

## **Interview : F. Lasserre, Dir. Matières Premières à SG CIB.**

(CercleFinance.com) - Interview de Frédéric Lasserre, Directeur de la recherche Matières Premières à la SG CIB.

### **Comment s'explique le rebond observé sur le prix du pétrole ?**

Il s'explique plus par le retour des investisseurs que par celui des consommateurs physiques avec des motivations telles que la crainte d'un dollar plus faible ; le pétrole est assez corrélé négativement au dollar, donc cela peut constituer une protection avec l'idée de s'exposer à un rebond de la Chine, qui pourrait se reprendre avant l'économie américaine et européenne. L'inflation n'est pas un sujet de court terme mais plutôt de moyen et long terme et beaucoup d'investisseurs, les fonds de pension, les assureurs notamment, sont inquiets à son sujet et cherchent via les matières premières à se protéger de cette inflation future.

### **Quel est le niveau vers lequel le prix du baril va tendre à moyen terme ?**

On a commencé à faire une pause, les cours se sont stabilisés autour de la barre des 70 dollars le baril et au-delà, on voit plutôt un risque à la baisse, de courte durée, car il y a pas mal de consommateurs qui ont différé leurs achats et s'ils voyaient une correction intervenir, ils la prendraient comme une seconde chance pour revenir vers le marché à un niveau plus bas. En revanche, à partir de la fin de l'année, et pour les années qui viennent, on s'attend à une tendance haussière solide puisqu'on aurait la concomitance de flux financiers (liées à des craintes d'inflation, dollar faible) et, cette fois-ci un vrai rebond de la demande physique. Les cours finiraient alors l'année prochaine à la barre des 100 \$ pour y rester bien installés.

### **La spirale pétrole/inflation peut-elle être enrayée ?**

On entre dans un phénomène autoentretenu où ceux qui n'avaient pas vraiment de craintes inflationnistes se mettent à en avoir car les cours du pétrole deviennent inflationnistes en eux-mêmes donc ces investisseurs ont tendance à acheter eux-mêmes du pétrole pour se protéger contre l'inflation. Ce mouvement continuera jusqu'à ce que les banques centrales reprennent la main sur la thématique de l'inflation et disent qu'elles sont en position de remonter les taux pour calmer les tensions sur les prix. Le risque aujourd'hui, c'est qu'elles envoient le message inverse et c'est pour cela que la thématique pétrole/inflation surgit si tôt dans le cycle actuel ; des banques centrales disent : ' un moyen de sortir de l'endettement massif dans lequel les Etats sont entrés, c'est de laisser filer l'inflation un peu car cela va éroder mécaniquement la valeur réelle du stock de dettes. C'est en télégraphiant ce message que les banques centrales ont elles-mêmes fait surgir le sujet de l'inflation et d'ici deux, trois ans, il faudra qu'elles corrigent ce sentiment pour dire que le niveau maximum d'inflation tolérable a été atteint et qu'elles cassent ce phénomène autoentretenu pétrole/inflation.

Les informations et analyses diffusées par Cercle Finance ne constituent qu'une aide à la décision pour les investisseurs. La responsabilité de Cercle Finance ne peut être retenue directement ou indirectement suite à l'utilisation des informations et analyses par les lecteurs. Il est recommandé à toute personne non avertie de consulter un conseiller professionnel avant tout investissement. Ces informations indicatives ne constituent en aucune manière une incitation à vendre ou une sollicitation à acheter.