



Retour de la ruée vers l'or et nouveaux records attendus en 2021

Fondamentaux favorables à l'or. Poursuite de la progression de la demande d'investissement. Retour du facteur inflation. Stagnation de la production. Hausse de la demande mondiale.

Points clés

- Retour en force du facteur « inflation »
- Support des taux d'intérêt nominaux et réels
- Expansion nette de la masse monétaire
- Influence réduite des risques géopolitiques
- Rôle limité du dollar
- Retour de son rôle de valeur refuge
- Meilleure demande industrielle et de bijouterie
- Progression de la demande d'investissement
- Stagnation de la production et de l'offre
- Les banques centrales restent acheteuses

taux d'intérêt bas, des taux d'intérêt réels négatifs, un marché de l'offre et de la demande tendu, ainsi que le renforcement probable et solide de la demande d'investissement des investisseurs.

Cours de l'or et de l'argent (2000-2021)



Sources : Bloomberg, BBGI

Nouvelle année positive pour l'or en 2021

L'or a profité en 2020 d'un changement de perception des risques et des perspectives en matière de croissance et de politiques monétaires. La consolidation des cours des six derniers mois autour du sommet précédent de 2011 (1'921\$ l'once) en phase d'euphorie boursière sur les actifs risqués n'a pas effacé la surperformance massive de l'or comme classe d'actif en 2020 (+25.12%), mais renforce au contraire sa capacité de relance. La ruée vers l'or devrait ainsi reprendre et se poursuivre en 2021. Nous évoquons dans cette analyse hebdomadaire les divers facteurs qui devraient certainement soutenir une poursuite de la hausse des cours en 2021. Parmi les facteurs principaux, nous relevons l'influence positive d'une remontée probable de l'inflation, la persistance de

Retour en force du facteur « inflation »

Le facteur « inflation » n'est pas encore redevenu globalement favorable dans le contexte actuel, mais le retournement de tendance des indices de prix est déjà sensible depuis plusieurs mois dans la plupart des pays. Les données mensuelles d'inflation n'ont passé que brièvement en territoire négatif et sont à nouveau positives depuis la mi-mai aux Etats-Unis par exemple. Sur un an, la chute initiale de l'inflation de 2.5% en février à 0.1% à la fin mai a désormais rebondi à 1.17% à la fin novembre 2020 et devrait poursuivre sa progression au cours des prochains mois. La pandémie avait logiquement fait plonger les anticipations d'inflation au premier trimestre 2020, celles-ci devraient être réajustées à la hausse assez sensiblement dans le contexte actuel de relance économique de plus en plus solide en 2021.