

Investments - Flash



M. Alain Freymond - Associé & CIO

LE DECLIN DES RENDEMENTS PROPULSE LES MÉTAUX PRÉCIEUX

La baisse du dollar contribue nettement à la dynamique positive

L'accélération à la hausse des rendements en dollars et notamment le bref passage des taux longs au-dessus du seuil de 4% à dix ans en fin de mois de septembre s'est en partie déjà dégonflée en ce début de semaine. En quelques jours seulement, la baisse des rendements est en effet déjà très sensible. Les taux du Trésor à 5 ans ont enregistré lundi l'une des plus nettes corrections depuis 2009. La chute des taux à dix ans de 4.015% à 3.56% pénalise aussi le dollar et apporte en même temps un soutien appréciable aux matières premières et aux métaux précieux en particulier.

L'argent a réagi le premier avec une hausse de +7% en un jour, repassant rapidement au-dessus de 20\$. Le platine teste également un renversement de tendance au-dessus de 900\$ dans une progression de +5%, tandis que les cours de l'or profitent d'un intérêt croissant pour se hisser à nouveau au-dessus de 1'700\$ l'once.

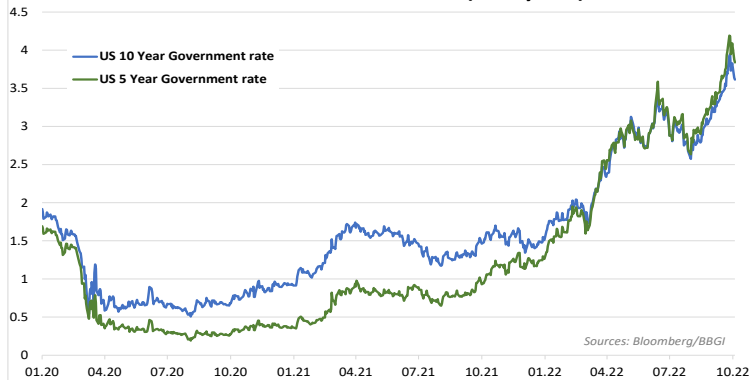
Le secteur minier aurifère s'est aussi engagé dans une tentative de reprise qui pourrait bien s'avérer durable après la longue phase de déclin de -46.5% des six derniers mois.

La demande d'investissement observable en or physique avait chuté de -9.3% entre avril 2022 et la fin septembre pendant la phase d'accélération à la hausse des taux d'intérêt pour terminer au plus bas depuis mai 2020, expliquant de fait la chute de -21% des cours. Constat similaire pour l'argent dont la baisse de la demande physique (-16.3%) a précipité la chute de -35% depuis le mois de mars 2022 et de -40.5% depuis juin 2020.

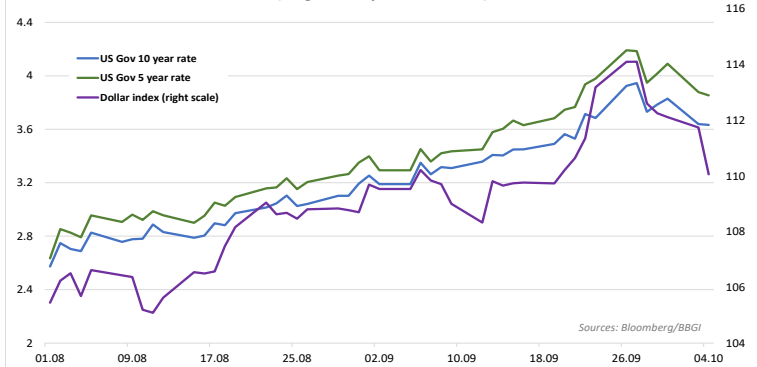
Les premiers jours du dernier trimestre 2022 semblent donc à nouveau profiter d'un regain d'optimisme des investisseurs tentés de considérer que la hausse des taux longs est peut-être en phase terminale. Un nouveau mode « risk on » qui pourrait aussi être plus favorable aux métaux précieux en fin d'année.



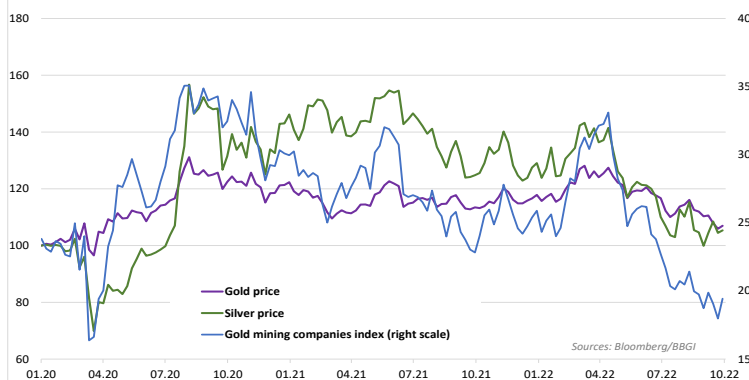
US Government rates (5-10 years)



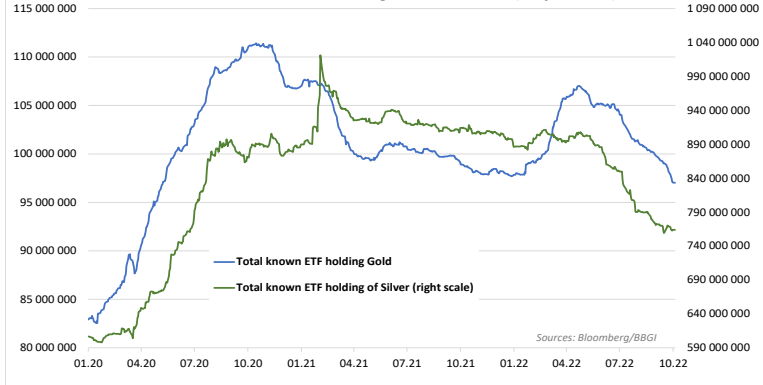
US Government rates and dollar index (August - September 2022)



Evolution of Silver, Gold prices and Gold mining companies



Total known ETF holding Gold and Silver (troy ounces)



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.