

Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO



LES COURS DE L'OR SOUS LA MENACE DES DROITS DE DOUANE

Les commentaires de Trump ne rassurent pas les investisseurs

La hausse des cours de l'or à 3'500\$/once (future) avait été soutenue par les déclarations du service des douanes américaines qui avait initialement déclaré que les importations de lingots seraient soumises à des droits de douane, notamment celles en provenance de Suisse (à 39%) dans une réponse envoyée à un raffineur suisse s'enquérant de la situation. Alors que les cours de l'or avaient progressé de +30%, cette information avait eu des effets sur les cours et les livraisons à destination des Etats-Unis, certaines raffineries ayant freiné ou suspendu leurs exportations face à l'incertitude concernant l'application d'éventuels droits de douane. Lundi 11 août, Trump a finalement déclaré « l'or ne sera pas taxé », tentant d'apporter une clarification indispensable au fonctionnement du marché mondial de l'or et en particulier aux marchés à termes aux Etats-Unis. Pour l'instant, cette information n'a pas eu d'impact majeur sur les cours qui restent proches de leur valeur moyenne des quatre derniers

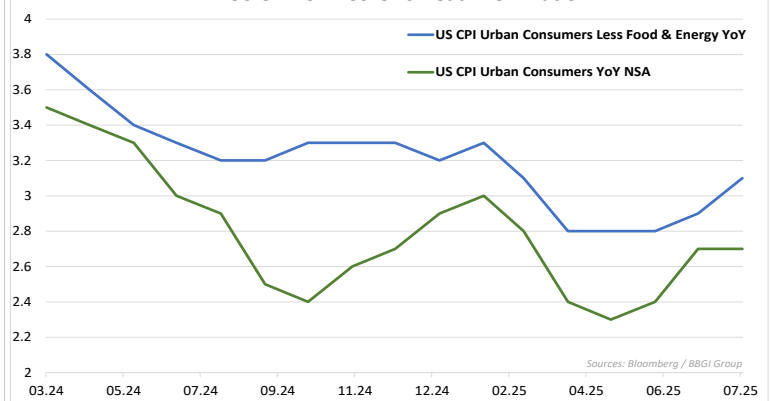
mois dans une dynamique toujours en perte de momentum. L'once d'or fluctue depuis le mois d'avril dans une « trading range » légèrement ascendante et contenue sur des niveaux hauts mensuels proches de 3'450\$ aussi bien pour l'or spot que pour le future le plus proche. Les cours de l'or seront soumis ces prochains jours aux aléas des informations concernant l'inflation américaine, les perspectives de croissance et les probabilités de baisses de taux en septembre par la Fed si l'économie américaine confirme les impressions données par le marché du travail que le ralentissement s'installe. La réunion au sommet entre Trump et Poutine sera également un facteur potentiel de surprise pouvant affecter les cours du métal jaune. Malgré une perte de momentum évidente susceptible d'engendrer une faiblesse à court terme, nous maintenons notre vision à long terme toujours favorable pour l'or qui devrait prochainement tester une nouvelle fois le niveau de 3'500\$/once.



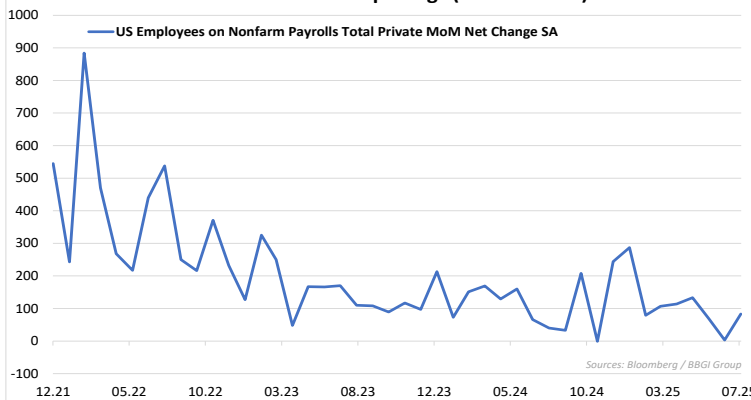
Evolution of Gold Prices in USD



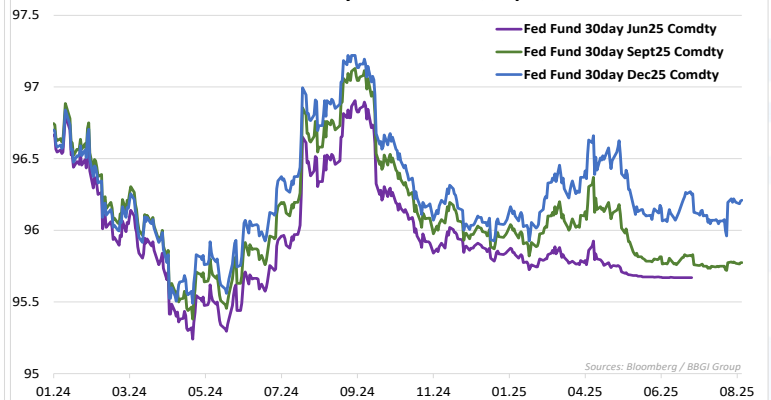
US CPI YoY - Core vs Headline Inflation



US Private Job Openings (in thousands)



US Fed Funds 30-Day Futures - Jun, Sept & Dec 2025



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 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.