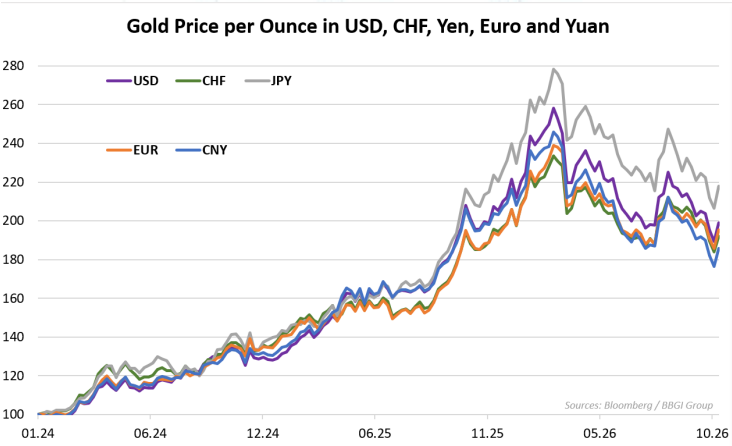
BBGI Group SA Place de Longemalle 1 - 1204 Genève - Suisse
T: +41225959611 - reception@bbgi.ch - www.bbgi.ch

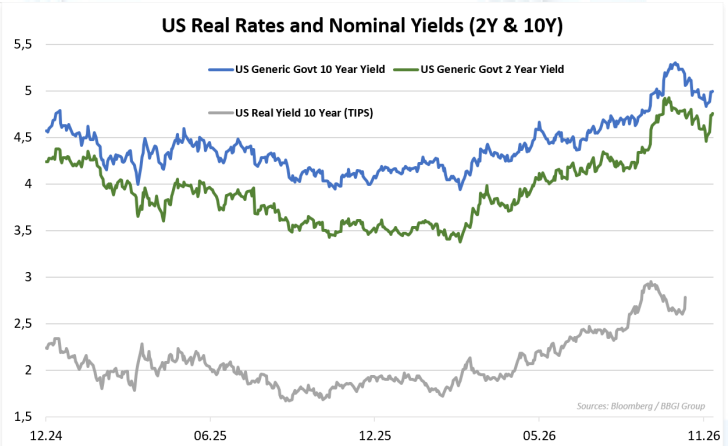
Investments - Flash

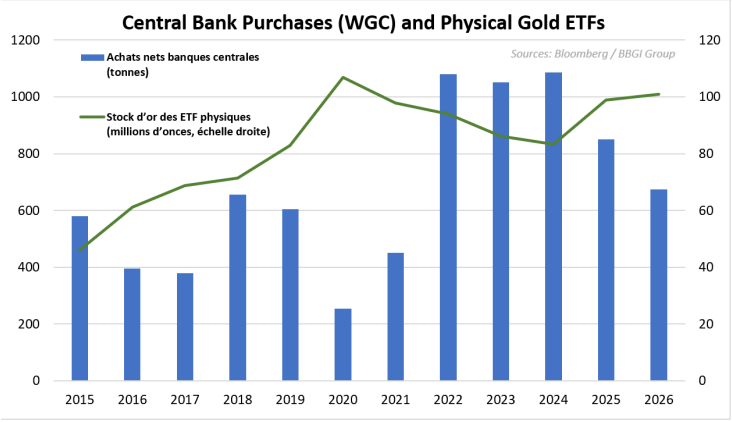
LA ZONE DE 4'000$ N'EST PAS UN PIVOT ABSOLU POUR L'ONCE D'OR

Les facteurs décisifs vont finalement soutenir une prochaine hausse

L'or a subit en 2026 une phase de consolidation saine effaçant les excès des spéculations de début d'année. Le marché tente aujourd'hui de se stabiliser autour du seuil des 4'000$ l'once, marquant peut-être la fin d'une correction de dix mois. Loin d'illustrer un essoufflement structurel de la tendance, cette respiration technique représente selon nous une opportunité d'accumulation majeure dans le cadre d'un cycle haussier de fond dont les projections stratégiques à long terme visent des objectifs au-delà de 5'000$ l'once. En effet, les fondamentaux macroéconomiques s'alignent maintenant de nouveau en faveur du métal précieux non seulement pour les quatre principaux facteurs déterminant les cours à long terme, mais aussi pour d'autres facteurs aux effets moins durables. L'inflation persistante observée dans les grandes économies et le ralentissement conjoncturel global contraindront prochainement la Réserve fédérale à limiter ses hausses de taux et à tolérer une détente des taux réels vers 2,25%, libérant ainsi des volumes significatifs de nouveaux flux d'investissements institutionnels vers les ETF adossés à de l'or physique. À cet appui monétaire s'ajoute un faisceau d'arguments positifs additionnels d'une portée stratégique majeure. En premier lieu, la structure même de la demande mondiale s'est profondément institutionnalisée avec un « Central Bank Put » qui demeure solidement activé avec des programmes d'achats massifs dépassant régulièrement les 1'000 tonnes annualisées, menés par les banques centrales des pays émergents (PBoC ou la RBI) dans le cadre de leur stratégie de dédollarisation active et de sécurisation de leurs réserves souveraines hors du système occidental. Cette politique structure un plancher d'achats lors de phases baissières temporaires. Nous anticipons un retour de cette demande aux niveaux actuels. En second lieu, sur fond de creusement chronique des déficits et d'expansion exponentielle de la dette souveraine américaine, le « Debasement Trade » s'impose de plus en plus comme une évidence pour les gestionnaires d'actifs et les investisseurs institutionnels cherchant à se prémunir efficacement contre les risques systémiques de dépréciation monétaire et de monétisation de la dette. De surcroît, après que la demande de bijouterie a subit une contraction en volume sous l'effet de l'élasticité-prix en début d'année, elle jouera à nouveau un rôle positif aux cours actuels par un retour des acheteurs privés. Alors que les acheteurs de gros volume continuent de « défendre » la zone des 4'000$, chaque soubresaut technique ou réaction excessive liée aux anticipations de politique monétaire de la Fed à court terme constitue un point d'entrée tactique optimal avant l'enclenchement de la prochaine grande impulsion haussière.







Facteur	Pouvoir explicatif historique	Influence en 2026	Perspective
Facteurs principaux			
1. Taux d'intérêt réels US (TIPS 10 ans)	Corrélation −0.75 à −0.85	Négative (1.95% → 2.8%)	Positive (retour vers 2.25%)
2. Indice dollar (DXY)	Corrélation −0.45 à −0.65 ; $R^2 \approx 40\%$	Modérée (consolidation)	Positive (affaiblissement progressif)
3. Achats des banques centrales	> 50% de la hausse 2022–2026	Pauses dans certains programmes	Positive (reprise sur faiblesse des cours)
4. Inflation anticipée (CPI / breakeven)	$R^2 \approx 25\%$	Marginale (compensée par les taux)	Positive (frein des banques centrales)
Facteurs secondaires			
5. Risques géopolitiques (indice GPR)	$R^2 < 15\%$; effet « spike and decay »	Pas d'impact notable	Neutre
6. Taux nominaux (Fed Funds / US10Y)	Subordonné aux taux réels	Négative (US10Y 4.2% → 5.4%)	Positive si baisse des taux
7. Demande de bijouterie	$R^2 < 10\%$; élasticité −0.6 à −0.8	Volumes −15% à −18%	Stabilisateur passif
8. Demande industrielle / tech	< 5%	Résiliente	Neutre

Sources: Bloomberg / BBGI Group

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 utilisé 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.