

# Investments - Flash



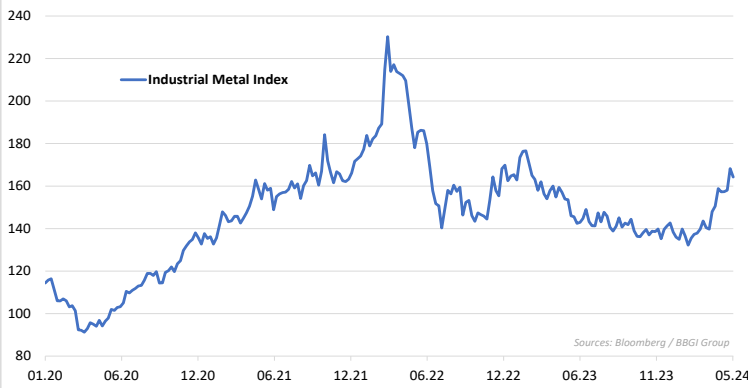
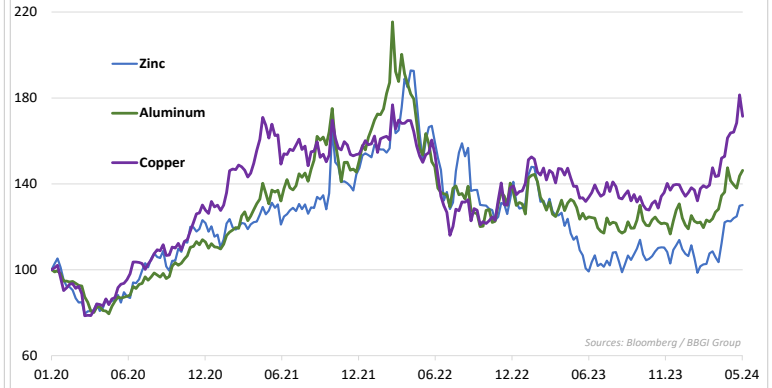
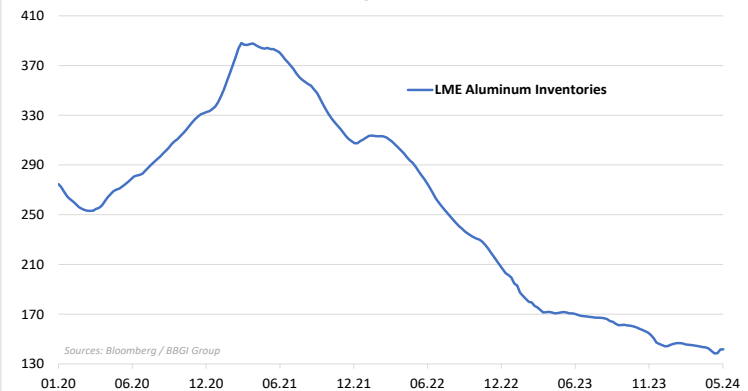
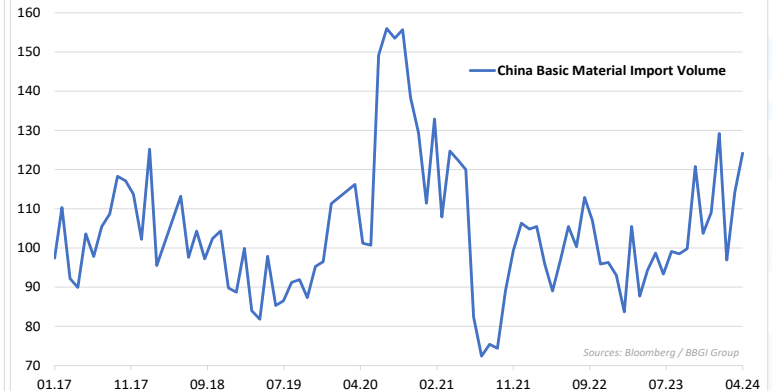
M. Alain Freymond - Associé &amp; CIO

## POURSUITE DE LA TENDANCE HAUSSIERE DES METAUX INDUSTRIELS

### Impact positif de la relance du secteur industriel et manufacturier chinois

Depuis notre changement de perspectives plus favorables pour le segment des métaux industriels à la fin mars, l'indice Bloomberg Industrial Metals a bondi de +25%. Aujourd'hui, alors que la Chine semble bien intensifier ses efforts pour soutenir son marché immobilier, le sentiment des investisseurs s'améliore et contribue à la hausse des métaux industriels. On observe depuis peu quelques éléments concrets de support au marché immobilier physique en Chine tels que la baisse du taux de financement personnel pour l'acquisition de logement et une action plus concrète de villes chinoises qui commencent à participer au processus de relance et d'aide au secteur. Le fléchissement des attentes de croissance en Europe et aux Etats-Unis ne semble pas peser sur le climat boursier pour les métaux, en général plutôt affectés par le niveau de la demande chinoise. La chute du Capex de ces dernières années continue de peser sur le niveau de l'offre, limitant de

fait les risques de hausse des inventaires, toujours relativement bas. Ils ne constitueront pas une variable d'ajustement face à une relance de la demande. Le renversement de tendance à la hausse attendu s'est matérialisé plus nettement pour le cuivre (+27%), le zinc (+24%) et l'aluminium (+19%). Une consolidation temporaire est certainement probable après une telle progression à court terme. Mais celle-ci devrait alors être considérée sans doute comme une nouvelle opportunité de positionnement haussier pour les mois à venir. La relance du secteur industriel chinois (+6.7% sur un an) et une accélération dans le secteur manufacturier (+7.5% sur un an) depuis le début de l'année sont des facteurs importants qui laissent entrevoir une poursuite de la progression de la demande de métaux et de nouvelles hausses de cours au troisième trimestre 2024.


**Evolution of the Bloomberg Industrial Metal Index**

**Zinc, Aluminum & Copper Prices**

**London Metal Exchange's Aluminum Inventories**

**China's Basic Material Import Volume**


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.