

THEMATIQUE D'INVESTISSEMENT n° 5

Pourquoi la correction du prix du pétrole crée des opportunités dans une optique à moyen terme ?

Le pétrole continuera de suivre une tendance haussière

Après le brutal ajustement opéré au cours du second semestre 2008 pendant lequel le pétrole avait chuté à USD 35/b, la reprise économique engagée au printemps 2009 a favorisé le rebond des matières premières et notamment du pétrole. Depuis la fin 2009, le pétrole évolue dans une fourchette comprise entre USD 70 et 80/b selon une trajectoire légèrement haussière.

Dans le contexte actuel, les perspectives d'un ralentissement de l'activité en Asie et notamment en Chine, conjuguées à l'appréciation cyclique du dollar ne plaident pas en faveur d'une hausse marquée des prix du pétrole.

Les capacités de production disponibles tout comme les stocks se maintiennent à des niveaux élevés.

La demande de pétrole soutenue par l'activité des pays émergents devrait s'accroître d'environ 1,5M/b/j en 2010 par rapport à 2009.

Les stocks de produits pétroliers dans les pays de l'OCDE se maintiennent à des niveaux élevés (3 mois de consommation), au-dessus de leur moyenne historique.

En outre les capacités de production inutilisées se situent à des niveaux élevés (6 M/b/j). L'équilibre offre-demande n'exerce pas de pression haussière sur les prix pour l'instant, **mais l'affirmation de la croissance, en particulier dans le monde émergent, devrait conduire à la poursuite d'une hausse tendancielle de la consommation de pétrole dans les années à venir** (en particulier dans les économies émergentes en raison de leur rythme de croissance et du poids croissant de l'industrie dans ces pays).



Depuis les plus haut de l'été 2008, le pétrole a perdu près de 50%.
Source Bloomberg

Les investisseurs continuent de jouer les matières premières à la hausse ajoutant une composante spéculative aux prix du pétrole dans un contexte de craintes inflationnistes persistantes.

La perspective d'un tassement du rythme de la croissance mondiale au second semestre et un appétit plus modéré des investisseurs pour les matières premières nous conduit à prévoir un prix du pétrole évoluant dans une fourchette de USD 75 à 85/b d'ici la fin de l'année, soit une hausse modérée par rapport aux niveaux actuels. **A moyen terme, les tensions sur les capacités de production vont réapparaître graduellement**, portant le pétrole aux alentours de USD 100/b fin 2011-début 2012.

NOTRE RECOMMANDATION

Dans une optique de redressement à moyen terme de la croissance mondiale et de demande forte des pays émergents, les niveaux actuels offrent des opportunités.

Pour en savoir plus sur nos solutions d'investissement, nous vous invitons à consulter votre Banquier Privé.