



ACTUALITÉ

MARCHÉ DES COMMODITÉS L'OFFENSIVE DES BANQUES CENTRALES REND L'OR MOINS ATTRAYANT POUR LES INVESTISSEURS



JONATHAN AH
KIOW (INVESTMENT
PORTFOLIO MANAGER
À AFRASIA BANK)

CONNU COMME ÉTANT UNE VALEUR REFUGE EN TEMPS DE CRISE, L'OR EST MOINS ATTRAYANT CES JOURS-CI EN RAISON DE LA POLITIQUE DE RESSERREMENT MONÉTAIRE DES BANQUES CENTRALES.

NIRVAN ARMOOGUM

DANS ce contexte de crise, les marchés financiers restent fortement volatils. Un contexte qui aurait pu profiter à l'or, connu pour être une valeur refuge. Toutefois, depuis le début de l'année, la valeur du métal jaune est en repli. Les investisseurs institutionnels semblent privilégier des actifs plus liquides comme les obligations d'État.

C'est la décision des banques centrales, à commencer par la Réserve fédérale, de relever leurs taux d'intérêt dans le but de lutter contre l'inflation, qui a fait chuter la valeur de l'or. Comme l'indique Jonathan Ah Kiow, Investment Portfolio Manager à AfrAsia Bank, comparé aux autres actifs, l'or a perdu 7,78 % depuis le début de l'année et 18 % depuis son prix le plus haut.

Mais il est toutefois difficile de prédire la courbe de la valeur de l'or car la guerre en Ukraine se prolonge. «L'or est attractif en cas de risque géopolitique majeur, à l'image d'une escalade nucléaire dans le conflit ukrainien ou d'annexion de Taïwan par la Chine. Ce sont là des événements extraordinaires. Hormis ces risques, l'or perd de son attrait lorsque les taux d'intérêt progressent. Le revirement

de tendance se fera si les banques centrales se voient dans l'obligation de mettre en pause le resserrement monétaire, voire de reprendre un programme de soutien, dans le cas d'une récession mondiale plus violente que prévu. Tout ceci va dépendre, en partie, de la rugosité de l'hiver en Europe», souligne Jonathan Ah Kiow.

Pour l'heure, il ne faut s'attendre à aucune amélioration par rapport à l'évolution du cours de l'or. Avec la décision de l'OPEP+ de diminuer sa production de pétrole à partir du mois prochain, les prix de l'énergie devraient rester élevés. Dans ce contexte, quelle sera la posture des banques centrales ? Vont-elles poursuivre leur politique de resserrement monétaire avec pour conséquence que l'or sera encore rendu moins attractif aux yeux des investisseurs ? Jonathan Ah Kiow brosse différents scénarios : «Dans le contexte actuel de hausse des taux, le marché des obligations offre des rendements intéressants par rapport au métal précieux, qui agit davantage comme un stabilisateur en période d'incertitudes. Si l'on considère les indicateurs avancés, l'inflation commence à montrer les premiers signes de décélération. Les prix des produits de base ont baissé depuis la mi-juin, tandis que les prix manufacturiers, les indices de pression de la chaîne d'approvision-



L'ÉVOLUTION DE L'OR FACE AUX BONS DU TRÉSOR AMÉRICAINS

nement et les prévisions d'inflation sont tous en baisse. Bien que la réduction de la production de 2 millions de barils par jour par l'OPEP+ ait été surprenante et qu'elle puisse soutenir plus longtemps la hausse des prix du pétrole, la tendance va diminuer avec la baisse de la demande. Des lectures consécutives de l'inflation plus basses soutiendront une pause dans les politiques monétaires agressives, ce qui soutiendra les actions. Dans ce scénario, le sentiment de risque reviendra et ne sera toujours pas favorable à l'or. Les banques centrales devraient éventuellement pivoter sur leur trajectoire de hausse des taux au deuxième trimestre de 2023 et la baisse des taux qui s'en suivra poussera probablement les investisseurs à délaisser les obligations au profit d'autres actifs comme l'or, qui pourra alors prendre de la valeur en raison de la correction subie cette année».

LE NEWGOLD ETF GAGNE 2,9 %

Le NewGold ETF permet de négocier l'or sur la Bourse de Maurice. Contrairement au marché international, qui a perdu 7,78 % depuis le début de l'année, sa performance a grimpé de 2,9 %. Pour Jonathan Ah Kiow, «la liquidité plus faible sur l'ETF (fonds négociés en Bourse) et la dépréciation de la roupie face au dollar expliquent la performance actuelle, vu que l'ETF détient des lingots d'or physiques».

ACTU

