

Newsletter Métaux Précieux : Décembre 2023

En Bref :

- ❖ En décembre, le prix de l'or gagnait 1,3% en dollar, en hausse pour le 3^{ème} mois consécutif. L'or a brièvement battu son record historique, atteignant 2135 \$/once pour redescendre ensuite et s'établir à 2063 \$/once en fin d'année. Le métal jaune gagnait ainsi 13,1% en 2023, après -0,3% en 2022.
- ❖ La performance mensuelle est moins bonne en euros : -0,1% en décembre à 1869 €/once. L'or enregistre tout de même une progression soutenue en 2023 (9,7%), marquant la 6^{ème} année consécutive de hausse.
- ❖ L'instabilité financière (faillite de SVB) et les tensions géopolitiques (poursuite de la guerre en Ukraine et résurgence du conflit israélo-palestinien) ont été d'importants facteurs de soutien pour le métal précieux. En toute fin d'année, ce sont les perspectives de baisse des taux des banques centrales qui expliquent les bonnes performances de l'or.

31/12/2023		Performances					
	Cours	1 mois	YTD*	1 an	5 ans	10 ans	20 ans
Or \$	2063	1,3%	13,1%	13,1%	61%	72%	397%
Or €	1869	-0,1%	9,7%	9,7%	67%	113%	467%
Argent \$	23,8	-5,8%	-0,7%	-0,7%	54%	22%	301%
Argent €	21,6	-6,8%	-3,3%	-3,3%	60%	53%	359%

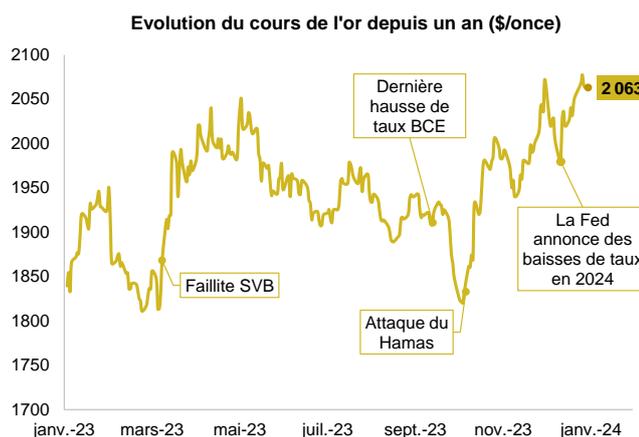
Sources : Bloomberg, Monnaie de Paris (*) depuis le début de l'année

→ Les anticipations de baisse de taux favorisent le cours de l'or

Le mois de décembre est traditionnellement plutôt bon pour le cours de l'or, car les fêtes de fin d'année sont synonymes de forte demande en provenance de la bijouterie. Décembre 2023 n'a pas fait exception à la règle : l'or a progressé de 1,3% sur le mois, après déjà 2,6% en novembre. En revanche, le cours de l'or stagnait en euros (-0,1%) car la devise se dépréciait de nouveau légèrement face au dollar.

Si la hausse des tensions géopolitiques était le point d'attention central lors des deux mois précédents, en décembre, ce sont les anticipations de baisse de taux des banques centrales qui ont rythmé le marché du métal doré. En début de mois, les progrès sur l'inflation et certaines déclarations de banquiers centraux ont persuadé les investisseurs que les baisses de taux directeurs arriveraient bientôt. Les taux longs ont donc poursuivi leur baisse, profitant à l'or. En effet, les obligations deviennent moins attractives quand leurs rendements baissent, et les investisseurs se tournent vers d'autres actifs, notamment l'or.

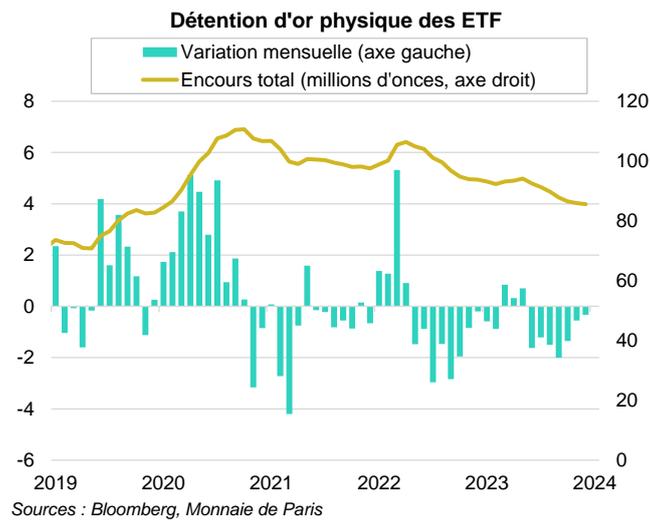
Le métal doré a ainsi brièvement dépassé son plus haut historique, atteignant 2135 \$/once le 4 décembre, avant de redescendre, les investisseurs modérant quelque peu leurs attentes. La réunion de politique monétaire de la Fed le 13 décembre a permis de confirmer que les baisses de taux arriveraient en 2024 : pour la première fois depuis le début du resserrement monétaire, les membres de la Fed estiment qu'ils commenceront à réduire les taux directeurs l'année prochaine. Les marchés estiment désormais à 80% la probabilité que la première baisse intervienne dès le mois de mars. Ceci donne un soutien plus durable à l'or, qui enregistrait une forte hausse au moment de l'annonce.



Sources : Bloomberg, Monnaie de Paris

→ Les flux d'ETF restent négatifs mais se réduisent nettement

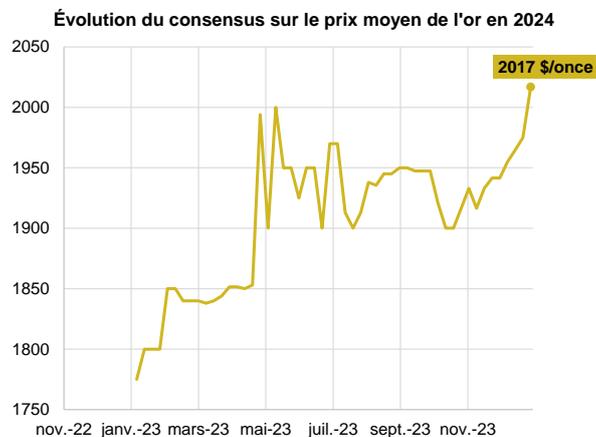
La détention d'or physique par les ETF continue de se réduire. Le mouvement de décollecte, initié en 2022 en parallèle de la hausse des taux d'intérêt, se poursuit, bien qu'à un moindre rythme sur la fin de l'année. Ceci illustre la préférence des investisseurs pour les actifs offrant un rendement régulier en période de remontée des taux d'intérêt, puisque les obligations deviennent plus attractives que l'or, qui lui n'offre pas de rendement. Les flux sont restés négatifs en décembre (-0,33 millions d'onces) mais se réduisent progressivement, confirmant que la baisse des taux pourrait redonner aux investisseurs de l'appétit pour le métal jaune.



→ Perspectives

Statistiquement, le mois de janvier est le plus favorable pour le cours de l'or, car il correspond à une période de très forte demande en provenance de Chine, à l'approche du Nouvel An chinois. Mais ce sera surtout l'évolution du contexte géopolitique et des politiques monétaires qui déterminera l'évolution des prix de l'or. Si les anticipations des marchés sont exactes et que la Fed confirme qu'elle baissera rapidement ses taux, le cours de l'or devrait continuer de bénéficier de ce soutien au cours des prochains mois.

Les analystes interrogés par Bloomberg ont nettement relevé leurs prévisions en décembre, prenant en compte un environnement de taux d'intérêt plus favorable. Ils anticipent désormais un cours moyen de l'or à 2017 \$/once en 2024 (contre 1942\$ un mois plus tôt).



Sources : Bloomberg, Monnaie de Paris
Le consensus représente la médiane des prévisions des analystes interrogés par Bloomberg, le prix de l'or est exprimé en \$/once.