

Crise en Ukraine : impacts sur les marchés européens

Actions européennes | Mars 2022



Francis Ellison
Client Portfolio Manager,
Actions européennes

Face à la crise en Ukraine, les marchés européens ont réagi dans des proportions importantes, mais justifiées : -30% au moins pour les banques et autres valeurs de la région exposées à la Russie. Nous ne pensons pas être en présence d'un risque systémique pour les grands établissements bancaires européens, même si de nouvelles pertes sur les crédits sont envisageables dans l'ensemble du continent. Les banques européennes disposent de fonds propres excédentaires abondants (suffisamment pour procéder à des rachats d'actions). Par conséquent, même si ceux-ci venaient à baisser, leur solvabilité ne devrait pas être menacée.

Inflation et taux d'intérêt

Avant l'invasion russe, les investisseurs européens anticipaient un premier relèvement des taux de la Banque centrale européenne (BCE) fin 2022. Cette échéance sera probablement repoussée. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans n'a toutefois abandonné que 20 points de base, ce qui témoigne d'inquiétudes entourant l'inflation. Nous surveillons les perspectives d'inflation et nos prochaines décisions tiendront compte des éventuels impacts sur les taux d'intérêt à plus long terme. La hausse de l'inflation, tirée par les prix de l'énergie, peut accentuer les tensions sur les coûts des entreprises. Nous recherchons donc des sociétés bénéficiant d'un solide pouvoir de fixation des prix qui, après quelques perturbations à court terme, devraient continuer à prospérer (en tout cas davantage que des concurrents plus affaiblis).

Les taux d'intérêt représentent un réel problème. Aux Etats-Unis, la Réserve fédérale américaine s'apprête à entamer un cycle de relèvements des taux annoncé de longue date, mais de son côté la BCE s'y montre moins encline. D'abord parce que des taux d'intérêt plus élevés ne résoudront pas la flambée des prix de l'énergie, et ensuite parce qu'une hausse des taux d'intérêt couplée à celle des prix de l'énergie serait difficile à accepter par les consommateurs (électeurs !) en faisant planer le spectre d'une récession.

Néanmoins, si les taux d'intérêt sont relevés en Europe (bien que ce scénario nous paraisse improbable et que cette mesure sera certainement reportée), des répercussions seraient alors à prévoir sur les valorisations de l'ensemble du marché. Si les « compounders » durables à long terme, que nous privilégions, ont toutes les chances de résister à ce type d'environnement d'un point de vue opérationnel, leurs valorisations pourraient cependant être affectées.

Aucun de nos portefeuilles d'actions européennes ne comporte d'exposition directe aux valeurs russes, biélorusses ou ukrainiennes, malgré des effets indirects sur certaines banques et sociétés liées à l'énergie. Cependant, même ces expositions indirectes sont modérées et ne dépassent pas celles de l'indice de référence.

Outre l'impact évident de la hausse des prix de l'énergie, les valeurs européennes pourraient subir un choc des prix de l'alimentation susceptible, en retour, de saper le rebond attendu sur le front de la consommation. Pour la première fois depuis dix ans, les prévisions économiques sont meilleures en Europe qu'aux Etats-Unis, les anticipations de croissance du PIB s'élevant respectivement à 4% et 3,5%¹. Il convient toutefois de noter que les perspectives pour l'Europe sont dopées par la levée des restrictions sanitaires, dont les Etats-Unis, de leur côté, ont déjà bénéficié. Les consommateurs européens devraient représenter les principaux moteurs de cette croissance future en dépensant l'épargne importante mise de côté pendant la pandémie.



Informations importantes : Document exclusivement réservé aux clients professionnels et/ou investisseurs équivalents dans votre pays (non destiné aux particuliers). La présente communication a été rédigée à des fins promotionnelles.

Le présent document est uniquement destiné à des fins d'information et ne saurait être considéré comme représentatif d'un quelconque investissement. Il ne saurait être considéré comme une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente de titres quelconques ou autres instruments financiers, ou de la fourniture de conseils ou de services d'investissement. **Investir comporte des risques, y compris le risque de perte du principal. Votre capital est exposé à des risques.** Le risque de marché peut affecter un émetteur, un secteur de l'économie ou une industrie en particulier ou le marché dans son ensemble. La valeur des investissements n'est pas garantie. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. Les **investissements internationaux** impliquent certains risques et une certaine volatilité en raison des fluctuations éventuelles sur le plan politique, économique ou des changes et des normes financières et comptables différentes. **Les titres mentionnés dans le présent document sont présentés exclusivement à des fins d'illustration, ils sont susceptibles de changer et ne doivent pas être interprétés comme une recommandation d'achat ou de vente. Les titres mentionnés peuvent générer ou non un rendement.** Les opinions exprimées le sont à la date indiquée. Elles peuvent varier en fonction de l'évolution du marché ou d'autres conditions et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres associés ou sociétés affiliées de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Les investissements réels ou les décisions d'investissement de Columbia Threadneedle et de ses sociétés affiliées, que ce soit pour leur propre compte ou pour le compte de clients, ne reflètent pas nécessairement les opinions exprimées. Ces informations ne sont pas destinées à fournir des conseils en investissement et ne tiennent pas compte de la situation particulière des investisseurs. Les décisions d'investissement doivent toujours être prises en fonction des besoins financiers, des objectifs, des fins, de l'horizon temporel et de la tolérance au risque spécifiques de l'investisseur. Les classes d'actifs décrites peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. **Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et aucune prévision ne saurait être considérée comme une garantie.** Les informations et opinions fournies par des tiers ont été obtenues auprès de sources jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur

¹ Columbia Threadneedle Investments, le 28 février 2022

exactitude et à leur exhaustivité. Le présent document et son contenu n'ont pas été vérifiés par une quelconque autorité de tutelle.

En Australie : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [« TIS »], ARBN 600 027 414. TIS est exemptée de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la Loi sur les sociétés et s'appuie sur le Class Order 03/1102 relatif à la commercialisation et à la fourniture de services financiers à des clients « wholesale » australiens, tels que définis à la section 761G de la Loi de 2001 sur les sociétés. TIS est réglementée à Singapour (numéro d'enregistrement : 201101559W) par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (chapitre 289), qui diffère des lois australiennes.

A Singapour : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapour 239519, une société réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (Chapitre 289). Numéro d'enregistrement : 201101559W. Le contenu de ce document n'a pas été vérifié par la Monetary Authority of Singapore.

Au Japon : Publié par Columbia Threadneedle Investments Japan Co., Ltd. Financial Instruments Business Operator, The Director-General of Kanto Local Finance Bureau (FIBO) No.3281, et membre de la Japan Investment Advisers Association.

A Hong Kong : Publié par Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, qui est autorisée par la Securities and Futures Commission (« SFC ») à exercer des activités régulées de Type 1 (CE : AQA779). Enregistrée à Hong Kong en vertu de la Companies Ordinance (chapitre 622) sous le n°1173058.

Au Royaume-Uni : Publié par Threadneedle Asset Management Limited, une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204. Siège social : Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority.

Dans l'EEE : Publié par Threadneedle Management Luxembourg S.A. Immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) sous le numéro B 110242, 44 rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Au Moyen-Orient : le présent document est distribué par Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, qui est réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (DFSA). Le présent document vise à fournir aux distributeurs des informations concernant les produits et services du Groupe et n'est pas destiné à être distribué. Les informations contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil financier et ne s'adressent qu'aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et satisfaisant aux critères réglementaires pour être qualifiées de Client professionnel ou de Contrepartie commerciale ; nulle autre personne n'est autorisée à prêter foi à ces informations.

En Suisse : Threadneedle Asset Management Limited. Une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204, dont le siège social est situé Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6AG, Royaume-Uni. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. Publié par Threadneedle Portfolio Services AG, Siège social : Claridenstrasse 41, 8002 Zurich, Suisse.

Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle.