

# LES OPÉRATIONS DE COUVERTURE DANS LE NOUVEAU CONTEXTE DES PRODUITS DE BASE

REPENSER LES PRODUITS DE BASE DANS  
UN MONDE OÙ L'INSTABILITÉ EST LA NORME

---

**Banque Scotia**<sup>MD</sup>

# LES OPÉRATIONS DE COUVERTURE DANS LE NOUVEAU CONTEXTE DES PRODUITS DE BASE

## REPENSER LES PRODUITS DE BASE DANS UN MONDE OÙ L'INSTABILITÉ EST LA NORME

---

En 2018, l'instabilité a marqué la conjoncture macroéconomique de la majorité des marchés, dont celle des produits de base. À l'échelle mondiale, les cours des produits de base ont fluctué au gré de l'incertitude planant sur la croissance mondiale et sur les politiques monétaires des banques centrales, de l'attisement des tensions commerciales dans le monde et des risques géopolitiques accrus.

Au second semestre de 2018, les cours des métaux de base et de l'énergie ont subi des reculs marqués, généralisés et plutôt inattendus qui ont à leur tour entraîné l'instabilité des prix à court terme. En 2018, la source d'instabilité principale des marchés des produits de base était l'incertitude planant sur la croissance mondiale, du fait surtout de ralentissements économiques en Europe et en Chine, et dans une moindre mesure de l'émergence de nouvelles tensions commerciales et de la menace d'un Brexit sans accord. Le bras de fer commercial qui oppose toujours la Chine aux États-Unis, l'imposition de sanctions américaines visant autant des pays que certaines entreprises et le renouvellement d'accords commerciaux ont poussé les cours du cuivre à fluctuer, ceux-ci diminuant de plus de 20 % en trois mois. Entretemps, les prix de l'aluminium ont oscillé dans une fourchette d'environ 40 % en quelques semaines tandis que les cours du pétrole s'affaissaient de 40 % au quatrième trimestre de 2018. À ce même trimestre, les cours aurifères sont allés à contre-courant de la tendance observée depuis quatre ans, l'or jouant le rôle de valeur refuge contre les risques géopolitiques, les risques de change, les risques d'inflation et les risques de récession.

En raison du plafonnement de la croissance mondiale synchronisée pour la période de 2017–2018, croissance en partie soutenue par les baisses d'impôt aux États-Unis, les marchés tentent d'évaluer si les nouvelles positions accommodantes des banques centrales, s'alignant sur la décision unanime du Conseil de la Réserve fédérale américaine (la Fed) de maintenir les taux stables en 2019, parviendraient à contrer efficacement le ralentissement de la croissance. En gros, le cadre régissant le commerce mondial est en train d'être réécrit. Les autorités monétaires et budgétaires compliquent toutefois cet exercice en concevant ou en adoptant des politiques inédites. Au stade avancé du cycle économique, généralement synonyme de baisses des stocks énergétiques et des stocks de métaux de base, le rapport entre le ralentissement (et le relâchement supplémentaire des politiques monétaires) et le resserrement des données fondamentales des produits de base se complexifie. Ultiment, ces conditions font en sorte que les prix des produits de base continueront de réagir à l'imposition de mesures fiscales majeures et à des épisodes d'instabilité en 2019.

Ce contexte économique, teinté d'incertitudes d'ordre géopolitique et macroéconomique, devrait perdurer et exposer les sociétés et les investisseurs particuliers autant à des risques qu'à des occasions à saisir. Dans cette conjoncture, il est crucial de savoir reconnaître les causes et les vecteurs d'instabilité persistante, et d'être en mesure de faire appel à la vaste expertise en matière de marchés complexes des produits de base d'une équipe de professionnels, ainsi qu'aux outils appropriés pour se prémunir des risques et saisir les occasions lorsqu'elles se présentent.

Grâce à l'offre de produits dérivés sur marchandises de la Banque Scotia, les clients de la Banque peuvent réduire leur exposition à l'instabilité des prix des produits de base et se concentrer sur la gestion des activités quotidiennes de leur entreprise.

## RÉALIGNEMENT DE L'OFFRE EN MATIÈRE DE PRODUITS DE BASE DE LA BANQUE SCOTIA

Pour mieux répondre aux besoins changeants de la clientèle de la Banque Scotia à l'échelle mondiale, les Services bancaires et marchés mondiaux de la Banque Scotia ont intégré les opérations de négociation sur métaux de la Banque à leur plateforme élargie en matière de produits de base. Cette intégration permet de repositionner les activités liées aux métaux de la Banque, habituellement centrées sur la négociation de métaux précieux. Sa nouvelle

offre de produits intégrés permet de proposer une gamme complète de produits de gestion du risque destinés aux clients de la Banque aux quatre coins du monde, que leurs activités portent sur les métaux précieux, les métaux de base ou l'énergie.

La Banque Scotia, en consolidant son équipe des produits de base, élargit son offre de produits tout en demeurant un chef de file en matière de négociation de métaux précieux. Cela lui permet de proposer des solutions adaptées aux divers risques du marché des produits de base.

L'équipe des produits de base de la Banque Scotia travaille avec ses clients à :


- **Quantifier les risques** dans divers marchés des produits de base.
- **Évaluer les besoins en produits et formuler des solutions personnalisées** qui tiennent compte de nombreux facteurs tels que l'exigence de couverture, les perspectives actuelles du marché et l'appétence pour le risque, ainsi que les conséquences d'une stratégie de couverture sur le crédit.
- **Exécuter la stratégie de couverture voulue** efficacement et rapidement pour en réduire les coûts et en améliorer l'efficacité.

LEADERSHIP  
MONDIAL  
EN MATIÈRE DE  
PRODUITS DE BASE  
ET DE GESTION  
DU RISQUE

Les capacités hors du commun de la Banque Scotia en matière de produits dérivés sur marchandises soutiennent les activités de la Banque à titre de prêteur et de fournisseur de services-conseils en investissement destinés aux secteurs des produits de base (p. ex., le secteur minier et le secteur pétrolier et gazier).

## LEADERSHIP EN MATIÈRE DE FUSIONS ET ACQUISITIONS DANS LE SECTEUR MINIER CANADIEN<sup>1</sup>

(De 2015 à 2018)

Rang	Conseiller	Valeur (M \$ US)
1.	 Banque Scotia	\$12,595
2.	Marchés des capitaux CIBC Capital	\$12,093
3.	BMO Marchés des capitaux	\$11,919
4.	Morgan Stanley	\$8,485
5.	Maxit Capital	\$6,395
6.	M. Klein	\$6,389
7.	Valeur Mobilières TD	\$5,944
8.	GMP Securities	\$5,649
9.	Barclays	\$5,384
10.	Citibank	\$3,714

Source: Bloomberg, compte tenu des ententes d'achat de production

(1) Dont la cible de l'acquisition exerce ses activités dans le secteur des mines ou des métaux au Canada (transactions annoncées ou complétées)

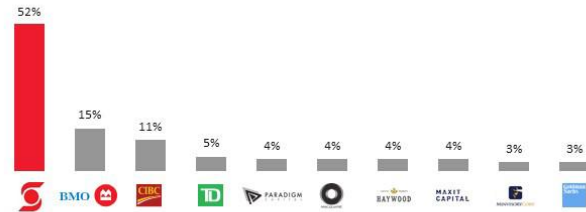
# LA BANQUE SCOTIA EST LE LEADER MONDIAL EN SERVICES-CONSEILS LIÉS AUX ENTENTES D'ACHAT DE PRODUCTION

Au premier rang tant pour la valeur que pour le nombre de transactions

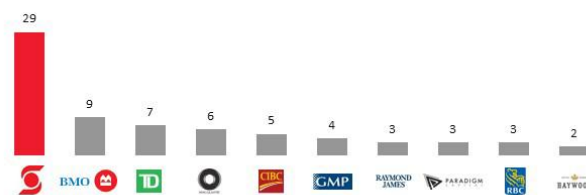
BANQUE SCOTIA : LEADER EN ENTENTES D'ACHATS DE PRODUCTION

Rang	Conseiller	Valeur (M \$ US)	Parts de marché	Nombre de transactions
1.	<b>Banque Scotia</b>	<b>\$11,256</b>	<b>52%</b>	<b>29</b>
2.	BMO Marchés des capitaux	\$3,317	15%	9
3.	Marchés des capitaux CIBC	\$2,404	11%	4
4.	TD	\$1,117	5%	7
5.	Paradigm	\$974	4%	3
6.	Macquarie	\$950	4%	6
7.	Haywood	\$849	4%	2
8.	Maxit	\$834	4%	1
9.	Minvisory	\$750	3%	1
10.	Goldman Sachs	\$744	3%	1

Parts de marché en fonction de la valeur



Rang selon le nombre de transactions



Source : Publications des entreprises et Bloomberg

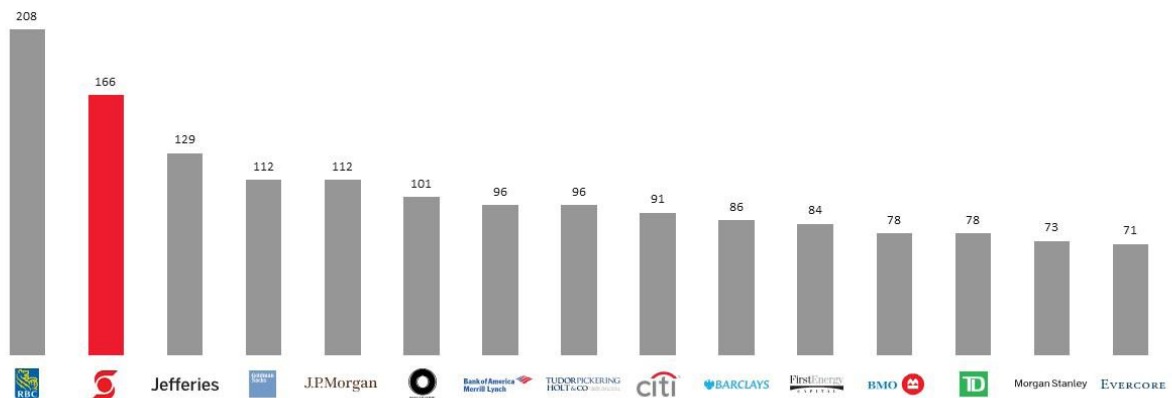
Remarque : Les parts de marchés tiennent compte de toutes les ententes d'achat de production à compter de 2004, y compris celles dont l'identité du conseiller n'a pas été révélée.

# PREMIER CONSEILLER MONDIAL EN MATIÈRE DE F ET A DANS LE SECTEUR DE L'ÉNERGIE

Depuis 10 ans, nous fournissons des services-conseils de premier plan en matière de F et A

Classement par transactions d'immobilisations en amont

Nombre de Transactions | De 2008 à 2018 (depuis le début de l'année)<sup>1</sup>



(1) Source : Bloomberg. Fondé sur le nombre de transactions d'immobilisations en amont intégrées et à l'échelle mondiale annoncées (excluant les immobilisations liées aux pipelines, au raffinage, au marketing, aux produits chimiques et aux services publics)

(2) Transactions évaluées à moins de 15 milliards de dollars américains.

(3) Données pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 avril 2018.

Dans le secteur minier, les risques de marché prennent des formes diverses; certains résultent, entre autres, des taux d'intérêt, du taux de change ou des cours des produits. Avec ses clients du secteur minier, la Banque Scotia travaille à gérer le risque lié aux prix des produits de base associés aux métaux précieux, aux métaux de base et à l'énergie. Ces risques de prix peuvent dépendre de divers événements ou de l'acquisition de nouvelles capacités de production par l'entremise de fusions et d'acquisitions. Les clients du secteur minier peuvent s'appuyer sur l'expertise de la Banque Scotia en matière de gestion du risque pour dresser le portrait économique exact d'une acquisition potentielle et déterminer précisément leurs besoins de financement connexes.

En outre, le programme de prêt de capital d'un client peut s'appuyer sur un programme de gestion du risque. Il permet d'établir les marges qui couvrent le risque de prix lié à l'exploitation et de gérer les coûts de carburant connexes liés à l'exploitation minière. Bref, la Banque Scotia mise sur une gamme complète d'outils de gestion du risque, allant de produits à taux fixe aux options comme instruments de couverture, pour répondre à tout enjeu.

Pour obtenir davantage de renseignements sur l'équipe Dérivés sur marchandises ou pour vous renseigner sur notre gamme complète de services de gestion du risque, veuillez nous écrire à l'adresse **[scotiabankcommodities-metals@scotiabank.com](mailto:scotiabankcommodities-metals@scotiabank.com)**.

**[gbm.scotiabank.com](http://gbm.scotiabank.com)**

MC Marque de commerce de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisée sous licence (s'il y a lieu). « Banque Scotia » est un nom commercial utilisé par les entreprises de services bancaires mondiaux aux grandes entreprises et banque d'investissement et marchés des capitaux de La Banque de Nouvelle-Écosse et de certaines de ses sociétés affiliées dans les pays où elles exercent leurs activités. (Ces sociétés incluent Scotia Capitaux Inc. (membre du Fonds canadien de protection des épargnants et régi par l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières). Des renseignements importants d'ordre juridique peuvent être consultés à l'adresse [www.gbm.scotiabank.com/fr/legal.html](http://www.gbm.scotiabank.com/fr/legal.html). Les produits et services décrits sont offerts par les entités agréées de la Banque Scotia seulement là où la loi le permet. Cette présentation ne s'adresse pas et n'est pas destinée non plus à quiconque réside ou est domicilié dans un pays où la diffusion de cette information est contraire aux lois. Tous les produits et services ne sont pas offerts dans tous les territoires.