ANALYSE HEBDOMADAIRE

LA CORRECTION DE L'OR EST-ELLE TERMINÉE ?

Les principaux facteurs fondamentaux ont pesé sur l'or en 2026. Un renversement de tendance de leur influence semble probable. Anticipation de réduction des taux d'intérêt réels, de l'appréciation du dollar et du retour des achats de banques centrales.

Points clés

- Année 2026 décevante pour le métal jaune
- Analyse historique économétrique des facteurs clés
- Principaux facteurs influençant les cours de l'or
- Résultats analytiques historiques par facteur
- Conclusion et synthèse des résultats économétriques
- Analyse prospective du marché de l'or en 2027
- Configuration favorable des 4 principaux facteurs
- Retournement de tendance positif pour les autres
- Situation technique indécise mais haussière à long terme

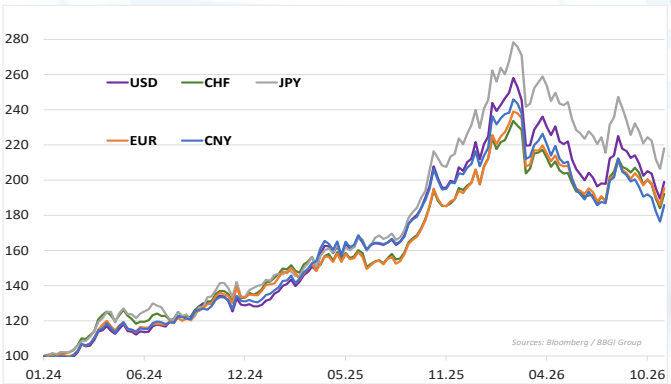
Année 2026 décevante pour le métal jaune

Après une année 2025 extraordinaire pour l'or (+64.58%) qui faisait suite à deux années déjà exceptionnelles en 2024 (+27.22%) et 2023 (+13.1%), le millésime 2026 risque bien de décevoir. Un mois de janvier particulièrement explosif avait propulsé les cours du métal jaune au-delà de 5'595$ l'once dans une vague spéculative historique de près de +30% en quelques semaines, avant que l'enthousiasme ne se mue en défiance progressive et en un déclin durable des cours. Les cours de l'or sont en effet aujourd'hui en baisse de -8% depuis le début de l'année. La guerre au Moyen-Orient, qui aurait pu provoquer une hausse de la demande de protection favorable à l'or, n'a pas eu d'impact notable, au contraire. Du côté des banques centrales, les programmes d'achat ont été mis en pause suite à la trop forte progression des prix de 2025 et de janvier 2026. La hausse de l'inflation pourtant bien visible n'a pas suffi à soutenir les cours, qui ont plutôt été influencés négativement par la hausse du dollar, logiquement soutenu par les attentes de hausse de l'inflation anticipée et d'un durcissement anticipé de la politique monétaire de la Fed. Finalement, la progression des taux d'intérêt réels aura également été un facteur pénalisant particulièrement important. Aujourd'hui, après la hausse de taux de la Fed à 4% en septembre, une progression de l'inflation de plus en plus proche de 4% et un cours de l'or à 4'000$ l'once, il est temps de s'interroger sur la probabilité d'une fin possible de la phase de correction de l'or ou d'une poursuite de la tendance baissière.

Analyse historique économétrique des facteurs clés

Alors que les cours de l'or semblent toujours à la recherche d'un point d'équilibre depuis la longue phase de déclin débutée en janvier de 10 mois et de près de -30%, il nous semble intéressant de faire le point sur la situation spécifique de quelques facteurs qui ont souvent, ensemble ou indépendamment, influencé les cours du métal jaune depuis plus d'un demi-siècle, afin d'en évaluer le rôle potentiel sur l'évolution de la tendance actuelle. Ces facteurs n'ont en effet pas une influence systématique et identique dans le temps en fonction des conditions dans les marchés financiers et de la perception des investisseurs. Depuis la fin des accords de Bretton Woods et de la décision du président Nixon de suspendre la convertibilité du dollar en or en août 1971, le marché de l'or a fait l'objet de nombreuses études économétriques et d'analyses quantitatives menées notamment par la Réserve Fédérale et le World Gold Council qui ont cherché à mesurer les coefficients de détermination des mouvements boursiers, la stabilité temporelle et la causalité des différents facteurs fondamentaux influençant les cours du métal jaune. Nous commençons notre analyse par un rappel des résultats globaux de ces études .

Cours de l'once d'or en USD, CHF, yen, euro et yuan



Sources: Bloomberg, BBGI Group SA