



Market Insight

Perspectives relatives à l'argent jusqu'au T3 2025 : l'argent s'oriente vers son niveau le plus élevé depuis 14 ans

November 2024

Cette année, l'argent a été le métal le plus performant, surpassant tous les métaux de base, ferreux ou précieux. Depuis le début de 2024, le métal est en hausse de 43 %, surpassant l'or de 10 %¹. Il bénéficie de plusieurs facteurs favorables :

1. L'argent présente une forte corrélation avec l'or, qui a atteint de nouveaux sommets historiques. Les risques géopolitiques, combinés à un assouplissement de la politique monétaire, ont soutenu la montée des cours.
2. La demande en argent dans les applications industrielles, principalement les applications photovoltaïques, connaît une forte augmentation. L'impulsion politique de la Chine en faveur de la transition énergétique ne faiblit pas, propulsant la demande de panneaux solaires. Les dernières technologies photovoltaïques nécessitent une plus grande quantité d'argent que les précédentes.
3. L'argent extrait dans les mines est majoritairement un sous-produit de l'extraction d'autres métaux. Or, l'activité minière relative à ces métaux primaires a ralenti au cours de l'année dernière.
4. La demande dynamique et l'offre limitée laissent présager un nouveau déficit d'offre en 2024.

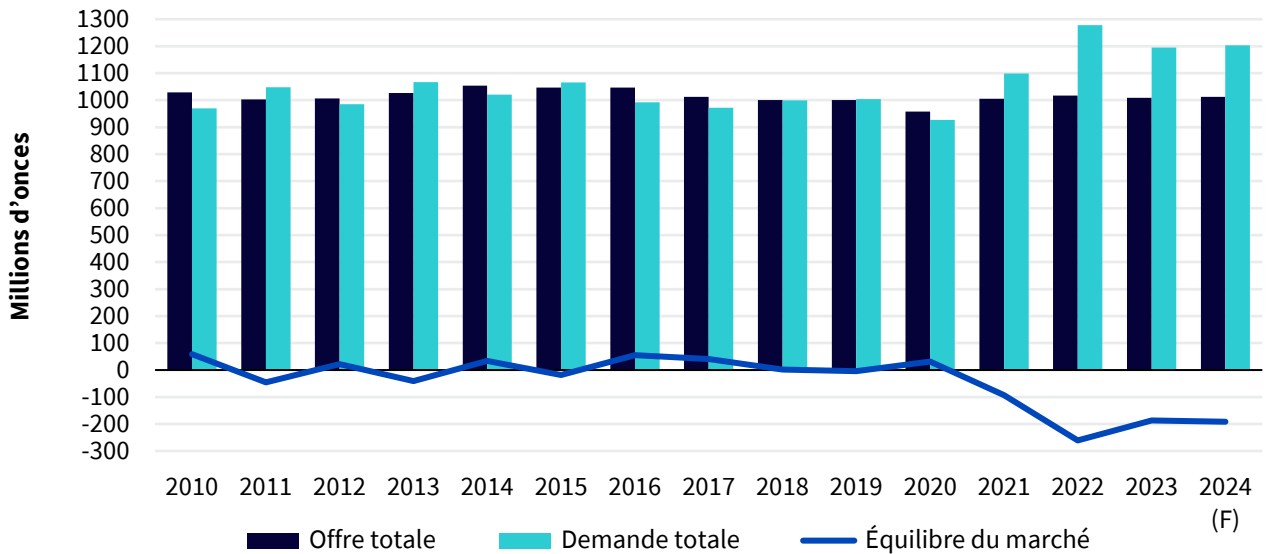
Nous sommes convaincus que l'argent peut encore progresser et qu'il continuera de surperformer l'or. Nos prévisions indiquent un prix de l'argent de 40 dollars l'once d'ici le troisième trimestre 2025, soit une augmentation de 17 % par rapport aux niveaux de fin octobre 2024 (contre une augmentation de 9 % pour l'or sur la même période).

Le déficit d'offre perdure

L'argent affiche un déficit d'offre chaque année depuis 2021 et nous nous attendons à ce que la demande soit supérieure à l'offre dans une mesure comparable en 2024, comme en 2023.

1. Source : Bloomberg, 30 octobre 2024.

Illustration 1: Offre et demande d'argent

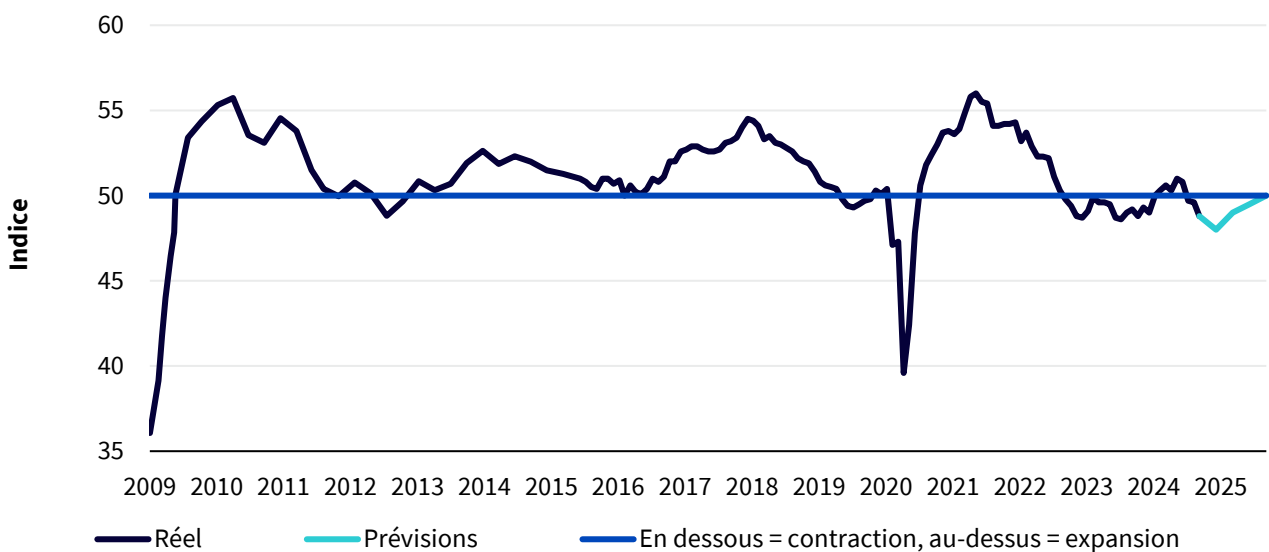


Source : Metals Focus, WisdomTree. Juillet 2024. (F) = forecasts (prévisions). **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes**

L'argent résiste au ralentissement de la production mondiale

La production industrielle mondiale connaît un ralentissement, principalement en Europe et en Chine. Les indices mondiaux des directeurs d'achat du secteur manufacturier (PMI) ont chuté en dessous du seuil de 50, qui marque la frontière entre expansion et contraction, et nous prévoyons qu'ils resteront sous ce seuil tout au long de l'année à venir. Nous estimons cependant que les niveaux s'amélioreront grâce à l'assouplissement de la politique monétaire sur la plupart des marchés, y compris en Europe et en Chine. La relance budgétaire de la Chine renforcera davantage le secteur manufacturier.

Illustration 2: Indice mondial des directeurs d'achat du secteur manufacturier

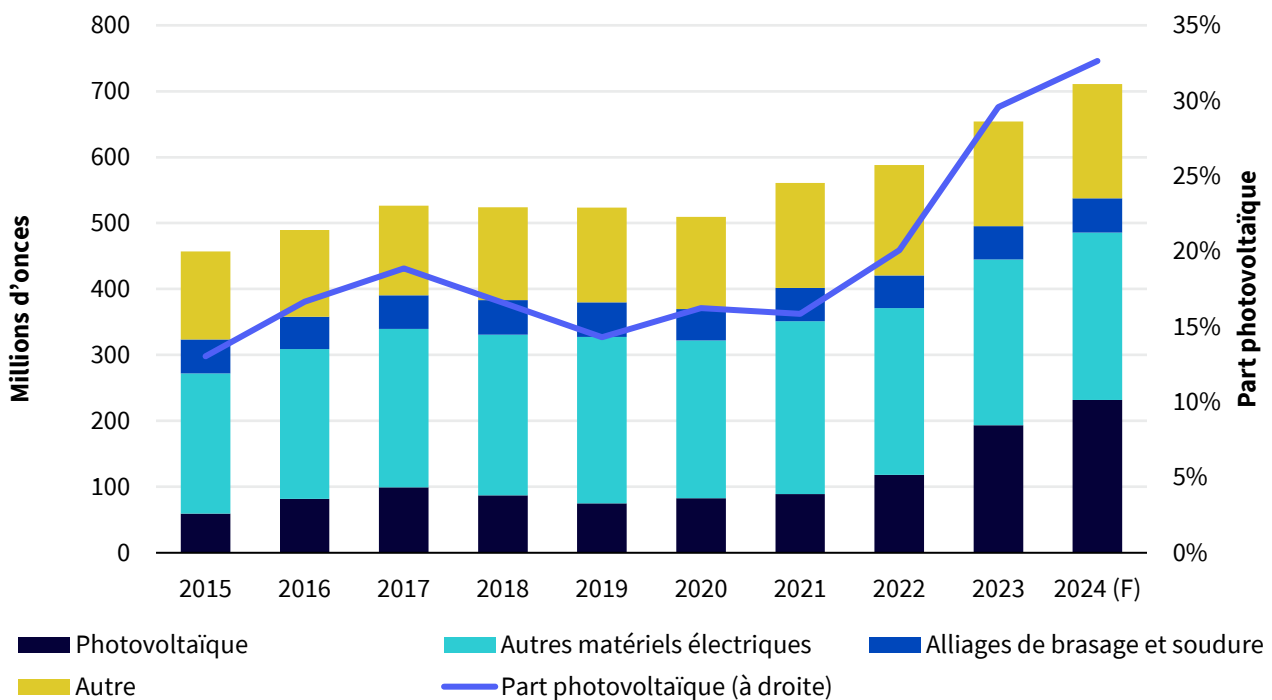


Source : WisdomTree, Bloomberg, S&P Global, historique : de mai 2009 à octobre 2024. Prévisions : de novembre 2024 à septembre 2025. **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.**

Malgré les fortes pressions sur l'activité industrielle, la demande d'argent du secteur s'est accélérée. Elle a atteint de nouveaux sommets, propulsée par la demande de photovoltaïque et l'utilisation croissante du métal pour la 5G et l'électronique automobile. Les installations photovoltaïques ont en effet largement dépassé toutes les projections début 2023, avec de nouvelles augmentations de capacité, qui devraient atteindre un nouveau sommet en 2024. La demande d'argent devrait également être soutenue par l'avancée technologique qui permet d'orienter les nouvelles cellules solaires de type N, plus efficaces et à plus forte intensité d'argent, vers la production de masse. Dans le secteur automobile, l'augmentation de l'utilisation de composants électroniques, ainsi que l'accroissement de l'investissement dans les infrastructures de recharge des batteries, continueront par ailleurs de soutenir la demande d'argent.

Les produits électroniques grand public constituent un domaine dans lequel la demande d'argent a été relativement faible en 2023, mais les applications d'intelligence artificielle sont vouées à se développer en 2024, et nous pensons par conséquent que la demande d'argent dans ce domaine augmentera.

Illustration 3: Demande industrielle d'argent



Source : Metals Focus, WisdomTree, juillet 2024. (F) = forecasts (prévisions). **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes**

La transition de la Chine en direction d'industries vertes de haute technologie, facteurs clés de croissance, gagne actuellement en dynamique, ce qui favorise notamment le photovoltaïque. La Chine a augmenté sa production de modules PV, ce qui a conduit à une baisse des prix des modules ainsi qu'à une accélération de leur déploiement. En 2023, les nouvelles installations en Chine ont atteint un spectaculaire niveau record de 216 gigawatts. Ceci représente une augmentation de 140 % en glissement annuel, ce qui porte les ajouts mondiaux de capacité à un niveau de plus de 400 GW. Alors que la Chine prépare sa prochaine relance budgétaire, nous pensons que les décisions politiques apporteront un puissant élan aux énergies renouvelables. L'industrie solaire chinoise figurera parmi les principaux bénéficiaires.

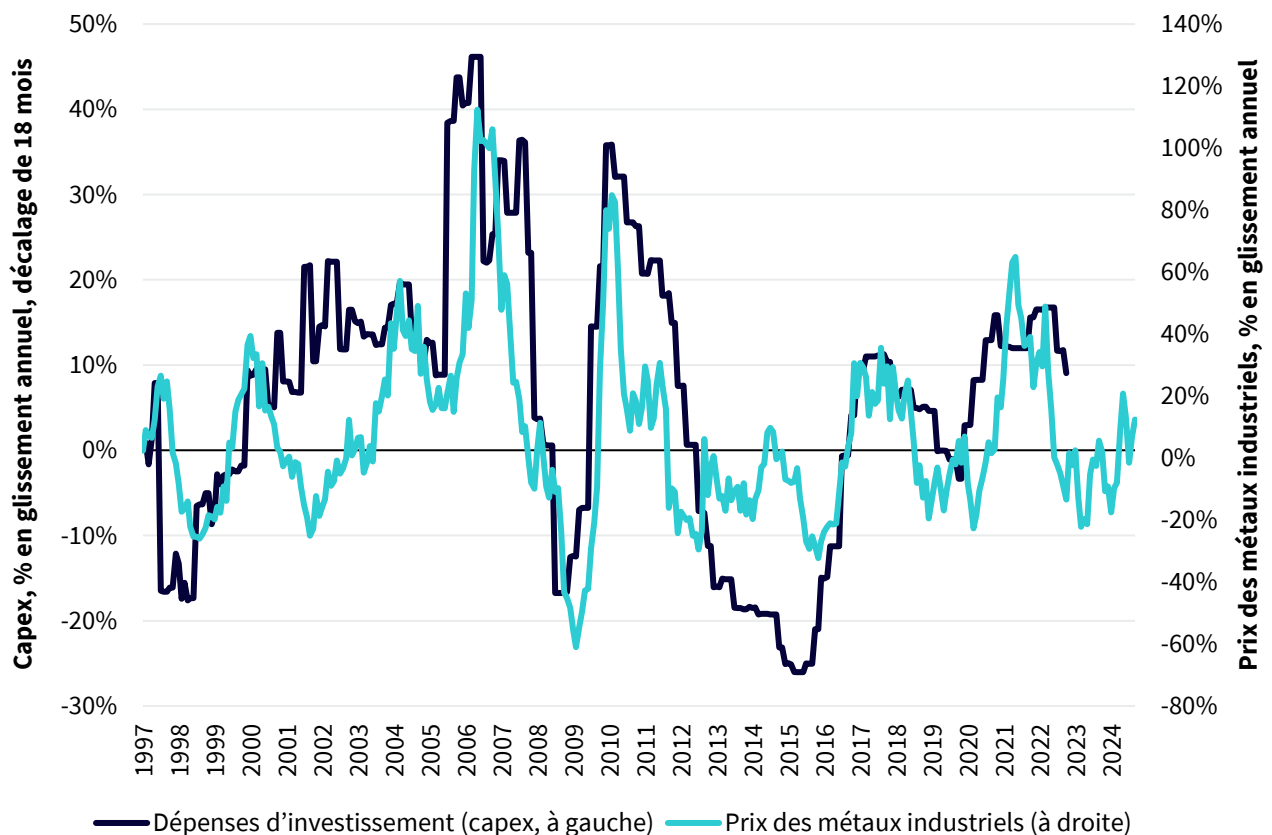
Par ailleurs, l'industrie mondiale a abandonné les cellules de type P (PERC) au profit des cellules de type N (TOPCon et HJT), qui contiennent davantage d'argent. Bien que l'industrie ait activement amélioré le processus de fabrication pour l'optimisation des ressources et la substitution, l'augmentation substantielle des installations et la part croissante des cellules de type N ont entraîné une hausse notable de la demande d'argent.

Ralentissement des dépenses d'investissement dans le secteur minier

Dans la mesure où 75 % de l'argent extrait provient de l'exploitation d'autres métaux, nous examinons les dépenses d'investissement dans l'ensemble du secteur minier. La croissance des dépenses d'investissement connaît un ralentissement cette année. Dans le secteur minier, elles suivent généralement les fluctuations des prix des métaux industriels avec un certain retard. Ainsi, bien que les prix des métaux industriels soient fortement en hausse cette année, nous nous attendons à ce que les dépenses d'investissement dans le secteur minier poursuivent leur ralentissement, compte tenu de la baisse des prix des métaux industriels observée il y a dix-huit mois. Parmi les autres obstacles à l'approvisionnement figurent la baisse des teneurs en minerai.

En septembre, le président russe Vladimir Poutine a déclaré qu'il envisageait de limiter les exportations de plusieurs métaux, dont le nickel. S'il venait à mettre à exécution ses menaces et que la production de ces métaux diminuait en parallèle, l'argent, en tant que sous-produit, pourrait se raréfier sur les marchés mondiaux.

Illustration 4: Dépenses d'investissement du secteur minier et prix des métaux industriels



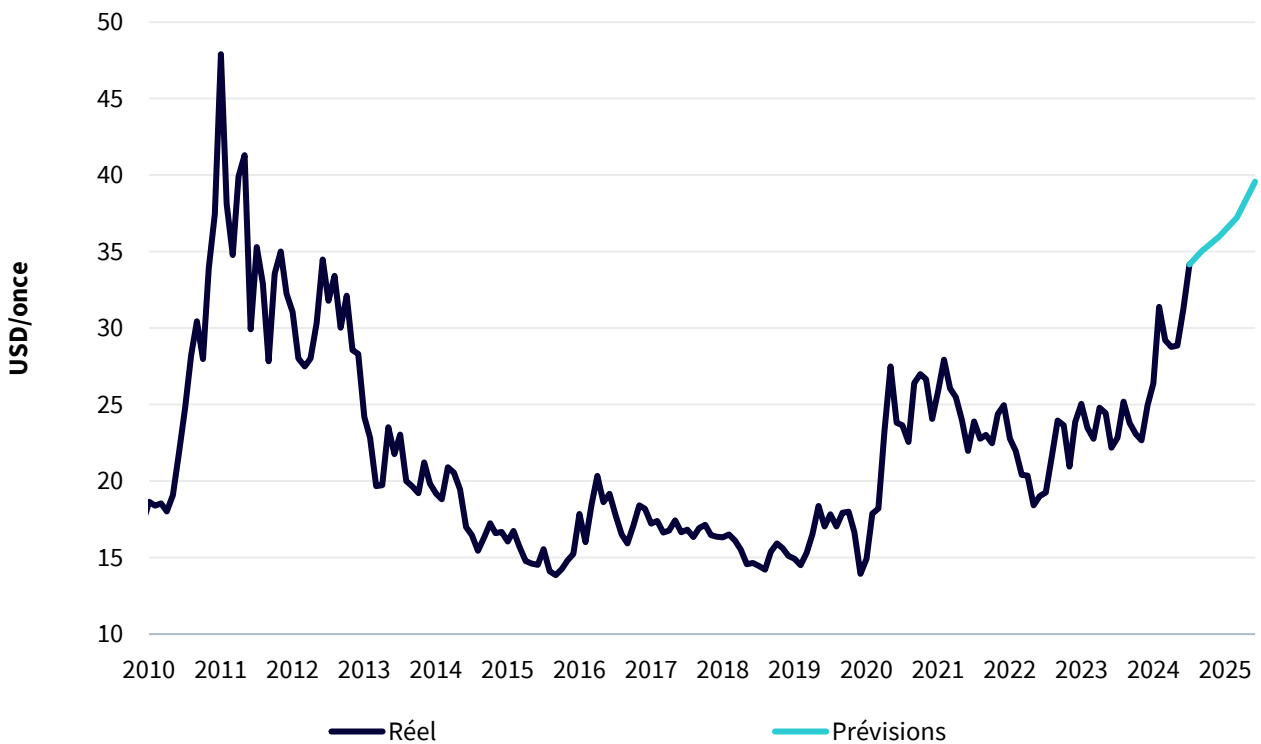
Source : WisdomTree, Bloomberg, de février 1996 à septembre 2024. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur**

Perspectives

L'argent est fortement corrélé à l'or. Lorsque l'or augmente, l'argent tend à connaître une hausse plus marquée. Nous sommes particulièrement optimistes en ce qui concerne le cours de l'or. Nous nous attendons à ce que le métal jaune atteigne 3 030 dollars l'once d'ici le troisième trimestre 2024, dans un contexte marqué par un allègement des vents contraires affectant les obligations et le dollar américain, des risques géopolitiques élevés et un assouplissement de la politique monétaire et budgétaire dans plusieurs pays, des États-Unis jusqu'à la Chine, soutenant ainsi le métal précieux.

Nous pensons que l'argent poursuivra sa progression à un rythme plus soutenu que l'or, en raison de la forte demande industrielle. L'assouplissement des mesures politiques en Chine sera favorable à la demande physique. Nous pensons que l'argent atteindra 40 dollars l'once d'ici le troisième trimestre 2025, retournant à des niveaux observés pour la dernière fois en 2011, lors de la crise de la dette souveraine en Europe.

Illustration 5: Prévion du prix de l'argent de WisdomTree



Source : WisdomTree (prévisions), Bloomberg (données historiques), données disponibles à la clôture du 30 septembre 2024. **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.**

Informations importantes

Communications commerciales publiées dans l'Espace économique européen (« EEE ») : Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE : Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une offre de vente, ou une sollicitation d'offre d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations différentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.

Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une offre publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses affiliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.