

Le pétrole brut perd -43 % depuis mars

Les prix faibles pourraient se prolonger jusqu'en 2023



par AM BAKHRIA, MBA
Fondateur & CEO,
Anneau

● La volatilité apporte à l'investissement sa prospérité

Comme l'avait correctement anticipé Anneau, les prix du pétrole ont chuté de près de -43 % depuis qu'ils ont atteint un sommet à 124 USD le 22 mars 2022, ce qui constitue un confort majeur pour les consommateurs mondiaux. En fait, le contrat futur de janvier 2023 du pétrole brut a atteint 71 USD le 16 décembre 2022. Nous ne pensions pas que la matérialisation de nos hypothèses de base de baisse des prix du pétrole et ses perspectives pour 2023, en particulier pour l'économie nationale et son environnement inflationniste soient-jacent.

Le véritable investisseur accable la volatilité... un marché extrêmement fluctuant signifie que de gros investissements basés sur des actifs solides Warren Buffet

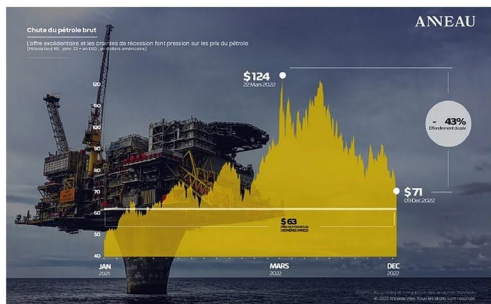
● La convergence vers une tarification équitable

En mars 2022, lorsque les prix avaient atteint les niveaux de 2007 alors que la crise russo-ukrainienne se déroulait, nous, chez Anneau, avons soutenu que cette reprise aurait vraisemblablement été de courte durée et que les prix étaient susceptibles de se normaliser d'ici la fin de l'année.

Ainsi prévu, des prix hautement insoutenables et des environnements de taux d'intérêt relativement plus élevés ont entraîné une faiblesse économique aux États-Unis et récemment en Europe. La faiblesse de l'économie chinoise a également eu un impact sur la demande mondiale, déjà affaiblie et l'OPEP n'a pas réussi à soutenir les prix alors que les États-Unis continuent d'inonder le marché de libérations de ses réserves stratégiques de pétrole (pendant longtemps sauvegardés car ils épuisent plutôt les approvisionnements de l'Arabie saoudite sur le marché international).

● Changement de paradigme vers des énergies alternatives et renouvelables

Alors que la consommation d'énergie renouvelable en 1965 représentait à peine 1 % de la consommation totale, elle représente aujourd'hui plus de



40 % de la consommation totale d'énergie, c'est ce que la transition L des milliards affluents vers des alternatives. Le pétrole et le gaz sont en déclin. Nous notons déjà qu'en raison de ce changement de paradigme fondamental dans les consommations énergétiques mondiales à long terme, des prix historiquement très élevés et des CAPEX initiaux élevés ainsi que des besoins en fonds de roulement importants, les nouveaux investissements dans le pétrole et le gaz sont relativement plus secs qu'il y a quelques décennies. Cela est aussi une tendance positive vers une énergie plus propre et plus verte ; dans la durée.

Le changement est en train de se produire et les grandes compagnies pétrolières elles-mêmes sont les plus gros investisseurs dans leur portefeuille énergétique désormais diversifié ; ils sont naturellement maintenant de plus en plus axés sur des alternatives. C'est pour ces mêmes raisons tactiques que les États-Unis, depuis une décennie maintenant, ont commencé à se décharger et à puiser dans leurs réserves stratégiques de pétrole ; avec une compréhension claire de la direction que prendront les prix au cours des prochaines décennies.

En plus du changement de comportement de la consommation mondiale, des progrès technologiques dans les batteries, des véhicules électriques (VE) et des considérations plus liées au changement climatique, les prix du pétrole, à moyen et à long terme, seront presque certainement déclinés.

Plus important encore, cette tendance à plus long terme rend les prix du pétrole et du gaz encore plus volatils à court terme.

Alors que le court-termisme sur les marchés mondiaux des matières premières (essentiellement affectés par des variables macro-économiques ainsi que climatiques à très court terme) à toujours prévalu, les statistiques mettent en évidence une volatilité plus élevée mais aussi une dégradation de la période de volatilité, ce qui pour nous est important – car ceux-ci suivent les fondamentaux à plus long terme.

● Ralentissement économique et resserrement monétaire

Alors que les États-Unis sont sur la bonne voie pour relever leurs taux d'intérêt à 4,5 % (avec une nouvelle hausse de 0,50 % attendue en décembre), avec un nouveau resserrement en Europe, l'orientation incertaine des taux d'intérêt fait craindre une récession mondiale et plausiblement une baisse beaucoup plus importante du prix du pétrole et du gaz, à venir.

De plus, l'Iran est également susceptible d'augmenter sa production car il est vraisemblablement proche d'un accord nucléaire révisé historique ; et donc la capacité de production et la production excédentaires sont susceptibles de compenser le déficit de production russe.

Nous comprenons que le plafond de prix imposé principalement par les US l'UE de 60 USD sur le pétrole russe a eu des effets limités jusqu'à présent et nous nous attendons à ce que les prix convergent davantage vers la fourchette de prix moyenne (63 USD en moyenne, depuis 2000 - c'est-à-dire 22 ans).

La demande de la Chine, alors que l'économie rouvre, pourrait être favorable, mais avec l'augmentation de leurs

importations de pétrole et de gaz russes à des prix compétitifs, nous ne prévoyons pas que la demande de la Chine (hors Russie) soutienne de manière significative des prix plus élevés.

● L'île Maurice, dans tout cela !

Nous maintenons donc notre vision baissière des prix mondiaux du pétrole brut à l'approche de 2023 et restons raisonnablement positifs sur des prix plus faibles (monobate d'après aux calamités naturelles et/ou tensions géopolitiques).

À la lumière de ce qui précède, nous nous attendons à ce que les prix du carburant se normalisent à Maurice et nous pensons que le tampon fiscal est suffisant, à ce stade. Avec une chute brutale de -43 % des prix du brut, nous restons confiants dans le coussin de sécurité pour une baisse massive des prix du carburant à Maurice.

Couplé à un environnement de taux d'intérêt relativement plus serré et donc à une roupie favorable, nous nous attendons à ce que l'environnement inflationniste soit raisonnablement plus modéré en 2023.

De toute manière, le coussin budgétaire devrait être légèrement meilleur cette année à mesure que les niveaux de rentabilité des entreprises se normalisent (oui, malheureusement en termes de roupie dévaluée).

« La mesure de l'intelligence est la capacité de changer... » Albert Einstein.

■ ANNEAU

Amateur et non sociétaire de conseil
financier agréé et enregistré par la
Financial Services Commission
(FSC) à Maurice.

TAUX DE CHANGE

	ACHAT À L'UNITÉ
DOLLAR (US) 44,10	YEN (100) 32,80 ▼
EURO 47,06	DOLLAR (AUS) 30,28 ▼
LIVRE STERLING 5,39 ▼	ROUPIE (INDE) 0,54 ■
RAND 2,52 ▼	

SEANCE BOURSIERE

Marché Officiel 22 DÉCEMBRE 2022

SEMDEX : 2 052,02 SEM-10 : 368,47 SEMTR (en Rs) : 8 367,79

CAPITALISATION BOURSIÈRE : 254 745 468,17

Cote du jour (poids-élevé) PER Rent (Rs) Valeur

(Rs) (Rs) (Rs) Volume Facilité

BANQUES ET ASSURANCES

CM Financial Services Ltd. 10,35 10,00 16,48 99 2953 —

MCB Group Ltd. 3077,00 3110,00 7,65 4,53 38 152 —

MCB Group Ltd (Pvt.) 10,45 10,10 7,62 5,12 100 —

SEML 119,00 100,00 16,43 2,95 8,64 —

Swire General Ltd. 4,90 4,41 6,63 4,48 17559 —

Swire General Ltd. 4,99 4,00 5,25 3,28 1 8,00

COMMERCES

Huair Mallaz 38,00 38,00 166,26 1,90 41 691 —

IBL Ltd. 49,00 50,00 25,01 1,90 41 691 —

United Energy Mauritius Ltd. 255,00 254,10 1,15 1,15 1,00

INDUSTRIES

Chemical CFC 39,20 39,20 17,39 1,10 1,00

Co-Link Ltd. 0,01 0,01 1,65 6,17 0,10

Energy 15,00 15,00 5,71 3,32 4,00 1,00

MCPL 22,00 22,00 10,41 3,48 59 506 —

MOPL 56,00 56,00 5,95 0,05 14,30 10,00

P&L 100,00 100,00 6,27 5,00 5,00

P&L 2,08 2,08 40,53 6,07 8 000 1,00

Textile Mauritius 25,25 25,25 19,18 3,24 20 100

United Textile 62,00 62,00 2,16 0,07 970 1,00

INVESTISSEMENTS

Alloy Ltd. 10,00 10,25 6,67 7,90 29 070 —

BM&L Development 75,50 75,50 6,62 1,76 1 000

Cap Limited 6,02 6,02 7,82 3,49 216 000 —

Energy 22,00 22,00 10,41 3,48 59 506 —

MCPL 56,00 56,00 5,95 0,05 14,30 10,00

MOPL 22,00 22,00 10,41 3,48 59 506 —

P&L 100,00 100,00 6,27 5,00 5,00

P&L 2,08 2,08 40,53 6,07 8 000 1,00

Textile Mauritius 25,25 25,25 19,18 3,24 20 100

United Textile 62,00 62,00 2,16 0,07 970 1,00

HOTELS ET LOISIRS

Antares Systems 92,00 92,00 9,18 6,52 7 000

Louisville 7,00 7,00 1,65 1,65 1 000

New Mauritius Hotels*** 10,45 10,45 — — 500 —

New Mauritius Hotels*** 10,45 10,45 — — 500 —

Star Resorts Ltd. 30,00 30,00 14,40 — 434 10,00

Star Resorts Ltd. 30,00 30,00 14,40 — 434 10,00

DEVELOPPEMENT IMMOBILIER

Antares Ltd. 25,00 25,00 12,14 3,60 29 400

Blue Line Development 6,00 6,00 — 21 546 —

FINCH

Overseas 17,80 18,50 — — 1 857 7,50

ETRANGER

Data Capital Group 1,91 1,91 — — —

GA Steel Services Income Fund Ltd. 0,34 12,08 5,88 500 —

PSW Mauritius Ltd. 0,80 0,80 16,70 1,88 —

FONDS GBL COMPANIES

African C Energy Solutions 0,09 0,09 — — —

African Energy Solutions 0,09 0,09 — — —

Africa Holding Ltd. 11,45 11,45 45,80 — —

Africa Investment Ltd. 0,02 0,02 2,05 — —

Bayport Management Ltd. 4,25 4,25 11,40 — —

Crysal Mgmt Ltd. 6,00 6,00 30,89 — —

MidWest Group Public Ltd. 1,00 1,00 — — —

SWA 4,15 4,15 3,33 — —

SWA 4,15 4,15 3,33 — —

SWA 4,15 4,15 3,33 — —

SWA 4,15 4,15 3,33 — —

SWA 4,15 4,15 3,33 — —

SWA 4,15 4,15 3,33 — —

SWA 4,15 4,15 3,33 — —

SWA 4,15 4,15 3,33 — —

SWA 4,15 4,15 3,33 — —

SWA 4,15 4,15 3,33 — —

SWA 4,15 4,15 3,33 — —

SWA 4,15 4,15 3,33 — —

Application to Director General of the Mauritius Revenue Authority
for the Issue of a Licence under Part III of the Excise Act

The Grand Logistics Ltee of 170, Royal Road
Cormorand, Mauritius has applied to the
Director General of the Mauritius Revenue
Authority for the issue of a new licence of
Retailer of liquor and Alcoholic products - OFF in
respect of premises situated at Paul Elysée
Road Port Mathurin, Rodrigues.

Any objection to the issue of the above licence, should be made to
the Director General, Mauritius Revenue Authority, Etram Court,
La Caze, Seigneurs Gardens, Sir Viraj Street, Port Louis within
21 days as from date published in the Gazette.

Date: 19 December 2022