

FLASH PRÉVISION

Cours de l'Or : Analyse et Perspectives 2025-2026

Introduction

Dans un contexte international marqué par une instabilité persistante — tensions géopolitiques en Europe de l'Est et au Moyen-Orient, incertitudes sur les politiques monétaires des banques centrales, et craintes inflationnistes — le cours de l'or connaît une dynamique exceptionnelle. Valeur refuge par excellence, le métal jaune a franchi des seuils historiques en 2025, dépassant pour la première fois les 4 000 dollars l'once.

La présente étude vise à analyser l'évolution du cours de l'or et à établir des prévisions pour les douze prochains mois. Elle s'appuie sur une méthodologie rigoureuse de décomposition de séries temporelles en trois étapes : description de la chronique et détection des saisonnalités, recherche de la meilleure tendance, puis calcul des coefficients saisonniers et élaboration des prévisions.

1. Description de la chronique

1.1. Présentation des données

Indicateur sélectionné : cours de l'or exprimé en dollars américains par once Troy (31,1 grammes).

Source : Données du Fond Monétaire

Fréquence : mensuelle.

Période : janvier 2011 à octobre 2025, soit 178 observations.

1.2. Historique de la série et volatilité

La chronique se caractérise par trois phases distinctes. Une première période de hausse modérée (2011-2012) avec un pic à 1 772 \$ en septembre 2011, suivie d'une correction prononcée jusqu'en 2015 où le cours atteint son point bas à 1 068 \$. S'ensuit une phase de stabilisation relative (2016-2019) autour de 1 250 \$, avant une accélération spectaculaire à partir de 2020, portée par la crise sanitaire mondiale puis amplifiée par les tensions géopolitiques de 2024-2025, culminant à 4 055 \$ en octobre 2025.

Tableau 1 : Statistiques descriptives et mesures de volatilité

Indicateur	Valeur	Indicateur	Valeur
Moyenne	1 664 \$	Minimum	1 068 \$
Écart-type	531 \$	Maximum	4 055 \$
CV (volatilité)	31,9 %	Étendue	2 987 \$

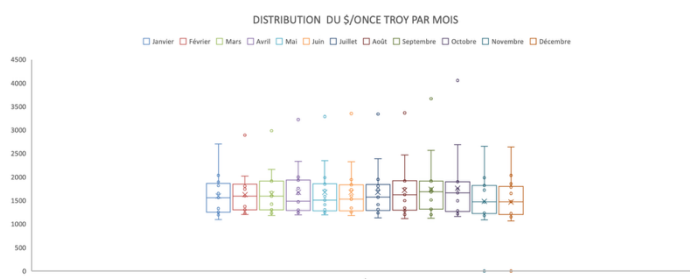
Le coefficient de variation (CV) de 31,9 % traduit une volatilité élevée, caractéristique des matières premières soumises aux aléas géopolitiques et macroéconomiques.

1.3. Détection de la saisonnalité

La détection de la saisonnalité a été réalisée par plusieurs méthodes complémentaires : analyse des moyennes mensuelles via le tableau de Buys-Ballot, application de mises en forme conditionnelles pour identifier visuellement les récurrences, et construction de box-plots mensuels.

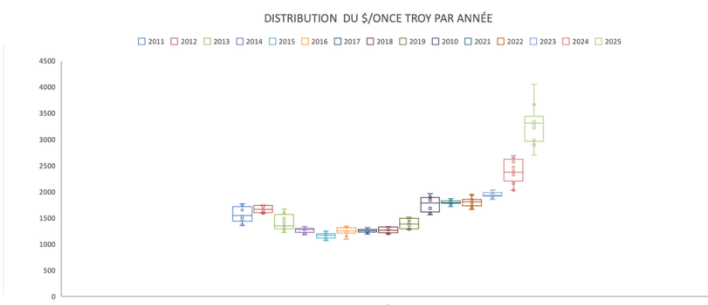
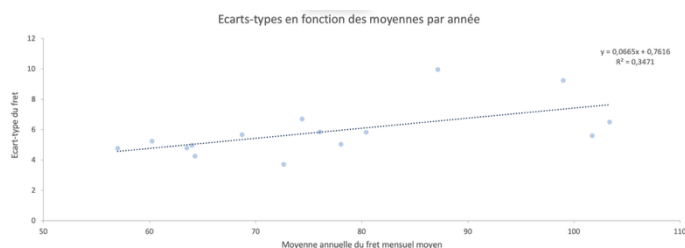
Étiquettes de lignes	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Janvier	1356,40	1656,12	1670,95	1244,80	1251,85	1097,38	1192,62	1331,67	1291,75	1560,67	1866,99	1816,77	1896,06	2034,01	2707,47
Février	1372,73	1742,62	1627,59	1300,98	1227,19	1199,91	1234,36	1331,53	1320,07	1597,10	1808,18	1856,30	1853,41	2024,45	2894,38
Mars	1424,01	1673,77	1592,86	1336,08	1178,63	1246,34	1231,09	1324,66	1300,90	1591,93	1718,23	1947,83	1913,65	2162,35	2986,26
Avril	1473,81	1650,07	1485,08	1299,00	1197,91	1242,26	1265,63	1334,74	1286,45	1682,93	1761,68	1933,90	1999,67	2333,55	3222,01
Mai	1510,44	1585,50	1413,50	1287,53	1199,05	1259,40	1245,00	1303,03	1283,95	1716,38	1855,56	1849,83	1989,83	2350,60	3288,01
Juin	1528,66	1596,70	1342,36	1279,10	1181,50	1276,40	1260,26	1281,57	1359,04	1732,22	1834,57	1837,06	1944,73	2328,26	3351,86
Juillet	1572,81	1593,91	1286,72	1310,97	1130,04	1337,33	1236,22	1238,53	1412,98	1843,31	1807,09	1737,38	1950,27	2393,96	3341,65
Août	1755,81	1626,03	1347,10	1295,99	1117,48	1341,09	1282,32	1201,25	1498,80	1968,03	1783,97	1764,13	1919,30	2468,33	3367,26
Septembre	1771,85	1744,45	1348,80	1238,82	1124,53	1326,03	1314,98	1198,47	1511,31	1922,21	1777,25	1683,21	1915,43	2569,05	3666,52
Octobre	1665,21	1747,01	1316,18	1222,49	1159,25	1266,57	1279,51	1215,39	1494,80	1900,28	1776,85	1666,63	1913,98	2689,13	4055,17
Novembre	1738,98	1721,14	1275,82	1176,30	1085,70	1235,98	1282,28	1220,95	1470,02	1863,49	1820,23	1727,90	1985,78	2652,20	-
Décembre	1652,31	1688,53	1225,40	1202,29	1068,25	1151,40	1261,26	1247,92	1476,04	1855,96	1786,65	1797,41	2034,70	2640,61	-

Les mois de janvier et février affichent des indices nettement supérieurs à la moyenne (+12,5 % et +11,5 %), traduisant une demande saisonnière forte (achats traditionnels en Asie, nouvel an chinois). À l'inverse, novembre et décembre présentent les indices les plus faibles (-5,7 % et -10,9 %), correspondant aux arbitrages de fin d'exercice des investisseurs institutionnels.



1.4. Choix du type de décomposition

Le choix entre décomposition additive ($Y_t = f_t + S_t + \varepsilon_t$) et multiplicative ($Y_t = f_t \times S_t \times \varepsilon_t$) a été déterminé par l'analyse du nuage de points écart-type/moyenne annuels et l'examen des box-plots annuels. L'observation d'une corrélation positive entre l'écart-type et la moyenne (les fluctuations augmentent proportionnellement au niveau des cours) confirme le choix d'un modèle multiplicatif, plus adapté aux séries dont l'amplitude saisonnière croît avec la tendance.



2. Sélection de la meilleure tendance

En analysant les différents modèles de régression, on observe une nette supériorité du modèle polynomial de degré 2 avec un R^2 de 0,86, expliquant 86 % de la variance des données. Les modèles linéaire et exponentiel affichent des performances nettement inférieures (R^2 de 0,46 et 0,50). Le polynôme de degré 3, bien qu'atteignant un R^2 de 0,88, présente une stabilité réduite pour les projections futures en raison de risques de surajustement. Le modèle polynomial de degré 2 constitue donc le meilleur compromis entre précision et fiabilité prédictive.

Tableau 2 : Comparaison des modèles de tendance

Modèle	R ²
Linéaire	0,46
Exponentiel	0,50
Polynomiale de degré 2	0,86
Polynomiale de degré 3	0,88 (moins stable pour le futur)

3. Modélisation finale et prévisions

3.1. Coefficients saisonniers corrigés

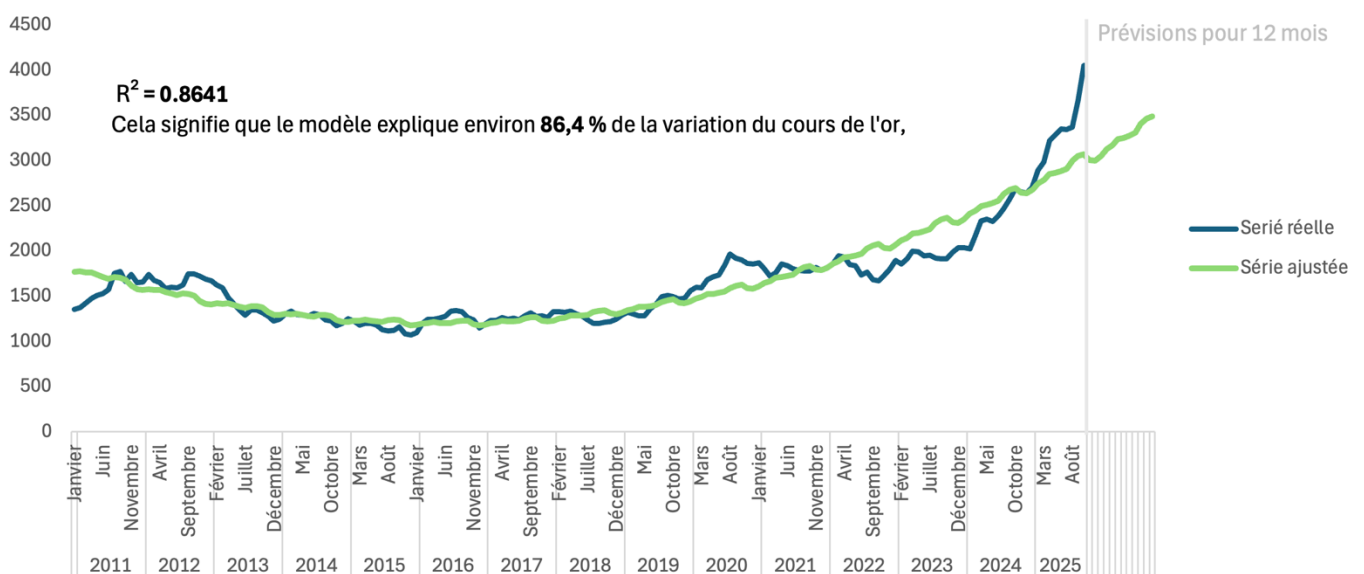
Une fois la tendance sélectionnée, les coefficients saisonniers corrigés (S_j) sont calculés selon la méthode des rapports à la tendance. Pour chaque observation, on calcule le rapport $Y_t/f(t)$, puis on moyenne ces rapports par mois et on normalise pour que leur somme égale 12. Les coefficients obtenus varient de 0,975 (décembre) à 1,02 (janvier), confirmant l'amplitude saisonnière identifiée précédemment.

3.2. Recomposition de la chronique

La chronique finale est recomposée selon le modèle multiplicatif :

$$\hat{Y}_t = (0,1436 * t^2 - 18,87 * t + 1823,07) \times S_j$$

où t représente l'indice temporel et S_j le coefficient saisonnier du mois j . Le taux de croissance mensuel implicite de 2,85 % traduit la dynamique haussière soutenue observée sur la période récente.



3.3. Prévisions à 12 mois

Tableau 4 : Prévisions du cours de l'or (novembre 2025 - octobre 2026)

Période	Prévision (\$)	Période	Prévision (\$)
Nov. 2025	3008,19	Mai 2026	3253,14
Déc. 2025	3000,45	Juin 2026	3276,46
Janv. 2026	3048,44	Juil. 2026	3308,12
Fév. 2026	3125,98	Août 2026	3405,99
Mars 2026	3166,94	Sept. 2026	3461,81
Avril 2026	3238,55	Oct. 2026	3487,56

Les prévisions indiquent une progression de +16,1% sur l'horizon de douze mois, portant le cours à 3487 dollars l'once en octobre 2026. La correction saisonnière attendue en fin d'année 2025 (novembre-décembre) devrait être suivie d'un rebond significatif au premier trimestre 2026, conformément au profil saisonnier historique.

Conclusion et recommandations

L'analyse du cours de l'or sur la période 2011-2025 révèle une dynamique haussière qui s'est considérablement accélérée depuis 2023. Le modèle polynomial de degré 2 capte efficacement cette nouvelle tendance et offre une qualité prédictive satisfaisante (Sur la base de cette analyse, nous formulons les recommandations suivantes :

- **Anticipation d'une poursuite de la hausse** : le modèle projette un cours supérieur à 3450 \$ fin 2026. Les banques centrales et fonds souverains devraient intégrer cette perspective dans leurs stratégies de réserves.
- **Exploitation de la saisonnalité** : les corrections de fin d'année constituent des points d'entrée favorables pour les investisseurs institutionnels.
- **Vigilance sur le changement de régime** : l'accélération observée pourrait se modérer si les tensions géopolitiques s'apaisent.
- **Révision trimestrielle du modèle** : une actualisation régulière des prévisions est recommandée compte tenu de la volatilité du contexte actuel.
-

En définitive, l'or confirme son statut de valeur refuge dans un environnement économique et géopolitique incertain. Les investisseurs doivent néanmoins rester attentifs aux facteurs susceptibles d'infléchir la tendance actuelle, notamment l'évolution des taux réels et la résolution éventuelle des conflits internationaux.