

## Document

### Conférence annuelle de la London Bullion Market Association (LBMA)

(Liesi)

**24. 11.2012**

#### **La situation de l'industrie de l'or dans le monde à la conférence annuelle de l'association des professionnels des métaux précieux**

Adrian Ash pour BullionVault, 21 novembre 2012

*Aperçu de ce qui se passe en Chine, en Inde et dans le reste du monde pour le métal jaune.*

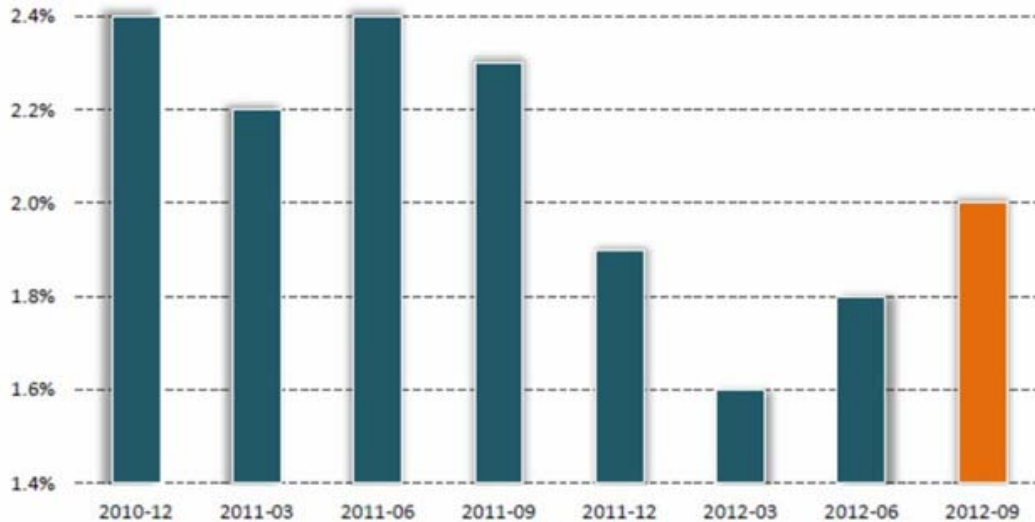
« La semaine dernière j'ai assisté à la conférence annuelle de la London Bullion Market Association (LBMA) (l'association des professionnels des métaux précieux) qui s'est tenue cette année à Hong Kong, et voici un aperçu de la situation de l'industrie de l'or dans le monde et plus particulièrement en Asie », écrit **Adrian Ash pour BullionVault**.

Il y avait plus de 700 délégués, un nouveau record, et cette conférence fut ce qu'un des participants a appelé à juste titre l'événement le plus important de l'industrie des métaux précieux. Les conférenciers et les invités représentaient tous les corps de métier liés à la chaîne des métaux précieux professionnelle qui sortent l'or et l'argent du sol et les placent dans des coffres-forts sécurisés ou dans les mains des acheteurs de bijoux. C'est-à-dire les sociétés minières, les affineurs, les gérant de coffres professionnels, les analystes des banques, les négociants des métaux et les dirigeants d'entreprises, ainsi que les plus grands fabricants et vendeurs au détail de l'Inde et de la Chine, les deux plus grands marchés de consommation au monde.

Les diverses présentations faites lundi et mardi (le 12 et le 13 novembre 2012) étaient pour moi toutes excellentes, les meilleures de ces quatre dernières années. Vous pouvez télécharger les diapositives présentées et commentées ici sur le site de la LBMA, [lbma.org.uk](http://lbma.org.uk).

Voici mon top 5 des graphiques présentés et les plus importants ou représentatifs pour moi et pour ceux intéressés par le marché de l'or et de l'argent.

**1-** Le premier provient de la présentation, The global debt crisis and China's macro situation, du Professeur Yu Yongding anciennement de la Banque centrale de Chine et actuellement à la Cass Business School. Il a déclaré que l'économie chinoise a été plus résistante à la récession mondiale que ce que beaucoup d'analystes occidentaux avaient pensé. Puis il a montré ce graphique des taux de croissance trimestriels du PIB chinois.



### Taux de croissance trimestriels du PIB chinois

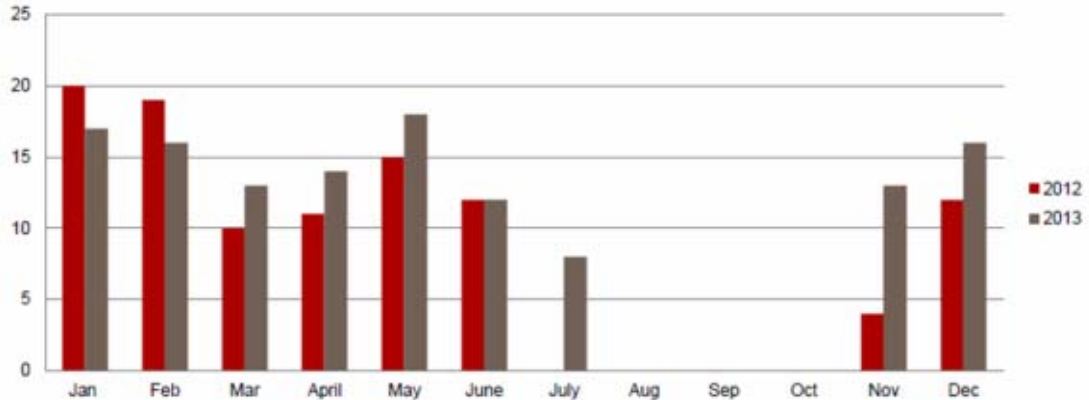
Le fait d'avoir évité un *hard landing* (la confrontation à une récession brutale) a été bénéfique pour l'or, avec la Chine qui est maintenant le marché de consommation de l'or numéro un mondial, dépassant l'Inde cette année.

Mais le rééquilibrage dont a besoin la Chine, en passant des exportations à une croissance domestique, sans exploser les prix de l'immobilier, sera pénible, confie Yu. On ne peut pas acheter la stabilité. Et dans sa tentative d'éviter la surchauffe, la Chine a déjà vu une baisse brutale des importations de minerai et d'énergie, une diminution à deux chiffres en 2012 jusqu'ici. La croissance plus basse et les dépenses de consommation plus hautes contre les épargnes privées, pourraient miner le taux de croissance de la demande chinoise pour l'or.

2- Cependant, la demande de l'or par l'ancien numéro un mondial, l'Inde, semble partie pour augmenter fortement en 2013, selon Shekhar Bhandari, le vice président de Kotak Mahindra Bank. Il a montré l'augmentation abrupte de 24% des jours propices [à l'achat d'or] l'an prochain dans le calendrier hindou.

Effectivement, 2012 a vu un nombre plus petit que d'ordinaire des jours propices pour les mariages, quatre mois entiers de *Chaturmas* (quatre mois d'austérité durant lesquels les transactions sont évitées). Ce qui voulait dire un plus petit nombre de cadeaux de mariage et d'investissements personnels en bijoux. Ceci s'ajoute à la forte augmentation des taxes sur les importations de métaux précieux par le gouvernement indien. On a donc remarqué une vilaine baisse cette année de peut-être un tiers de la demande indienne totale en or.

## 2013 : Auspicious Days



Source: Kotak Mahindra Bank, Lunar Calendar

- ❖ 23% more wedding days
- ❖ 24% more marriages
- ❖ No Hindu wedding dates for four month i.e. **Chaturmas** (148 days lost in 2012 vis a vis 117 in 2013)
- ❖ Chaturmas : period when Lord Vishnu, and his fellow Gods and Goddesses, are believed to be in Yogi Sleep for the four months. Hindu weddings are not held so that the Gods are not disturbed.

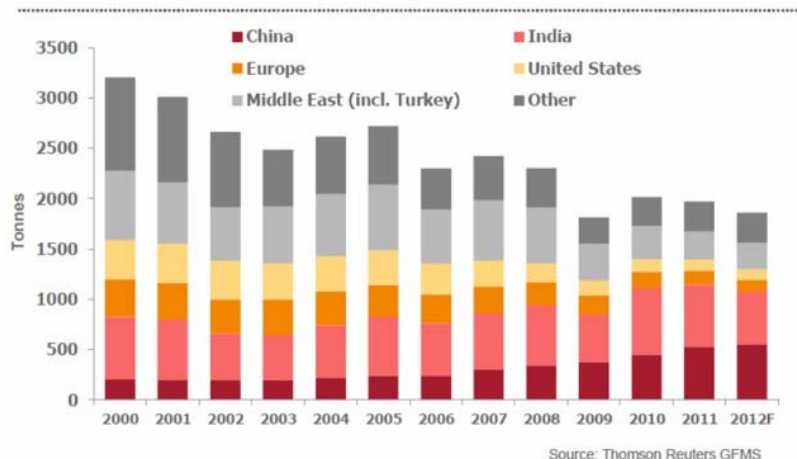


32

### Nombre de jours propices dans le calendrier hindou, pour 2012 et 2013

3- La grande tendance pour ces deux géants asiatiques était claire sur cette diapositive de Thomson Reuters GFMS. Présentant la séance sur la demande pour la joaillerie en Asie (*JEWELLERY SESSION – SETTING THE SCENE*) lors de la conférence de la LBMA, Philip Klapwijk, directeur international de l'analyse des métaux chez Thomson Reuters GFMS, a remarqué que l'Inde et la Chine comptent maintenant comme une partie importante du volume de la consommation de bijoux en or dans le monde. Vous pouvez voir également à quelle hauteur la demande occidentale s'est amoindrie au cours de la dernière décennie.

### GLOBAL GOLD JEWELLERY DEMAND



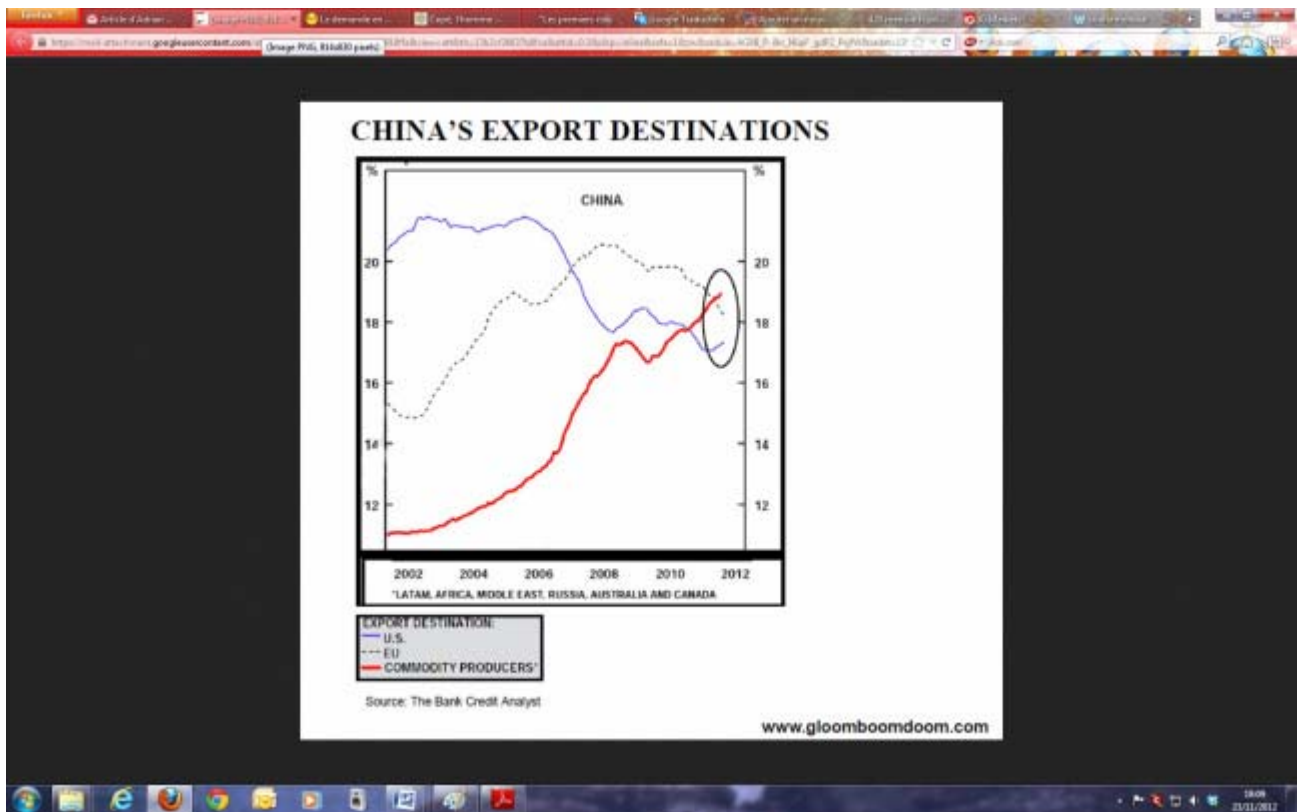
Source: Thomson Reuters GFMS



### Demande mondiale pour les bijoux en or (en tonnes)

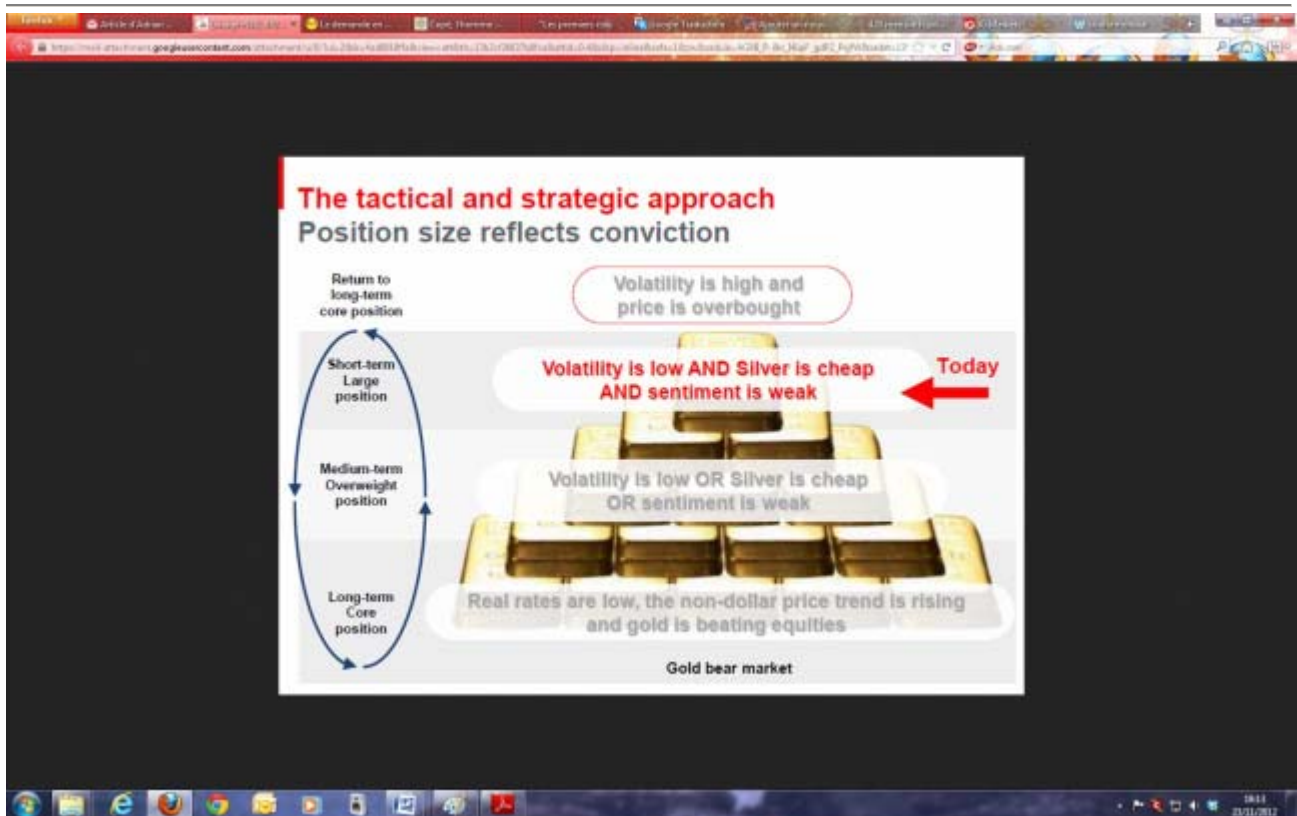
4- Il y a une tendance plus nouvelle et moins connue, sur notre quatrième graphique proposé par Marc Faber. L'auteur de Gloom, Boom and Doom Report s'en est un peu pris à Ben Bernanke, le président de la Fed, dans son exposé lors du premier jour de la conférence. Mais il a aussi noté que les Etats-Unis sont évités par les puissances émergentes du monde. Dans ce nouvel ordre mondial, les exportations de la Chine vers les pays produisant des commodités, tels que l'Australie et le Brésil, sont plus importantes que ses exportations vers les US, explique Faber. Les exportations de Corée du Sud vers les pays exportant des commodités sont plus importantes que les exportations vers les Etats-Unis et l'Europe combinées.

Toujours est-il qu'à un moment, la demande pour les commodités se nivèlera, a ajouté Faber. Il a confié qu'il préférerait *être long* [détenir une position créditrice] sur les métaux précieux plutôt que sur les commodités industrielles.



### La destination des exportations chinoises (%)

5- Charlie Morris de HSBC a affirmé la même chose lors de sa présentation sur comment prévoir et trader sur le marché de l'or (*Tactical allocation to gold*). Sa présentation mérite un article complet, mais le point clé est que tous les signaux sont là en ce moment pour l'investissement en or. Les cours n'oscillent pas trop violemment, donc la volatilité est basse. L'argent est relativement sous-évalué contre l'or, ce qui indique des gains futurs pour les deux métaux. Et le sentiment, tel que mesuré par les recherches Google pour l'or et les autres termes clés, est aussi faible. Ce qui veut dire que les investisseurs sont actuellement sous-exposés à l'or.



### Approche tactique et stratégique

#### **A propos de l'auteur :**

**Adrian Ash** : Les points de vue d'Adrian sur le marché de l'or sont régulièrement repris par le *Financial Times* et *AFX Thomson*. Il dirige actuellement le bureau de recherches de *BullionVault*, un des moyens les plus simples et les plus économiques au monde pour acheter et d'investir dans l'or. Après avoir été responsable éditorial de *Fleet Street Publications* — l'homologue britannique des *Publications Agora* — il a été correspondant au *Daily Reckoning* à la City de Londres pendant quatre ans. Il intervient désormais régulièrement dans les publications de *321gold.com*, *FinancialSense*, *GoldSeek*, *Prudent Bear*, *SafeHaven* et *Whiskey & Gunpowder* ainsi que sur plusieurs sites internet d'investissement.

Source : <http://or.bullionvault.fr/#LI-23112012>