

Point Marchés

Achévé de rédiger le 08/03/2022

Conflit russo-ukrainien : notre analyse au 8 mars 2022

Les marchés boursiers poursuivent leurs séances volatiles alors que les marchés obligataires européens peinent à servir de refuges. Si le conflit armé représente un élément évident de fuite devant les actifs risqués, peser les implications pour les émetteurs et les entreprises cotées en termes de modèle de croissance, est plus ardu. Anticiper et travailler les pistes de réflexion et d'analyse structurelle en amont prend tout son sens à nouveau aujourd'hui. S'efforcer de mener de façon continue des travaux de compréhension du monde et de les confronter aux stratégies des entreprises permet d'appréhender en temps de crise les enjeux pour les sociétés sélectionnées dans nos portefeuilles. Ainsi, la crise de la Covid-19 nous avait permis de recenser les risques des chaînes éclatées et d'identifier les secteurs stratégiques à un moment où l'on notait déjà un « retour du politique » dans les affaires économiques.

La collégialité de notre processus d'investissement est gage à la fois d'anticipation, de préparation et d'exhaustivité dans les prismes d'étude, ainsi que de sérénité dans nos décisions. La transversalité entre les équipes se retrouve aussi dans les comités techniques que sont les comités « Change », « Banques » et « Matières premières et énergie ». Autant de lieux d'échange qui contribuent à la production de nos « Perspectives Économiques et Financières ». Ce PEF que nous vous présenterons le 17 mars prochain.

Alors que la guerre est en Europe, l'inquiétude légitime envahit à la fois l'espace de réflexion et les comportements des acteurs financiers. Se préparer aux champs des possibles permet de construire le moment voulu les portefeuilles confiés en s'interrogeant sur le meilleur statut, actionnaire ou créancier.

Le conflit armé en Ukraine représente un tournant historique dans le sens où il cristallise dans le sang notre monde partagé entre 2 pôles aux conceptions sociétales divergentes. Cet affrontement aura des répercussions multiformes sur le long terme. La remise en cause du multilatéralisme et la régionalisation des relations internationales s'étaient inscrites dans le mouvement de bascule du centre du monde vers le Pacifique. Cette guerre à nos portes prend place dans un moment de transition énergétique, de tentative de relocalisation industrielle et de normalisation des politiques monétaires extraordinaires des banques centrales. Force est de constater le blocage que représente la paralysie de cette zone européenne tant son importance est essentielle en termes d'approvisionnements en matières premières énergétiques et agricoles, et en transit des marchandises d'Est en Ouest sur les nouvelles routes de la soie.

Les portefeuilles des mandats sont positionnés dans leurs composantes actions pour s'adapter à ce nouveau monde ; ils avaient cédés dès les premiers jours de l'année une part de leurs expositions de façon à sécuriser des plus-values. La composante taux est, pour sa part, conçue pour amortir un mouvement de hausse des taux alors que l'inflation s'installe pour durer et que le niveau d'endettement de l'ensemble des agents économique est de nature à renchérir le coût de l'argent. La surveillance des marchés monétaires et interbancaires est aussi une composante importante de notre dispositif de veille ; les mouvements atypiques sur les marchés de matières premières et d'énergie de ces dernières semaines ont certainement mis à mal des acteurs de la chaîne dont nous pourrions ressentir les effets (par les appels de marge chez les producteurs industriels, les intermédiaires ou les banques de trésorerie).

Francis JAISSON

*Directeur Général Délégué en charge de l'ensemble des Gestions,
de la Commercialisation, de la Négociation et de l'ensemble des Recherches*



Retrouvez l'ensemble de nos analyses sur notre site internet www.covea-finance.fr

Ce document est établi par Covéa Finance, société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro 97-007, constituée sous forme de société par actions simplifiée au capital de 24 901 254 euros, immatriculée au RCS Paris sous le numéro B 407 625 607, ayant son siège social au 8-12 rue Boissy d'Anglas 75008 Paris.

Ce document est produit à titre indicatif et ne peut être considéré comme une offre de vente ou un conseil en investissement. Il ne constitue pas la base d'un engagement de quelque nature que ce soit, ni une évaluation de stratégie ni aucune recommandation d'investissement dans des instruments financiers.

Il contient des opinions et analyses générales et non personnalisées conçues par Covéa Finance à partir de données chiffrées qu'elle considère comme fiables au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, mais dont l'exactitude et la validité ne sont toutefois pas garanties.

Les opinions exprimées dans le document peuvent faire l'objet de modifications sans notification.

Covéa Finance ne saurait être tenue responsable de toute décision prise sur la base d'une information contenue dans ce document.

Ce document est la propriété intellectuelle de Covéa Finance. Toute Utilisation (définie ci-après), reproduction ou diffusion de tout ou partie du présent document devra faire l'objet d'une autorisation préalable de Covéa Finance.

Le destinataire du présent document a connaissance et accepte que les données chiffrées, permettant d'établir les opinions et analyses générales et non personnalisées, peuvent être soumises à l'acquisition de droits vis-à-vis de tiers.

Par conséquent, les données chiffrées ne peuvent en aucun cas faire l'objet d'une quelconque Utilisation par le destinataire du document sans l'acquisition préalable des droits nécessaires directement auprès des tiers détenteurs de ces droits.

Par ailleurs, le destinataire du présent document a connaissance et accepte que Covéa Finance ne sera en rien responsable de toute utilisation faite desdites données chiffrées et assumera seul toutes les conséquences vis-à-vis des tiers détenteurs de droits associés à ces données.

L'« Utilisation » s'entend comme, et de manière non limitative, la manipulation de la donnée chiffrée, la distribution, la redistribution, l'intégration dans un système d'information ou dans des documents de tous types.