

# Commentaire sur le marché

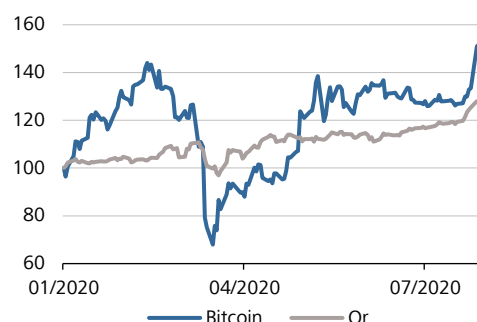
Les métaux précieux brillent! Pas seulement en bijoux, cette année aussi dans les yeux des investisseurs. Mais placer tous ses œufs dans un même panier serait une erreur. Car tout ce qui brille n'est pas d'or.



## GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

### Les placements alternatifs toujours demandés

Or et bitcoin à des niveaux records, indexés



Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

L'or a récemment atteint un record historique, et la monnaie digitale du bitcoin se négocie à un record annuel. Le cours de l'or s'est renchéri de manière relativement constante, contrairement à celui du bitcoin, qui a subi de fortes fluctuations: En effet, il avait diminué de moitié en mars, avant de doubler après. Il faudrait qu'il double une nouvelle fois, afin d'atteindre son niveau record de 2018.



## GROS PLAN

### Les actionnaires doivent renoncer

L'Autorité bancaire européenne souhaite que les banques ne versent plus aucun dividende ou ne rachètent plus d'actions jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2021 (jusqu'ici, c'était jusqu'au 1<sup>er</sup> octobre 2020). Est-ce que la FINMA suivra? Les grandes banques suisses avaient diminué de moitié leurs dividendes sur les recommandations de la FINMA. La seconde tranche a été repoussée au deuxième trimestre et les rachats d'actions ont été suspendus.



## LE PROGRAMME

### Moral des consommateurs en Suisse

Le 4 août, le Secrétariat d'Etat à l'économie SECO publiera les résultats de son enquête sur le moral des consommateurs. Après un effondrement au trimestre précédent, on peut s'attendre à une embellie.

**L'or et l'argent brillent de tous leurs feux.** Valeurs refuges, la protection contre les crises et la rareté de l'offre soutiennent le cours de l'or. Depuis le début de l'année, l'once fin mesurée en USD a gagné de près de 30%. C'est l'une des catégories de placement préférées des investisseurs et l'une des seules qui aura permis d'engranger de bons bénéfices cette année. En raison d'un contexte toujours incertain, de la menace d'une deuxième vague de Covid-19 et de l'effondrement de l'économie, l'or a même atteint un haut historique cette semaine avec USD 1'980. Le record de septembre 2011 appartient ainsi à l'histoire. Encore mieux: la tendance semble se poursuivre et les USD 2'000 sont à portée de main. En outre, le prix de l'or profite actuellement de la baisse de l'USD. La monnaie américaine et le métal précieux ont généralement une corrélation négative. Dès que le billet vert lâche du terrain, le métal précieux progresse.

Mais il n'y a pas que l'or qui est demandé: depuis peu, l'argent a également la faveur des investisseurs. Or, le «parent pauvre» de l'or est plus enclin aux fluctuations. Cela est dû au fait que l'argent est également demandé par l'industrie et qu'il réagit donc de manière sensible à l'évolution économique. Environ la moitié de la production annuelle d'argent est transformée par l'industrie. L'argent possède d'excellentes propriétés conductrices et est utilisé dans l'industrie de l'électronique, depuis les téléphones portables en passant par l'aéronautique jusqu'à l'industrie solaire. Aussi le cours de l'argent réagit avec du retard. Avec la crise du coronavirus, le cours a d'abord chuté au point le plus bas de cette année à USD 11,65 l'once. Depuis, son prix a presque doublé.

Le platine est un métal précieux très rare, qui rentre essentiellement dans la production des pots catalytiques des véhicules diesel et la fabrication de bijoux de luxe. En tant que placement, le platine ne joue qu'un rôle secondaire. Cela se reflète également dans l'évolution de son cours. Le prix du platine a certes retrouvé des couleurs depuis la mi-mars, mais le métal se négocie toutefois 50% au-dessous de son niveau le plus haut datant d'il y a plus de dix ans.

Le palladium est le «métal précieux de l'économie». Son cours est donc fortement dépendant de l'évolution conjoncturelle. L'évolution de son prix en est une parfaite illustration. Fin février, le métal blanc-argenté atteignait un record historique à USD 2'800 l'once, car la demande du secteur automobile était intacte et que des réglementations plus strictes en matière d'émissions propulsaient le besoin en palladium vers le haut. Le métal est un composant majeur des catalyseurs à trois voies. Dans la joaillerie, le palladium est fondu avec l'or pour faire un alliage, ce qui n'a aucune influence notable sur le cours pour les investisseurs. Avec la crise du Covid-19 et une production automobile presque à l'arrêt, le besoin de ce secteur s'est actuellement effondré, le cours du palladium oscille donc encore juste sous la barre des USD 2'300, bien qu'une reprise se fasse sentir depuis juin.

La manière probablement la plus simple et la plus sûre de s'engager dans les métaux précieux est un ETF. L'avantage est que ce produit est simple à négocier. De nombreux fonds de ce genre investissent exclusivement dans un métal précieux qui est physiquement stocké. Les investisseurs ont parfois même la possibilité d'exiger un paiement en nature avec des lingots standards. Chez Raiffeisen, nous misons sur l'or dans nos mandats de gestion de fortune. A cet effet, la diversification, c'est-à-dire l'optimisation du profil risque-rendement, est au centre de notre attention. Malgré l'envolée de l'or, nous ne touchons pas à notre position car le contexte reste incertain pour les investisseurs.

Jeffrey Hochegger, CFA  
Stratégie en placements

### Editeur

Raiffeisen Suisse CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[www.raiffeisen.ch/placements](http://www.raiffeisen.ch/placements)

### Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[www.raiffeisen.ch/marches-opinions](http://www.raiffeisen.ch/marches-opinions)

### Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale:  
[www.raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://www.raiffeisen.ch/web/ma+banque)

### Mentions légales

#### Ce document n'est pas une offre.

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information et de publicité exclusivement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus au sens des articles 35 et suivants LSF. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par ex. le prospectus, le contrat de fonds). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 St-Gall. En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un conseil à la clientèle et/ou à un examen minutieux des documents de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque de l'investisseur lui-même. Par ailleurs, nous vous prions de vous référer à la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers». La performance indiquée se base sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer l'évolution présente ou future de la valeur. Les éventuels commissions et coûts prélevés lors de l'émission et le rachat des parts n'ont pas été pris en considération dans le calcul des données de performance présentées.

#### Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse décline toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elle n'est surtout pas responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Il appartient au client de s'informer des éventuelles conséquences fiscales. Selon l'Etat de résidence, les conséquences fiscales sont susceptibles de varier. Raiffeisen Suisse et les Banques Raiffeisen déclinent toute responsabilité des conséquences fiscales éventuelles découlant de tout achat de titres.

#### Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

La présente publication a été élaborée par Raiffeisen Suisse et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à la présente publication.

**RAIFFEISEN**