



CITROËN Euro Pass

www.citroen-europass.com

- > Véhicule neuf.
- > Km illimité.
- > Assurance et assistance incluses.

DEMANDEZ
VOTRE DEVIS



Journal
Observateur

SCIENTIF
AVENTURES

Rue89

Ciné
Obs

Télé
Obs

pourquoi
docteur

Le Plus

Suivre
Challenges

g+ t f s

Boutique

Challenge

FORTUNE

Acheter le
magazine

Espace
abonné

Rechercher

Challenge^S

Valeurs (bourse)
Archives (articles)

Entre initiés
Newsletter

Le nouvel
Observateur

Mise à jour 16h10

Entreprise - Economie - Bourse - High Tech - Auto - Emploi - Immo - Patrimoine - Luxe - Pratique

TEMPS FORTS > Retraites Milka Cigarette électronique Google Banques Facebook Impôts Tourisme

Finances et marchés

ACCUEIL > FINANCE ET MARCHÉ > LINGOTS, PIÈCES, BIJOUX: LES VRAIES CAUSES DE LA CHUTE DES COURS DE L'ONCE D'OR

Lingots, pièces, bijoux: les vraies causes de la chute des cours de l'once d'or

Créé le 21-08-2013 à 16h43 - Mis à jour à 19h43



Par Jean-Louis Dell'Oro



Alors que les cours plongent, les pays asiatiques achètent massivement de l'or physique, lingots ou pièces. Les grands investisseurs, eux, fuient l'or "papier" proposé par les ETF.

Mots-clés : Europe, or, Asie, Fed, metal, matière première, lingot, pièce, World Gold Council

Recommander

59

+1

0

PARTAGER

f

t

g+

in

e

RÉAGIR 2

Abonnez-vous à
Challenges

BOURSE EN DIRECT

CAC 40 4063.96 pts -0.14%

dernière mise à jour : 26/08 à 16h12:42

Cours



Les ventes de lingots et de pièces se portent mieux que jamais en Asie. (C) AFP

La dégringolade des cours de l'or en avril puis en juin a affolé les aficionados de la "relique barbare". Surnommé ainsi par l'économiste anglais John Maynard Keynes, le métal jaune, malgré une remontée des cours ces dernières semaines, se négocie aujourd'hui 18% moins cher qu'au 1er janvier (à environ 1.370 dollars l'once). [Les hypothèses les plus diverses et les plus contradictoires avaient circulé](#) pour expliquer ce mouvement. Le [dernier bilan trimestriel du World Gold Council](#), publié le 15 août dernier, met les choses au point. Il montre aussi qu'un fossé s'est creusé entre la demande d'or physique et celle d'or papier.

Au deuxième trimestre, la demande d'or mondiale a chuté de près de 12% pour s'établir à 856,3 tonnes (soit 39 milliards de dollars). Pourtant, dans le même temps, la demande en pièces et lingots d'investissement bat tous les records : plus de 507 tonnes en trois mois, soit 70% de plus que la

SUR LE MÊME SUJET

- » Pourquoi l'Allemagne veut, comme d'autres Etats, rapatrier son or
- » Le premier producteur d'or mondial annonce de fortes pertes
- » Ce que les députés préparent pour encadrer le marché de l'or

+ LUS + COMMENTÉS + PARTAGÉS

1. Une agence de pub convainc Milka de modifier son produit
2. Des cours de mathématiques vraiment pas comme les autres
3. Ils ont gagné à l'Euro-Million mais ont gardé les pieds sur terre
4. Impôts : ce qui a changé en 2012, ce qui changera en 2013 et 2014
5. Ces banques qui épuisent leurs stagiaires

HARY-G

La clim à la Réunion

Climatiseur

31 € par Mois en 24 Mois

Garantie 2 ans

www.haryg.com

0262 284040

moyenne trimestrielle de ces cinq dernières années. Du côté de la joaillerie, la demande atteint également des sommets : 575 tonnes sur le trimestre (là encore au-dessus de la moyenne sur 5 ans). La demande pour l'industrie, elle, est relativement stable (104 tonnes).

Les banques centrales restent par ailleurs acheteuses nettes d'or. Certes, elles ont acquis "seulement" 71 tonnes, un montant en baisse de 57% sur un an. Mais cela reste très nettement supérieur à la moyenne historique des 5 dernières années (49,9 tonnes). La demande physique reste donc très soutenue.

(Suite de l'article sous ce diaporama)

Qui détient les plus grosses réserves d'or du monde ?



Publié le 22-08-2013 à 16h18

1 / 21

[l'aime](#) 49
 [Twitter](#) 8
 [+1](#) 6
 [Share](#) 9

Selon les dernières données du World Gold Council publiées août 2013, les banques centrales des différents pays qui déclarent leurs avoirs conservent dans leurs coffres près de 31.910 tonnes d'or. La zone euro, si on y inclut les réserves de la BCE, détient à elle seule 10.783 tonnes du précieux métal. (c) Afp

Une offre qui se resserre

Comment expliquer alors une telle baisse des cours? Face à une demande soutenue, l'offre aurait-elle subitement explosé? Au contraire, elle est en repli de 6% au dernier trimestre. Notamment à cause d'une moindre activité dans le recyclage du métal précieux. Un phénomène classique lorsque les tarifs reculent. Les particuliers dans les pays développés n'ont en effet pas souhaité vendre leurs bijoux de famille à vil prix. Et sans doute que beaucoup d'entre eux l'avaient déjà fait avant la baisse des cours.

Une demande physique en hausse, une offre qui se resserre, cela aurait dû pousser les prix à la hausse. Mais c'est sans compter sur le marché de l'or papier, à savoir, principalement, des ETF (exchange-traded fund), ces fonds d'investissement qui répliquent les cours du métal jaune. Ces derniers ont connu un important succès ces dernières années car ils permettent une gestion simplifiée (plus besoin d'entreposer des lingots, liquidité plus importante). On achète alors de l'or un peu comme des actions.

Hedge funds et grandes banques vendent massivement

Au dernier trimestre, ce sont les investisseurs occidentaux comme les grandes banques américaines qui se sont dégages massivement des ETF. Le World Gold Council a enregistré des flux sortants de plus de 402 tonnes, alors que la demande pour ces produits financiers tournait ses 5 dernières années autour de 75 tonnes par trimestre. Ce qui a fait chuter la demande globale (or papier et or physique), passée de 974 tonnes à 856 tonnes en un an. Ce sont donc bien les grandes banques et les hedge funds qui ont fait chuter les cours de l'or cette année en liquidant leurs positions ou en vendant à découvert (pour gagner de l'argent en cas de repli des cours).

Certains analystes y voient le signal d'une amélioration de la situation économique dans les pays occidentaux et la fin prochaine des politiques monétaires accommodantes menées par les autorités

SUIVRE CHALLENGES



Votre email pour recevoir la newsletter

OK

▼ PUBLICITÉ ▼

ANNONCES SHOPPING



Salons de Jardin [Découvrir](#)

avec [LeGuide.com](#)

VIDÉOS

PHOTOS



La campagne Milka autour du dernier carré de chocolat



La réforme des



Voici la caravane du futur "made in Germany"



Ces dirigeants politiques qui font la pub de l'alcool...



Qui détient les plus grosses réserves d'or du monde ?

OFFRE SPÉCIALE



Abonnez-vous à Challenges à un tarif privilégié

> Acheter le numéro de cette semaine en édition digitale

INVESTISSEMENT PARTICIPATIF

européennes, japonaises et surtout américaines. Dans le même temps, les économies émergentes ralentissent et sont toujours confrontées à une forte inflation.

Or, le métal jaune est autant une matière première qu'une assurance monétaire contre l'inflation. Il n'offre aucun rendement mais permet de couvrir une partie de son patrimoine contre l'érosion de la valeur de la monnaie. Quand la situation économique devient critique ou que la menace d'un retour de l'inflation pointe le bout de son nez, la demande en lingots ou pièces augmente et les prix montent. Quand la situation s'améliore, leur valeur baisse.

Des réserves au plus bas pour l'or papier

Au dernier trimestre, de nombreux investisseurs de long terme ont profité du recul des prix pour acheter, tandis que les spéculateurs de court terme étaient en train de quitter la partie. D'ailleurs, les réserves d'or livrables du Comex, l'un des plus gros marchés pour l'or papier, sont [en chute libre depuis avril](#). Il restait environ 800.000 onces livrables ces derniers jours (un peu moins de 25 tonnes), contre près de 2,9 millions avant la chute des cours (soit environ 90 tonnes). Si ce n'est pas la première fois qu'un niveau de réserves aussi bas est atteint, les amateurs d'or ont intérêt à le surveiller de près dans les prochains mois. Car une pénurie sur le Comex ferait mauvais genre et pourrait booster les cours.

"C'est une tendance de fond. Les gens qui veulent de l'or ne veulent pas de contrats futurs mais de l'or physique. Les sorties sur les ETF devraient s'accélérer sur les prochains mois, sauf si la situation économique se dégrade rapidement. Dans ce cas, des gros fonds pourraient revenir sur ce marché", analyse Arnaud Claveau, du site Pieces-or.com.

Sommes-nous en train d'assister à l'émergence d'un marché de l'or à deux vitesses, avec, d'un côté, l'or papier en perte de vitesse et de l'autre un marché physique en plein boom? L'hypothèse n'est pas loufoque mais, d'un autre côté, "les dégagements dans les ETF ont assaini le marché et liquidé le trop plein de papier s'il y en avait", explique Xavier Le Blan, directeur général délégué de Prim'Finance. Ce dernier rappelle aussi qu'il est "difficile de parler de bulle quand on sait que l'or représente à peine 0,5% des actifs financiers mondiaux".

Retour de balancier vers l'Asie

En parallèle, un grand mouvement géographique est en train de s'opérer. Pendant la crise, les Européens et les Américains ont acheté beaucoup d'or. Un retour de balancier s'opère de l'Occident vers l'Asie. La Chine et l'Inde sont depuis longtemps (et de loin), les premiers consommateurs mondiaux. A eux deux, ils représentent la moitié de la demande mondiale. Et ils continuent d'augmenter leurs achats de métal jaune (+50% environ sur un an pour la joaillerie, +110% en Inde et + 150% en Chine pour les lingots et les pièces d'or). D'ailleurs, face au poids des importations d'or dans le déficit commercial du pays (ce qui accentue encore la chute de la roupie), New Dehli a été contrainte d'augmenter une nouvelle fois la taxe appliquée au métal jaune.

Un mouvement qui est à rapprocher de celui, inverse, qui a eu lieu sur les marchés financiers. Au cours des derniers mois, les gérants de fonds ont en effet réduit leurs investissements en Asie et [les flux de capitaux sont repartis en direction des pays occidentaux](#).

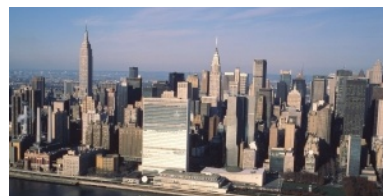
Qu'est-ce que cela implique pour l'investisseur particulier? La demande physique va rester soutenue, plus particulièrement en Asie. Ce qui devrait soutenir les cours. Et même si les politiques monétaires étaient progressivement arrêtées, elles pourraient avoir des conséquences sur une longue période.

Une zone plancher de 1200 – 1300 dollars

Autre enseignement de cet été, la zone des 1.200–1.300 dollars semble être un nouveau plancher pour le cours de l'once d'or. C'est à peu près le coût d'extraction total du métal jaune tout compris selon Prim'Finance. Il s'agit également d'un support technique et c'est un prix à partir duquel la demande en joaillerie se relance.

Les cours peuvent encore chuter sur le court terme, en cas de nouveaux dégagements sur les ETF ou si les pays asiatiques durcissent trop leur politique vis-à-vis du métal précieux. Autre possibilité : si de gros investisseurs en difficulté doivent rapidement liquider leurs positions sur l'or pour éponger des pertes. "Il est probable que nous restions dans une zone allant de 1.200 à 1.500 dollars sur les prochains mois", pronostique Xavier Le Blan. Mais sur le long terme, les fondamentaux restent solides et les cours devraient remonter.

Ceux qui veulent spéculer sur l'or à court terme vont être confrontés à un marché de plus en plus volatil et risqué. Ceux qui investissent sur le long terme peuvent continuer à acheter des pièces et des lingots d'investissement mais dans une proportion raisonnable (pas plus de 5% du portefeuille). Car l'avantage de l'or, c'est d'être un placement diversifiant. Il ne suit pas les mouvements des marchés actions ou obligataires. Ce qui devrait être un atout pour l'automne-hiver qui arrive. Une saison qui pourrait s'avérer très chahutée justement pour les actions et les obligations avec l'arrêt progressif du QE annoncé par la Fed et les élections générales en Allemagne.



Investissez dans une PME en croissance avec Anaxago

Voir les PME d'avenir

EMPLOI

Les dernières offres

1. 26/8 - **Responsable Supply Chain H/F** (Nantes - 44)
2. 26/8 - **Responsable Point de Vente B to B H/F** (Creil - 60)
3. 25/8 - **Attaché Commercial H/F** (Brest - 29)
4. 25/8 - **Consultant Décisionnel Confirmé H/F** (Nantes - 44)
5. 24/8 - **Commercial B to B H/F** (Haute-Saône - 70)

avec **REGIONSJOB**

Baisse des cours de l'or : et vous, qu'allez-vous faire ?

- Je pense en profiter pour acheter de l'or à bas prix
- Je songe à vendre mon or avant que le prix ne baisse trop

[Etape suivante](#)**Dans quels pays achète-t-on le plus d'or ?**

Publié le 21-08-2013 à 18h36

1 / 13

[J'aime](#) 13 [Tweeter](#) 3 [+1](#) 0 [Share](#) 0

Malgré la crise, la consommation mondiale d'or en bijoux, lingots et pièces ne faiblit pas. Elle a atteint 3.650 tonnes sur un an au deuxième trimestre 2013. Les données disponibles concernent une vingtaine d'Etats. De quoi se faire une idée de l'engouement relatif des habitants de ces pays pour ce précieux métal. Car rapporté à leur population, les achats d'or enregistré dans chacune de ces nations permet d'établir un classement fort instructif. Sources : World Gold Council, Banque mondiale. (C) SIPA

[Recommander](#) 59 [+1](#) 0

PARTAGER [f](#) [t](#) [g+](#) [in](#) [e](#)

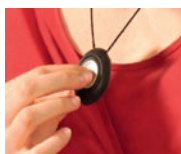
RÉAGIR 2

Abonnez-vous à Challenges



iPad vendu à 19€

Swoggi vous fait économiser -90% sur l'iPad. Nous avons testé...



Pensez à la Téléalarme

Anxieux à l'idée que votre parent âgé puisse tomber ou faire un malaise ?



Cet été tombez amoureux !

Rencontrez des célibataires qui vous ressemblent sur un site de rencontre haut de gamme

Publicité Ligatus

A NE PAS MANQUER

Pourquoi McDo adore les smicards français *(Challenges)*

"Non, la France n'est pas championne du monde du tourisme" *(Challenges)*

Coût des études supérieures : les étudiants français ont-ils raison de se plaindre ? *(Challenges)*

Violente interpellation près de Tours : une 2e vidéo éclaire les faits *(Nouvel Obs)*

Quand ma conseillère Pôle emploi m'a suggéré de négocier un emprunt avec mon banquier *(Le Plus)*

Miss Roussillon déchue pour des photos en petite tenue *(Nouvel Obs)*

FINANCE ET MARCHÉ

BCE : les taux ne resteront pas éternellement bas

Le plafond du PEA va passer de 132.000 à 150.000 euros

Ce que révèle la dernière panne du Nasdaq

Ces banques qui épuisent leurs stagiaires

VOS RÉACTIONS (2)



christian griffard a posté le 22-08-2013 à 16:27

Il me faudra m'offrir un lingot un de ces jours. Quelqu'un peut m'expliquer ce qu'il faut entendre par "or-papier"? Merci

Je réponds J'alerte



Jean-Louis Dell'Oro a posté le 23-08-2013 à 10:02

Bonjour,

Pour le métal jaune, on distingue effectivement l'or papier de l'or physique. L'or physique, ce sont les bijoux, les pièces et les lingots qui sont stockées chez les particuliers ou dans les banques.

Pour l'or papier, c'est un peu différent. Il s'agit d'un morceau de papier que vous achetez (un ETF par exemple), un peu comme une action. Vous ne détenez alors pas en direct de l'or mais un placement en lien avec l'or (généralement un droit sur des contrats à terme pour une livraison). C'est très important car tous les ETF ne se valent pas. Certains reposent sur des stocks solides de métal précieux, d'autres ont un effet de levier considérable (disons qu'ils vendent en papier par exemple 30 fois plus d'or que ce qu'ils peuvent effectivement livrer).

J'espère vous avoir éclairé sur ce point.

Bien cordialement,

Je réponds J'alerte

Pour réagir, je me connecte

Je m'inscris




VERBES THÉMATIQUES

avoir être **savoir** partir vendre parler continuer **établir revenir** rester acheter soutenir **quitter**



Audience
certifiée
par l'OJD

[Home](#) [Entreprise](#) [Média](#) [High Tech](#) [Classement](#) [Bourse](#) [Patrimoine](#) [Finance et Marchés](#) [Sports](#) [Economie](#) [Revue de presse](#) [Immobilier](#) [Auto](#) [Emploi](#) [Luxe](#) [Photos](#) [Vidéos](#) [Tchats](#) [Blogs](#) [Météo](#) [Traducteur](#) [Dictionnaire](#) [Atlas](#) [Comparateur high-tech](#)

[Newsletters](#) [Publicité](#) [Partenaires](#) [Plan du site](#) [Fils RSS & Podcast](#) 
[Contacter Challenges](#) [Mentions légales](#) [Données personnelles](#) [Licence](#) [Index](#)

© Le Nouvel Observateur - Tous droits réservés. nouvelobs.com est une marque exclusive du Nouvel Observateur

Un site de nouvelobs.com Network Les meilleures annonces voiture occasion, l'actualité économique et l'actualité internationale sont sur le NouvelObs.