Le royaume imprévisible des tendances des matières premières

Écrit par **Lodovico Basilico**,
Commodities Trader

02/07/2024

Temps de lecture : 20 minutes

TRADERS TANGO

Les traders en matières premières achètent et vendent des matières premières sous leur forme la plus simple (c'est-à-dire sous forme de sous-jacents physiques) ou selon des méthodes plus complexes par le biais de contrats de produits dérivés, avec parfois des gains exotiques. Les matières premières englobent un large éventail de biens physiques, notamment les métaux, les produits énergétiques, les produits agricoles et le bétail. Les opérateurs dans ce domaine peuvent être classés en deux grandes catégories : les opérateurs cherchant à se couvrir et les investisseurs. Les premiers cherchent à atténuer les risques de volatilité en bloquant les prix, tandis que les seconds cherchent à profiter des mouvements de prix sans nécessairement avoir l'intention de prendre livraison physiquement des produits de base.

Chez electrum, nous menons à la fois à des stratégies de couverture et d'investissement. Les premières sont mises en œuvre sur la base de contrats de prépaiement qui financent divers producteurs dans le monde entier en échange d'une livraison physique à venir, qui sera vendue sur les marchés financiers. S'agissant des secondes, nous déployons un mélange sophistiqué de processus décisionnels discrétionnaires et quantitatifs qui nous permettent de capitaliser sur les opportunités du marché.

electrum a été fondé pour se concentrer sur le trading des métaux précieux, et en particulier sur l'or, l'argent, le platine et le palladium. Notre expertise sur ces marchés est le fruit de près d'une décennie de succès. Nous avons récemment étendu nos capacités de négociation à d'autres matières premières, en commençant par les métaux qui sont des sous-produits de l'or, tels que le cuivre, le nickel, le plomb, le cobalt et le zinc. Cette expansion stratégique nous permet de tirer parti de nos connaissances et de notre infrastructure pour gérer efficacement une plus large gamme de métaux. Outre ces derniers, nous diversifions notre champ d'action pour inclure l'énergie et les produits agricoles. En entrant sur ces marchés, nous souhaitons transformer electrum en une maison de trading polyvalente.

En tant que traders, nous devons bien sûr comprendre ce qui motive le marché, à commencer par ses fondamentaux. Par-dessus tout, il est primordial de comprendre comment ces facteurs peuvent évoluer dans le temps. En d'autres termes, il est tout aussi important de déterminer la durée d'une tendance que de prévoir son apparition. Il est essentiel de reconnaître les modèles émergents et leur impact potentiel pour adapter nos stratégies et les rendre performantes en dépit de la complexité de l'environnement de marché. Le marché des matières premières change rapidement et fréquemment, ce qui nécessite une approche proactive pour atténuer les risques inhérents à la volatilité des prix. Chez electrum, nous obéissons à des règles strictes de gestion

des risques pour nous protéger contre les pertes grâce à une combinaison d'ordres de vente stop, de techniques de couverture de portefeuille et de modèles statistiques visant à prédire les scénarios les plus défavorables. Néanmoins, l'utilisation habile des tendances favorables dans la bonne direction peut générer des opportunités de profit significatives.

MERVEILLES DES TEMPS MODERNES

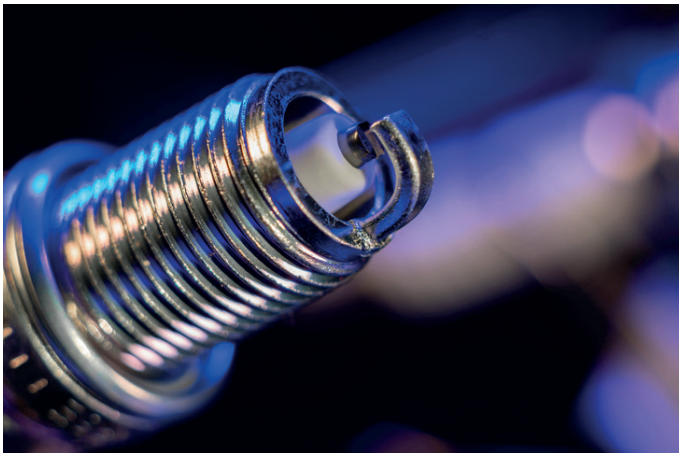
Des civilisations anciennes à l'industrie moderne, le parcours des métaux précieux est tout à fait remarquable. Découverts et chéris par les premières cultures pour leur beauté, ces métaux ont transcendé le temps, passant de symboles de richesse et de pouvoir à des composants essentiels du monde technologique moderne. Aujourd'hui, les métaux précieux sont au centre de l'innovation, car ils continuent à jouer un rôle essentiel dans le façonnement de notre économie grâce à leurs propriétés physiques et chimiques uniques.

Parmi les utilisations des métaux précieux, l'attrait intemporel de la bijouterie fine ne se dément pas. La joaillerie reste la plus grande source de demande annuelle d'or, représentant environ 50 % du total, malgré un déclin au cours des dernières décennies.

L'Inde et la Chine sont les principaux consommateurs, représentant ensemble plus de 55 % de la demande totale de bijoux, selon les données 2023 du Conseil mondial de l'or. L'importance culturelle et historique de l'or dans ces régions, en particulier pour les mariages et les occasions festives, explique en grande partie l'étonnante demande pour ce métal. De même, l'argent joue un rôle important dans l'industrie, mais sous la forme d'argent sterling, un alliage composé de 92,5 % d'argent et de 7,5 % de cuivre. La raison pour laquelle l'argent n'est pas utilisé dans sa forme la plus pure est qu'il est trop mou pour une utilisation pratique. L'argent sterling est apprécié pour son prix abordable et sa polyvalence, ce qui en fait un matériau idéal pour un usage quotidien. Le platine et le palladium font également l'objet d'une demande importante en joaillerie, puisqu'ils représentent respectivement 30 % et 28 % du total. Le platine est réputé pour sa solidité, ses propriétés hypoallergéniques et sa capacité à maintenir solidement les pierres précieuses, ce qui en fait un choix privilégié pour les bagues de fiançailles et la haute joaillerie. Enfin, le palladium, connu pour sa finition brillante et sa durabilité, a gagné en popularité ces dernières années, en particulier dans la création d'alliages d'or blanc, qui donnent un aspect brillant et blanc très recherché dans la conception de bijoux contemporains.

Au-delà de la joaillerie, les métaux précieux ont une multitude d'autres utilisations liées à l'économie réelle qui sont peut-être moins sous les feux de la rampe, mais qui sont tout aussi importantes. L'or, par exemple, fait l'objet d'une demande importante de la part du secteur technologique, en particulier de l'électronique, qui représente 80 % du total. Cette forte demande est due à l'excellente conductivité du métal, à sa malléabilité et à sa résistance à la corrosion, qui en font un matériau idéal pour la création de circuits complexes et de puces mémoire, ainsi que de câbles, de fils et d'équipements de télécommunications. Pour donner un ordre d'idée, la quantité moyenne d'or contenue dans un smartphone est de 0,034 gramme. La croissance attendue des dispositifs et infrastructures liés à l'IA devrait encore stimuler la demande d'or dans ce secteur. En effet, les systèmes d'IA, qui reposent sur du matériel informatique puissant, sont l'un des principaux bénéficiaires des caractéristiques supérieures de l'or. En outre, la tendance à l'électrification de diverses industries soutient une demande croissante. Les véhicules électriques, par exemple, utilisent des connecteurs et des bornes plaqués or pour assurer un transfert d'énergie efficace et fiable. Au-delà de l'électronique, l'or trouve des applications dans des domaines moins connus tels que l'exploration spatiale et les tests de diagnostic à porter sur soi. Il est utilisé pour protéger les engins spatiaux des rayonnements infrarouges et de la chaleur, pour assurer la protection des équipements sensibles et pour les kits de diagnostic, notamment ceux destinés aux tests de détection de l'antigène et de l'anticorps COVID-19, en raison de ses performances fiables et précises. En raison de ses propriétés similaires, l'argent est également utilisé dans les industries susmentionnées. L'utilisation du métal gris dans les secteurs du photovoltaïque et de la photographie est particulièrement

intéressante. Dans les cellules photovoltaïques, l'argent est utilisé pour créer des voies conductrices, connues sous le nom de pâte d'argent, qui



recueillent et transportent les charges électriques générées lorsque la lumière du soleil frappe les cellules de silicium. Les excellentes propriétés de conductivité de l'argent permettent de maximiser l'efficacité de la conversion énergétique des panneaux solaires. Il s'agit de la plus grande utilisation de l'argent dans le domaine de l'électricité et de l'électronique. Suite à l'avènement de la photographie numérique, l'utilisation dans ce domaine a diminué, mais la demande reste solide, juste au-dessus de 25 millions d'onces par an. Les cristaux d'halogénure, un composé chimique formé par l'argent et l'un des six halogènes, sont utilisés pour la photographie professionnelle et artistique.

En ce qui concerne le platine, l'une des utilisations industrielles les plus importantes, outre la joaillerie, est liée à l'industrie automobile. Ce segment est celui qui absorbe le plus l'offre de platine, avec une contribution estimée entre 30 et 45 % de la demande totale. Le platine est un composant clé des convertisseurs catalytiques, dispositifs que l'on trouve dans presque tous les moteurs à essence ou diesel. Ces convertisseurs sont essentiels pour réduire les émissions des véhicules en transformant les gaz toxiques et les polluants, tels que le monoxyde de carbone, en substances moins nocives comme le dioxyde de carbone et la vapeur d'eau. La résistance exceptionnelle du platine aux températures élevées et ses propriétés catalytiques le rendent idéal pour cette application, car il reste stable et efficace même sous la chaleur intense des systèmes d'échappement. Outre son rôle essentiel dans les convertisseurs catalytiques, le platine est également utilisé dans la production de piles à combustible, qui génèrent de l'électricité par la réaction électrochimique de l'hydrogène et de l'oxygène. En raison de son rôle dans la réduction des émissions, le platine joue un rôle central dans la transition écologique. Le palladium est également largement utilisé dans l'industrie automobile - environ 80 % de la demande totale - à la différence qu'il est très efficace à basse température. Comme les deux sont étroitement remplaçables, les constructeurs automobiles oscillent entre les deux en fonction de leur coût et de leur disponibilité.

MÉTAMORPHOSE DE L'ARGENT

La valeur des métaux précieux dépasse largement les vitrines des bijouteries et les murs des usines. Les métaux précieux ont suscité l'intérêt bien avant la mise en œuvre des normes relatives à l'or, la première pièce de monnaie en or datant du 6ème siècle avant Jésus-Christ. Parmi les métaux précieux, l'or se distingue en tant que premier véhicule d'investissement, sa valeur étant internationalement reconnue et référencée principalement par la London Bullion Market Association. Contrairement à de nombreux produits de base, les tendances de l'or sont souvent davantage guidées par le sentiment des investisseurs que par la dynamique traditionnelle de l'offre et de la demande, car les importantes réserves existantes d'or en surface dépassent de loin les nouvelles productions minières. Par conséquent, compte tenu de sa caractéristique de valeur de détention et de sa faible corrélation avec d'autres classes d'actifs financiers, l'or est le plus recherché en période de stress financier. En effet, l'or possède des propriétés financières de couverture, ce qui permet de préserver le patrimoine contre l'inflation, la faiblesse des monnaies fiduciaires et le risque géopolitique. L'or fonctionne comme un instrument de diversification, et les achats de métal ont été le développement le plus notable dans la gestion des réserves de change au cours des dernières années. La Chine en est un exemple typique, le pays ayant considérablement augmenté ses réserves depuis 2015. Cependant, les États-Unis restent le pays qui possède la plus grande réserve d'or. L'Allemagne et l'Italie suivent dans le classement, étant les plus grands détenteurs du vieux continent. La propriété de diversification est très évidente lorsque les marchés d'actions et d'obligations américains sont positivement corrélés. En effet, un portefeuille équilibré classique 50/50 sera surclassé par un 75/25, où 25 représente l'allocation en or. Cette diversification peut être obtenue en achetant de l'or physique, des barres, des pièces, des ETF et des produits dérivés. Il est intéressant de noter que les gestionnaires de portefeuilles d'actions, dont le mandat d'investissement se limite aux actions, obtiennent parfois cet avantage de diversification en achetant des

actions cotées de producteurs d'or comme substitut à l'or. Plus récemment, l'argent a gagné en intérêt en tant que réserve de valeur, mais sa volatilité (qui est environ deux fois plus importante que celle de l'or) continue de décourager les investisseurs. Quant au platine et au palladium, ils restent largement dominés par les flux industriels et ne constituent pas des valeurs refuges pour les investisseurs.

LES ÉCHOS DU PRÉSENT

Les matières premières sont un sujet d'actualité depuis un certain temps, en particulier après la flambée des prix qui ont atteint un nouveau record historique au premier trimestre 2024. Plusieurs événements survenus ces dernières années, notamment la hausse de l'inflation, le resserrement de la politique monétaire et l'escalade des tensions géopolitiques, ont fondamentalement modifié l'environnement de marché et changé les priorités qui déterminent les prix des matières premières. En ce qui concerne l'or, un important changement de régime monétaire pourrait se profiler à l'horizon. Ce changement potentiel est largement attribué à l'accumulation importante d'or par les banques centrales du monde entier, qui est considérée comme un facteur clé de la récente augmentation des prix. Malgré la hausse des taux d'intérêt réels, la persistance d'une position restrictive de la part des banques centrales et la participation modérée des investisseurs occidentaux, le prix de l'or a continué à grimper. Cette dynamique a également été soutenue par des achats substantiels de la part des investisseurs de détail chinois et indiens, mais seulement modérément de la part des investisseurs occidentaux. Si ces derniers participent à l'action d'achat, une pression supplémentaire à la hausse des prix pourrait être générée. En outre, le paysage géopolitique constitue un puissant moteur pour le métal jaune. Les tensions persistantes au Moyen-Orient, le conflit prolongé en Ukraine, les inquiétudes croissantes concernant Taïwan, sans oublier les élections politiques en Europe, au Royaume-Uni et aux États-Unis, contribuent à un climat d'incertitude qui profite généralement aux valeurs refuges comme l'or. La situation est également aggravée par la possibilité de nouveaux droits de douane ou de restrictions réglementaires (élection de Trump, sanctions occidentales sur les exportations russes, etc.) En outre, les perspectives économiques mondiales restent floues, avec des craintes atténuées mais toujours présentes d'une récession et d'une trajectoire de reprise inégale pour les économies mondiales.

Pourtant, le GSCI n'est que modérément en hausse (+9,43 % depuis le début de l'année) cette année, malgré la montée en flèche des prix de l'or (+12 % depuis le début de l'année), du cacao (+96 % depuis le début de l'année) et du cuivre (+11,5 % depuis le début de l'année). Cela met en évidence la nature idiosyncrasique des matières premières plutôt qu'un marché général en hausse. Dans l'ensemble, les perspectives consensuelles pour les matières premières restent structurellement haussières, mais les dynamiques en jeu sont assurément complexes et les haussiers sont souvent déçus (par exemple, le récent déstockage chinois a tempéré les haussiers du cuivre). Il est très difficile de prévoir les tendances, car cela a des conséquences importantes sur la gestion des risques. Une grande partie du chemin à parcourir sera définie par la manière dont l'activité économique réagira aux politiques monétaires et par la rapidité avec laquelle les taux d'intérêt s'ajusteront. En tant que traders, nous devons trouver un équilibre subtil pour exprimer une conviction ou un signal tout en restant en position suffisamment longtemps. Dans un marché où la volatilité implicite est en baisse mais exposée à des pics soudains de volatilité réalisée, le processus d'investissement s'apparente souvent à un art plus qu'à une science.

RÉFLEXIONS FINALES

L'univers des matières premières est à la fois complexe et dynamique, ce qui exige une compréhension approfondie des fondamentaux du marché et la capacité de s'adapter à des changements rapides. Chez electrum, notre double objectif de cou-

verture et d'investissement, soutenu par de solides stratégies de gestion des risques, nous permet de naviguer efficacement au milieu de ces fluctuations. Notre diversification vers divers produits de base et marchés reflète notre engagement à tirer parti de notre expertise pour élargir nos opportunités mais, à mesure que nous continuons à nous développer, la capacité à reconnaître les tendances émergentes et à agir en conséquence sera cruciale. La nature changeante des matières premières exige une approche proactive, combinant une analyse approfondie et une prévision stratégique pour obtenir un succès durable.

About electrum

electrum is the trading division of OCIM Group, a wholly owned subsidiary of OCIM Finance SA. Our highly experienced team designs and implements tailor-made hedging solutions on global capital markets, from strategic metals and currencies to interest rates and equities. We provide the group's various entities with dynamic strategies and around the clock execution enabling our partners to focus on their core business while we handle their market exposure. Capitalizing on our in-house expertise, we optimise and de-risk their market transactions so they operate with serenity.