

L'or et alors...



Bruno Estier*

Cette semaine, l'once d'or casse une résistance mineure vers 940 dollars et déjà de nombreux analystes annoncent l'émergence du retour à 1000 dollars et une nouvelle tendance haussière.

Lors de la minute technique de décembre, nous avons mis en évidence que le métal jaune avait corrigé beaucoup moins que l'indice des matières premières. De plus comme il débutait un rebond, nous avons pensé qu'il serait un indicateur avancé d'un retournement à la hausse de l'index des matières premières, ce qui aurait pu, du même coup, réduire le sentiment «déflationniste» fortement répandu parmi les participants des marchés d'actions des pays développés.

Depuis deux mois, l'or s'est apprécié contre les devises les plus faibles comme la livre ster-

ling et le dollar canadien. En effet, l'or exprimé contre ces devises a fait de nouveaux plus hauts que ceux de 2008. Puis la semaine dernière, les nouveaux plus hauts se sont produits contre le franc suisse et l'euro et l'once d'or dépassait 940 dollars! Est-ce le prélude à une nouvelle fièvre jaune? Si l'on examine que le graphique de l'or en francs

La montée de l'or sera finalement accompagnée par une remontée de l'or noir

suisses, l'analyste doit interpréter l'écartement des bandes de Bollinger hebdomadaires comme un signe convaincant que l'or en francs suisses quitte une consolidation de 12 mois en cassant la bande supérieur horizontale de Bollinger. Comme la volatilité est en augmentation, elle peut aisément alimenter une hausse d'au moins encore 10%. Faut-il s'inquiéter qu'une nouvelle tendance à la hausse de l'or signifie

que celui-ci est le dernier refuge et que les monnaies papier perdent toute valeur?

A notre humble avis, il faut restituer cette hausse récente de l'or, en la mettant en relation avec l'évolution du prix du pétrole comme le montre le graphique de Ned Davis Research. Le ratio du brut sur l'or est proche de ses points bas historiques, ce qui signifie que l'or est très élevé par rapport au pétrole. Ce niveau de surévaluation de l'or ne perdure pas très longtemps et il s'en suit un rebond du ratio. Cela signifie que le ratio va bientôt s'arrêter de baisser et que la montée de l'or sera finalement accompagnée par une remontée de l'or noir, ou dans l'autre cas que l'or va recorriger à la baisse après ce petit excès de fièvre. Si le prix du pétrole remonte, cela pourrait être lié à un retour de croissance économique, donc à terme une bonne nouvelle. Sinon alors... cela aura été un mauvais moment de se ruier sur l'or, car l'or en dollar est toujours en dessous de sa résistance de 1000 dollars.

bruno.estier@dplanet.ch

Analyse de l'or en francs suisses

Le nouveau sommet de l'or en francs n'est pas à coup sûr un prélude à un franchissement de la résistance à 1000 dollars l'once



Evolution du ratio du prix du pétrole et de l'or sur 30 ans

Le ratio du brut sur l'or est entré dans la zone dans laquelle un renversement à la hausse peut se produire

