

Investments - Flash



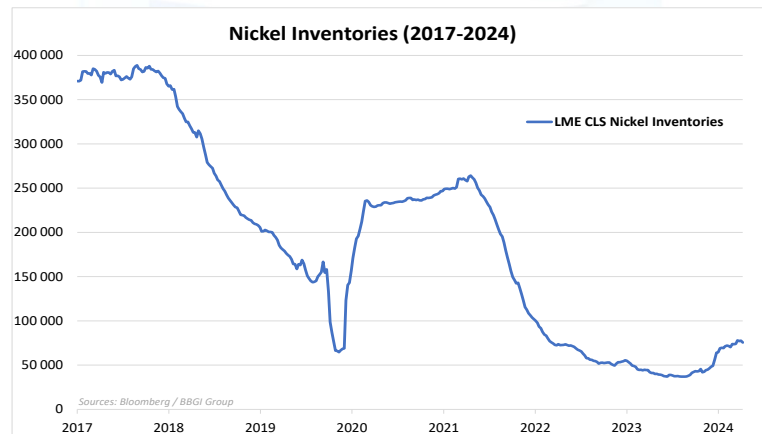
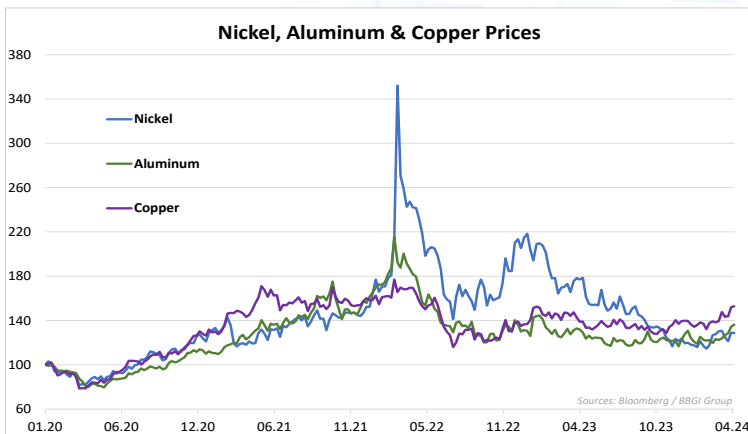
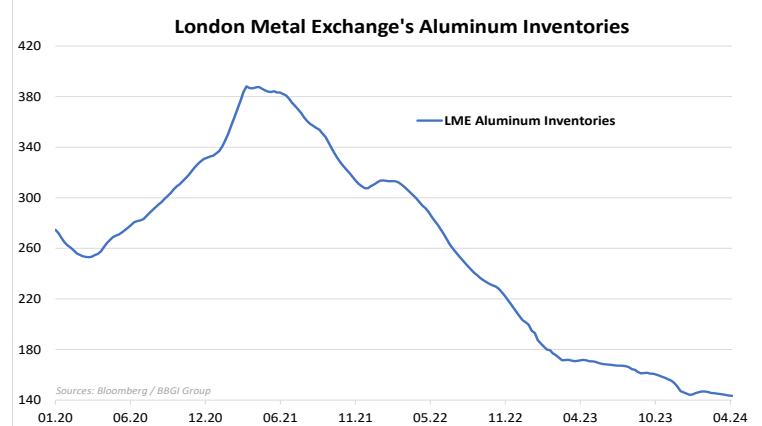
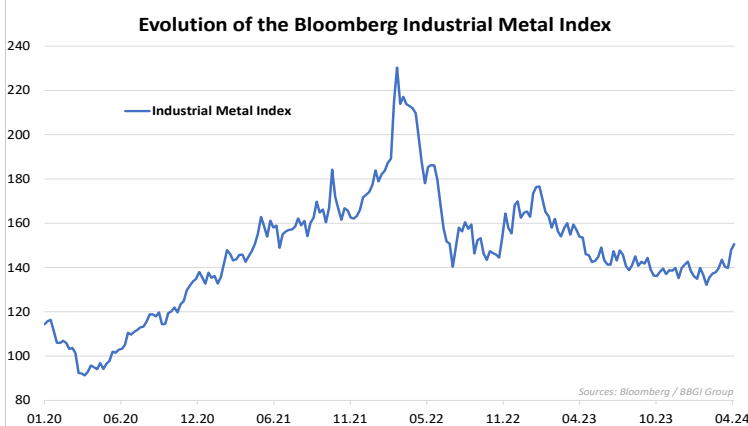
M. Alain Freymond - Associé & CIO

CHANGEMENT DE PERSPECTIVES POUR LES METAUX INDUSTRIELS

Hausse des cours tirée par la reprise de la croissance chinoise

En début d'année 2024, le segment des métaux industriels restait encore assez largement pénalisé par des perspectives de croissance mondiale mitigées, des risques surestimés de récession en Europe et par une dynamique chinoise insuffisante. Depuis quelques jours, la perception s'est un peu améliorée grâce notamment aux développements plus positifs en Chine, la reprise de l'indice de près de +8% en témoigne et fait suite à une stagnation au 1er trimestre (-0.7%) et une longue phase de consolidation horizontale depuis juin 2022. Les niveaux des inventaires pour la plupart des métaux industriels sont d'ailleurs particulièrement faibles et ne pourront pas constituer aisément une variable d'ajustement face à une relance de la demande. Cela aura nécessairement un nouvel impact positif sur les cours. Un renversement de tendance à la hausse est attendu pour l'aluminium, le cuivre, le nickel et le zinc. Les nouveaux besoins de métaux industriels indispensables

pour la mise en œuvre de la transition énergétique constituent aussi un facteur très important pour l'évolution de la demande mondiale. La chute du Capex de ces dernières années continue de peser sur le niveau de l'offre, limitant de fait les risques de hausse plus importante des inventaires. Nos perspectives sont positives pour l'ensemble des métaux industriels très dépréciés qui profiteront de l'augmentation de la demande d'infrastructure, de projets éoliens, du rail et du secteur automobile électrique en plein développement lorsque la demande mondiale sera à nouveau en croissance. L'ajustement récent des cours pour l'aluminium, le cuivre, le nickel et le zinc ne reflètent pas encore l'évolution positive attendue de l'environnement économique mondial que nous projetons pour 2024 et devraient s'apprécier de +10% à +15% dans les prochains mois.



Information importante : Ce document est confidentiel et destinés exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.