Capital

L’or profite à plein de la faillite de Silicon Valley Bank (SVB), jusqu’où l’envolée ira-t-elle ?

Le 14 mars 2022 à 17h11

L’or profite depuis le 9 mars du plongeon des taux réels et de la baisse du dollar, sur fond d’incertitudes entourant les implications de la faillite de Silicon Valley Bank (SVB). Jusqu’où ira le métal précieux ?

L’or a fait des étincelles dernièrement. Le cours de l’once évolue actuellement à plus de 1.900 dollars, contre près de 1.800 dollars fin février. Il a nettement accéléré sur les dernières séances de cotation. Valeur refuge, le métal jaune a en effet profité des craintes entourant les implications de la faillite de Silicon Valley Bank (SVB), qui a fait plonger les taux à long terme (qui évoluent à l’inverse des cours des obligations d’Etat américaines de longue échéance, considérées comme des valeurs refuge).

En effet, l’**or** ne versant pas de revenu, il profite mécaniquement d’arbitrages favorables quand les taux réels (les taux moins les anticipations d’inflation à moyen terme) refluent. Il bénéficie aussi de la rechute du dollar, qui pourrait bientôt valider une petite configuration de retournement à la baisse dite “en double sommet”, face à l’euro, du point de vue de l’**analyse technique**. En effet, l’**or** étant coté en dollar, il tend à profiter d’une dépréciation du billet vert, qui le rend mécaniquement moins cher pour les acheteurs munis d’autres devises. “L'attrait de l'or s'accroît à mesure que les taux réels se stabilisent et diminuent, parallèlement à l'affaiblissement du dollar”, résume à cet égard Frédéric Rollin, conseiller en stratégie d’investissement chez Pictet Asset Management”.

L’or, valeur refuge, “s’est fortement apprécié dans le contexte de crise bancaire et financière”, relève de son côté le Comptoir national de l’or, alors que “la faillite de la **Silicon Valley Bank** (16ème banque des Etats-Unis par les actifs) - plus grosse faillite bancaire de l’histoire de l’oncle Sam derrière celle de Washington Mutual en 2008 -,

orchestrée par les autorités américaines ce week-end, invite à s'interroger sur la résistance du système bancaire à la hausse des taux d'intérêt".

Touché de plein fouet par la politique agressive de remontée du taux directeur de la Fed, SVB a en effet enregistré des pertes colossales en investissant - quasiment au plus haut - dans des obligations d'Etat américaines.

En 2020 et 2021, "en période de taux bas, et alors que ses dépôts augmentent considérablement, SVB avait décidé de placer ses avoirs dans des obligations d'Etats à long terme. Deux ans plus tard, la hausse des taux la force à réévaluer ses avoirs (les cours des obligations ayant fondu depuis, NDLR) et à enregistrer une perte de 1,8 milliard de dollars. Un bank run (retraits d'argent massifs et simultanés des déposants, NDLR) a alors porté le coup de grâce à la banque en deux jours", explique le Comptoir national de l'or. Alors que les autorités américaines "font tout pour éviter une contagion en proposant des mécanismes de garanties et de financement plus favorables" (en particulier pour les petites banques régionales), "cela n'empêchera pas la faillite de deux autres institutions, plus petites : Signature Bank et Silvergate Capital", relève le spécialiste de l'or d'investissement et des métaux précieux.

Alors que l'or constitue généralement un bon véhicule de diversification au sein d'un portefeuille, il reste intéressant selon nous pour un investisseur prudent. D'autant que les taux réels pourraient rester sous pression à horizon moyen terme, et que les incertitudes pesant sur l'économie et la Bourse devraient persister.

Nicolas Gallant