

L'Edito Matières Premières & Devises



Jeudi 22 juillet 2010
Paris, France

Dans cette édition :

■ Secteur solaire : 3 raisons de s'intéresser de très près à ce secteur aujourd'hui

Les cartes sont totalement redistribuées
Isabelle Mouilleseaux

■ Secteur solaire : 3 raisons de s'intéresser de très près à ce secteur aujourd'hui

Petite introduction avant de nous plonger demain dans les fondamentaux du marché
Thomas Chaize

Secteur solaire : 3 raisons de s'intéresser de très près à ce secteur aujourd'hui

Isabelle Mouilleseaux

Achetez au creux, vendez au sommet...

Plus facile à dire qu'à faire !

Car il faut avoir une sacrée expérience. Et des nerfs d'acier pour oser acheter alors que tout le monde abandonne le secteur.

Dans le cas d'un creux, quand un secteur est lâché par les investisseurs effrayés, il faut être capable de cerner si les craintes du marché sont en ligne avec la réalité, ou si elles sont excessives et déraisonnables.

Look at "The big picture"

Un marché survendu, où règne la peur, offre bien souvent des opportunités inouïes.

Encore faut-il s'y intéresser. Et prendre un peu de recul pour analyser la situation fondamentale, hors excès émotionnels des marchés. "Find out 'the Big Picture'", comme disent les Américains. A savoir, qu'en est-il de la réalité et des perspectives, très concrètement.

C'est ce que nous allons voir avec le solaire. Ou plus précisément avec le **photovoltaïque**.

Petit historique du secteur...

■ 2007/2008 est un bull market exceptionnel

Rappelez-vous : le baril s'envole vers les 150 \$, direction les 200 \$. Le brut se tarit, la planète est inquiète. Les politiques jouent la carte de "l'indépendance énergétique" et il devient urgent de trouver des énergies alternatives, de préparer "l'après-pétrole".

A cette époque-là, l'argent coule à flots. Et l'investissement dans les valeurs solaires est gigantesque. Certes elles ne sont pas franchement rentables, mais leurs perspectives sont énormes, les investisseurs se ruent dessus. Sans discernement.

Le cours de valeurs solaires s'envole sur la période. Quelques exemples :

- First Solar passe de 28 \$ à 311 \$: +1 010% ;
- SunPower de 37 \$ à 165 \$: +345% ;
- Q-Cells de 34 euros à 98 euros : +188% ;
- Solar World de 18 euros à 48 euros : +165% ;
- et Solon de 24 euros à 92 euros : +283%.

■ **2008/2009 : surcapacité, surendettement et krach**

Devant tant d'engouement, les valeurs du solaire ont massivement emprunté pour ouvrir des usines (pour produire du silicium et des panneaux solaires). Ceci afin de pouvoir répondre à la demande qui devait exploser. Il fallait être prêt, au bon moment, pour faire face à "la lame de fond".

D'où un accroissement gigantesque des capacités de production du secteur.

Bien entendu, quand tout le monde raisonne et pense la même chose, les choses se compliquent. La loi de l'offre et de la demande est implacable. Trop d'offre, timing prématuré côté demande... les prix se sont effondrés, les marges volatilisées, et le peu de profits parti en fumée.

Ne restaient que les dettes, des stocks bondés et les usines à l'arrêt.

Côté Bourse, forcément, le secteur dévisse...

Ajoutez à cela le krach des indices actions de l'automne 2008. Le clou est enfoncé.

Résultat des courses : les cours s'effondrent, l'indice du secteur perd 80%

L'action Q-Cells passe de 103 à 6 euros : -94% ;

Celle de Solon de 94 à 4 euros : -96% ;

First Solar de 317 à 136 \$: -57%.

L'indice des 10 plus grosses valeurs du secteur dévisse de 80%. Regardez :

- De nouvelles entreprises émergent, avec de nouvelles technologies plus "rentables".
- Et une nouvelle génération d'investisseurs commence à scruter de près ce secteur "abandonné".

Très sincèrement, suivre le secteur pour ramasser à l'occasion quelques pépites (à des prix pour l'instant encore bradés) avant l'inévitable *recovery* (reprise), pourrait s'avérer être un excellent pari.

Le photovoltaïque est une énergie incontournable qui fera partie du *mix énergétique* futur de tous les pays.

Je laisse ma plume à **Thomas Chaize** qui étudiera avec vous demain (de façon très approfondie) **les fondamentaux du marché** du photovoltaïque : offre et demande à venir, acteurs, perspectives...

Vous connaissez déjà Thomas, notamment au travers de ses rapports spéciaux. Celui sur le pétrole affiche des performances de **+35,2%, +10,2% et +153,5%**. Celui sur la géothermie (paru en février 2009) de **43,7%, +175% et +35,6%**. Et le premier paru en février 2007 (toujours la géothermie), une hausse moyenne de **+238%** sur 8 valeurs (mini **+18,1%** et maxi **+816,6%**). (performances au 01/01/2010)

Donc surtout, restez à l'écoute.

Isabelle Mouilleseaux

.....
Publicité

UNE PLUS-VALUE DE 60 A 160% A PRENDRE SUR CETTE CHINOISE !

Découvrez sans attendre **la dernière pépite détectée par Isabelle Mouilleseaux** et son équipe, pour profiter de la vigueur du marché chinois !

Vous recevez en cadeau un rapport spécial qui vous permettra d'en tirer la meilleure performance possible -- **entre 60 et 160% de plus-value** : [pour en savoir plus...](#)

Panneaux solaires : Nous vivons le second "rush"

Thomas Chaize

Il existe deux sortes de panneaux solaires :

Les photovoltaïques et thermiques.

Ceux qui nous intéressent ici sont les panneaux photovoltaïques (PV) qui convertissent la lumière en électricité.

C'est Edmund Becquerel qui en 1839 a découvert que certains matériaux pouvaient produire de l'électricité quand ils étaient exposés à la lumière.

Nous vivons le second "rush"

Mais c'est seulement dans les années 70 que le premier "rush" solaire a eu lieu : la conquête spatiale a développé la technologie et le premier choc pétrolier a créé le besoin.

La hausse du prix du baril de pétrole depuis 1998 a été le rayon de soleil du secteur de l'énergie solaire, nous vivons le second "rush".

Les cellules photovoltaïques et le silicium

Les cellules photovoltaïques qui composent un panneau solaire sont fabriquées à base de silicium (Si) provenant de quartz.

Le silicium est utilisé comme semi-conducteur dans les panneaux solaires, car c'est le semi-conducteur le plus rentable puisque le plus abondant.

Le silicium doit être pur à 99,9999% (*solar grade*) pour être utilisé dans les cellules photovoltaïques. Cette qualité de silicium est obtenue à une température de 1 500°C et dans une enceinte hermétique pour éviter la moindre pollution. Le procédé est complexe et énergivore et c'est le point faible de la fabrication de panneaux solaires.

Wafers et coûts

Une fois obtenu, ce bloc très pur de silicium est découpé en fines tranches (wafers) avec des scies à diamants et traité chimiquement avec de l'acide pour éliminer de sa surface les impuretés. Les coûts diminuent avec l'épaisseur de ces "wafers" : plus les tranches sont fines et plus on peut en fabriquer. Dans le même bloc de silicium, on abaisse ainsi les coûts de production.

Il existe plusieurs types de cellules photovoltaïques

- La **cellule en silicium monocristallin**, le silicium est de première qualité, constitué d'un seul cristal de silicium. Il a un bon rendement mais il est plus cher car plus énergivore et complexe à produire.
- Les **cellules multicristallin** sont fabriquées à partir de silicium de moindre qualité et constituées de plusieurs cristaux, moins cher que le monocristallin, mais avec un rendement moindre.
- Les **cellules tandem multi-jonction** sont composées de plusieurs couches de silicium. Elles ont un meilleur rendement mais sont plus chères.
- Les **cellules semi-conducteur cis**, la technologie est différente, on utilise des métaux comme le cuivre avec de l'indium, du sélénium, du gallium ou du germanium (des terres rares) comme semi-conducteur à la place du silicium.
- Les **cellules solaires amorphes** utilisent du gaz silane (SiH₄) produit par le silicium sur du verre (plastique, métal, verre). Le coût et le rendement sont faibles, l'avantage est qu'il fonctionne sous faible éclairage et que le support peut être souple.

Couple coût-rendement

Chaque type de cellule photovoltaïque a un rendement et un coût de fabrication différents. C'est pour cela qu'un panneau solaire pour une maison ou un satellite n'aura pas les mêmes performances et prix. Ce sont les cellules de silicium multicristallin (1/2 des ventes) et monocristallin (1/2 des ventes) qui sont les plus utilisées pour leur rapport coût/rendement.

Demain, promis, nous abandonnons la technique pour nous plonger dans **les fondamentaux du marché (offre et demande à venir, perspectives...)**.

*En attendant, vous pouvez retrouver toutes les études de Thomas sur **l'or, l'argent, le pétrole, le charbon...** sur son site spécialisé dans les matières premières*

<http://www.dani2989.com/>
