

Mise à jour **spéciale** sur les marchés

L'acte de guerre de la Russie **ébranle les marchés**

Conséquences à court et à long terme

Après des semaines de tensions persistantes, le 24 février 2022, la Russie a mis ses menaces d'attaque contre l'Ukraine à exécution, justifiant son agression en déclarant l'indépendance de deux régions ukrainiennes pro-Moscou.

Cet attentat contre la souveraineté de l'Ukraine est sans aucun doute une tragédie et, bien que le bilan des pertes humaines soit encore inconnu, un conflit prolongé pourrait causer un tort inimaginable à la population au cœur de cette bataille.

Il est important de noter que la situation en Europe de l'Est est complexe et qu'elle continue d'évoluer, ce qui signifie qu'il est difficile de prévoir ce qui se produira au cours des prochains jours, des prochaines semaines ou des prochains mois. Pour l'instant, voici quelques observations préliminaires sur la réaction des marchés et sur ce qui pourrait nous attendre.

Implications du conflit et répercussions sur les marchés

En dehors des pertes humaines, qui sont la principale préoccupation, les marchés boursiers mondiaux ont d'abord réagi par des ventes massives, surtout en Europe. Les marchés ont horreur de l'incertitude et ne semblent pas tellement avoir tenu compte des risques face à cette éventualité. C'est en partie pourquoi nous avons peut-être été témoins d'une réaction aussi agressive lorsque les actifs à risque comme les actions ont dégringolé, tandis que l'or et les obligations, considérés comme moins risqués, ont remonté.

L'armée ukrainienne est bien entraînée, bien qu'elle soit certainement plus petite que celle de la Russie.

La situation pourrait donc virer dans une impasse de longue durée si le conflit s'éternise et que l'Ukraine continue de maintenir une défense solide. Par conséquent, l'incertitude pourrait persister, la principale répercussion étant un ralentissement prolongé des économies européennes à l'avenir. Nous en sommes seulement au début du conflit, mais les marchés évolueront probablement de manière très volatile d'ici à ce que la situation s'éclaircisse et l'incertitude pourrait miner la confiance des investisseurs.

Incidence sur les perspectives

Par le passé, hormis lors de la Première et de la Deuxième Guerre mondiale, les conflits géopolitiques ont entraîné une volatilité extrême des marchés, mais n'ont pas nui de façon importante à la croissance économique à plus long terme. Même si la période actuelle peut être très inconfortable pour les investisseurs avec des horizons de placement à long terme et que les rendements de cette année pourraient être affectés, les épisodes passés de conflits militaires n'ont pas limité de manière significative les rendements des placements à long terme. En bref, des pertes énormes au cours d'une période particulière mènent souvent à des rendements relatifs au cours de la période suivante.

Même si le climat économique est actuellement maussade, les répercussions sur l'économie en Amérique du Nord seront probablement moins graves que celles en Europe. Il est attendu que ce contexte devrait accentuer les tensions sur un marché des produits de base déjà serré. La Russie est un important

producteur de pétrole et le fournisseur primaire de gaz naturel de l'Europe; elle fournit environ 40 % du gaz naturel de l'Allemagne. La Russie est également un fournisseur important de métaux de base dans le monde. La valeur de ces principaux produits de base est en forte hausse en raison du conflit et de la prise de conscience de la possibilité de dommages importants à la chaîne d'approvisionnement, alors que les sanctions imposées à la Russie par la communauté internationale sont lourdes de conséquences.

En ce qui concerne l'inflation, certaines marchandises qui dépendent des prix des produits de base pourraient continuer d'être soumises à de fortes pressions sur les prix, en raison de l'exclusion de la Russie de l'ensemble des échanges internationaux. Malgré tout, le cycle de hausse des taux d'intérêt prévu par les banques centrales devrait se poursuivre, mais le rythme des augmentations pourrait être influencé notamment en cas de perturbations supplémentaires sur les prévisions d'inflation et les perspectives économiques mondiales.

Répartition des actifs en période de volatilité et d'incertitude des marchés

La diversification au sein des portefeuilles multiactifs est essentielle pour résister à des contextes comme celui que nous connaissons actuellement. Bien qu'un portefeuille équilibré puisse subir des baisses en parallèle à celles subies par un marché plus vaste, une certaine exposition à des catégories d'actif à faible risque pourrait aider à compenser substantiellement les baisses importantes.

Les marchés des actions ont démontré dans le passé leur capacité à surmonter les conflits. Le tableau ci-dessous montre comment l'indice S&P 500 a d'abord réagi aux grands conflits militaires et sa résilience tout au long de la durée des guerres.

Marchés

Indice de rendement S&P 500 (\$ US)

Événement	Date de début	Date de fin	Rendement sur 1 jour	Rendement par période
Guerre de Corée	25 juin 1950	27 juillet 1953	-5,38 %	7,70 %
Guerre du Vietnam (États-Unis)	8 mars 1965	30 avril 1975	-0,16 %	0,05 %
Invasion des États-Unis au Panama	20 décembre 1989	31 janvier 1990	0,57 %	-4,01 %
Opération Desert Shield	2 août 1990	17 janvier 1991	-1,88 %	-6,69 %
Opération Desert Storm	17 janvier 1991	28 février 1991	1,30 %	11,92 %
Guerre de Bosnie	6 avril 1992	14 décembre 1995	-1,86 %	12,04 %
Guerre civile en Somalie	22 août 1993	13 octobre 1993	-0,20 %	1,17 %
Guerre du Kosovo	28 février 1998	11 juin 1998	0,00 %	4,31 %
Guerre en Afghanistan	7 octobre 2001	30 août 2021	-0,83 %	7,51 %
Guerre en Irak	20 mars 2003	15 décembre 2011	2,30 %	3,82 %
Guerre russe-géorgienne	1 ^{er} août 2008	12 août 2008	0,00 %	2,32 %
Guerre russe-criméenne	20 février 2014	26 mars 2014	-0,19 %	0,69 %

Le rendement par période correspond au rendement de la date de début à la date de fin.

Les périodes de plus d'un an sont annualisées.

Source : Gestion de Placements TD

perspectives

Suivez Gestion de Placements TD



Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. à des fins d'information seulement. Ils proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et ne reflètent pas les valeurs ou les rendements futurs des placements. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun. Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et pouvant comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer » ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne feront l'objet d'aucune modification et qu'aucune catastrophe ne surviendra. Les prévisions et les projections à l'égard d'événements futurs sont, de par leur nature, assujetties à des risques et à des incertitudes que nul ne peut prévoir. Les prévisions et les projections pourraient s'avérer inexactes dans l'avenir. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De nombreux facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives. Gestion de Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. Toutes les marques de commerce appartiennent à leurs propriétaires respectifs. ^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.