



Or brut (Shutterstock)

Le reflux de l'inflation et les tensions géopolitiques augurent d'une hausse de l'or

16 juillet 2024, 06:11 am HKT, écrit par Jon Gordon

L'or est en passe de signer sa troisième semaine consécutive de hausse, profitant du reflux inattendu de l'inflation et des déclarations plus accommodantes des porte-parole de la Fed. La baisse des taux est un facteur déterminant de la hausse des cours de l'or cette année, mais c'est loin d'être le seul, car les achats des ETF, les conflits internationaux et l'incertitude autour des élections y participent tout autant.

Les cours de l'or se sont stabilisés autour de 2377 dollars l'once vendredi, en passe de signer leur troisième semaine consécutive de hausse après la publication de chiffres de l'inflation inférieurs aux attentes et des déclarations rassurantes de la Réserve fédérale. L'IPC global aux États-Unis a accusé un repli de 0,1% en glissement mensuel en juin, ce qui représente sa première baisse depuis décembre 2022. L'indice sous-jacent (hors alimentation et énergie) a, quant à lui, affiché une augmentation de seulement 0,1% sur un mois en juin, ce qui constitue sa hausse la plus faible depuis trois ans.

La présidente de la Fed de San Francisco, Mary Daly, a fait part de son «soulagement» après la publication des chiffres, tout en affirmant que la chemin ne sera pas un long fleuve tranquille, considérant qu'il serait «plus ou moins» opportun de réduire une ou deux fois les taux cette année. Le président de la Fed de Chicago, Austan Goolsbee, a comparé le maintien des taux actuels à un resserrement de la politique monétaire. Les chiffres de l'IPC ont conforté les investisseurs dans l'idée que la Fed pourrait assouplir très prochainement sa politique, les marchés estimant désormais à 90% les probabilités que la banque centrale réduise ses taux en septembre, contre environ 70% avant la publication de l'IPC.

La baisse des taux aux États-Unis s'accompagne généralement d'une hausse des cours de l'or, car cela réduit le coût d'opportunité de la détention de cet actif non générateur de revenus. D'autres facteurs que la dynamique positive de l'inflation et des taux devraient être à l'origine de la hausse des cours de l'or dans les mois à venir.

Les ETF et les banques centrales continuent d'acheter du métal jaune. À la suite des crises financière et de la dette et, plus récemment, de la guerre en Ukraine, plusieurs banques centrales s'interrogent aujourd'hui sur le statut de valeur refuge des actifs libellés en USD et en EUR. La plupart de ces banques centrales font plutôt le choix d'augmenter leurs réserves d'or. Elles représentent désormais près d'un quart des achats d'or. La démondialisation et la dédollarisation devraient se poursuivre dans la décennie à venir, ce qui devrait permettre aux volumes d'achats moyens annuels de rester au-dessus des niveaux passés. Les afflux de fonds investis dans les ETF commencent par ailleurs à rebondir. Selon les données du World Gold Council, les ETF mondiaux qui investissent dans des lingots d'or ont enregistré leur deuxième mois consécutif d'afflux en juin, augmentant de 1,4 milliard de dollars à la faveur d'une hausse de la demande en Asie et dans d'autres économies affichant des rendements plus faibles.

Les conflits et les guerres qui font rage dans le monde s'intensifient. Le métal précieux reste un actif de protection privilégié pour de nombreux investisseurs à une époque où les conflits se multiplient à travers la planète. Les dirigeants des pays membres de l'OTAN réunis à Washington cette semaine ont annoncé l'envoi de nouvelles armes et réitéré leur soutien à long terme à l'Ukraine dans le «chemin irréversible» vers son intégration. Les États-Unis se sont par ailleurs engagés à déployer des missiles de longue portée en Allemagne en 2026. Les 32 pays membres de l'Alliance ont accusé pour la première fois la Chine de jouer un rôle de «soutien décisif» dans la guerre menée par la Russie, des affirmations qualifiées par Beijing de «mensonges, de calomnies et d'incitations à l'affrontement». Le rapprochement entre la Russie et la Corée du Nord a également inquiété les dirigeants sud-coréens et japonais. Par ailleurs, les négociations complexes en vue d'un cessez-le-feu à Gaza continuent, malgré la poursuite des combats et la multiplication des frappes aériennes. Les forces rebelles houthis du Yémen ont revendiqué les nouvelles attaques perpétrées contre les navires marchands, perturbant gravement les chaînes d'approvisionnement mondiales.

Les élections assombrissent les perspectives politiques. Le président des États-Unis, Joe Biden, s'est exprimé jeudi lors d'une conférence de presse improvisée d'une heure, affirmant son intention de reprendre sa campagne à zéro et de faire taire les critiques concernant ses capacités à la suite de son débat raté le mois dernier. Les appels au retrait de la candidature de Biden se sont multipliés, CNN dévoilant jeudi les doutes exprimés en privé par Nancy Pelosi et Barack Obama quant à ses possibilités de victoire. Nous avons relevé les probabilités d'un retour de Donald Trump à la Maison-Blanche après le débat de fin juin. L'incertitude politique ne se limite pas aux États-Unis, avec la percée inattendue du Nouveau Front Populaire (NFP) en France lors du second tour des élections législatives, qui n'ont accouché d'aucune majorité absolue, ce qui a fait naître une incertitude quant aux dépenses budgétaires et à la composition du gouvernement.

Compte tenu de tous ces facteurs, nous continuons de miser en priorité sur l'or au sein de notre stratégie mondiale et nous anticipons une hausse des cours dans les mois à venir. L'or pourrait augmenter jusqu'à 2600 dollars l'once d'ici la fin de l'année et jusqu'à 2700 dollars l'once d'ici à la mi-2025. L'or est un instrument de protection efficace contre la polarisation géopolitique et les conflits, l'inflation et les déficits excessifs pour les investisseurs qui envisagent d'exposer leur portefeuille. Les investisseurs ont également intérêt à préparer leur portefeuille à la baisse des taux en tirant parti des rendements actuels des obligations de qualité et en gérant les besoins de liquidité au moyen d'obligations échelonnées. Outre une légère exposition à l'or, les investisseurs devraient diversifier leur portefeuille pour équilibrer l'exposition aux actions et aux obligations avec des actifs alternatifs moins corrélés, tels que les marchés privés et les hedge funds.

Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend l'ancien Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC. Un disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management figure à la fin de cette section.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement à des fins d'information et de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument ou produit de placement ni ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations figurant dans ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

Disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management: Sauf mention spécifique dans le présent document et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité de Credit Suisse, accessible depuis votre lieu de domicile sur le site Internet officiel de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Pour vous fournir des supports marketing concernant leurs produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (coordonnées telles que nom, adresse e-mail) tant que vous ne demandez pas à ne plus les recevoir. Vous pouvez décider à tout moment de ne plus recevoir de tels supports en le demandant à votre relationship manager.

Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse <https://www.ubs.com/global/fr/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>.

© UBS 2024. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.