

Alerte Flash

Les faits récents sur les marchés :

Le lancement de l'invasion de l'Ukraine par la Russie au cours de la nuit dernière constitue le scénario du pire pour le peuple ukrainien et un soubresaut sur la scène géopolitique mondiale ainsi que pour les investisseurs qui n'ont commencé à probabiliser que sur le tard ce risque. Beaucoup de questions restent ouvertes et notamment les intentions du Président russe. S'agit-il d'obtenir par la force la garantie de non-adhésion de l'Ukraine à l'OTAN et la reconnaissance d'une Crimée russe? D'imposer une « zone tampon » de régimes à la merci de la Russie et de faire de l'Ukraine une autre Biélorussie ? De passer à une annexion pure et simple ? Y a-t-il des visées au-delà de l'Ukraine ? Il faudra du temps pour y voir plus clair. L'incertitude devrait rester élevée au cours des prochaines semaines.

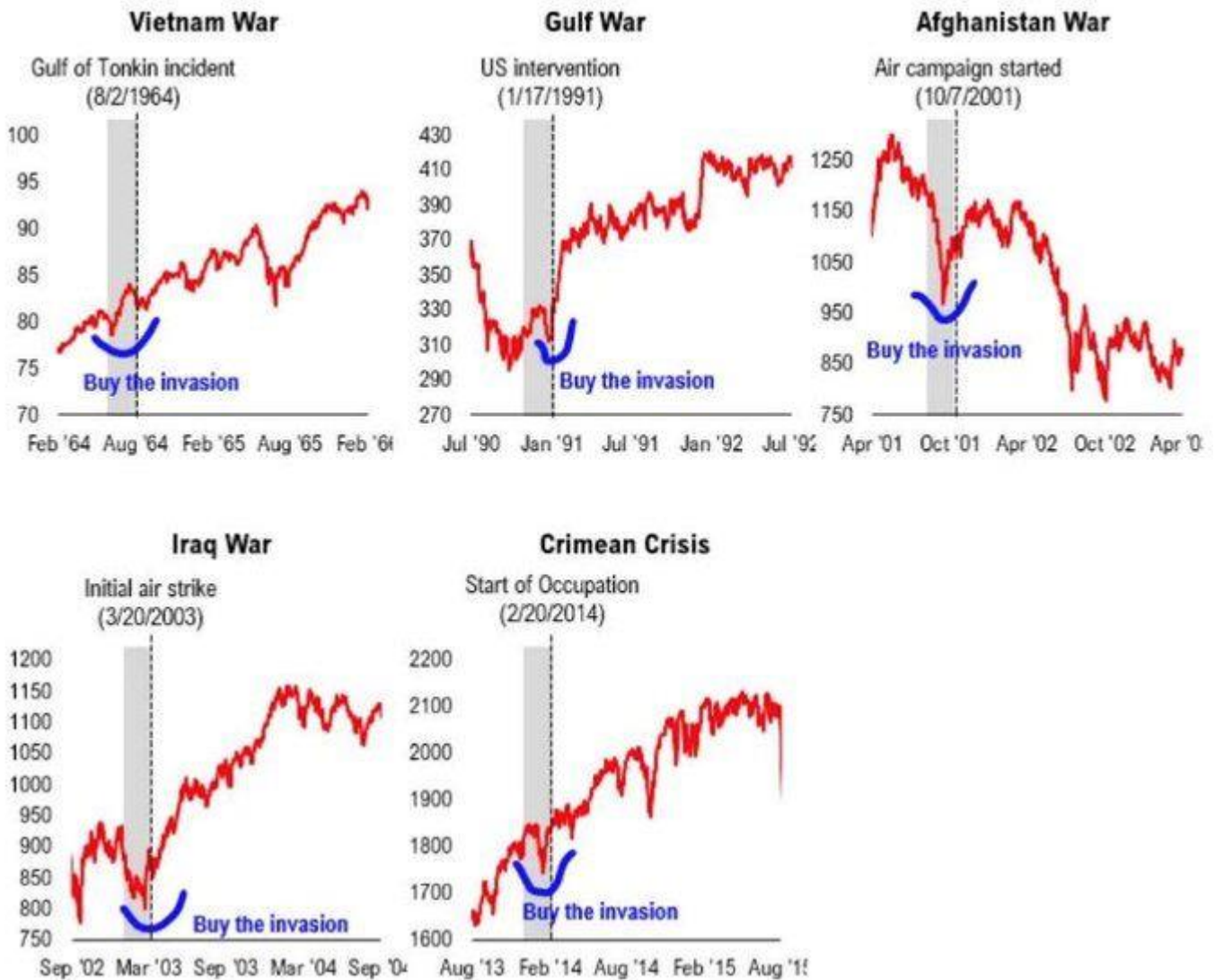
L'analyse :

La Russie est un partenaire commercial important pour l'Union européenne ce qui est moins vrai pour les Etats-Unis. Ceci se vérifie également dans les engagements des banques mais surtout sur le plan de l'approvisionnement en énergie. Pour exemple, L'Allemagne et l'Italie importent près de la moitié de leur gaz de Russie. Cette dépendance à l'offre russe pourrait avoir un impact important pour de nombreuses industries.

Les stocks de gaz en Europe sont désormais bas, mais la météorologie clémente et la proximité de la fin de l'hiver limitent les risques de pénurie à court terme, toute la question étant de reconstituer des stocks au cours de l'année en vue de l'hiver prochain.

Notre position : « Acheter au son du canon » mais pas au premier

Historiquement, les crises géopolitiques constituent souvent des opportunités d'achat. Les marchés ont souvent tendance à baisser quelques jours, pour ensuite repartir sur des niveaux bien plus élevés. Nous craignons une poursuite de la baisse à très court-terme, mais un arbitrage et à prévoir vers les marchés actions dans les prochaines semaines.



*Source : EDRAM

*Achévé de rédiger le 24 février 2022