

Investments - Flash



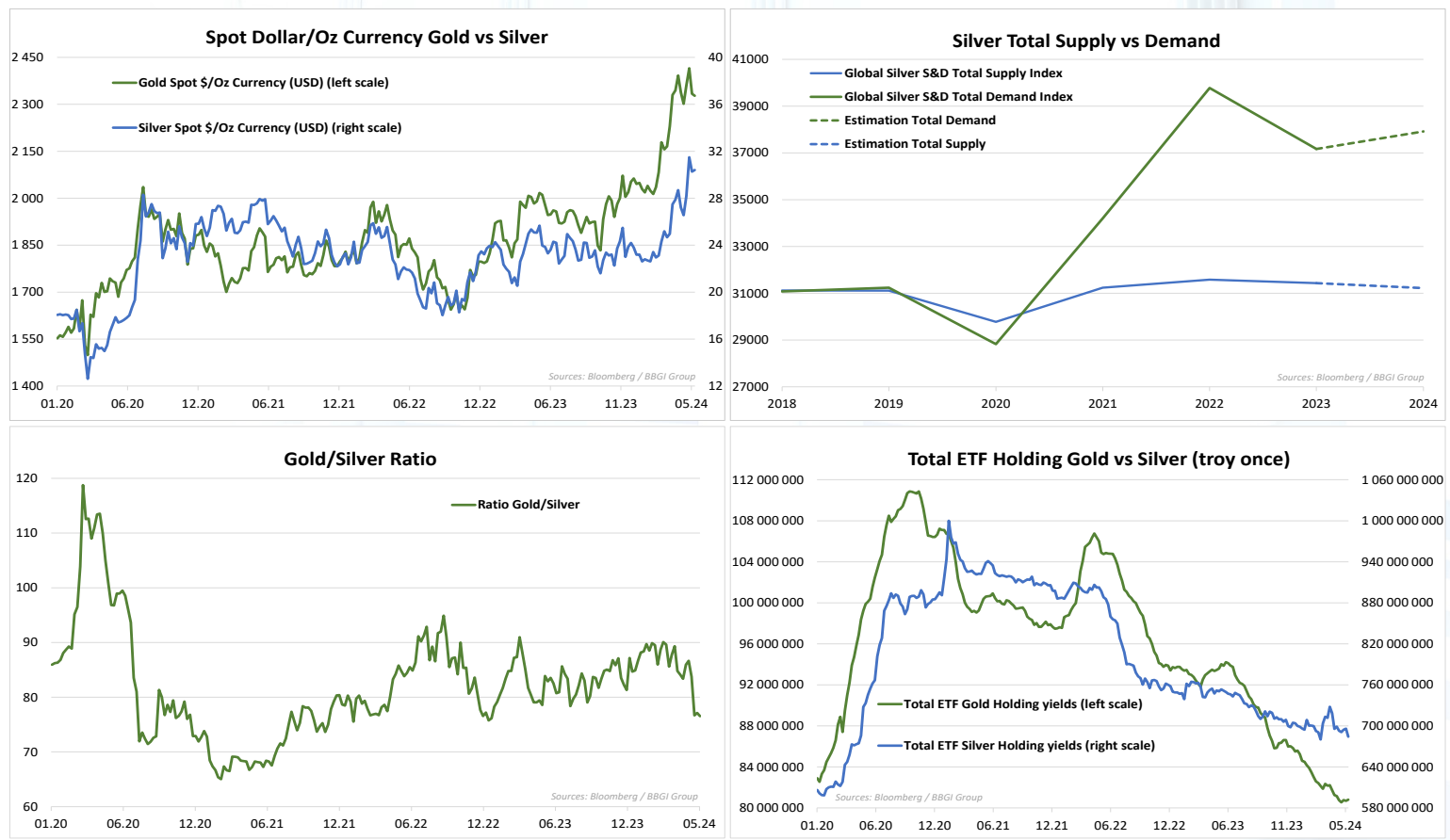
M. Alain Freymond - Associé & CIO

PAUSE DES METAUX PRECIEUX AVANT UNE PROCHAINE HAUSSE

La surperformance de l'argent peut se poursuivre

Depuis le 21 février, lorsque nous avons suggéré une hausse probable de l'argent vers 30\$ l'once, les cours ont progressé de +40%, surpassant l'évolution de l'or (+20%) pendant la même période. Le rattrapage annoncé s'est ainsi produit, ajustant le ratio entre les cours de l'argent et l'or de 91.5 à 76. Ce déclin d'environ 17% du ratio le replace près de sa moyenne à dix ans et réduit son éloignement par rapport à son niveau historique moyen à plus long terme de 60-65\$. Il est intéressant de souligner que les géologues estiment que le ratio de réserves d'argent/or est de moins de 20. Sur le plan fondamental, les demandes industrielles et de bijouterie sont attendues en forte progression pour les dix prochaines années. La demande d'argent pour le secteur solaire est en pleine expansion, tout comme celle liée à la production de véhicules électriques. Ces secteurs vont fortement influencer la demande globale et les besoins de l'industrie qui pourraient s'avérer supérieurs à la

production et aux réserves actuelles. Le déséquilibre du marché physique est d'ailleurs une réalité depuis trois ans, ce qui a finalement, comme nous l'escomptions, provoqué la forte hausse des cours de ces derniers mois. Les conditions semblent différentes pour l'or, plus influencé par les perspectives de taux et la demande asiatique de réserve monétaire. Malgré les fortes hausses de ces deux métaux, on observe toujours pas de progression de la demande d'investissement traditionnelle mesurable par le volume des ETFs en or et argent physique. Nous estimons qu'elle devrait toutefois se renforcer suite au changement de politique monétaire attendu, au déclin des taux et au fléchissement du dollar. Les cours de l'or et de l'argent ont certes en partie anticipé ces tendances, mais nous estimons de nouvelles hausses probables après une période de stabilisation des prix qui nous semble déjà en cours.



Information importante : Ce document est confidentiel et destinés 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 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.