

SI VOUS VOULEZ DE L'OR, VOUS DEVRIEZ AIMER L'ARGENT EGALEMENT

6 Août 2020



Philippe GIJSELS
Chief Investment Advisor

EN UN MOT :

Les marchés des métaux précieux se sont récemment réveillés. Sous l'effet des inquiétudes géopolitiques, des taux d'intérêt réels négatifs et de l'affaiblissement de l'USD, l'or et l'argent (le métal argent) ont fortement progressé ces derniers jours et ces dernières semaines. Bien que nous soyons techniquement surachetés et qu'un repli à court terme soit probable, nous continuons de penser que les étoiles sont alignées pour de nouveaux gains. Nous relevons notre objectif de cours pour l'or à 1900-2100 Usd et restons acheteurs d'argent sur repli.

Relèvement de notre objectif de cours pour l'or

Nous avons relevé notre objectif de cours (sur l'or) il y a deux semaines. Toutefois, les marchés avancent rapidement et nous avons déjà atteint 2050 USD.

Bien que nous soyons techniquement surachetés et qu'un repli soit devenu très probable, nous restons convaincus que les catalyseurs positifs en faveur d'une hausse des prix restent bien en place.

Il y a trois catalyseurs majeurs actuellement pour pousser le métal jaune à la hausse.

- Les taux d'intérêt réels sont bas, voire négatifs, partout dans le monde. L'histoire montre que les actifs réels, en particulier les métaux précieux, ont tendance à bien se comporter dans un tel environnement. Comme les banques centrales se sont engagées à maintenir les taux d'intérêt à un niveau bas

pendant une longue période et que l'on peut espérer que la reprise économique conduira à une hausse des anticipations d'inflation, cela ne changera pas à court terme.

- Nous vivons encore dans un monde où les inquiétudes géopolitiques sont malheureusement très vives. Il y a non seulement le risque économique de la pandémie, mais les tensions entre les Etats-Unis et la Chine continuent de s'aggraver. Nous ne devons pas non plus oublier que les prochaines élections américaines pourraient créer une incertitude supplémentaire. L'or se porte généralement bien lorsque les périodes sont incertaines. Et c'est clairement le cas aujourd'hui.
- Enfin, le dollar s'est déprécié par rapport à la plupart des grandes devises. Même si le billet vert est à court terme survenu, un déficit commercial important, un déficit budgétaire toujours croissant et des écarts de croissance et de taux d'intérêt moins favorables avec le reste du monde et notamment l'Europe pourraient encore affaiblir la monnaie américaine. L'or, comme la plupart des grandes matières premières, est généralement inversement corrélé à l'USD.

Nous relevons donc notre fourchette de prix de l'or à 1900-2100 Usd et restons acheteurs sur baisses de prix.

L'argent se réveille enfin.

Le prix de l'argent est récemment reparti à la hausse, fortement à partir de niveaux très déprimés et a pratiquement doublé par rapport à ses plus bas de mars.

Enfin, l'argent semble suivre la hausse de l'or. Le ratio or/argent s'est contracté légèrement, mais il reste à des niveaux historiquement élevés. (Voir graphique ci-dessous)

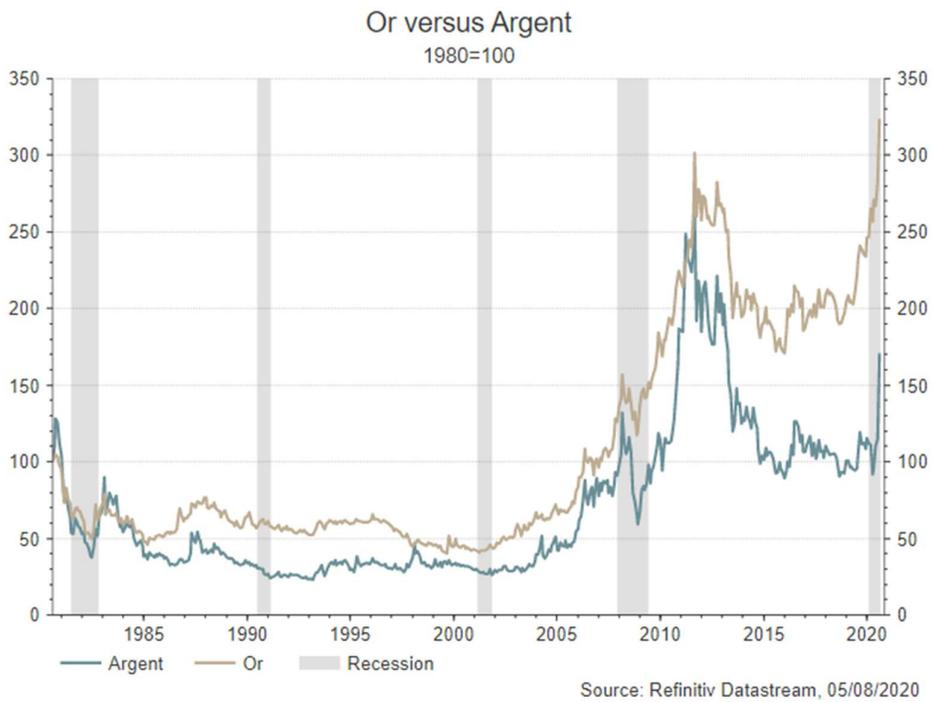
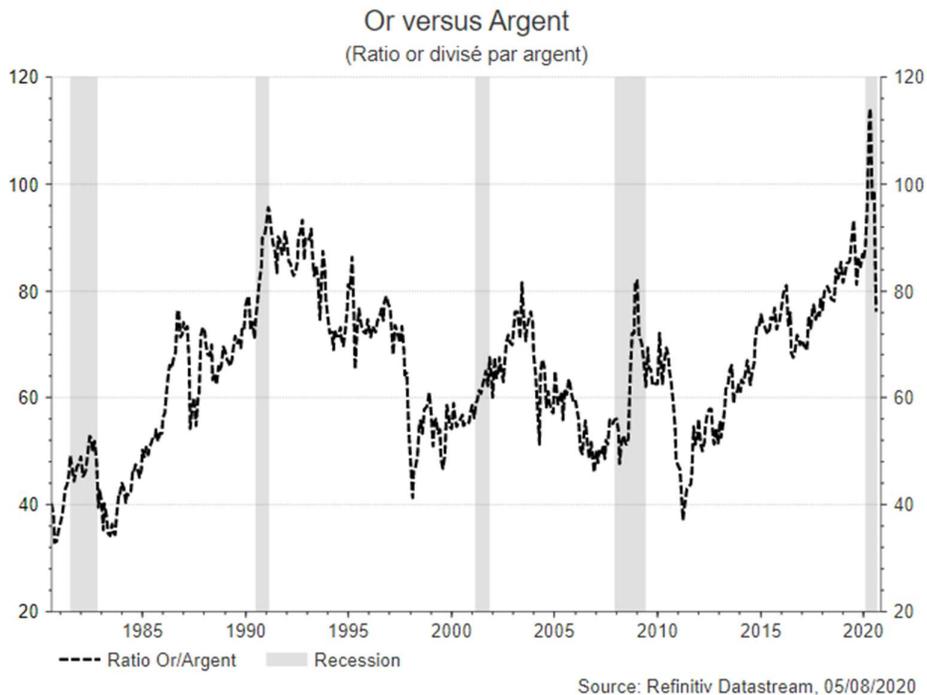
Jusqu'à une date récente, l'argent n'avait pas bénéficié des flux de valeur refuges comme l'or. Ces derniers mois, les marchés semblent comprendre que l'argent est aussi un bien réel précieux et bon marché. (Le prix de l'argent est à environ la moitié de son plus haut historique tandis que l'or est à son plus haut historique).

Contrairement à l'or, l'argent est non seulement un métal précieux mais aussi un métal industriel. Par conséquent, elle bénéficiera également d'une éventuelle reprise économique.

D'un point de vue technique, nous sommes actuellement très surachetés, mais la tendance générale est résolument à la hausse.

Le vieil adage : « Si vous préférez l'or, vous devriez aimer l'argent », qui n'a pas très bien fonctionné au cours des dernières années, va probablement être restauré à son ancienne gloire.

En résumé, nous pensons que le potentiel de hausse est important et nous sommes acheteurs sur repli.





NOTRE ÉQUIPE DE STRATÉGISTES

France

Florent BRONES
Chief Investment Officer

Asie

Prashant BHAYANI
Chief Investment Officer, Asia

Grace TAM
Chief Investment Advisor, Asia

Belgique

Philippe GIJSELS
Chief Investment Advisor

Xavier TIMMERMANS
Senior Investment Strategy, PRB

Alain GERARD
Senior Investment Advisor, Equities

Pol TANSENS
Head of Real Estate Strategy

Luxembourg

Guy ERTZ
Chief Investment Advisor

Edouard DESBONNETS
Investment Advisor, Fixed Income

Suisse

Roger KELLER
Chief Investment Officer

AVERTISSEMENT

Le présent document marketing est communiqué par le Métier Wealth Management de BNP Paribas, Société Anonyme française au capital de 2.499.597.122 Euros, Siège Social 16 bd des Italiens 75009 Paris – France, immatriculée au RCS Paris sous le numéro 662 042 449, agréée en France en tant que banque auprès de l’Autorité de Contrôle Prudentiel et de résolution (ACPR) et réglementée par l’Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n’a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à assurer l’indépendance de la recherche en investissement et n’est pas soumis à l’interdiction de transaction préalable à sa diffusion. Il n’a pas été soumis à l’AMF ou à une autre autorité de marché. Ce document est confidentiel et destiné uniquement à une utilisation par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA et les sociétés de leur groupe (« BNP Paribas ») et les personnes à qui ce document est délivré. Il ne peut pas être distribué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires et d’autres personnes ou faire l’objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d’information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n’est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale. Il n’est pas, et ne doit en aucune circonstance être considéré comme un prospectus. Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n’atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n’accepte aucune responsabilité en cas d’inexactitude, d’erreur ou omission. BNP Paribas n’atteste pas et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, conséquence ou bénéfice (que ce soit d’un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) quelque soit le produit ou l’investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l’égard des informations historiques théoriques se rapportant aux performances historiques théoriques. Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures. L’information contenue dans ce document a été rédigée sans prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d’investissement. Avant d’investir dans un produit, l’investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment tout risque de marché lié à l’émetteur, les mérites financiers et l’adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d’investissement. Tout investisseur doit entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L’investisseur doit se rappeler que la valeur d’un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit est soumis à la lecture préalable et à la compréhension de la documentation constitutive du produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et devoirs des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans ce produit. En absence de disposition écrite contraire, BNP Paribas n’agit pas comme conseiller financier de l’investisseur pour ses transactions.

Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l’exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant résulter de l’utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses employés ou administrateurs peuvent détenir des positions sur des produits ou être en relation avec leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d’être lié par les limitations ci-dessus. © BNP Paribas (2020). Tous droits réservés.