

Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO

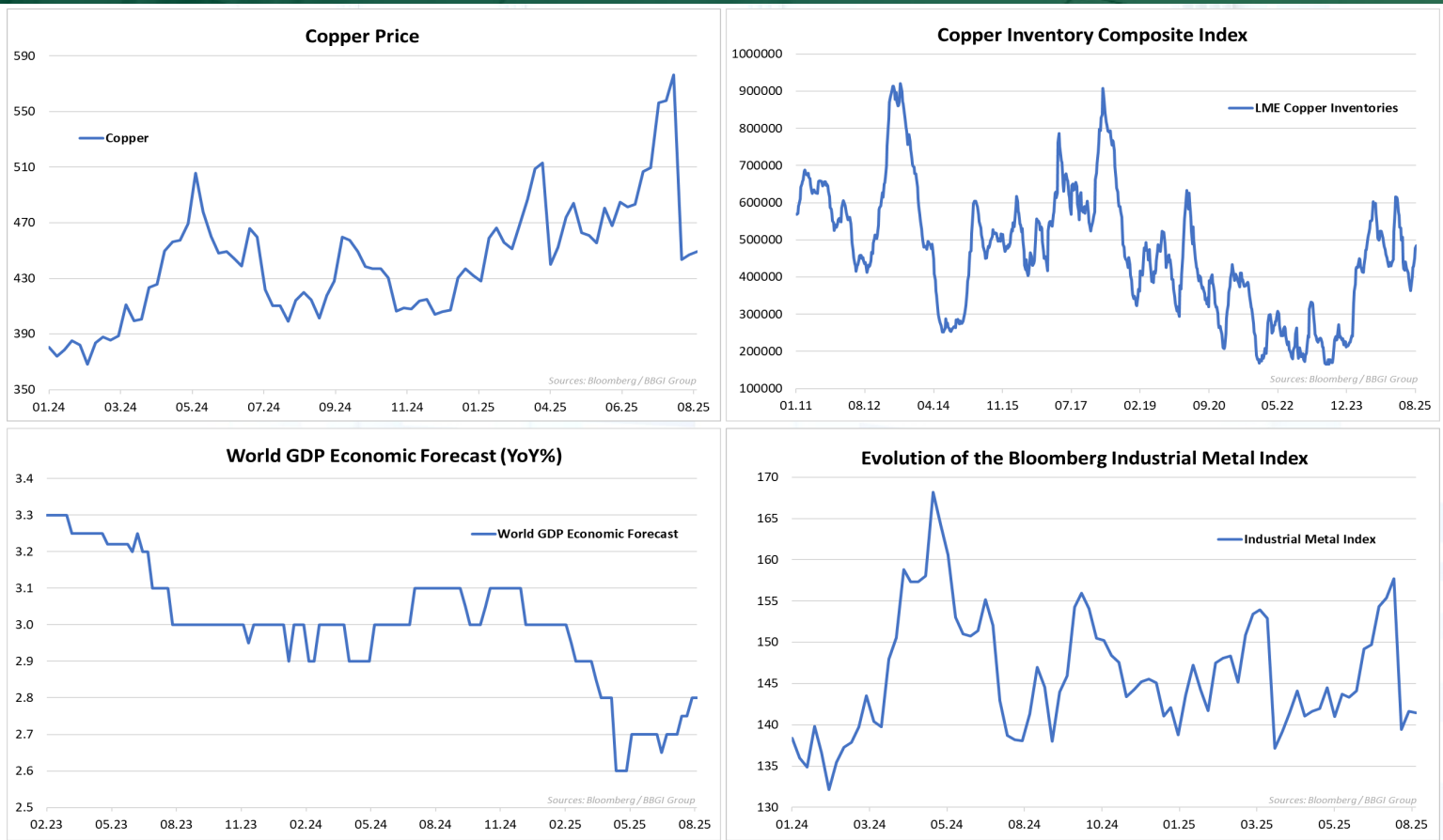


UNE FENÊTRE DE REPOSITIONNEMENT SUR LE CUIVRE APRÈS SA FORTE CORRECTION

Repli marqué des cours mais fondamentaux toujours porteurs

Après une année 2024 globalement favorable aux métaux industriels, 2025 a débuté sous le signe d'une forte correction, en particulier sur le cuivre. Depuis le printemps, les prix ont perdu près de 20% par rapport à leurs plus hauts de l'an dernier, dans un contexte de ralentissement industriel en Europe et de révisions à la baisse des anticipations de croissance mondiale. La dynamique chinoise, après un rebond au second semestre 2024, a également marqué le pas en ce début d'année, renforçant la pression baissière. Cependant, la correction observée apparaît plus liée à un excès de pessimisme qu'à une véritable détérioration structurelle. Les inventaires mondiaux de cuivre restent proches de leurs plus bas historiques, confirmant une offre contrainte par plusieurs années de sous-investissement et par des interruptions de production en Amérique latine. Dans ces conditions, la capacité de l'offre à répondre à une reprise de la demande demeure limitée. À moyen terme, les perspectives de consommation restent solides. Le cuivre

reste au cœur des projets liés à la transition énergétique : électrification des réseaux, développement des véhicules électriques, stockage d'énergie et investissements massifs dans les infrastructures. À cela s'ajoute la perspective d'un soutien renouvelé en Chine et d'un cycle de relance en Inde, susceptibles d'amorcer un redressement de la demande dès la fin de l'été. Nos perspectives pour la fin 2025 sont donc constructives : après une correction jugée excessive, les cours du cuivre devraient se stabiliser au cours de l'été et se retrouver en bonne position pour profiter d'un regain d'intérêt de la part des investisseurs. Nous estimons qu'une reprise est probable, portée par une combinaison de faibles inventaires, d'une demande structurellement croissante et de la réactivation des plans d'infrastructures. Dans ce contexte, les niveaux de prix actuels peuvent se révéler être une bonne fenêtre pour un repositionnement à long terme sur cet actif.



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.