

Flash

Or et métaux précieux : analyse après la récente correction

Messages clés

1. Après un rallye spectaculaire en 2025 et au début de 2026, les métaux précieux ont marqué le pas de manière inattendue depuis le déclenchement du conflit en Iran.
2. Ce mouvement peut surprendre, tant ces actifs sont traditionnellement perçus comme des valeurs refuges et des protections contre l'inflation. Cette phase de repli s'explique principalement par des facteurs temporaires : la hausse des taux d'intérêt, le renforcement du dollar américain et des prises de bénéfices liées à des contraintes de liquidité.
3. Dans ce contexte, notre conviction reste intacte sur l'or, avec une recommandation Positive maintenue et un objectif à 12 mois inchangé à 5 500 USD. En parallèle, nous relevons notre opinion sur l'argent, le platine et le palladium de Neutre à Positif, la récente correction ayant restauré un potentiel de hausse jugé attractif. L'objectif de prix de l'argent reste fixé à 90 USD.

Les métaux précieux ont connu une correction inattendue depuis le début de la guerre en Iran

Si l'or et les autres métaux précieux ont d'abord réagi favorablement le premier jour de la frappe militaire contre l'Iran, un net retournement s'est ensuite matérialisé. Depuis le 2 mars, l'or affiche un repli de 20 % et l'argent de 30 %. Ce dernier a même vu son cours divisé par deux, passant de son record historique de fin janvier à 120 USD à un point bas proche de 60 USD atteint lundi dernier.

À première vue, cette évolution de marché peut surprendre, dans la mesure où l'or et les autres métaux précieux ont historiquement tendance à bien résister en période de fortes tensions géopolitiques, d'incertitudes économiques (perturbations de l'offre) et de pressions inflationnistes.

Ont-ils perdu leur statut de valeur refuge ?

Principales raisons de la correction récente :

Les moteurs de la forte progression de l'or l'an dernier et au début de 2026 reposaient essentiellement sur les flux sortants du dollar américain (dédollarisation) et sur les anticipations de nouvelles baisses de taux de la Réserve fédérale. Cette tendance s'est depuis retournée. Les investisseurs se repositionnent sur le dollar, qui a retrouvé son rôle de valeur refuge et bénéficie également du statut des États-Unis comme exportateur net d'énergie. Or, l'évolution des métaux précieux affiche une corrélation négative avec le billet vert.

- **Hausse des taux d'intérêt** : les attentes initiales de baisses de taux de la Fed ont été remplacées par la perspective de relèvements de taux par les banques centrales pour contenir la remontée de l'inflation. La BCE pourrait ainsi envisager une hausse dès le mois d'avril. Les rendements obligataires intègrent déjà ce nouveau régime, reflétant des anticipations d'inflation et de taux directeurs plus élevées. Dans ce contexte, lorsque les placements de taux deviennent plus rémunérateurs, les métaux précieux — actifs sans rendement — voient leur attractivité relative diminuer.
- **Prises de bénéfices** : après le fort rallye des dernières années, investisseurs et traders ont procédé à des prises de bénéfices, parfois pour compenser des pertes sur d'autres classes d'actifs, répondre à des appels de marge ou renforcer leur liquidité.
- Enfin, **sans confirmation à ce stade**, il est également possible que certains pays du **Moyen-Orient aient cédé une partie de leurs positions** sur le métal jaune afin de financer les coûts et les dommages économiques liés au conflit.

Patrick Casselman

Commodity Strategist
BNP Paribas Wealth Management



La banque
d'un monde
qui change



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La correction actuelle fait émerger de nouvelles opportunités d'achat, les facteurs de soutien de long terme demeurant inchangés.

La phase de prises de bénéfices liée aux tensions de liquidité devrait rester transitoire, tandis que le positionnement du marché apparaît aujourd'hui excessivement polarisé. Certes, la remontée des rendements obligataires exerce une pression à court terme sur les métaux précieux. Mais le marché semble sous-estimer le fait qu'en période de résurgence de l'inflation, les taux d'intérêt réels ont tendance à se replier par la suite, soutenant l'or. Historiquement, les métaux précieux évoluent favorablement dans les environnements marqués par une inflation élevée.

L'issue du conflit au Moyen-Orient demeure incertaine. Toutefois, si, selon le scénario actuellement privilégié par les marchés, on anticipe qu'une escalade militaire entraînerait à la hausse les prix de l'énergie et l'inflation, puis un renforcement des taux et du dollar, au détriment des métaux précieux, on peut penser qu'une dynamique inverse pourrait s'imposer en cas de désescalade.

Par ailleurs, si certains pays du Moyen-Orient étaient contraints de réduire leurs réserves d'or pour financer les coûts du conflit, il est probable qu'un nombre croissant de banques centrales seraient amenées à poursuivre, voire renforcer, leurs achats de métal jaune afin de diversifier leurs réserves hors dollar, dans un contexte de relations internationales tendues, marqué par la politique peu conciliante, voire agressive, de Donald Trump.

Enfin, le coût considérable de la guerre, conjugué à l'annulation par la Cour suprême des droits de douane du «Liberation Day», qui alourdit encore des déficits budgétaires américains déjà élevés, pourrait raviver les interrogations sur la solidité du système financier américain. Un tel climat serait de nature à relancer une dynamique de repli vers les métaux précieux, scénario également envisageable en cas de regain de tensions politiques aux États-Unis après les élections de mi-mandat.

Enfin, la contrainte persistante sur l'offre mérite une attention particulière. Pour la majorité des métaux précieux, les capacités de production annuelles demeurent limitées et difficilement ajustables à court terme. Cette rigidité de l'offre doit s'analyser au regard de l'élargissement progressif de la base d'investisseurs, qui ont adopté les métaux précieux comme instrument de diversification au fil des dernières années.

Dans ce contexte, même si la combinaison de taux d'intérêt plus élevés et d'un dollar fort peut retarder de nouveaux records pour l'or et l'argent, la dynamique haussière de long terme reste intacte. Dès lors, la phase de correction récente peut être interprétée comme un point d'entrée attractif.

Conclusion

Nous maintenons nos objectifs de prix, fixés à 5 500 USD/once pour l'or et 90 USD/once pour l'argent, ce qui traduit un potentiel de hausse accru à la suite de la correction récente.

Dans ce cadre, nous confirmons notre opinion Positive sur l'or et relevons à nouveau notre recommandation sur l'argent, de Neutre à Positif.

ÉVOLUTION DU PRIX DE L'OR



ÉVOLUTION DU PRIX DE L'ARGENT



CONTACTEZ NOUS



wealthmanagement.bnpparibas

AVERTISSEMENT

Le présent document commercial est communiqué par le Métier Wealth Management de BNP Paribas, Société Anonyme de droit français, Siège social 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, immatriculée sous le numéro 662 042 449 RCS Paris, 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 exclusivement à l'usage de BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA ou de leurs sociétés affiliées (« BNP Paribas ») et des personnes à qui ce document a été remis. Il ne peut pas être distribué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à 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) quel que 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 dans le présent document est soumis à la lecture et à la compréhension préalables de la documentation légale concernant le produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans le 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 avoir des positions dans ces produits ou avoir affaire à leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-dessus.

© BNP Paribas (2026). Tous droits réservés.

Images de Adobe Stock.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

**La banque
d'un monde
qui change**