

L'interview de Patrick Legland (Société Générale): « Une correction sur l'or est à redouter »

Les marchés actions devraient rester bien orientés cette année mais une correction sur l'or est à redouter selon Patrick Legland, directeur global de la recherche à la Société Générale.

Le Japon accusé par ses partenaires commerciaux de trop faire baisser le Yen, l'Euro jugé trop fort en Europe... Doit-on redouter l'arrivée d'une nouvelle guerre des changes ?



Patrick Legland : Cette guerre des monnaies a déjà commencé. Depuis quatre ans, la plupart des grands pays industrialisés ont fait ce qu'il fallait pour faire baisser leur monnaie : Etats-Unis (programmes de quantitative easing), Chine (injections de liquidité), Suisse (plafond instauré à 1,2 CHF/EUR), Royaume-Uni, Japon récemment etc. La BCE a subi le mouvement et vu s'apprécier sa devise alors même que la zone euro vivait une crise majeure. D'autant que la montée de l'euro pénalise les entreprises européennes à l'exportation mais favorise également sur le marché intérieur les entreprises étrangères - américaines notamment - qui profitent de leur avantage compétitif sur les coûts pour concurrencer nos produits locaux.

Que faudrait-il faire ?

P.L : La BCE a déjà beaucoup innové sur le plan des politiques non conventionnelles (LTRO, SMP, OMT). Récemment, Mario Draghi s'est saisi du problème du change mais de manière très subtile.

Votre scénario pour l'Europe en 2013 ?

P.L : La conjoncture est difficile mais l'Europe ne résiste pas si mal. En 2009, le PIB européen a reculé de 4,2% ! En 2013, le recul sera limité à -0,5% tout au plus et une bonne surprise n'est donc pas à exclure d'ici la fin de l'année. Pour améliorer sa compétitivité immédiate, un pays peut avoir recours à deux moyens : la dévaluation ou la baisse des salaires. En zone euro, la dévaluation n'est pas possible mais les pays d'Europe du Sud sont actuellement en phase d'ajustement. Les coûts unitaires de production baissent dans la douleur en Espagne, au Portugal ou en Italie.

Quelles thématiques privilégier ?

P.L : Ce serait plutôt une thématique à écarter : l'or ! Une correction sur le métal nous semble très vraisemblable. L'or a été porté à la hausse au cours des dernières années par la montée du risque systémique, jouant son rôle traditionnel de valeur refuge. On peut considérer que depuis l'été dernier, ce risque a considérablement diminué. De même, une reprise américaine pourrait mettre un terme aux taux d'intérêt réels négatifs, ce qui serait un élément défavorable pour l'investissement en or. Enfin, la création monétaire se tarit. Les injections des banques centrales dans le circuit monétaire ne se sont pas traduites par une hausse significative des crédits. Ces trois moteurs s'éteignent. Une bulle s'est formée autour de l'or. Il est temps de commencer à prendre ses bénéfices sur le métal jaune. Le potentiel de hausse est très limité et une correction à redouter.

Après un mois de janvier positif pour les marchés actions, redoutez-vous une phase de consolidation ?

P.L : La hausse a été rapide en effet mais de nombreux investisseurs ne sont pas encore revenus sur la classe action. La conjoncture européenne ne devrait plus se dégrader davantage, l'économie américaine devrait repartir au second semestre et les marchés émergents se tiennent bien. Par conséquent, la consolidation

pourrait être brève.

Sur les marchés actions, priorité aux valeurs cycliques ?

P.L : Oui, il faut revenir de préférence sur les valeurs cycliques et notamment sur celles des pays périphériques qui ont drastiquement réduit leurs coûts unitaires de production : Espagne, Italie, Portugal, Irlande etc. Nous restons également positifs sur les valeurs financières tout en gardant une certaine prudence.

Propos recueillis par Julien Gautier

redaction@boursorama.fr



Célibataire et cadre sup?

Rejoignez Attractive World, le site de rencontre haut de gamme avec sélection à l'entrée.



Investissement Grands Crus

En 2012 : +32% pour les Bourgognes, +9,1% pour les Rhônes ... 2013 : année des Bordeaux !



Achat/Vente d'une TPE ?

Faites appel à Michel Simond, n°1 de la vente de commerces/TPE en France (1.500 opérations/an).

Publicité Ligatus

Vous devez être membre pour ajouter des commentaires.
Devenez **membre**, ou **connectez-vous**.

noonoon

il y a une minute

#Lemax007D'accord avec toi, la dette mondiale ne sera jamais remboursée. Surtout celle des US qui vont continuer faire tourner la planche à billet. Ceci dit, encore 1 fois, les arbres ne montent pas au ciel, je pense que la correction sur le cours de l'or n'est pas terminée, et qu'il faut attendre avant de revenir à l'achat. Ce qui me ferait acheter de l'or, ce serait une forte correction du DJ, qui pour le coup est carrément sur-évalué

registr2

il y a une heure

VOS METAUX PRECIEUX NE VALENT PLUS RIEN?J'ACHETE !

cs3000

il y a une heure

Je ne sais pas si son analyse est pertinente mais ce n'est pas le seul à envisager une telle baisse. Ce qui est certain c'est que depuis le pic du mois d'octobre 2012 l'or a perdu près de 10%. De toutes façons cela ne devrait pas changer fondamentalement le comportement des investisseurs pour qui l'or est avant tout une valeur refuge.

jouvrar

il y a 13 heures

Quelle thématique privilégier ? Il aurait pu répondre sur les devises, les oblig corporate, les oblig souveraines, les actions, les pays émergents, la biotech, les matières premières... bref, que des thématiques de poids. Non, non. Il va direct sur l'or. Ca lui fait tellement mal, cette non-pépète dans ses souliers vernis ?

idem12

il y a 14 heures

sans compter les récompenses pour la banque privée :<http://www.boursier.com/actions/actualites/news/societe-generale-la-banque-privee-recompensee-517785.html>Je ne suis pas là pour faire de la pub mais j'ai du mal avec la désinformation, d'où qu'elle vienne.

idem12

il y a 14 heures

Quant à l'or chacun ses convictions, seul l'avenir nous dira ce qu'il en est...

idem12

il y a 14 heures

@adelala2 : ils viennent d'être récompensé sur leur produits dérivés actions donc a priori non ce ne doit pas être cette banque...

lemax007

il y a 14 heures

noonoon : parce que tes billets vaudrons bientôt plus que leur poids en papier et que les nouvelle monnaies utiliserons probablement l'étalon OR ; et que si il y a une inflation type argentine, il vaudra mieux avoir de l'or que des euro ou des dollars. chacun sont opinion, mais question : comment tu fais pour la rembourser la dette mondiale? car pour moi elle n'est pas remboursable....

laroque7

il y a 15 heures

oui c'est ça, les banques centrales achètent de l'or parce que l'or va baisser.Sans compter les Planches à billets qui tournent a plein aux US au JAPON en UK.

noonoon

il y a 17 heures

Et bien celui qui voit loin, il lui faudra une sacré paire de jumelles (pour ne pas dire tout court "une sacré paire"....).Mais je suis d'accord avec toi, le cours de l'or est certainement sous-évalué, ça va encore monter, et encore et encore. Mais pourquoi au fait ???

Pages : [1](#) [2](#) [3](#) [4](#) [5](#) [6](#)