

Pourquoi une bulle spéculative pèse comme une menace sur l’or

Risque et investissement En 2025, la demande des financiers pour le métal jaune, dont le prix vient de franchir la barre des 5000 dollars l’once, a explosé de plus de 80%.

Nicolas Pinguely Textes

Les arbres ne montent pas jusqu’au ciel, dit l’adage boursier. L’or semble pourtant en mesure de dépasser les nuages. Son cours a pratiquement doublé ces douze derniers mois pour atteindre un sommet à près de 5400 dollars l’once ce mardi. Les investisseurs doivent-ils se méfier de cette envolée?

Et ce, même si l’or reste un métal rare, ce qui en fait l’une des valeurs refuges prisées dans le monde? Pour mémoire, le total du métal jaune extrait dans l’histoire se montait à 220’000 tonnes à fin 2025, et tiendrait dans un cube de 22 mètres de côté.

Certains spécialistes appellent à la prudence. «Les volumes traités sur les fonds ETF répliquant la valeur de l’or, mais aussi de l’argent, explosent ces derniers jours, observe Anton Sussland, financier indépendant. Cela me rappelle forcément le gonflement de la bulle internet du début des années 2000, qui s’était terminé en krach boursier.» Voilà pour un ancien des marchés.

Il est vrai que la hausse de l’or s’est accélérée récemment. Son cours a grimpé de près de 20% depuis le début de l’année. Des incertitudes liées à une possible intervention américaine en Iran et à l’attaque au Venezuela, en passant par les émeutes aux Minnesota et les secousses au Groenland, les motifs d’inquiétude sont nombreux. Tout cela fait grimper son prix.

Une bulle, vraiment?

D’autres experts ne sont pas, eux, particulièrement préoccupés. «Non, je ne pense pas qu’il y ait une bulle sur l’or», estime Arthur Jurus, responsable des investissements pour la banque privée ODDO BHF Suisse. Selon lui, la baisse des taux à long terme sur les bons du Trésor américain, qui rend ces placements moins attractifs pour les investisseurs institutionnels, dope toujours la demande pour le métal jaune. «Tout comme les achats massifs d’or par les banques centrales et la montée du stress budgétaire américain (*ndlr: creusement de la dette et du déficit fédéral*)», ajoute-t-il.

Achats des investisseurs

Le son de cloche est similaire au sein de l’association faîtière du secteur. «Nous n’estimons pas qu’un phénomène de bulle soit en place», indique Louise



Le prix du kilo d’or dépasse aujourd’hui les 130’000 francs. KEYSTONE

Street, analyste au World Gold Council. Les récents achats d’or ne seraient pas liés à des spéculations à court terme, «mais sont le fait d’investisseurs rendus prudents en raison des in-

certitudes géopolitiques et économiques qui grimpent dans le monde.» L’association faîtière livre ses chiffres pour l’année dernière. En 2025, la demande pour le métal jaune a dé-

passé pour la première fois les 5000 tonnes, un niveau déjà frôlé en 2024. La joaillerie en a aspiré près de 1640 tonnes (-19% par rapport à 2024), l’industrie plus de 320 tonnes (-1%), les banques

centrales environ 860 tonnes (-21%) et le monde de l’investissement 2175 tonnes (+84%).

L’implication accrue des investisseurs est-elle le signe que l’or devient davantage spéculatif?

Certains sont clairement en état d’alerte. «Une bonne partie de la demande est aujourd’hui portée par les marchés financiers, sur lesquels un grand nombre d’acteurs ont un horizon d’investissement à court terme», s’inquiète ainsi Anton Sussland. Il ajoute que ce sont des personnes dont «la vocation est de revendre à un moment les positions en or pour engranger du profit». Tout cela serait source de baisse à venir.

En cas de recul de cours, l’utilisation massive des instruments à levier, basé sur le crédit, risque d’obliger les financiers à liquider leurs positions en panique. «Avec un prix d’extraction des groupes miniers aux environs de 1600 dollars l’once, cela laisse une forte marge de baisse en cas de pépin», rappelle le financier.

D’autres voix sont plus rassurantes. «Il y a eu une prise de conscience des investisseurs institutionnels américains qu’il faut avoir de l’or», analyse de son côté Arthur Jurus. D’après ses estimations, les placements en métal jaune de ces derniers représentent aujourd’hui 2% de leurs investissements, contre 0,5% il y a dix-huit mois encore, «ce qui a créé une forte demande pour les fonds ETF (*ndlr: fonds reproduisant la valeur d’un actif*) sur l’or».

Facteur de soutien, cette hausse des pondérations dans les portefeuilles de placements devrait provoquer des achats quasi mécaniques de métal jaune à l’avenir. Cela étant, le prix de l’or ne montera peut-être pas jusqu’au ciel. Prudence, donc.

Le cours de l’or n’arrête pas de grimper

Prix d’une once d’or en dollars



Une once d’or = 31,10 grammes

Graphique: I. Caudullo;Source: Boursorama

Cinq moyens d’acquérir de l’or

— Pièces d’or

Vreneli, napoléon ou Kruggerand, les pièces d’or célèbres sont nombreuses. Leur valeur dépend de leur rareté et de leur état. Les pièces de base se paient un peu plus cher (environ 8%) que le prix de l’or au kilo. Un vreneli de base (10 francs) vaut environ 450 francs actuellement.

— Lingots

Les tailles et les poids vont de 5 grammes (680 francs) au kilo (132’000 francs). Il s’agit de l’actif d’ultime recours si une crise mondiale venait à faire basculer le monde dans le chaos. Vous pensez que les États-Unis vont attaquer l’Iran et que la guerre au Moyen-Orient va faire ex-

ploser le prix du pétrole? Alors mieux vaut en avoir un peu dans son coffre-fort.

— Actions aurifères

Il est possible de se positionner sur le métal jaune en acquérant des actions de compagnies minières (Newmont Corporation, etc.). Il est judicieux de passer par un fonds de placement, investi dans un grand nombre de sociétés, plutôt que d’acheter des titres individuels, ce qui permet de lisser les risques.

— Fonds indiciel

Il est simple d’acquérir des parts d’un fonds indiciel, appelé aussi ETF, placé sur l’or. Ces investissements répliquent les fluctuations du métal jaune, à la hausse

comme à la baisse. Il est préférable de choisir un ETF où le gérant du fonds achète bien le précieux métal, car l’or vous appartient ainsi réellement.

— Or virtuel

Les amateurs de sensations fortes peuvent spéculer sur le métal jaune «papier» comme on parie sur une monnaie. Depuis un téléphone portable, il est possible de prendre des positions haussières ou baissières sur l’or. Il suffit de passer un ordre d’achat ou de vente à terme. Une exposition que l’on déboucle en passant un ordre inverse, ce qui permet d’encaisser un éventuel gain (ou une perte si le prix n’a pas évolué selon les prévisions...).