

Active is:
Partager l'information

Ukraine : les investisseurs doivent privilégier la prudence

fr.allianzgi.com

24 février 2022



Gregor MA Hirt
Global CIO
Multi Asset

Alors que la Russie entame une invasion à grande échelle de l'Ukraine, les investisseurs déjà vigilants devraient adopter une position encore plus prudente en matière d'actifs risqués. Alors que le déroulement du conflit n'est pas encore connu, les implications seront de grande ampleur pour les marchés, la hausse des prix de l'énergie faisant grimper une inflation déjà élevée.

Que s'est-il passé ?

Il semble donc que les sanctions plutôt timides de l'Occident n'aient pas été dissuasives pour le président russe Vladimir Poutine. Elles l'ont peut-être même incité à aller de l'avant et à lancer une attaque de grande envergure contre l'Ukraine, dans ce qui apparaît désormais comme la crise de sécurité la plus dramatique en Europe depuis la Seconde Guerre mondiale. Les forces russes ont même commencé à cibler la capitale densément peuplée, Kiev.

Bien que l'Ukraine soit un grand pays doté d'une armée classée précédemment parmi les 30 plus puissantes du monde, il ne fait aucun doute que la Russie pourrait rapidement contrôler son espace aérien et détruire toutes les installations militaires clés en quelques jours. La grande question est la suivante : où les forces terrestres russes et leurs alliés arrêteront-ils leur progression ? Un blitz rapide sur des cibles stratégiques clés serait le meilleur scénario du point de vue russe, car Moscou peut difficilement se permettre une occupation à long terme et des pertes massives parmi ses armées.

Toutefois, nous devons être pleinement conscients - en gardant à l'esprit le discours télévisé enflammé de M. Poutine - qu'il

Points essentiels à retenir

- Alors que les forces russes envahissent l'Ukraine, la vigilance doit être le mot d'ordre des investisseurs, car le conflit pourrait prendre de nombreuses tournures, et les coûts humanitaires pourraient être vastes.
- La hausse des prix des matières premières aurait un impact négatif dans un environnement déjà dominé par une inflation plus élevée, avec des implications pour la croissance et potentiellement la politique monétaire.
- Nous surveillons attentivement toute perturbation de la liquidité du marché et suggérons une attitude prudente, car les acteurs du marché pourraient réduire leur exposition aux actifs risqués après des années de solides performances.

existe effectivement un scénario catastrophe potentiel dans lequel les forces russes entrent en contact direct avec les troupes de l'OTAN. Une telle escalade aurait sans aucun doute des ramifications importantes pour les marchés,

sans parler des coûts humanitaires potentiellement considérables.

Quelle a été la réaction du marché ?

Tôt jeudi, le future S&P était en forte baisse (-2,5 %) et le future Euro Stoxx a dégringolé de plus de 4 %, tandis que le pétrole et l'or figuraient parmi les principales valeurs refuges achetées par les investisseurs. Les contrats à terme sur le prix du gaz s'envolent également. Les classes moyennes inférieures de la plupart des pays européens seront probablement les plus touchées, ce qui entraînera un ralentissement de la croissance, tandis que d'éventuelles pannes d'électricité pourraient entraîner un ralentissement de la production, ce qui aurait également un impact négatif sur la croissance. Bien entendu, cela entraînerait également une hausse des taux d'inflation, car les prix du gaz et de l'essence continuent d'augmenter et les produits chimiques deviennent plus chers.

La BCE sera dans une situation difficile. Les chiffres de l'inflation sont déjà à des niveaux records, ce qui avait conduit les marchés à spéculer sur des hausses de taux d'intérêt cette année. Néanmoins, une augmentation des prix des produits de base est, en fait, une "taxe" sur la production et la consommation qui aurait un impact négatif sur la croissance. Ainsi, alors que les taux d'inflation pourraient continuer à augmenter, la BCE pourrait adopter une position plus baissière pour le moment. Dans l'ensemble, la hausse des prix des matières premières devrait entraîner un affaiblissement de la croissance mondiale et l'Europe serait probablement la région la plus touchée.

Qu'est-ce que cela signifie pour l'allocation d'actifs ?

Notre Comité d'investissement fondamental Multi-Asset avait déjà recommandé d'augmenter les allocations aux valeurs refuges telles que les bons du Trésor américain et l'or. La réaction plutôt discrète du marché mercredi nous a laissés perplexes, et nous pensons donc qu'une position encore plus prudente dans les actifs risqués serait appropriée pour le moment. Nous maintenons notre opinion positive sur les matières premières, même si la réaction du marché pourrait conduire à un certain soutien de la production par l'OPEP.

Il est important de noter que nous sommes également attentifs aux perturbations potentielles de la liquidité du marché, notamment en ce qui concerne les titres russes ou liés à la Russie, qui seront de plus en plus touchés par les sanctions de l'UE et des États-Unis. L'UE interdira l'achat ou la vente, directement ou indirectement, de tout instrument financier émis à partir du 9 mars par le gouvernement russe, sa banque centrale, ses agences gouvernementales ou toute personne agissant en leur nom. Cela signifie que la Russie est désormais exclue de l'émission de nouvelles dettes ou du refinancement de sa dette. Il pourrait s'ensuivre d'importantes sorties de capitaux de tout instrument russe connexe et des effets d'entraînement sur des instruments largement utilisés tels que les ETF et les produits dérivés.

En somme, après quelques années de solides performances pour les actions et autres actifs risqués, cette crise pourrait inciter les acteurs du marché à réduire leur exposition au cours des prochaines semaines. Nous continuons donc à privilégier une position prudente.

Tout investissement comporte des risques. La valeur et le revenu d'un investissement peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer le capital investi. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. Certaines des données fournies dans le présent document proviennent de diverses sources et sont réputées correctes et fiables à la date de publication. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite ; excepté dans les cas d'autorisation express d'Allianz Global Investors GmbH.

Pour les investisseurs en Europe (hors de la Suisse)

Ceci est une communication publicitaire éditée par Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, une société à responsabilité limitée enregistrée en Allemagne, dont le siège social se situe Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort/M, enregistrée au tribunal local de Francfort/M sous le numéro HRB 9340 et agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en Grande Bretagne, France, Italie, Espagne, Luxembourg, Suède, Belgique et aux Pays-Bas. Contacts et informations sur la réglementation locale sont disponibles ici (www.allianzgi.com/Info).

Pour les investisseurs en Suisse

Il s'agit d'une communication marketing d'Allianz Global Investors (Suisse) AG, succursale à 100 % d'Allianz Global Investors GmbH.