

## Du bureau de l'équipe Produits de base

Le point sur le marché européen du carbone  
au 30 avril 2023

20  
23  
**AVRIL**

### Perspectives des marchés

L'année 2022 a été volatile pour les prix du carbone selon les quotas de l'Union européenne (QUE), car l'invasion de l'Ukraine par la Russie a fait grimper les prix de l'énergie, ce qui a accru l'incertitude à l'égard des marchés du carbone. Cette volatilité, en particulier pour les prix du gaz et de l'électricité en Europe pendant le premier semestre de 2022, a créé une grande incertitude à court terme quant à la quantité de carbone qui serait émise. À Gestion de Placements TD, nous croyons qu'une grande partie de cette volatilité est maintenant derrière nous; à mesure que l'activité industrielle se stabilise et que la politique de l'Union européenne (UE) est clarifiée, nous estimons que les prix des QUE continueront de s'apprécier à moyen terme. Les investisseurs pourraient obtenir une exposition au marché des QUE par l'intermédiaire du FNB indiciel de crédits carbone mondiaux TD (symbole : TCBN).

Le marché a été malmené par des facteurs opposés en 2022. D'une part, les émissions devaient augmenter et, avec elles, les prix du carbone, car les volumes de gaz naturel perdus ont été remplacés par des options plus polluantes (l'UE a réagi à la perte de volumes de gaz naturel russe en passant au charbon et au diesel, deux carburants moins propres qui ont des niveaux d'émissions plus élevés). Effectivement, l'UE a utilisé moins de gaz (**figure 1**) et plus de charbon et de diesel (**figure 2**) :

Figure 1 : Consommation de gaz intérieure

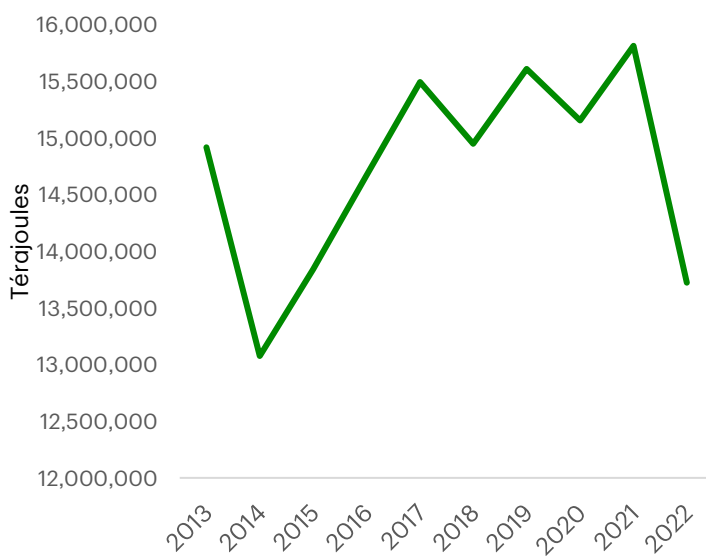
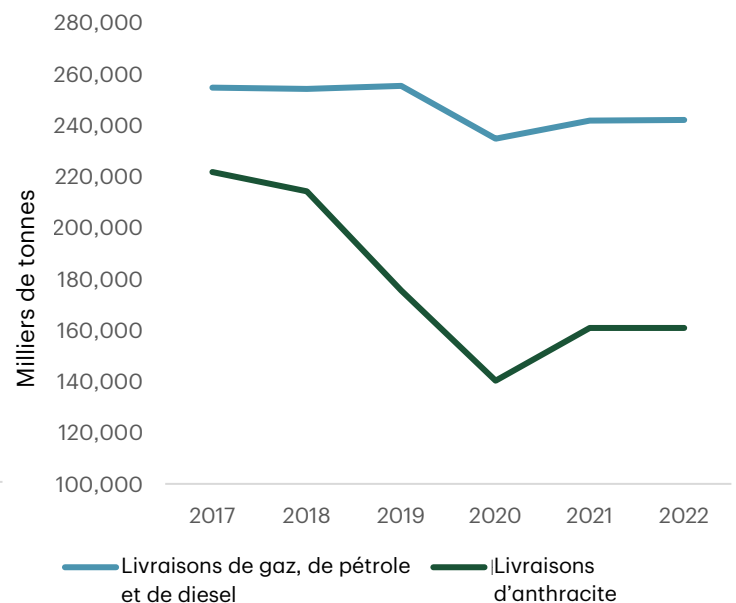


Figure 2 : Livraisons de gaz, de pétrole et de diesel v. livraisons d'antracite

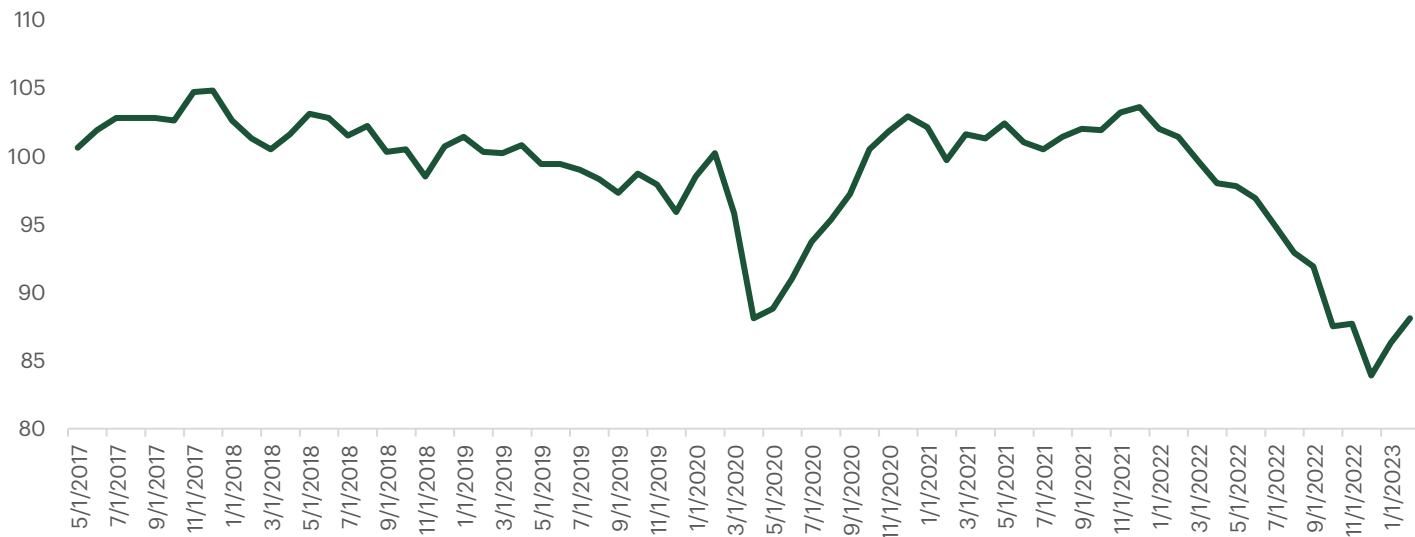


Source : Eurostat, au 30 avril 2023.

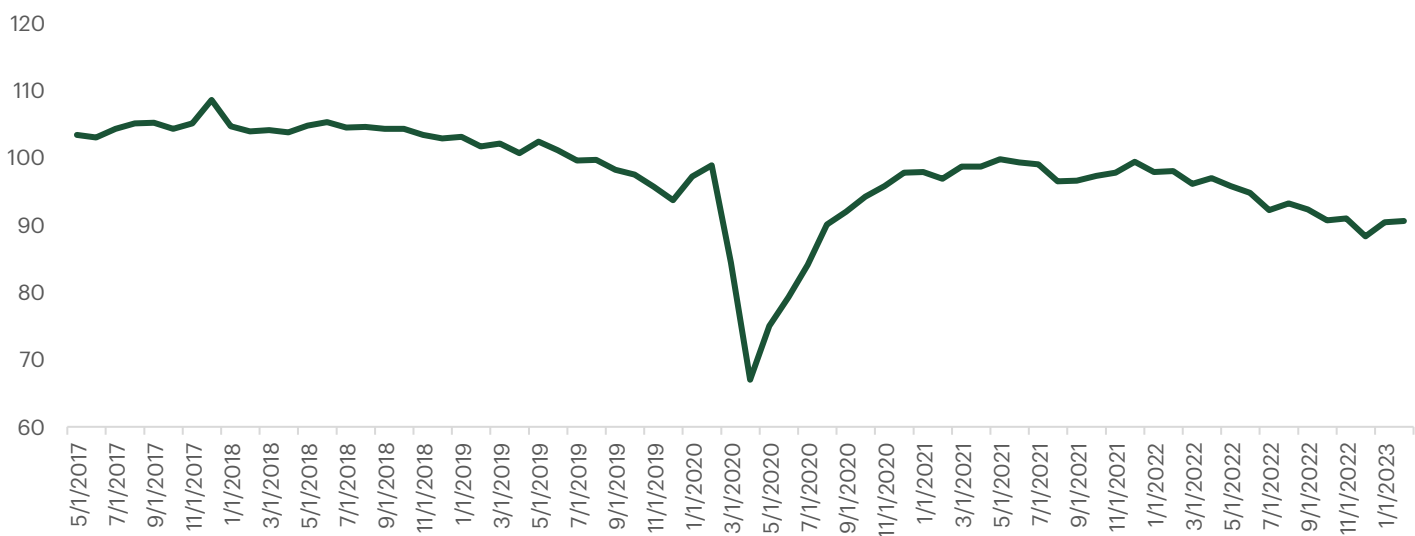
D'autre part, les prévisions de croissance (et, par conséquent, d'émissions) ont été remises en question par les préoccupations liées à la façon dont l'économie européenne composerait avec une hausse marquée des prix de l'énergie. De nombreuses usines ont été incapables d'absorber le renchérissement de l'énergie et ont été contraintes de réduire ou d'externaliser la production (hors UE), en particulier dans les secteurs énergivores comme les fonderies et l'industrie chimique (**figure 3**).

Figure 3 : Production industrielle de la zone euro (indexée, 2015 = 100)

Produits chimiques



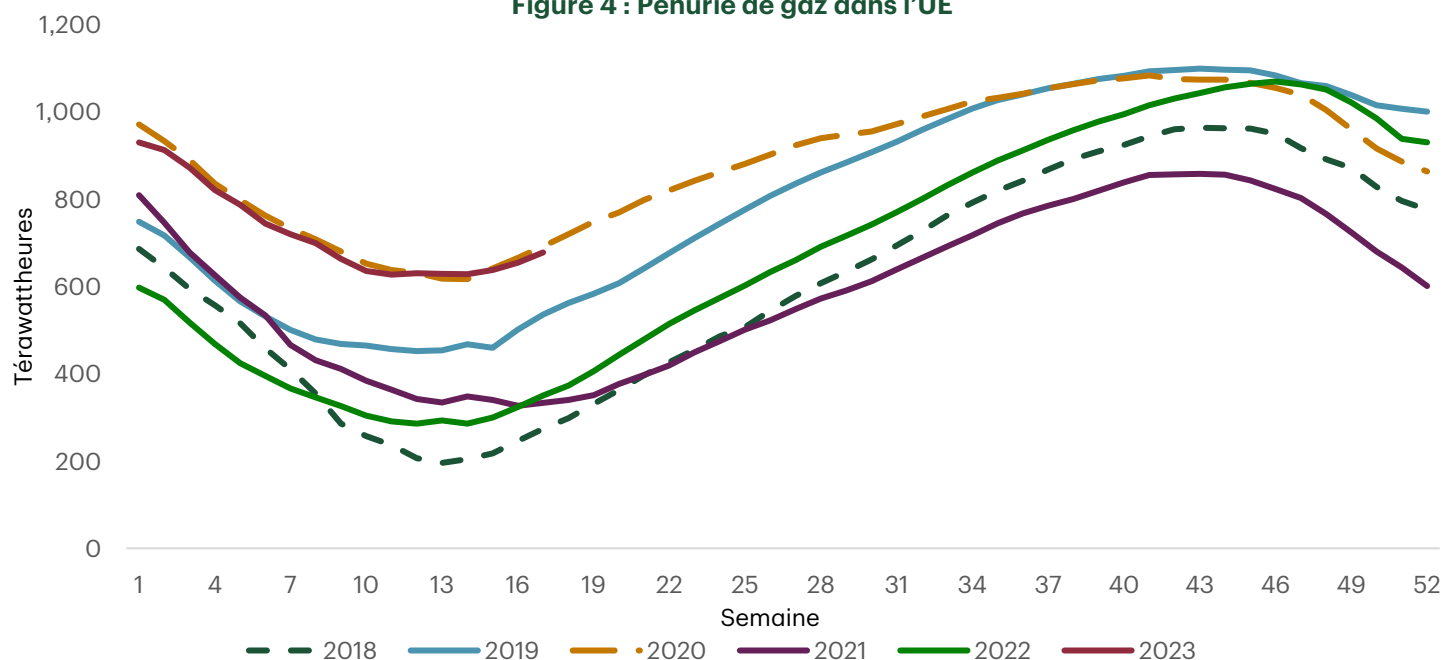
Production de métaux de base



Sources : Bloomberg L.P., Gestion de Placements TD, au 28 février 2023.

**En fin de compte, l'activité industrielle a faibli, mais moins que prévu, comme en témoignent les prix plus élevés des QUE.** Les pires craintes d'une grave pénurie de gaz pendant l'hiver ne se sont pas réalisées, car les efforts de rationnement et un hiver incroyablement doux ont sécurisé l'approvisionnement en gaz (figure 4). Par conséquent, les prix de l'énergie ont fortement reculé, ce qui a empêché une grande partie du rationnement industriel prévu. Les entreprises qui avaient réduit leurs activités ont généralement pu les normaliser.

Figure 4 : Pénurie de gaz dans l'UE

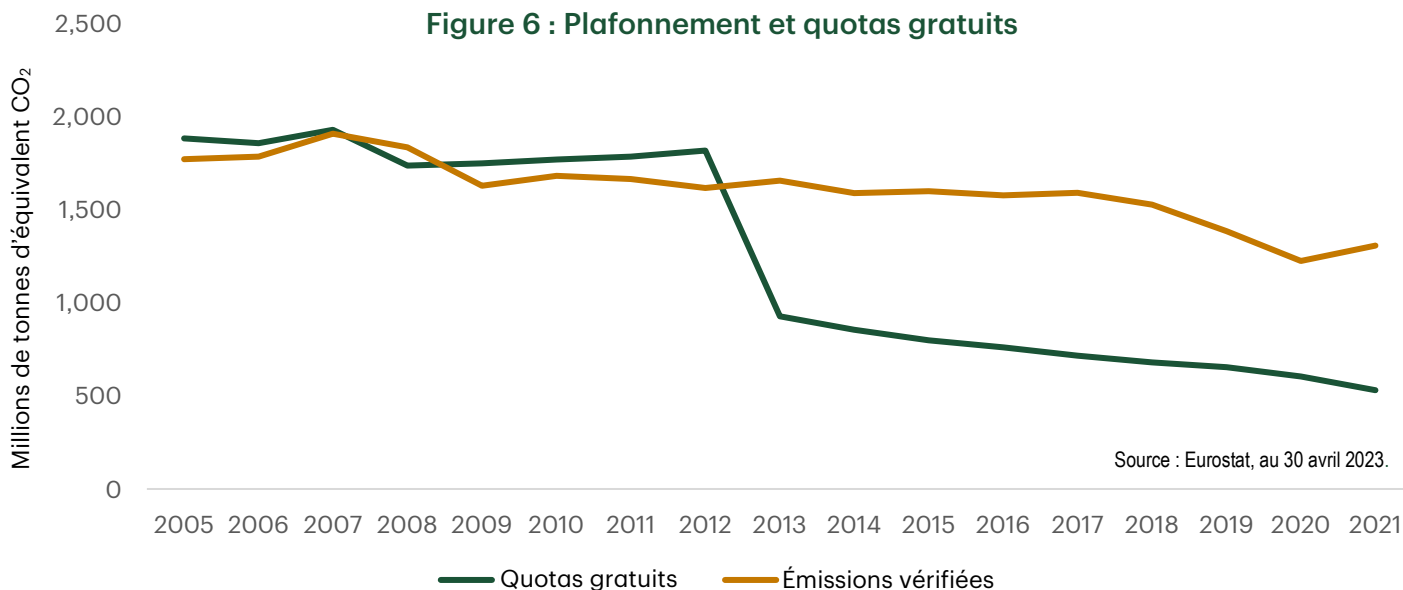


Sources : Bloomberg L.P., Gestion de Placements TD, au 30 avril 2023.

Les prix des émissions ont été soutenus par la réduction du risque lié aux politiques entourant les programmes Ajustement à l'objectif 55 et REPowerEU. Le paquet Ajustement à l'objectif 55 constitue la phase 4 (2020-2030) du dispositif de quotas d'émission cessibles de l'UE et vise à limiter les émissions à 55 % du niveau de 1990 d'ici 2030. Il dissipe l'incertitude quant à la trajectoire à suivre pour atteindre la cible. Le programme REPowerEU est plus récent et il devrait aider le secteur à délaisser le pétrole et le gaz russes, même si cet objectif n'est pas précisé. 20 milliards d'euros du plan de 300 milliards seront financés par la vente aux enchères en 2023-2026 de quotas qui étaient prévus pour la période 2027-2030. Dans ces programmes, l'UE a adopté une approche pragmatique en évaluant les sensibilités économiques à court terme tout en maintenant la solidité des QUE et en signalant son engagement à faire baisser les émissions, même en période de sécurité énergétique réduite.

À court terme, nous pensons qu'il pourrait y avoir une certaine consolidation des prix des QUE, car les deux programmes augmentent l'offre de quotas au cours de la prochaine année. À moyen et à long terme, toutefois, nous sommes optimistes, car il s'agit d'un marché conçu pour faire grimper le prix des émissions à mesure que le plafond diminue, et que les quotas gratuits diminuent plus rapidement que les émissions. **Nous continuons de privilégier les placements sur le marché de l'énergie de l'UE pour la construction de portefeuilles. Les investisseurs pourraient obtenir une exposition par l'intermédiaire du FNB indiciel de crédits carbone mondiaux TD (TCBN).** Sur le plan tactique, nous profiterons également de toute faiblesse liée aux données macroéconomiques pour accroître notre exposition.

Figure 6 : Plafonnement et quotas gratuits



Source : Eurostat, au 30 avril 2023.

**Pour en savoir plus,  
veuillez communiquer avec  
votre représentant de GPTD.**



---

Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. à des fins d'information seulement. Ils proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et ne reflètent pas les valeurs ou les rendements futurs des placements. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et pouvant comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer » ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne feront l'objet d'aucune modification et qu'aucune catastrophe ne surviendra. Les prévisions et les projections à l'égard d'événements futurs sont, de par leur nature, assujetties à des risques et à des incertitudes que nul ne peut prévoir. Les prévisions et les projections pourraient s'avérer inexactes dans l'avenir. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De nombreux facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Avant d'investir, veuillez lire l'aperçu du fonds et le prospectus, car ils contiennent des renseignements détaillés sur les placements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis ni assurés; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Les stratégies de placement et les titres en portefeuille peuvent varier.

Les Fonds Mutuels TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et sont offerts par l'intermédiaire de courtiers autorisés. Gestion de Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.

<sup>MD</sup> Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.