



(Shutterstock)

L'actualité géopolitique augmente la volatilité des cours des matières premières

19 avril 2024, 06:37 am CEST, écrit par UBS Editorial Team

Les tensions géopolitiques ont mis l'ensemble des marchés des matières premières à rude épreuve, provoquant un regain de volatilité des cours et des erreurs d'évaluation. Nous restons optimistes quant à l'évolution de l'or, du pétrole et des métaux de base, dont les cours devraient progresser indépendamment de cette montée ponctuelle des tensions géopolitiques.

Les tensions géopolitiques ont mis l'ensemble des marchés des matières premières à rude épreuve, provoquant un regain de volatilité des cours et des erreurs d'évaluation. Si le risque extrême d'un choc induit par la géopolitique sur la croissance mondiale ne peut être exclu, les cours de la classe d'actifs devraient augmenter quelle que soit la tournure prise par les événements. Nous restons optimistes quant à l'évolution de l'or, du pétrole et des métaux de base, dont les cours devraient progresser indépendamment de cette montée ponctuelle des tensions géopolitiques.

Le conflit au Moyen-Orient permet à l'or de résister à la hausse des rendements des bons du Trésor américain. La ruée vers les valeurs refuges causée par la montée des tensions géopolitiques a amplifié le mouvement haussier de l'or, qui a gagné 15% cette année et atteint un record historique malgré un dollar fort, la hausse des rendements des bons du Trésor américain et une révision à la baisse des anticipations de baisses des taux de la Réserve fédérale.

Les banques centrales et les investisseurs asiatiques ont été de gros acheteurs, incités en partie par la vente massive des actifs libellés en USD, les craintes d'une dévaluation du yuan et le retour des risques inflationnistes. Moins sensibles à l'évolution des cours, ces acheteurs devraient continuer à accumuler de l'or dans les mois à venir. Les détenteurs de parts

d'ETF ont été globalement absents de ce mouvement haussier, les investissements dans les ETF étant au plus bas depuis quatre ans. Cette tendance devrait s'inverser, selon nous, une fois que la Réserve fédérale commencera à baisser ses taux plus tard cette année, car les acheteurs de parts d'ETF ont davantage tendance à calquer leurs décisions d'investissement sur les variations des taux d'intérêt.

L'or pourrait se rapprocher du cap des 2500 dollars l'once d'ici fin 2024. Face à ce regain de volatilité, certains investisseurs peuvent également se tourner vers des stratégies structurées pour acheter de l'or à des niveaux inférieurs à notre prévision dans un délai de six mois. Les actions des sociétés aurifères peuvent également permettre de surfer sur cette tendance. Elles sont toutefois plus tactiques par définition et ne sauraient servir d'instrument de couverture des risques. Les investisseurs peuvent également s'exposer à l'argent, dont les cours n'ont pas autant progressé que ceux de l'or, en prévision de l'accélération de l'activité manufacturière.

Les risques liés au conflit entre Israël et l'Iran maintiennent les cours du pétrole autour des sommets atteints il y a cinq mois.

Le baril de Brent a vu son cours progresser jusqu'à 92,18 dollars le 12 avril en prévision d'une riposte de l'Iran à la frappe israélienne contre un bâtiment diplomatique en Syrie. Les attaques postérieures de drones et de missiles de l'Iran contre Israël, qui constituent la première confrontation directe entre les deux pays, ont toutefois été neutralisées et n'ont pas, pour l'instant, donné lieu à une réponse de la part d'Israël. Les parties impliquées semblent vouloir désamorcer les tensions et éviter une confrontation directe de plus grande ampleur. Nous restons donc convaincus que la raison devrait l'emporter. Les attaques et les combats entre Israël et les groupes pro-iraniens devraient néanmoins se poursuivre ces prochains mois.

C'est principalement à travers les hydrocarbures, pétrole brut compris, que le conflit entre Israël et l'Iran se répercute sur les marchés mondiaux. Un blocage du détroit d'Ormuz ou des attaques contre des installations pétrolières de la région ne peuvent être exclus. Les prix de l'énergie ne manqueraient pas de s'envoler en cas de dégradation de la situation et, selon la durée et l'ampleur des perturbations de la production, les cours du pétrole pourraient rester élevés un certain temps. Le risque serait que la croissance mondiale ralentisse et que l'inflation se maintienne à un niveau élevé, un cocktail qui serait néfaste pour les marchés financiers.

Les marchés pétroliers devraient rester sous-approvisionnés en raison du rationnement persistant de l'offre et de la hausse future de la demande en 2024 (1,5 million de barils/jour) et en 2025 (1,3 millions). Nous restons optimistes à l'égard du pétrole, et nous conseillons aux investisseurs de prendre des positions longues sur le baril de Brent afin de se couvrir contre une nouvelle escalade. Quelle que soit la prime géopolitique, le baril de Brent devrait se négocier dans la partie haute de notre fourchette estimée à 85-95 dollars. Nous continuons de recommander aux investisseurs ayant une forte appétence au risque de vendre le risque de baisse du prix du Brent ou de renforcer leur exposition aux contrats de relativement long terme sur le Brent.

Les cours des métaux de base s'inscrivent en hausse après l'adoption de sanctions à l'initiative des États-Unis contre les métaux en provenance de Russie.

Les responsables américains et britanniques ont interdit plusieurs grandes bourses de matières premières, comme le LME et le CME, d'ajouter de nouveaux métaux produits en Russie dans leur système de négociation. Les nouvelles mesures, qui excluent les métaux produits avant le 13 avril, n'interdisent pas en revanche aux entreprises de négocier entre elles en dehors du marché. L'annonce a eu pour effet de propulser les cours de l'aluminium et du nickel vers leur plus haut niveau depuis respectivement 22 mois et 7 mois, ce qui témoigne du poids de la Russie dans la production.

Par-delà les derniers remous géopolitiques, les prix des métaux industriels sont orientés à la hausse depuis la mi-février en raison d'un rationnement de l'offre. Gardons-nous d'accorder une trop grande importance à ces événements. Les fondamentaux sont toutefois de nature à favoriser une hausse des cours des métaux. Le rationnement de la production minière devrait notamment limiter l'offre de cuivre raffiné. La pénurie touche également l'aluminium et le zinc.

Du côté de la demande, nous prévoyons un rebond de l'activité manufacturière au second semestre qui devrait augmenter la consommation de métaux de base. Si les baisses des taux de la Fed pourraient être légèrement reportées, les taux directeurs ont déjà commencé à baisser à travers le monde, ce qui devrait favoriser une accélération de la production industrielle à la fin de l'année et en 2025. Les performances des métaux de base s'annoncent prometteuses, avec des cours au comptant qui pourraient augmenter de l'ordre de 8% et une volatilité qui devrait être proche de 15%.

Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement à des fins d'information et à des fins de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument financier ou produit, pas plus qu'il ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'acquisition d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations de ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

Disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management

Le présent document ne s'adresse pas et ne doit pas être distribué aux personnes ou entités suivantes, qui ne doivent pas l'utiliser: personnes physiques ou morales citoyennes, résidentes ou ressortissantes d'une localité, d'un État, d'un pays ou de tout autre territoire où la distribution, la publication, la mise à disposition ou l'utilisation de ce document seraient contraires à la loi ou à la réglementation en vigueur, ou imposeraient à Credit Suisse un enregistrement ou l'obtention d'une licence. Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité de Credit Suisse, accessible depuis votre lieu de domicile sur le site Internet officiel de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Pour vous fournir des supports marketing concernant leurs produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (coordonnées telles que nom, adresse e-mail) tant que vous ne demandez pas à ne plus les recevoir. Vous pouvez décider à tout moment de ne plus recevoir de tels supports en le demandant à votre relationship manager.

Sauf mention spécifique dans le présent rapport et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par Credit Suisse AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Credit Suisse AG est une société du Groupe UBS.

Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse [<https://www.ubs.com/global/fr/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>].

© UBS 2024. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.