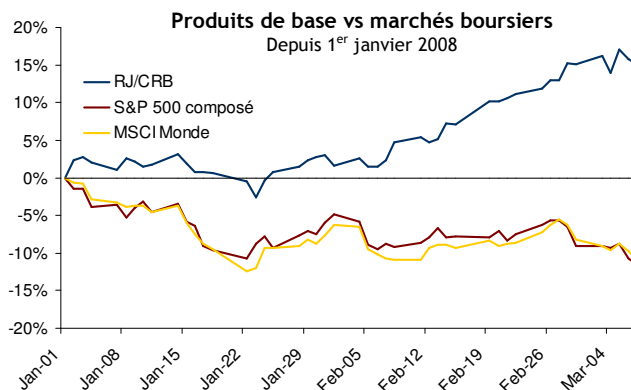


LE RÈGNE DES PRODUITS DE BASE

Une vigoureuse reprise des prix des produits de base et denrées semble vouloir défier le ralentissement économique mondial en cours. Cette édition du Point de repère effectue un survol des facteurs fondamentaux et techniques motivant ces poussées afin d'en élucider les risques et bénéfices possibles.

PRODUITS DE BASE : LA MODE 2008?

La crise financière et le ralentissement économique actuels entraînent de fâcheuses répercussions sur les rendements obligataires et boursiers. Les investisseurs se tournent donc vers des alternatives. Depuis que la Réserve fédérale a commencé à baisser les taux d'intérêt tout en déclarant ouvertement qu'elle relèguerait le risque d'inflation au deuxième rang, les investisseurs ont fui vers les marchés des produits de base. Ils reconnaissent la dynamique d'offre et de demande favorable actuelle; ils ont été témoins de la hausse des prix des dernières années et réalisent qu'en raison du lien physique entre des produits tels les métaux et les marchés financiers, ces actifs sont moins exposés à des décotes surprises. De nouveaux outils d'investissement facilitent l'accès à ces marchés. Ils ont d'importantes conséquences sur les prix. La négociation électronique des denrées croît rapidement : 91 % des transactions sur le pétrole du NYMEX s'effectuent hors parquet.



Source : Natcan

TROP D'ACHETEURS, TROP PEU DE BLÉ

Le NYMEX est le plus important marché à terme de produits. Le volume de transactions électroniques a connu son essor lorsque les individus et les fonds de couverture ont eu un accès plus facile aux marchés à terme des produits de base. La Futures Industry Association témoigne en effet d'augmentations variant de 25 à 30 % dans les produits agricoles, l'énergie et les métaux industriels. L'industrie a créé plusieurs nouveaux véhicules de placement, ajoutant ainsi à l'afflux d'argent frais agissant comme un accélérateur sur les cours de plusieurs marchandises dont les encours pouvant être investis sont relativement faibles. Les fonds cotés en bourse de marchandises (FCB) contiennent actuellement près de 30 milliards \$ en actifs, une hausse de 90 % par rapport à l'an dernier. Des analyses démontrent que les investisseurs d'indices de produits constituent environ 25 % du total des transactions en cours sur les marchés de marchandises agricoles. Ces mouvements influencent fortement les prix.

LORSQUE LES MARCHÉS PROGRESSEDENT À UNE VITESSE DÉRAISONNABLE

La poussée du prix des produits agricoles repose sur un facteur fondamental double : la croissance de la richesse du monde en développement, modifiant les habitudes alimentaires, jumelée à la production de carburant éthanol aux États-Unis. Une grande partie des placements indiciaires et FCB est toutefois indifférente aux facteurs fondamentaux; le prix des produits implique donc une composante qui peut faire fi de ces facteurs. Un contrat sur le pétrole a récemment établi un record en progressant de 5 % en une journée. Le prix du pétrole a grimpé de plus de 69 % au cours de la dernière année, et ce, malgré une baisse de la demande des pays de l'OCDE pour une deuxième année consécutive. Le café constitue un autre exemple des risques reliés aux prix de certaines marchandises. Bien que la demande n'ait progressé que légèrement, le prix des grains torréfiés s'est accru de 7,7 % en 2007 et celui des grains verts de 22 % dans un contexte au sein duquel les observateurs signalent de mauvaises récoltes au Brésil et l'impact des investisseurs comme cause première pour ces mouvements. Avec une augmentation de 50 % des positions sur le marché du café, il faut croire que les investisseurs de type momentum se sont mis de la partie. Mais combien savent que la récolte brésilienne rapportera 30 % plus de fèves cette année ?

LE POINT DE REPÈRE NATCAN

Après l'implosion de la bulle technologique en 2001, les investisseurs ont fui le marché boursier pour se tourner vers l'immobilier, occasionnant une hausse de la spéculation au sein de ce marché. Les analystes rapportent que déçus par l'immobilier, les investisseurs s'intéressent maintenant aux produits de base. Chaque frénésie s'accompagne d'un nouveau paradigme. L'avenir révélera si ces marchandises deviendront la troisième grande bulle en 15 ans à capter l'imagination et l'argent des investisseurs. Avant de monter à bord, les investisseurs devraient toutefois s'assurer qu'ils peuvent tolérer la forte volatilité qui accompagne tout investissement accordant autant d'importance aux facteurs techniques.

Michael Quigley, CFA
Premier vice-président, distribution

MARCHÉS FINANCIERS

RENDEMENTS AU 7 MARS 2008 (%)	MAD	TAD	AAD	TAUX EN VIGUEUR LE 7 MARS 2008	
S&P/TSX	-2,17	-3,57	-3,57	CAD/USD	0,99
S&P 500	-2,22	-11,92	-11,92	CAD/Euro	1,52
S&P/TSX Petites capitalisations	-2,82	-4,16	-4,16	Rendement obligations US 10 ans/30 ans	3,54/4,55
Russell 2000	-3,27	-14,04	-14,04	Rendement obligations Canada 10 ans/30 ans	3,56/4,07
MSCI EAEO	-2,38	-10,81	-10,81	Taux Fed Fund (cible)	3,00
MSCI Monde	-2,18	-10,87	-10,87		
DEX obligataire universel	0,30	2,27	2,27		

Note : Rendements en \$ CAN, taux de change Londres 4 h. Sources : Datastream, PC Bond, MSCI-Barra et Bloomberg. PC-Bond, une filiale de TSX Inc. Droit d'auteur © TSX Inc. Tous droits réservés.

Cette publication est destinée à un usage personnel seulement. Les informations et les opinions qui y sont exprimées sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou toute autre conjoncture. Les points de vue exprimés sont offerts à titre informatif et aucune prise de décision de placements ne devrait reposer sur ces derniers. Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. En aucun cas, cette publication ne peut être reproduite en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de Gestion de portefeuille Natcan.