

Ruée mondiale vers l'uranium

La résurgence de l'électricité nucléaire

ÜTI Trend	Society	Transition	Digitalisation
ÜTI Univers	Core	Satellite	
ÜTI Cluster	Energy Security		



L'uranium en bref

L'uranium est un élément chimique radioactif naturel essentiel dans les secteurs de l'énergie, de la médecine et de la défense. Il est utilisé pour l'énergie nucléaire, pour la fabrication d'équipements médicaux tels que la technologie des rayons X et de l'IRM, et dans les systèmes de défense.

L'uranium, connu pour sa densité et sa flexibilité, est le 48^{ème} minéral le plus abondant dans les roches de la croûte naturelle. Malgré la diversité de ses utilisations, l'uranium est le plus souvent utilisé comme source d'énergie concentrée dans l'industrie nucléaire. Lorsque ses éléments se séparent, de l'énergie est libérée. C'est ce qu'on appelle la fission nucléaire.

L'énergie nucléaire : la nouvelle énergie verte

Un revirement politique

Plus de dix ans après le choc de Fukushima et la décision de l'Allemagne d'abandonner l'énergie nucléaire, **plus de 20 pays ont signé, samedi 2 décembre, pendant la COP28, l'appel à tripler la capacité de l'énergie nucléaire dans le monde d'ici 2050.**

Cette déclaration reconnaît le rôle clé de l'énergie nucléaire dans la réalisation des objectifs mondiaux d'émissions nettes nulles d'ici 2050 et le maintien du seuil de 1,5°C du réchauffement de la planète.

Les Etats-Unis, le Canada, la France, le Japon, les Émirats arabes unis et le Royaume-Uni font partis des pays signataires.

Un mal nécessaire pour maintenir le Net Zero

L'énergie nucléaire s'est imposée comme un **élément essentiel de la transition vers un avenir à faible émission de carbone.**

L'énergie nucléaire n'émet pas de dioxyde de carbone et a même été définie comme verte dans la taxonomie des actifs durables de l'Union européenne.

Face au retard pris par les gouvernements dans la réalisation de leurs objectifs climatiques et à l'effondrement des entreprises spécialisées dans les énergies renouvelables, qui abandonnent leurs projets en raison de l'augmentation des coûts, le nucléaire est apparu comme une solution sûre et raisonnable. L'Agence internationale de l'énergie estime que la capacité nucléaire mondiale doit doubler d'ici le milieu du siècle par rapport aux niveaux de 2020, afin d'aider le monde à respecter ses engagements Zéro émission nette.

Un déficit futur croissant

Le cycle des matières premières a commencé

Les prix au comptant de l'uranium ont augmenté de 125 % depuis 2020, après une décennie d'évolution, en raison de la demande croissante d'énergie nucléaire.

L'augmentation de la demande intervient alors que les événements climatiques extrêmes rendent les marchés de l'électricité plus volatils, que les efforts de transition vers des énergies propres s'intensifient et que la recherche de sources d'énergie alternatives s'accélère.

Prix au comptant de l'Uranium U3O8
sur 5 ans, au 01/12/2023



La structure des coûts de la production d'énergie nucléaire se compose d'un capital élevé et de faibles coûts de combustible. Seule une petite quantité d'uranium est nécessaire pour faire fonctionner une centrale. Une fois les réacteurs construits, il est très rentable de les faire fonctionner à haute capacité.

Par conséquent, la demande d'uranium n'a pratiquement pas d'élasticité par rapport au prix, et les prix de l'uranium peuvent continuer à augmenter sans trop d'impact sur les opérations nucléaires.

Le déséquilibre entre l'offre et la demande prêt à s'inverser de manière spectaculaire

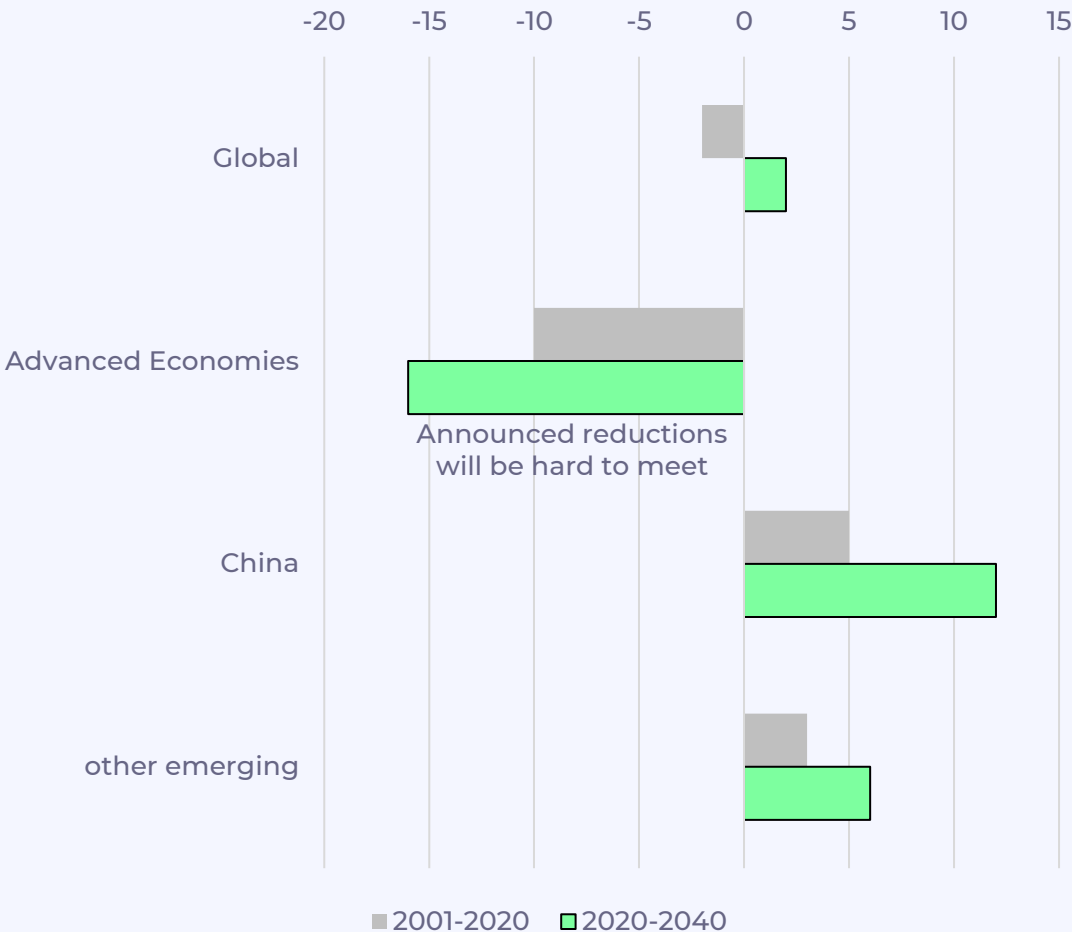
Les prochaines décennies devraient déjà être confrontées à un déficit de l'offre d'uranium, alors que les deux dernières décennies ont été marquées par une offre excédentaire. **L'élimination progressive annoncée par les économies avancées risque d'être retardée** si l'on en croit les dernières annonces de la COP26.

Les prévisions de la demande d'uranium dépendent largement de la capacité installée et exploitable, indépendamment des fluctuations économiques. La demande devrait augmenter beaucoup plus que prévu, grâce à :

- une nouvelle demande de réacteurs nucléaires en Europe, en Asie et en Afrique, renforcée par les besoins de sécurité énergétique dans un contexte de risques géopolitiques croissants.
- la prolongation de la durée de vie des réacteurs les plus anciens, conformément aux objectifs gouvernementaux Zéro émission nette.
- l'expansion continue du parc nucléaire chinois et le développement des marchés émergents (Inde).

Évolution de la capacité nucléaire par région

Source: Net Zero Scenario (IEA)



Source: SEC gov, ÜTI Collective SA.
* Data as of 01/11/2023

De l'autre côté de l'équation, l'offre est déjà inférieure à la demande, notamment car :

- l'offre d'uranium brut est limitée
- L'exploitation minière de l'uranium a été sous-investie pendant deux décennies et il faudrait des années pour augmenter l'offre.
- L'instabilité géopolitique représente un risque pour la chaîne d'approvisionnement.

Si l'offre n'est pas en mesure de répondre rapidement à l'évolution de la demande, le déficit potentiel d'uranium à long terme se creusera.

Selection

Notre **processus de sélection** est une approche en trois étapes qui filtre notre univers en fonction de nos propres indicateurs macro, fondamentaux et techniques.

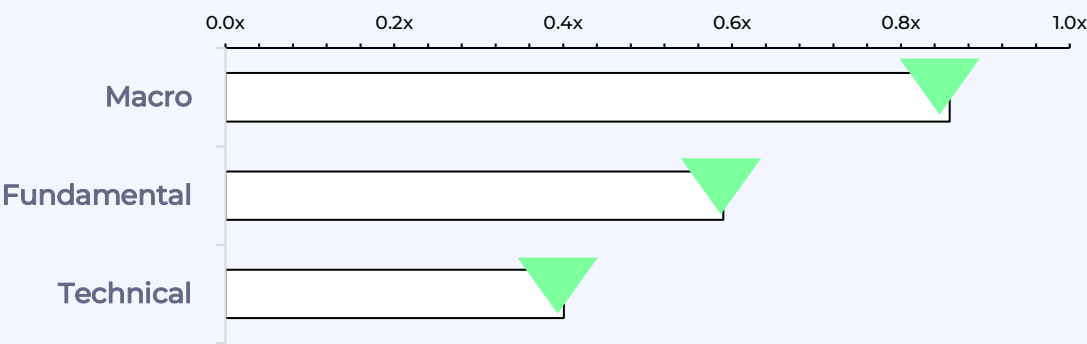
- Notre analyse macro indique que l'horizon de 12 à 18 mois est favorable aux Energy Services.
- Notre indicateur fondamental indique que les fondamentaux sont solides au sein de notre cluster Energy Security.
- Nos indicateurs techniques sont actuellement neutres.

Au sein de notre groupe, nous avons sélectionné le titre présentant les fondamentaux les plus solides et les meilleurs points d'entrée sur la base de l'évaluation historique, ainsi que l'exposition la plus élevée du prix comptant de l'uranium.

ÜTI Conviction Barometer

ÜTI Cluster
Energy Security

Confidence score, scale over 1.



Top picks

Au sein de notre cluster **Energy Services**, nous recommandons **Cameco** comme ayant l'exposition la plus élevée au prix comptant de l'uranium.

Cameco est la plus grande société d'uranium cotée en bourse au monde. Nous sommes confiants dans ses perspectives commerciales, compte tenu des dernières orientations de la société, fortement haussières, qui a cité l'augmentation des prix moyens réalisés prévus dans le cadre de son portefeuille de contrats pour expliquer l'amélioration des perspectives.

Nous constatons une croissance durable de la demande sur l'ensemble du cycle dans l'industrie de l'énergie nucléaire, qui constitue une véritable solution au problème énergétique mondial.

