

Radar du marché

La guerre en Iran se poursuit et une fin prochaine n'est pas en vue. En raison du blocage du détroit d'Ormuz, les prix du pétrole ont entretemps dépassé les 100 dollars américains le baril. Cela alimente l'inflation, pèse sur la conjoncture et entraîne des corrections sur le marché.



MESSAGES CLÉS

- 1 La guerre en Iran et le blocus du détroit d'Ormuz ont entraîné une hausse significative des prix de l'énergie. Le prix du pétrole a augmenté de plus de 50% depuis le début de l'année.
- 2 La forte hausse des prix de l'énergie a un effet inflationniste et pèse sur la conjoncture. Un conflit prolongé a donc un effet stagflationniste.
- 3 Nous tablons sur une volatilité toujours élevée dans les semaines à venir. En raison des incertitudes géopolitiques et des valorisations en hausse, nous avons depuis un certain temps adopté une tactique de placement défensive, ce qui est payant dans le contexte actuel.



GRAPHIQUE SUR LE THÈME

Le prix du pétrole réagit violemment à la guerre en Iran

Évolution du prix du pétrole (Brent), en USD par baril



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le détroit d'Ormuz est actuellement pratiquement impraticable. Comme près de 25% de la production mondiale de pétrole et de gaz naturel liquéfié (GNL) passe par ce détroit, les prix ont explosé. Une détente rapide ne se dessine pas pour l'instant.

La guerre en Iran dure depuis une bonne semaine et la situation n'est pas près de s'améliorer. Actuellement, le détroit d'Ormuz est largement bloqué et seuls quelques pétroliers peuvent encore franchir le goulet d'étranglement. De plus, les infrastructures pétrolières et gazières ont été attaquées et endommagées tant par les Américains que par les Iraniens. En conséquence, les prix de l'énergie ont fortement augmenté. Lundi, le baril de Brent a dépassé la barre des 100 dollars américains et a brièvement grimpé jusqu'à 119,50 dollars américains. Depuis le début de l'année, la hausse s'élève à plus de 50%. Les prix du gaz naturel ont également augmenté de manière significative. Cela a un effet inflationniste et a des implications négatives sur la croissance économique mondiale. La persistance de prix élevés de l'énergie pèse sur la consommation et entraîne des répercussions négatives sur l'évolution des bénéfices de nombreuses entreprises sous la forme de coûts de production plus élevés. En conséquence, la baisse des cours sur les marchés des actions est compréhensible.

La question cruciale est de savoir combien de temps le conflit va durer. Le changement de régime proclamé par les Etats-Unis semble impossible à court terme. Avec la nomination de Mojtaba Khamenei comme successeur de son père, le guide suprême Ali Khamenei, qui a été tué, il apparaît clairement que les partisans de la ligne dure à Téhéran garderont le contrôle jusqu'à nouvel ordre. Il n'est pas certain que Donald Trump soit prêt à faire marche arrière. L'Iran, de son côté, peut, par des actions ciblées, bloquer le détroit d'Ormuz pendant des semaines et ainsi faire monter encore davantage les prix de l'énergie. Malgré les déclarations de Donald Trump hier, notre scénario de base ne prévoit pas une fin prochaine de la guerre.

Pour les Etats-Unis - mais aussi pour l'économie mondiale - un conflit prolongé coûte cher. Selon les estimations de la Réserve fédérale américaine (Fed), une hausse du prix du pétrole de 10 dollars par baril augmente l'inflation de près de 0,2 point de pourcentage. Depuis le début de l'offensive, le prix a déjà augmenté de près de 25 dollars par baril. L'inflation américaine, déjà obstinément élevée, devrait ainsi se rapprocher des 4% dans les semaines à venir. Cela a déjà entraîné une nette hausse des taux d'intérêt sur les marchés des capitaux, dont les propriétés de diversification des obligations d'État souffrent. En cas de chocs exogènes, les obligations sont généralement considérées comme des valeurs refuges et prennent de la valeur. Ce n'est toutefois pas le cas en cas de chocs des prix de l'énergie, qui ont par définition un effet fortement inflationniste. Une inflation plus élevée a en outre des conséquences négatives sur la conjoncture et donc une guerre prolongée a finalement un effet stagflationniste. Les marchés doivent s'adapter à un tel scénario.

Nous nous attendons à une forte volatilité sur les marchés boursiers dans les semaines à venir. Dans ce contexte, nous déconseillons l'activisme. Ni les ventes en panique ni un «buy the dip» aveugle ne sont recommandés. Une stratégie de placement axée sur le long terme ne doit pas être jetée à la poubelle à la légère. Il est important que les investissements soient largement diversifiés et de haute qualité.

Notre tactique de placement, orientée depuis longtemps vers la défensive, a fait ses preuves ces derniers jours et nos mandats de gestion de fortune sont bien positionnés dans l'environnement actuel. Nous sommes légèrement sous-pondérés en actions et en obligations. Nos surpondérations de l'or et des fonds immobiliers suisses se sont révélées être de bons stabilisateurs. Nous maintenons ce positionnement pour le moment. Si des perturbations importantes devaient survenir dans les jours à venir, nous envisagerions un rééquilibrage. Mais jusqu'à nouvel ordre, il convient de garder son calme et de s'en tenir à la stratégie de placement qui a fait ses preuves.

Matthias Geissbühler, CFA, CMT
Chief Investment Officer (CIO)

Editeur

Raiffeisen Suisse
CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 St-Gall
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet

raiffeisen.ch/placements

Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications
raiffeisen.ch/marches-opinions

Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale
raiffeisen.ch/web/ma+banque

Mentions légales

Ce document est destiné à des fins publicitaires et d'information générales et n'est pas adapté à la situation individuelle du destinataire. En l'espèce, il appartient au destinataire d'obtenir les précisions et d'effectuer les examens nécessaires et de recourir à des spécialistes (par ex. conseillers fiscaux, en assurances ou juridiques). Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis.

Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Ce document en particulier n'est ni un prospectus, ni une feuille d'information de base au sens des art. 35 et s. ou 58 et s. de la LSF. Les conditions complètes ainsi que les informations détaillées sur les risques inhérents aux différents instruments financiers mentionnés, qui sont seules déterminantes, figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants respectifs (par exemple les prospectus [de base], le contrat de fonds, la feuille d'information de base [FIB] / Key Information Document [KID], les rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall ou sur raiffeisen.ch. Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraignants ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers» de l'Association suisse des banquiers (ASB). Toute décision prise sur la base du présent document l'est au seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un Etat dans lequel la distribution des instruments ou des services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer les évolutions présentes ou futures.

Le présent document contient des déclarations prospectives qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen Suisse au moment de son élaboration. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le [rapport de gestion du Groupe Raiffeisen](#).

Raiffeisen Suisse ainsi que les Banques Raiffeisen font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans le présent document et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation du présent document ou de son contenu. Elles ne sauraient par ailleurs être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen Suisse au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen Suisse n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen Suisse.