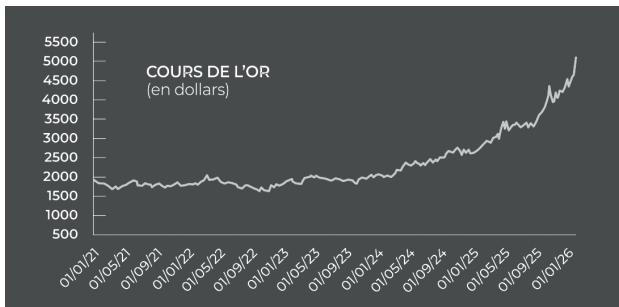


LE SOUS-JACENT DU MOIS

L'Or: de record en record

L'Or a franchi un seuil historique, dépassant les 5 100 dollars l'once. Ce mouvement fulgurant s'inscrit dans une dynamique où les flux vers les produits financiers indexés au métal jaune surpassent désormais la demande des banques centrales. Depuis octobre 2025, les produits sur l'Or ont enregistré des entrées massives, propulsant son cours de 29 % sur la période, tandis que la demande des banques centrales, traditionnel moteur du marché, montre des signes de ralentissement. Les données sur les exportations d'Or du Royaume-Uni, souvent utilisées comme indicateur indirect de l'appétit des banques centrales, confirment ce repli, notamment vers la Chine, qui reste le principal acheteur mais à des niveaux bien inférieurs aux moyennes historiques.



Dans ce contexte, les fonds spéculatifs affichent des positions notionnelles records, mais sans excès, traduisant une prudence persistante des investisseurs malgré la flambée des prix. Les indicateurs techniques pointent vers une accélération du mouvement haussier, avec des projections qui visent désormais les 6 000 dollars d'ici la fin de l'année, voire davantage. Ce rallye de l'Or s'inscrit dans un environnement de volatilité accrue sur les marchés des devises, marqué par une intervention coordonnée des autorités américaines et japonaises pour

affaiblir le dollar, ce qui renforce l'attrait des métaux précieux comme valeur refuge. En somme, l'Or s'impose plus que jamais comme le baromètre des incertitudes économiques et géopolitiques mondiales, porté par une demande d'investissement en pleine effervescence et une diversification accrue des réserves internationales.

Société Générale Produits de Bourse propose toute une gamme de produits pour mettre en place vos stratégies d'investissement sur l'Or allant des produits à effet de levier (Leverage & Short, Warrant, Turbo, Stability) aux produits d'indexation (Trackers 100 %).

Léa Jézéquel

Société Générale Produits de Bourse, 27 janvier 2026

Sources : Zonebourse, Bloomberg

Produits pouvant intégrer un effet de levier présentant un risque de perte du capital en cours de vie et à l'échéance. Ces produits s'adressent à des investisseurs avertis possédant suffisamment d'expérience pour comprendre leurs caractéristiques et pour en évaluer les risques et capables de suivre leur évolution en temps réel. Les données relatives aux performances passées ont trait à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Ceci est valable également pour ce qui est des données historiques de marché.