



# Cours de l'or : Nouveau record historique ou apaisement du marché ?

La question de l'évolution future du prix de l'or préoccupe de nombreux investisseurs et parties intéressées. Le marché de l'or est influencé par de nombreux facteurs, rendant difficile une réponse claire à cette question. Néanmoins, nous souhaitons mettre en évidence une possible évolution des prix en nous basant sur les indicateurs actuels.

## Indicateurs :

### Demande du marché :

Dans l'industrie de la bijouterie, on s'attend à une nouvelle hausse des ventes par rapport aux années précédentes, notamment en Chine et en Inde. Les chiffres du premier trimestre de cette année sont légèrement supérieurs à ceux du T1/2021.

### ETF :

Au premier trimestre 2023, les flux nets des ETF ont été négatifs, mais des entrées ont été enregistrées en mars et en avril, compensant quasiment les sorties. Dans l'ensemble, on prévoit une légère augmentation des flux des ETF pour le reste de l'année.

### Investissement :

La demande de pièces et de lingots d'or a connu une baisse au premier trimestre de 2023, contrairement aux attentes des experts qui prévoient un déclin seulement vers la fin de 2023/début de 2024. Cependant, cette comparaison est basée sur un niveau de demande exceptionnellement élevé. Le T1/2023 est plus fort au niveau mondial par rapport au T1/2022, mais

beaucoup plus faible par rapport aux derniers trimestres de 2022. L'Allemagne, qui était jusqu'à présent le marché européen le plus dynamique, a enregistré la plus forte baisse. La tendance à la baisse de l'investissement dans l'or se maintient et devrait persister, à moins que d'autres facteurs stimulants ne relancent la demande.

### Développements géopolitiques et fiscaux :

Aucune surprise n'est constatée dans le développement de la politique fiscale pour le reste de l'année. Les organismes de surveillance monétaire de la Fed et de la BCE continueront de poursuivre leur objectif de ramener l'inflation à des niveaux normaux et mettront probablement en œuvre les hausses de taux d'intérêt prévues selon le calendrier. Le taux d'intérêt clé en Europe continuera d'augmenter, même si tel n'est pas le cas aux États-Unis. Les données sur l'inflation joueront donc un rôle important dans les décisions des banques centrales. L'évolution de l'euro aura également un impact sur les prix des métaux précieux en Europe centrale. Les analystes prévoient un nouvel affaiblissement du dollar américain au second semestre de l'année. Par conséquent, si le prix de l'or en dollars reste le même, un dollar américain plus faible rendrait l'or moins cher en



Europe. Les développements géopolitiques en Ukraine et les tensions politiques entre la Chine et Taïwan pourraient également avoir des implications importantes pour le marché de l'or.

#### **Disponibilité et approvisionnement de l'or : analyse et perspectives**

L'offre sur le marché provient des sociétés minières d'or et des affineurs d'or. Les capacités actuelles sont suffisantes par rapport à la demande. Certains projets miniers seront achevés cette année, entraînant une légère augmentation des capacités de production. Au premier trimestre, la hausse des prix de l'or a incité un grand nombre de personnes à vendre leurs vieux bijoux. Par conséquent, il est peu probable qu'il y ait une pénurie d'or fin dans un avenir proche.

#### **Perspectives**

Il est difficile de faire des prévisions sur l'évolution des prix de l'or en raison de nombreux facteurs d'influence. Cependant, à court terme, de nouvelles augmentations de prix sont possibles après celles observées en mars et en avril. Une accalmie des prix est prévue pour l'été, suivie de possibles baisses au second semestre de l'année, si les conditions restent les mêmes.

Nous restons attentifs aux développements du marché des métaux précieux et nous vous tiendrons informés régulièrement.

Clause de non-responsabilité : C.HAFNER GmbH & Co. KG, Wimsheim. Les opinions et les informations sur le marché publiées dans le rapport sont basées sur les évaluations faites par C.HAFNER au moment de la préparation. Les informations et les estimations ne constituent aucune forme de conseil ou de recommandation. Les prévisions et les attentes sont soumises aux risques habituels du marché et les résultats réels peuvent différer considérablement des hypothèses et des attentes. C.HAFNER GmbH & Co. KG n'est pas tenu de mettre à jour, de modifier ou de compléter ce document ou d'informer autrement les lecteurs si une hypothèse, une estimation ou une prévision contenue dans ce rapport change ou n'est plus exacte. Ni C.HAFNER GmbH & Co. KG ni ses organes de direction et employés n'acceptent de responsabilité pour tout dommage ou perte découlant de l'utilisation de ce document. Ce document est exclusivement destiné à l'information du destinataire. Aucune partie de ce document ne peut être reproduite sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit sans l'autorisation écrite de C.HAFNER GmbH & Co. KG. Responsable selon § 55 Abs.2 RStV : Dr. Philipp Reisert.