

→ PERSPECTIVES INVESTISSEURS

Escalade des tensions : Comment les marchés réagissent-ils aux actes de guerre ?



Février 2022

Principaux points à retenir

- La Russie a envahi l'Ukraine et lancé des missiles sur Kiev et d'autres villes.
- Les marchés financiers continuent d'exprimer l'incertitude que suscite l'escalade du conflit.
- Des données historiques révèlent toutefois que les marchés boursiers arrivent rapidement à faire abstraction des actes de guerre.

Alors que la tension montait depuis plusieurs semaines, la Russie a envahi l'Ukraine le 24 février 2022. L'Ukraine a signalé que des soldats et des chars avaient franchi les frontières qui la séparent de la Russie et de la Biélorussie. Elle a également fait état d'assauts amphibies sur les côtes de la mer Noire et de la mer d'Azov. Des tirs de missiles ont visé Kiev, la capitale de l'Ukraine, et d'autres villes. Les investisseurs se demandent naturellement comment les marchés pourraient réagir à cette escalade militaire.

Événements récents

En réponse à l'acte de guerre, les États-Unis et leurs alliés devraient annoncer une série de sanctions visant principalement les finances de la Russie. Des restrictions seront aussi probablement imposées sur les importations russes pour les secteurs sensibles liés à la défense et à l'aérospatiale. Les États-Unis et les membres de l'OTAN ont répété à maintes reprises qu'ils n'enverraient pas de troupes en Ukraine. Ce pays ne fait pas partie de l'OTAN, mais voulait y entrer. Au lieu d'intervenir militairement, l'OTAN souhaite infliger, grâce aux sanctions, des dommages économiques assez graves pour calmer les ardeurs belliqueuses de la Russie.

Plusieurs pays ont adopté des sanctions après que la Russie eut annoncé, voilà quelques jours, qu'elle reconnaîtrait les deux territoires prorusses de l'Ukraine, Donetsk et Louhansk, comme des États indépendants. L'Allemagne a notamment annoncé qu'elle bloquerait le gazoduc Nord Stream 2, qui achemine le gaz naturel de la Russie vers le reste de l'Europe. Sa construction terminée, il ne restait que l'approbation de l'Allemagne pour qu'il commence à fonctionner.

Comment les marchés réagissent-ils aux actes de guerre ?

Même si l'incertitude persistera probablement pendant un certain temps, les investisseurs devraient se rappeler ces deux messages importants :

- Les actes de guerre ont rarement des répercussions importantes ou durables sur les marchés.
- Les périodes d'incertitude accrue sont courantes en période de tensions géopolitiques.

Un plan de placement bien conçu permet de surmonter les périodes de volatilité sans que les investisseurs aient besoin de l'ajuster. Nous présentons quelques données qui illustrent la réaction habituelle des marchés aux actes de guerre. Le tableau suivant montre la réaction des marchés boursiers américains aux actes de guerre et de terrorisme passés.

Réaction des marchés boursiers aux actes de guerre
Répercussions sur l'indice Dow Jones des valeurs industrielles (USD)

Événement	Date	Expérience médiane		
		Recul	Période de réaction*	
		Jours	%	Jours
ACTES DE GUERRE (ensemble)		5	-2,7	12
États-Unis en tant qu'agresseur		5	-2,2	12
Bombardement atomique d'Hiroshima	6 août 1945	2	-0,9	4
Annnonce du débarquement de la baie des Cochons (Cuba)	17 avr. 1961	6	-3,0	22
Incident dans le golfe du Tonkin (Vietnam)	4 août 1964	3	-2,0	11
Bombardement du Cambodge par les É.-U.	30 avr. 1970	21	-14,1	67
Échec de la tentative de libération des otages en Iran	28 avr. 1980		Aucun recul	
Invasion de la Grenade par les É.-U.	25 oct. 1983	10	-2,7	14
Bombardement de la Libye par les É.-U.	25 oct. 1986		Aucun recul	
Invasion du Panama par les É.-U.	18 déc. 1989	3	-1,9	10
Bombardement de l'Irak par la coalition	17 janv. 1991		Aucun recul	
Invasion de l'Afghanistan par la coalition	5 oct. 2001	3	-0,1	5
Invasion de l'Irak par la coalition	19 mars 2003	9	-2,5	13
États-Unis en tant que cible		2	-2,7	4
Bombardement de Pearl Harbor par le Japon	8 déc. 1941	12	-8,2	240
L'Union soviétique abat un avion-espion américain	9 mai 1960	2	-0,5	4
Début de la crise des missiles à Cuba	23 oct. 1962	1	-1,9	2
Marines américains tués par des terroristes au Liban	24 oct. 1983	11	-2,7	15
Avion-espion américain capturé en Chine	2 avr. 2001	2	-4,0	4
Autres		11	-7,1	35
La Corée du Nord envahit la Corée du Sud	26 juin 1950	14	-12,0	59
L'Union soviétique envahit l'Afghanistan	26 déc. 1979	7	-2,2	10
L'Irak envahit le Koweït	2 août 1990	51	-18,4	138
La Russie envahit la Géorgie	7 août 2008		Aucun recul	
La Russie envahit la Crimée en Ukraine	28 févr. 2014	1	-0,9	2
Terrorisme		5	-4,1	15
Prise de l'ambassade américaine en Iran	5 nov. 1979	3	-2,7	6
Attentat au World Trade Centre	26 févr. 1993	2	-0,3	3
Attentat à Oklahoma City	19 avr. 1995		Aucun recul	
Attentats contre des ambassades américaines en Afrique de l'Est	23 sept. 1998	18	-11,8	62
Bombardement de l'USS Cole	12 oct. 2000	5	-4,2	12
Attaques contre le WTC et le Pentagone	11 sept. 2001	5	-14,3	42
Attentats dans le train à Madrid	10 mars 2004	11	-3,9	18
Attentats dans les transports publics de Londres	6 juil. 2005		Aucun recul	

*Période de réaction : Nombre de jours pendant lesquels le marché a reculé en raison d'un acte de guerre, avant de revenir au niveau où il se trouve avant l'événement.

Sources : RBC GMA, Ned Davis Research. Il est impossible d'investir directement dans un indice. Le tableau ne tient pas compte des frais liés aux opérations, des frais de gestion des placements et des taxes ou impôts. Si ces coûts et ces frais étaient pris en compte, les rendements seraient plus bas. Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs.

Vous remarquerez que les baisses du marché ont tendance à être de courte durée. Elles durent généralement de 5 à 11 jours, selon la situation. La variation réelle du marché est également relativement faible, et est souvent plus modérée que ce que les investisseurs pourraient penser. En fait, les replis ont habituellement été moins prononcés que celui enregistré en janvier dernier sur les marchés boursiers américains.

Bien entendu, personne ne peut prédire avec certitude comment les marchés financiers réagiront en période de guerre ou pendant tout autre conflit. Une chose reste toutefois claire : l'adoption d'une vision à long terme constitue probablement votre meilleur allié en temps de crise.

Date de publication : 24 février 2022

Le présent document a été préparé par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA) aux fins d'information uniquement à la date indiquée. Il n'a pas pour objectif de fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux, financiers, liés aux placements ou autres, et ne doit pas servir de fondement à de tels conseils. RBC GMA prend des mesures raisonnables pour fournir de l'information à jour, exacte et fiable, et croit qu'elle l'est lorsqu'elle est communiquée. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs. Les taux d'intérêt, les conditions des marchés, la réglementation fiscale et d'autres facteurs de placement changent rapidement, ce qui peut avoir une incidence importante sur l'analyse qui se trouve dans ce document. Nous vous invitons à consulter votre conseiller avant de prendre des décisions fondées sur les renseignements qui y figurent. Les informations obtenues de tiers sont jugées fiables, mais RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard de tout dommage, perte, erreur ou omission. RBC GMA se réserve le droit, à tout moment et sans préavis, de corriger ou de modifier les renseignements, ou de cesser de les publier.

Ce document peut contenir des énoncés prospectifs à propos d'un fonds ou de facteurs économiques généraux qui ne garantissent nullement le rendement futur. Ces énoncés comportant des incertitudes et des risques inhérents, il se peut que les prédictions, les prévisions, les projections et les autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous recommandons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, puisqu'un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui sont mentionnés, explicitement ou implicitement, dans les déclarations prospectives. Les opinions exprimées dans les énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale.