

25 février 2022

Guerre en Ukraine : impact sur les économies et les marchés financiers

- La guerre provoque d’immenses souffrances humaines et marque un tournant pour l’Europe.
- La situation est très tendue et l’incertitude élevée. Nous présentons ci-après un scénario probable concernant le conflit et ses conséquences.

Hypothèses en matière de géopolitique

- La guerre reste limitée à l’Ukraine, mais à moyen terme, elle accroît l’incertitude géopolitique, en particulier en Europe. Des primes de risque plus élevées sur l’énergie et les actifs d’Europe de l’Est sont les conséquences plausibles à plus long terme.

Impact sur l’économie mondiale

- Des sanctions encore plus sévères frappant les exportations vers la Russie ne devraient pas avoir d’impact sur notre scénario de croissance pour l’économie mondiale. En Europe, la dépendance à l’égard des exportations vers la Russie s’est considérablement réduite au fil des ans (voir graphique). En revanche, certaines sociétés occidentales fortement exposées à la Russie, ainsi que l’économie russe elle-même, peuvent être fortement touchées.
- A court terme, les banques centrales occidentales adopteront un ton plus modéré, mais porteront bientôt à nouveau leurs regards sur l’inflation et maintiendront leur cap de resserrement.
- Les livraisons de gaz russe ne devraient pas être suspendues, mais les prix (gaz et pétrole) resteront élevés. A court terme, il faut s’attendre à une nouvelle hausse de l’inflation. Des effets de deuxième tour conjugués à des efforts accrus pour s’éloigner de la dépendance de la Russie en matière de gaz, pourraient entraîner l’inflation vers des niveaux plus élevés que prévus à moyen terme.

Risques possibles en lien avec nos hypothèses

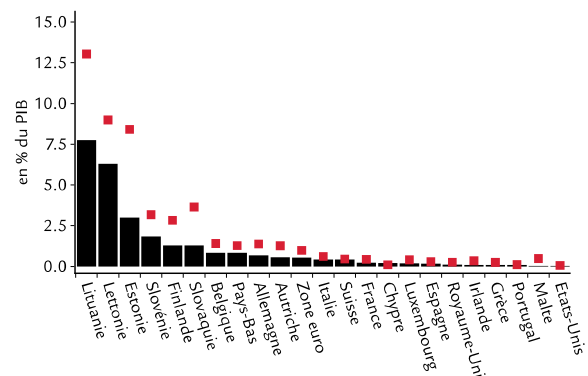
- **Risque 1** : La non-intervention de l’Occident serait perçue comme une faiblesse et raviverait les foyers potentiels de conflits dans le monde (Baltique/Balkans/Taiwan).

- **Risque 2** : Les sanctions mondiales du réseau de paiement SWIFT sépareraient économiquement la Russie du reste du monde et compliqueraient l’approvisionnement en gaz fourni par la Russie.
- **Risque 3** : L’arrêt des livraisons de gaz en tant que mesure de représailles entraînerait un choc global des prix de l’énergie et un rationnement de celle-ci en Europe pouvant conduire à la stagflation.

Impact sur les marchés financiers

- Si notre hypothèse de l’issue du conflit se révèle juste, nous attendons une normalisation rapide des marchés financiers mondiaux. Les obligations d’entreprise et les actions se redresseraient, tandis que les obligations d’Etat – plus sûres – souffriraient des taux d’intérêt plus élevés. Le flux d’information continu sur le conflit devrait toutefois continuer à alimenter la volatilité.
- Dans l’hypothèse où les scénarios de risque ci-dessus se réalisent, il faudrait s’attendre à de nouvelles pertes sur les obligations d’entreprises et les actions. Les marchés américains devraient surperformer l’Europe continentale. Les risques d’inflation l’emporteraient et entraîneraient une hausse des taux.
- Notre vision sur EUR/CHF est neutre et est négative sur EUR/USD et GBP/USD. Dans les scénarios de risque, l’EUR/CHF devrait évoluer vers la parité.

Exportations vers la Russie, 2020 (colonnes) vs 2012 (points)



Sources: Macrobond, Swiss Life Asset Managers

Swiss Life Asset Managers



Marc Brütsch
Chief Economist
marc.bruetsch@swisslife-am.com
🐦 @MarcBruetsch



José Antonio Blanco
Head Investment Management
joseantonio.blanco@swisslife.ch

Avez-vous des questions ou souhaitez-vous vous abonner à nos publications ?

Envoyez un e-mail à info@swisslife-am.com.

Pour plus d'informations, rendez-vous sur notre site www.swisslife-am.com/research



Publié et approuvé par Swiss Life Asset Management SA, Zurich

Swiss Life Asset Managers est susceptible d'avoir suivi ou utilisé les recommandations présentées plus haut avant leur publication. Bien que nos prévisions soient basées sur des sources considérées comme fiables, nous ne pouvons toutefois nous porter garants de son contenu et de son exhaustivité et déclinons toute responsabilité des informations utilisées. Le présent document contient des prévisions portant sur des évolutions futures. Nous ne nous engageons ni à les réviser, ni à les actualiser. Les évolutions effectives peuvent fortement différer de celles anticipées dans nos prévisions.

France : la présente publication est distribuée en France par Swiss Life Asset Managers France, 153 rue Saint-Honoré, 75001 Paris à leurs clients actuels et potentiels.

Allemagne : la présente publication est distribuée en Allemagne par Swiss Life Asset Managers Deutschland GmbH, Aachenerstrasse 186, D-50931 Cologne, Swiss Life Asset Managers Luxembourg, Niederlassung Deutschland, Hochstrasse 53, D-60313 Frankfurt am Main et BEOS AG, Kurfürstendamm 188, D-10707 Berlin. **Royaume-Uni** : la présente publication est distribuée par Mayfair Capital Investment Management Ltd., 55 Wells St, London W1T 3PT. **Suisse** : la présente publication est distribuée par Swiss Life Asset Management SA, General Guisan Quai 40, CH-8022 Zurich. **Norvège** : la présente publication est distribuée par Swiss Life Asset Managers Holding (Nordic) AS, Haakon VII's gt 1, NO-0161 Oslo.