

Après la guerre en Ukraine, l'or profitera-t-il des tensions avec la Chine sur Taïwan ?

Le 11 août 2022 à 16h57

Alors que la guerre en Ukraine avait favorisé une envolée du cours de l'or l'hiver dernier, le métal jaune pourrait profiter d'une aggravation de la situation à Taïwan, en cas d'escalade du conflit entre la Chine et les Etats-Unis.

L'or a le vent en poupe depuis quelques semaines. Outre une saisonnalité favorable (l'été est traditionnellement porteur pour le cours de l'or, **à partir de mi-juillet**) et les espoirs de ralentissement de la remontée du taux directeur de la Fed face à l'inflation (qui pèsent sur les taux à long terme), l'or profite aussi des interrogations des intervenants sur la situation à Taïwan, alors que la Chine et les Etats-Unis pourraient se livrer à un bras de fer sur l'île, un différend constituant un important enjeu pour l'économie mondiale et les marchés financiers.

En effet, l'or est considéré entre autres comme un actif refuge face aux risques de choc géopolitique ou financier, et son cours s'était déjà envolé l'hiver dernier du fait notamment de **l'invasion de l'Ukraine**. Les inquiétudes liées à l'attitude belliqueuse de la **Russie** puis le début de la guerre avaient exercé une forte pression baissière sur les taux d'intérêt à long terme. Or, **l'or**, qui ne verse pas de revenu, a logiquement profité d'arbitrages favorables du fait du reflux des taux réels...

Après la guerre en Ukraine, l'évolution de la situation à Taïwan devrait ainsi être suivie de près, du fait des potentielles lourdes conséquences d'une escalade du conflit entre la Chine et les Etats-Unis pour l'économie et les marchés financiers mondiaux... Notre chroniqueur Marc Touati juge ainsi qu'une guerre à Taïwan "provoquerait une **récession encore plus grave que celle du Covid-19**". Et si la plupart des intervenants jugent assez peu probable un scénario extrême à ce stade, on ne peut pas totalement écarter le risque d'un conflit ouvert entre la Chine et les Etats-Unis, les deux plus grandes puissances de la planète. Un scénario noir qui "exposerait l'ensemble de l'économie mondiale à des ondes de choc massives, car il entraînerait vraisemblablement une complète restructuration des chaînes d'approvisionnement mondiales", **avertissait dernièrement Lombard Odier**.

Pour l'heure, la Chine s'est "contentée" de **durcir le ton**, de procéder à des **exercices militaires** et à des tirs de missiles au-dessus de l'île, et de rompre des canaux de communication avec les Etats-Unis. Pékin n'a pas mâché ses mots, avertissant que ceux qui offensaient la Chine devaient "être punis, de façon inéluctable". "Entre les postures, les provocations et les risques d'accident liées aux opérations militaires, la question de la rivalité entre les Etats-Unis et la Chine risque de faire l'actualité du mois d'août, et pourrait ainsi soutenir le cours du métal jaune", juge ainsi le Comptoir national de l'or.

Que dit l'analyse technique ?

Du point de vue de l'analyse technique (analyse graphique et mathématique de l'évolution des cours), l'or a donné des signaux encourageants, dernièrement, en franchissant la résistance horizontale (anciennement support) de 1.785 dollars, en s'extrayant par le haut d'un canal baissier et en franchissant les moyennes mobiles à 50 et 67 jours, qui faisaient office de résistances baissières dynamiques.



Or : évolution du cours et analyse technique Capital (données Investing)

L'or, qui vient de prendre appui sur sa moyenne mobile à 9 jours, tente actuellement de s'affranchir de la résistance de 1.811-1.813 dollars (point de passage de la moyenne mobile à 100 jours et d'une autre résistance mathématique). Son débordement confirmé constituerait un élément positif. A la hausse, la prochaine résistance majeure est située à 1.877-1.894 dollars.

Nicolas Gallant