

Investments - Flash



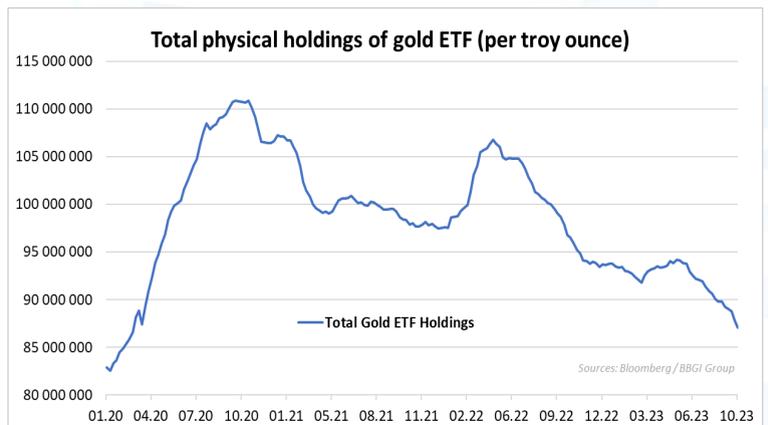
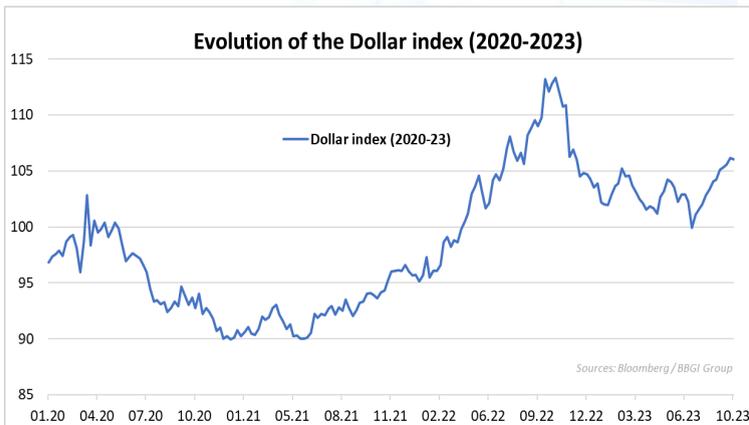
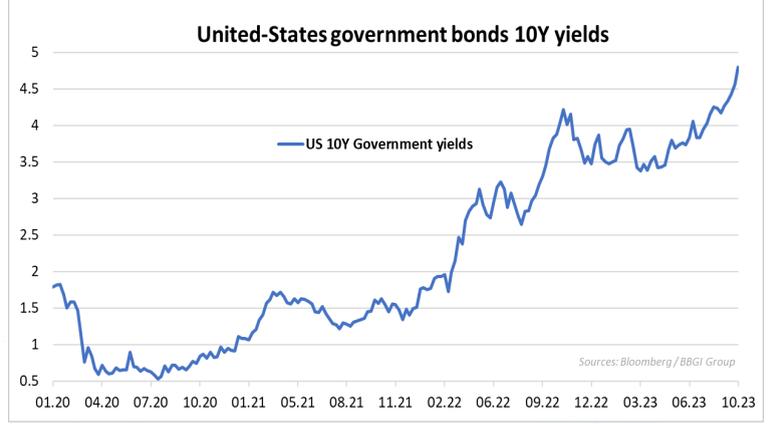
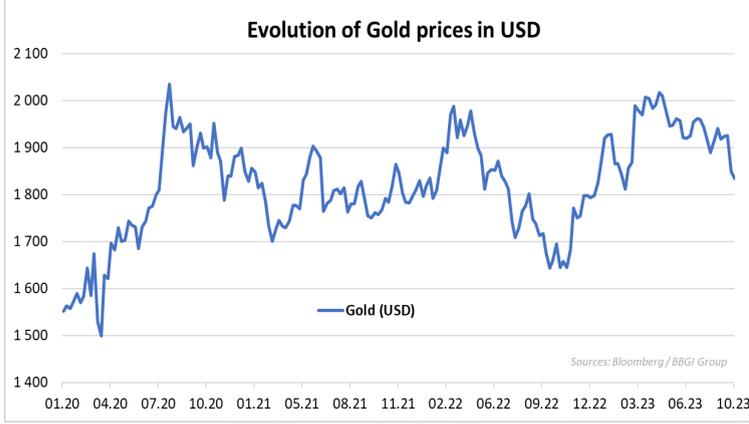
M. Alain Freymond - Associé & CIO

LES TAUX ET LE DOLLAR ONT FINI DE PENALISER LES COURS DE L'OR

Reprise prochaine de la tendance haussière pour le métal jaune

Après avoir progressé de près de +13% au cours des quatre premiers mois de l'année, les cours de l'or se sont ensuite lentement effrités avec le durcissement des conditions monétaires appliqué par la Réserve fédérale américaine et la hausse des rendements obligataires, non seulement en dollars mais dans d'autres devises majeures également. La chute des derniers jours de septembre, directement corrélée avec les dernières tensions sur les taux longs vers 4.8%/an, a finalement remis les compteurs de performance à zéro pour le métal jaune en 2023. Le cours d'une once d'or en dollars (1'860 USD/once) est maintenant très en dessous de sa valeur moyenne à 200 jours (1'928 USD/once), suite aux désinvestissements effectués aux profits de placements offrant un rendement supérieur à 5% en USD à court terme. Les ETF en or physique ont ainsi vu des sorties de fonds de l'ordre de -20% depuis leur sommet de 2020 et de -7% en 2023 seulement. Si en 2023 le cours du dollar

« trade weighted » s'est seulement apprécié de +2.4%, la progression depuis le point bas de juillet est tout de même de +7%. Le contexte récent pour deux facteurs importants suivis par les investisseurs pour apprécier les opportunités de revalorisation des cours de l'or ont été négatifs, mais ils sont, selon nous, en phase de transition probable. Dans cette perspective, ils pourraient donc désormais soutenir une nouvelle tendance pour les cours du métal jaune, qui pourrait s'avérer durablement plus positive. En effet, les tensions observées sur les courbes de taux nous semblent aujourd'hui déconnectées de la réalité économique et ne résisteront pas aux statistiques montrant une dégradation de la conjoncture. De prochains ajustements à la baisse des taux pénaliseront aussi le dollar et devraient ainsi contribuer à une relance haussière des cours de l'or au-dessus de 2'000 l'once.



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être reproduit 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 avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à 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.