



“Quelles perspectives pour l’Or l’an prochain ?”

Le 27 octobre 2022 à 7h03

Après une année décevante pour le métal jaune, le cocktail récession, inflation élevée et baisse des taux longs pourrait lui être plus favorable en 2023. Explications.

L’**or** en dollar perd environ 8% depuis le début de l’année, malgré le **grand retour de l’inflation** et la **guerre en Ukraine**. Une contre-performance imputable à la remontée rapide des taux d’intérêt notamment aux États-Unis, ainsi qu’à la vigueur de la monnaie américaine.

«Malgré l’inflation, la perspective de hausse des taux fait que les acteurs de marché s’attendent à une remontée des taux d’intérêt réels. Et le métal jaune est traditionnellement négativement corrélé à ces derniers », explique le Comptoir National de l’Or dans son rapport de septembre dernier.

WisdomTree, l’émetteur de **fonds indiciels cotés (ETF)** et de produit cotés (ETP) s’est livré à des prévisions sur l’évolution du métal jaune pour 2023.

Dans son scénario central, WisdomTree estime que les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans devraient augmenter jusqu’au 1er trimestre 2023, après quoi ils se replieront lentement à l’approche de la fin du durcissement monétaire de la **Réserve fédérale américaine (Fed)**. Les taux longs passeraient de 3,5% au 1er trimestre de l’an prochain, à 3,4% au trimestre suivant puis à 3,35% au troisième trimestre.

WisdomTree estime aussi que le niveau des taux de la Fed atteindra 4%, soit un niveau nettement supérieur aux rendements des bons du Trésor américain à 10 ans. Cette inversion de la courbe des taux est le signe d’un affaiblissement économique imminent.

«Or l'or a tendance à enregistrer de belles performances dans des scénarios récessionnistes», rappelle WisdomTree.

Quant à l'inflation aux États-Unis, elle restera élevée mais en repli régulier, passant de 7% au premier trimestre 2023 à 6% au trimestre suivant puis à 5% au troisième trimestre 2023, «soit un niveau qui devrait constituer un facteur de cours de l'or», selon WisdomTree.

Parmi les autres paramètres, WisdomTree table sur une poursuite de l'appréciation du dollar américain jusqu'au troisième trimestre 2023, en rappelant que la Fed a relevé ses taux d'intérêt davantage et à un rythme plus rapide que la **Banque centrale européenne (BCE)**. Autre hypothèse : les positions spéculatives sur les contrats à terme de l'or se maintiendraient l'an prochain à leur niveau actuel.

En combinant toutes ces données, WisdomTree estime que l'or pourrait atteindre dans son scénario central 1910 dollars l'once d'ici la fin septembre 2023 contre 1676 dollars au 10 octobre dernier, soit un potentiel d'appréciation de 14% en un an environ.

L'avis du Revenu. Nous partageons avec WisdomTree la conviction que la décrue des taux nominaux et le maintien d'une inflation élevée seront des facteurs positifs pour l'or. Plus les taux réels seront bas, plus cette situation sera favorable au métal jaune.

N'oublions pas non plus que l'or restera une excellente protection contre l'aggravation des tensions géopolitiques, notamment en cas d'escalade nucléaire en Ukraine.

5 à 10% des investissements

Nous recommandons aux lecteurs du Revenu de détenir une poche d'or représentant de 5 à 10% de leurs investissements. L'or demeure un produit de diversification et de protection, en même temps qu'une source de décorrélation par rapport aux autres classes d'actifs.

«En regardant 100 ans de performance de marché, les actifs qui se comportent le mieux dans ces périodes de stagflation sont généralement les obligations indexées sur l'inflation, l'or et les matières premières», expliquait récemment Rebecca Patterson, directrice de la stratégie d'investissement du fonds alternatif Bridgewater.

Eric Revel