

Investments - Flash

LE SUPER-CYCLE ELECTRIQUE DES UTILITIES

Une opportunité portée par l'IA et l'électrification

Après une progression exceptionnelle portée par la spéculation sur la demande en énergie du numérique, le secteur a connu plusieurs vagues de retraits à court terme en 2026. Les incertitudes entourant la politique monétaire et le maintien de taux élevés ont pesé sur les acteurs traditionnels du réseau. Le secteur étant fortement endetté par nature pour financer ses infrastructures, la hausse du coût de la dette affecte les valorisations. L'indice S&P500 utilities a glissé de -10% depuis son top de février et se trouve désormais à nouveau sur des niveaux probables de support technique. Les valeurs dites "producteurs d'électricité indépendants" ont enregistré des baisses significatives par rapport à leurs sommets historiques. Ce repli s'explique par des arbitrages d'investisseurs réévaluant le calendrier exact d'ouverture des grands centres de calcul et purgeant la surchauffe spéculative. Certains trimestres ont révélé une baisse temporaire des volumes de consommation d'électricité au détail (due à des variations météorologiques et au comportement prudent des ménages), décevant le marché sur la croissance du chiffre d'affaires à très court terme. La baisse récente offre, selon nous, un point d'entrée attractif, alors que les fondamentaux à long terme de la demande énergétique n'ont jamais été aussi solides. La consommation électrique des centres de données connaît une accélération sans précédent. Les serveurs d'IA

nécessitent une alimentation continue (baseload) 24/7. Cela revalorise massivement les capacités de production décarbonées (nucléaire) ainsi que les centrales à gaz à démarrage rapide pour assurer la stabilité du réseau. En dehors de la tech, le besoin d'électricité s'accélère sous l'effet de l'électrification des transports, du chauffage et du déploiement des usines de semi-conducteurs ou de batteries sur le sol américain. Par ailleurs, pour les opérateurs de réseaux réglementés, la croissance soutenue de la demande permet d'obtenir l'accord des autorités pour investir des milliards dans la modernisation du réseau, garantissant un rendement des capitaux propres prévisible et pérenne. Le segment des producteurs indépendants et énergie nucléaire profite de la vente d'énergie sur le marché de gros ou via des contrats de gré à gré directs avec les géants de la tech à des prix premium. Les spécialistes de la vente d'électricité aux consommateurs et aux entreprises tirent aussi parti de la volatilité des prix et génèrent des flux de trésorerie disponibles élevés, utilisables pour rémunérer les actionnaires. Il apparaît que les consolidations récentes offrent une configuration nouvelle attrayante, combinant une protection notable contre les risques de baisse et une exposition à la croissance des besoins énergétiques aux Etats-Unis, susceptible de générer une création de valeur importante.

