

PLEINS FEUX SUR LES MARCHÉS - SEPTEMBRE 2021

Le pétrole continuera-t-il de grimper?

L'inflation est sur toutes les lèvres ces jours-ci. La hausse des prix touche de nombreux biens et services, comme les aliments, les repas de restaurant, les abonnements au gym et les voyages. Cette inflation découle en partie d'une pénurie de certains intrants, résultat des perturbations de la chaîne d'approvisionnement entraînées par la COVID-19. Ces dérangements finiront par se résorber, mais on constate une forte demande des consommateurs, qui cherchent à dépenser une partie de leurs économies accumulées pendant le confinement.

Le prix des marchandises a lui aussi augmenté, abruptement dans certains cas, en raison du boom de la croissance économique mondiale. L'économie canadienne, qui dépend grandement du secteur de l'énergie, profite particulièrement de la hausse des prix du pétrole, comme en font foi la remontée du secteur de l'énergie à la Bourse de Toronto (en hausse de 30 % depuis le début de l'année au 31 août 2021) et la récente appréciation du dollar canadien, qui réagit souvent à la hausse des prix de l'énergie. La reprise est-elle terminée? L'élan du secteur se poursuivra-t-il? Dan Greenspan, directeur de l'équipe des ressources, nous parle des facteurs qui retiennent son attention.

Karen Mueller, CFA

Rédactrice principale

Envoyez vos commentaires et questions à karen.mueller@cibc.com



Le variant Delta pourrait-il limiter le rebond du secteur pétrolier?

Daniel Greenspan

Analyste principal et directeur de l'équipe des ressources

À mesure que l'économie mondiale se redresse, est-il sage de miser sur le pétrole? La production industrielle et le nombre de déplacements aériens et routiers ont déjà augmenté, à l'image des taux de vaccination qui continuent leur progression. Or, une nouvelle hausse soudaine des cas de COVID-19 liés au variant Delta pourrait-elle freiner la remontée du pétrole?

Le prix du pétrole a déjà fait un bond impressionnant de 55 % au premier semestre de 2021, passant d'environ 48 \$ à 75 \$ le baril. Sa vigueur repose sur l'accélération de la vaccination et le retour à la normale à la suite de la réouverture des économies. Les producteurs ont fait preuve de discipline et rehaussé le nombre de barils offerts à pas mesurés, l'OPEP ayant géré l'offre en fixant des cibles de production raisonnables.

À quoi peut-on s'attendre maintenant?

À notre avis, la hausse de la demande mondiale et la discipline dont les producteurs continuent de faire preuve devraient soutenir les prix du pétrole.

Voici quelques faits récents que nous examinons pour évaluer la **demande** :

- Nous nous attendons à ce que la demande émanant des utilisateurs finaux continue d'augmenter à mesure que les taux de vaccination s'amélioreront et que les gens renoueront avec un mode de vie presque normal. Bien entendu, les prix du pétrole pourraient fléchir quelque peu si la distribution mondiale des vaccins ralentissait, si les vaccins se révélaient moins efficaces contre les nouveaux variants ou s'ils demeuraient interdits aux enfants de moins de 12 ans.

- Saudi Aramco, producteur de pétrole numéro un au monde, a réduit les prix de vente d'octobre pour toutes les catégories de brut vendues en Asie. Cette décision indique que la consommation est demeurée faible dans cette région qui est la plus importante importatrice de pétrole du monde. De nouveaux confinements sont effectivement entrés en vigueur dans l'ensemble de l'Asie pour freiner la progression du variant Delta.
- La réduction de la demande chinoise découlant de la propagation du variant Delta pourrait s'avérer temporaire, la Chine ayant démontré sa capacité et sa volonté d'enrayer rapidement les flambées. De plus, la Chine continue d'accumuler des réserves de pétrole stratégiques.
- Bien que le variant Delta ait quelque peu ralenti la consommation aux États-Unis et en Asie, la hausse de la demande d'essence en août a été plus forte que prévu en Europe.

Voici quelques éléments que nous examinons pour évaluer l'offre :

- L'OPEP gèrera-t-elle l'offre en fixant des cibles de production raisonnables?
- Combien de temps faudra-t-il aux producteurs pour rétablir leur capacité de production après que l'ouragan Ida a causé une baisse record de la production quotidienne de 1,5 million de barils de brut provenant des installations extracôtières du golfe du Mexique?
- L'Iran et les États-Unis parviendront-ils à conclure une entente permettant de lever les sanctions visant les exportations de pétrole de la République islamique?
- Est-ce que les producteurs américains et canadiens resteront disciplinés en matière de rendement en capital en ne cherchant pas une croissance de la production à un prix plus élevé?



Le coin des cryptomonnaies : des réponses à vos questions

Michael Sager

Vice-président, Multiclasse d'actifs et gestion des devises



L'offre de bitcoins est limitée. Est-ce une bonne chose?

- La limitation de l'offre de bitcoins comporte des avantages et des inconvénients.
- Les protocoles établis autorisent la création d'un maximum de 21 millions de bitcoins au fil du temps; 18,7 millions de bitcoins ont été créés jusqu'à maintenant¹. En ce sens, le bitcoin est semblable à l'or : les données historiques montrent que l'offre d'or n'a augmenté que d'environ 1,7 % par année².
- Les adeptes du bitcoin y voient un avantage : le bitcoin ne peut pas être dévalué de façon arbitraire par une production excessive, contrairement à une monnaie fiduciaire comme le dollar américain.
- Cela dit, le prix de l'or a connu d'importantes fluctuations par le passé, malgré la croissance limitée de l'offre. On pourrait donc supposer que l'extrême volatilité des cours est une caractéristique permanente des cryptomonnaies.

L'offre limitée peut aussi constituer un désavantage. Nous pouvons tirer des leçons de la période classique de l'étalon-or (1870-1914) :

- Au cours de cette période, la politique monétaire étant liée à l'offre d'or, les banques centrales ne disposaient donc pas de la souplesse nécessaire pour atténuer les conditions économiques cycliques. Par conséquent, les booms et les crises économiques étaient fréquents et marqués.
- Si l'utilisation du bitcoin comme mode de paiement et unité de compte devait se généraliser, la rigidité de l'offre pourrait entraîner beaucoup plus de volatilité économique que durant les cinquante dernières années (au cours desquelles la politique monétaire n'était pas liée à l'or).

- Le problème risque d'être encore pire dans le cas du bitcoin, car une part importante de la réserve de bitcoins est déjà perdue (p. ex., des clés privées utilisées pour accéder aux comptes de bitcoins ont été égarées).

La **cryptomonnaie** est un actif numérique conçu pour fonctionner comme un moyen d'échange. Les dossiers de propriété des pièces individuelles sont conservés dans un grand livre sous forme de base de données informatisée au moyen d'une cryptographie forte pour sécuriser les dossiers d'opérations, contrôler la création de pièces supplémentaires et vérifier le transfert de propriété des pièces. Elle n'existe généralement pas sous forme physique (comme la monnaie papier) et n'est généralement pas émise par une autorité centrale.³

La **chaîne de blocs** est la plateforme numérique derrière le Bitcoin et d'autres cryptomonnaies. Elle vise à créer des moyens plus rapides et plus efficaces de transmettre, de recevoir et de suivre les commandes au moyen de données sécurisées.⁴



¹<https://coinmarketcap.com/fr/>. Au 18 juin 2021.

²Source : World Gold Council. <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-and-cryptocurrencies>. Au septembre 2021.

³<https://fr.wikipedia.org/wiki/Cryptomonnaie>. Au septembre 2021.

⁴<https://www.investopedia.com/blockchain-4689765>. Au septembre 2021.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles des auteurs et non celles de Gestion d'actifs CIBC inc. Ce document entend donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables. Il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle et l'actualité doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent article doit d'abord consulter son conseiller. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer.

Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. De tels énoncés sont associés à des risques, connus ou non, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats ou les rendements diffèrent sensiblement des résultats ou des rendements dont il est fait mention de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs.

^{MD} Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques déposées de la Banque Canadienne Impériale de Commerce, utilisées sous licence. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.