

Faut-il croire à la paix et quelles conséquences en tirer ?

L'annonce hier par le ministre des Affaires étrangères Abbas Araghchi d'un passage « **entièrement ouvert** » de tous les navires commerciaux à travers le détroit d'Ormuz pour « **la durée restante du cessez-le-feu** » (donc en principe jusqu'au 21 avril au soir) est évidemment très importante.

Certes, il n'y a par ailleurs aucun engagement permanent ni aucune renonciation au contrôle du passage de la part de l'Iran, mais il s'agit de la nouvelle la plus importante depuis l'annonce du cessez-le-feu du 8 avril. Ce dernier devrait ainsi être prolongé.

Ce mouvement semble résulter d'une combinaison de facteurs, notamment **le cessez-le-feu récent de 10 jours entre Israël et le Liban, les discussions d'Islamabad ainsi que le blocus naval américain visant les navires entrant ou sortant des ports iraniens** qui semble s'être révélé efficace.

De son côté, Trump a mentionné que le blocus naval US restait en vigueur pour l'Iran seul. Toujours selon Trump, l'Iran se serait engagé à « *ne jamais refermer le détroit* ». Le président américain a aussi affirmé que le déminage par les Iraniens se ferait « avec l'aide des États-Unis ». Les discussions de paix avec l'Iran devraient « *probablement* » reprendre ce week-end, a indiqué Trump. « *Je pense que nous concluons un accord dans un jour ou 2* », a-t-il ajouté.

Rappelons que Trump avait aussi déclaré préalablement que l'Iran acceptait le transfert de ses stocks d'uranium enrichi.

Aucun de ces engagements prêtés à l'Iran n'a été pour le moment confirmé, à l'heure où nous parlons (18 avril 7h00) par une source iranienne. Elle a même parfois été infirmée mais cela fait partie de la négociation.

C'est évidemment une bonne nouvelle pour les marchés financiers et en particulier pour les actifs risqués.

Cela milite pour réduire davantage le positionnement défensif dans les portefeuilles diversifiés et actions, ce que nous avons préconisé la 1^{ère} fois dans notre tableau de bord d'allocation tactique¹ (8 avril), soit un peu trop tardivement par rapport au point bas des marchés le 30 mars, c'est-à-dire depuis que le scénario du pire a été évité (intervention US terrestre,

¹ En préconisant un léger long sur les actions mondiales. Nous avons confirmé ce point de vue dans la revue Asset allocation du 15 avril.

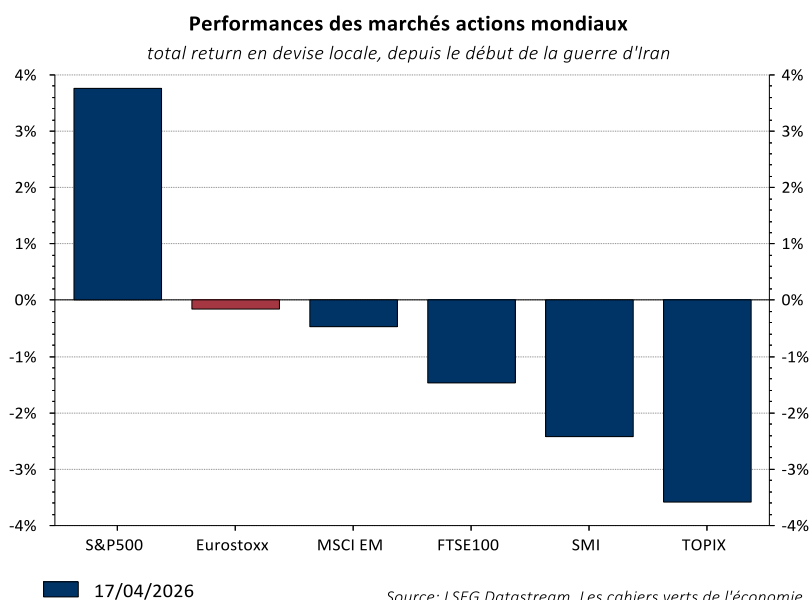
bombardement intensif des infrastructures civiles et énergétiques de l'Iran avec en retour un risque de riposte iranienne sur les infrastructures pétrolières des pays du Golfe).

Bien sûr, **le marché physique du pétrole ne va se remettre en place que progressivement** et il faut aussi attendre que les armateurs et assureurs s'ajustent à la nouvelle situation. Mais l'architecture diplomatique, quoique chaotique, continue de se mettre en place.

Au total, le seuil pour une reprise du conflit est particulièrement élevé, ce qui réduit encore le risque extrême d'escalade militaire selon nous. Nous pensons en particulier que les USA conservent une capacité de négociation via une levée au moins partielle des sanctions à l'encontre de l'Iran (dégel des fonds iraniens gelés aux États-Unis, suspension des sanctions commerciales).

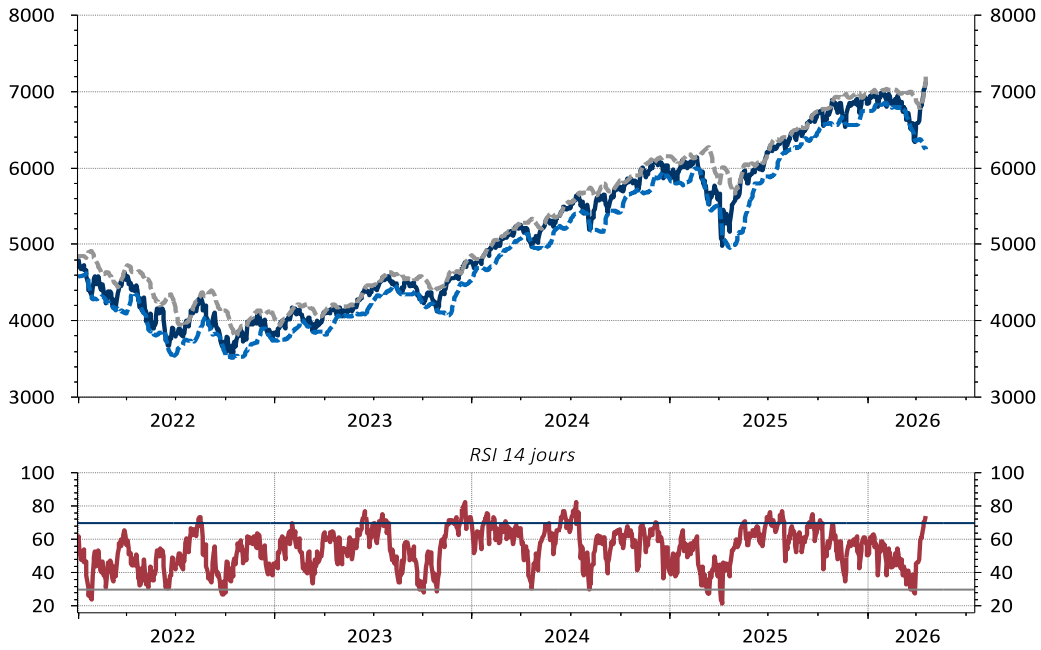
Quid des marchés ?

La plupart des indices actions mondiaux ont peu ou prou retracé la totalité de leur *drawdown*, voire dépassent leur niveau d'avant Epic Fury (cf. graphique ci-dessous ; attention au fait que le Topix n'incorpore pas le rebond de vendredi).



Il faut donc éviter de trop courir derrière le rally alors que la plupart des indices / valeurs entrent en zone de surachat à court terme avec des RSI (sur les actions) supérieurs à 70. Par ailleurs si l'appétit pour le risque de moyen terme se situe encore à des niveaux assez neutres, le niveau de court terme est désormais très élevé (cf. graphiques ci-dessous).

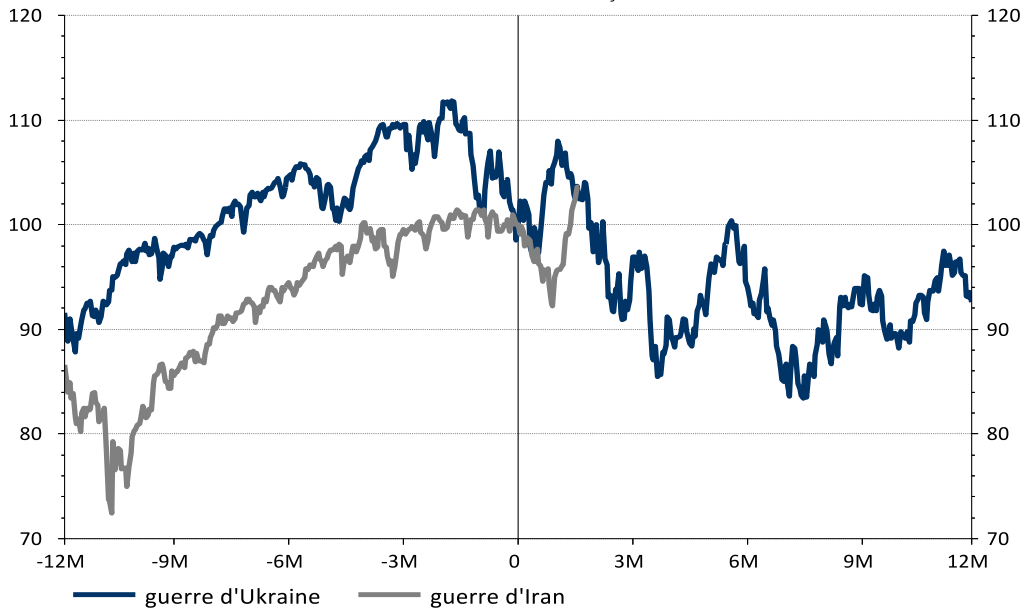
S&P et son momentum



Source: LSEG Datastream, Les cahiers verts de l'économie

S&P 500

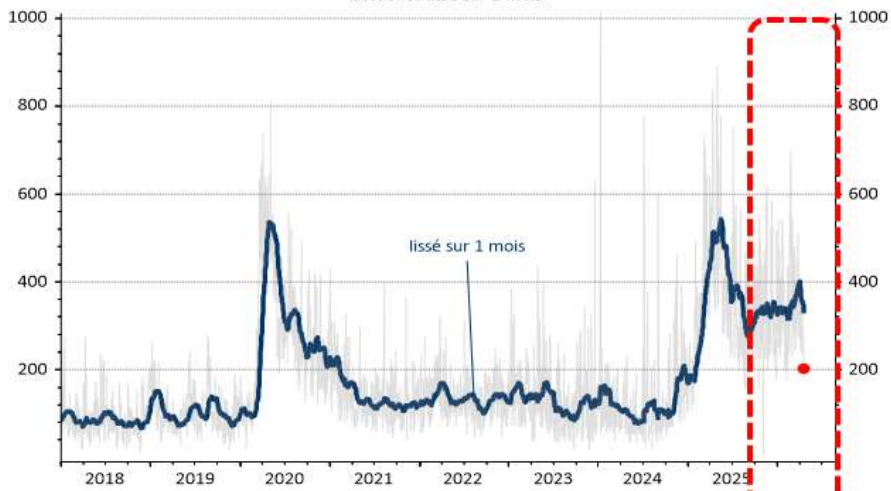
base 100 = début du conflit



Source: LSEG Datastream, Les cahiers verts de l'économie

Etats-Unis - incertitude politique

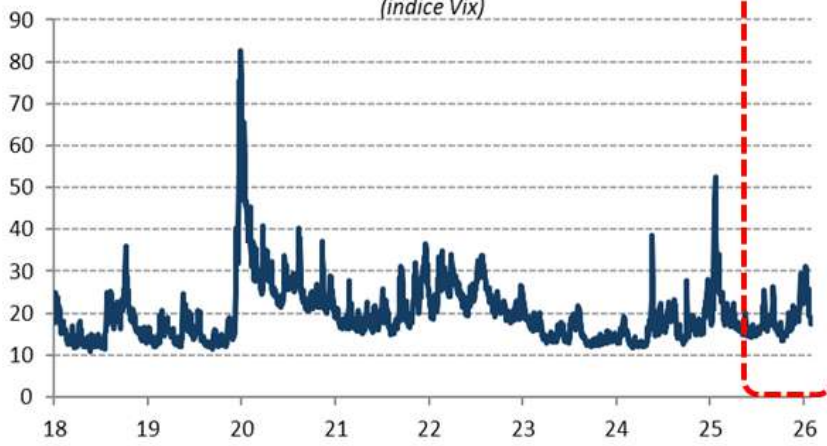
actuel et lissé sur 1 mois



Source: LSEG Datastream, Les cahiers verts de l'économie

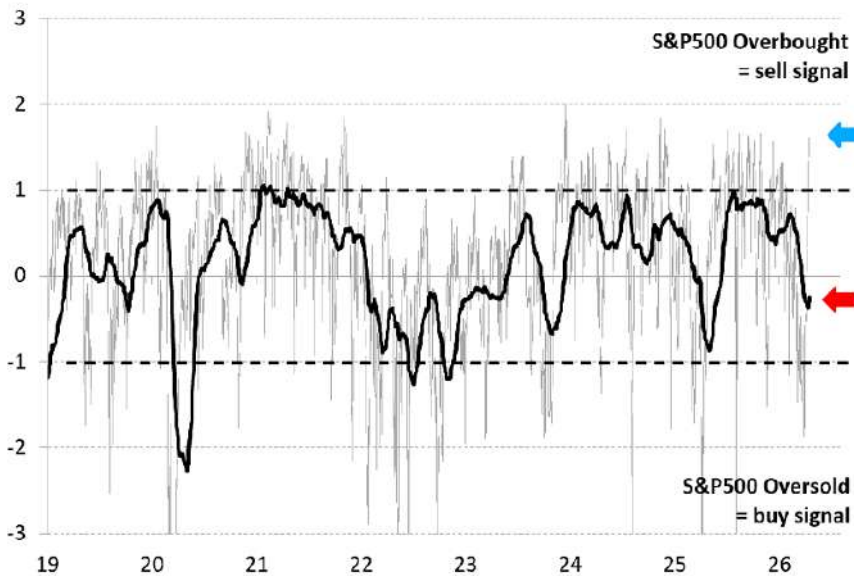
Etats-Unis : volatilité implicite

(indice Vix)



Source: Bloomberg, Les Cahiers Verts

Niveau d'appétit pour le risque

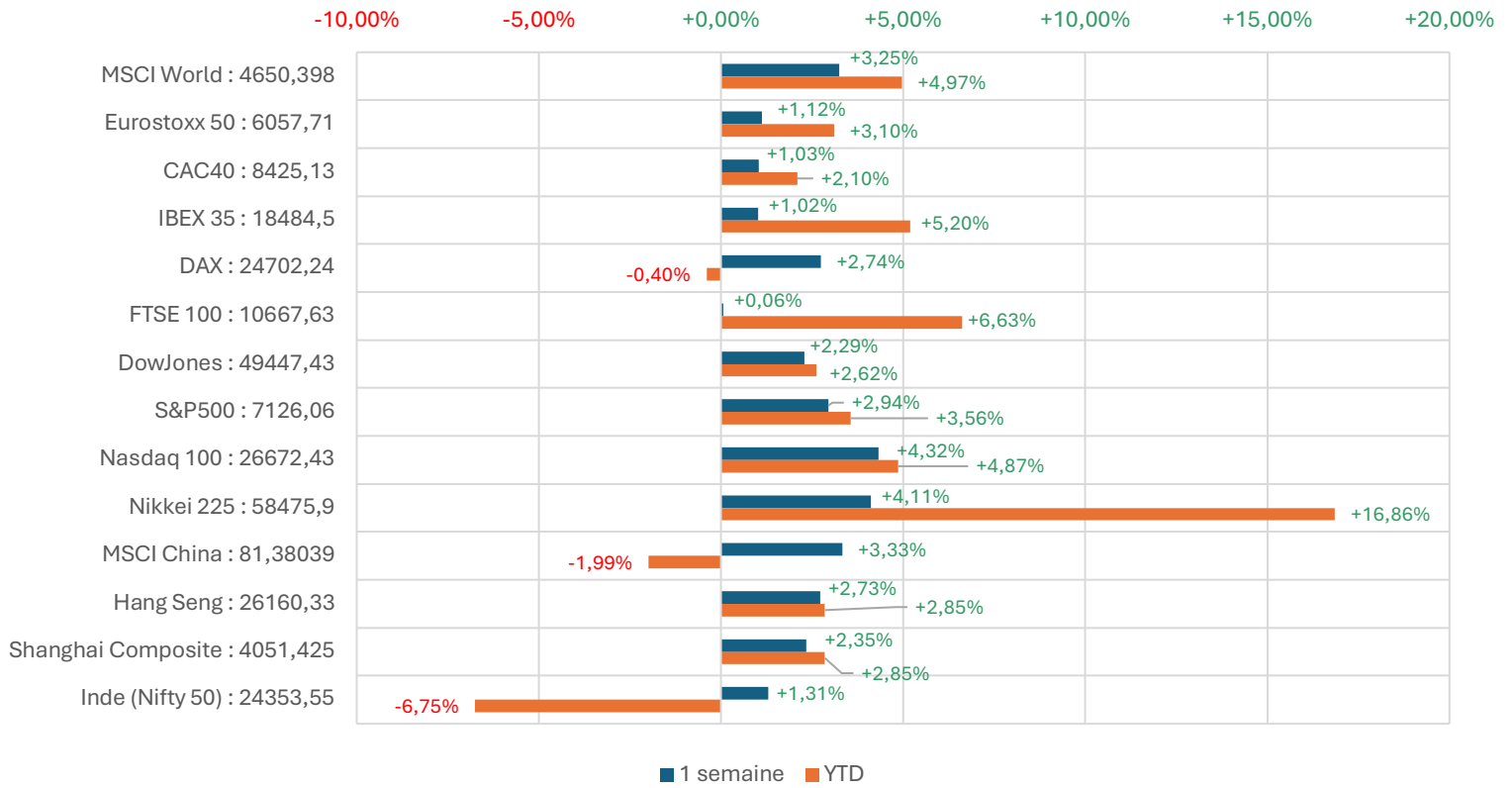


Source : Bloomberg, Les Cahiers Verts

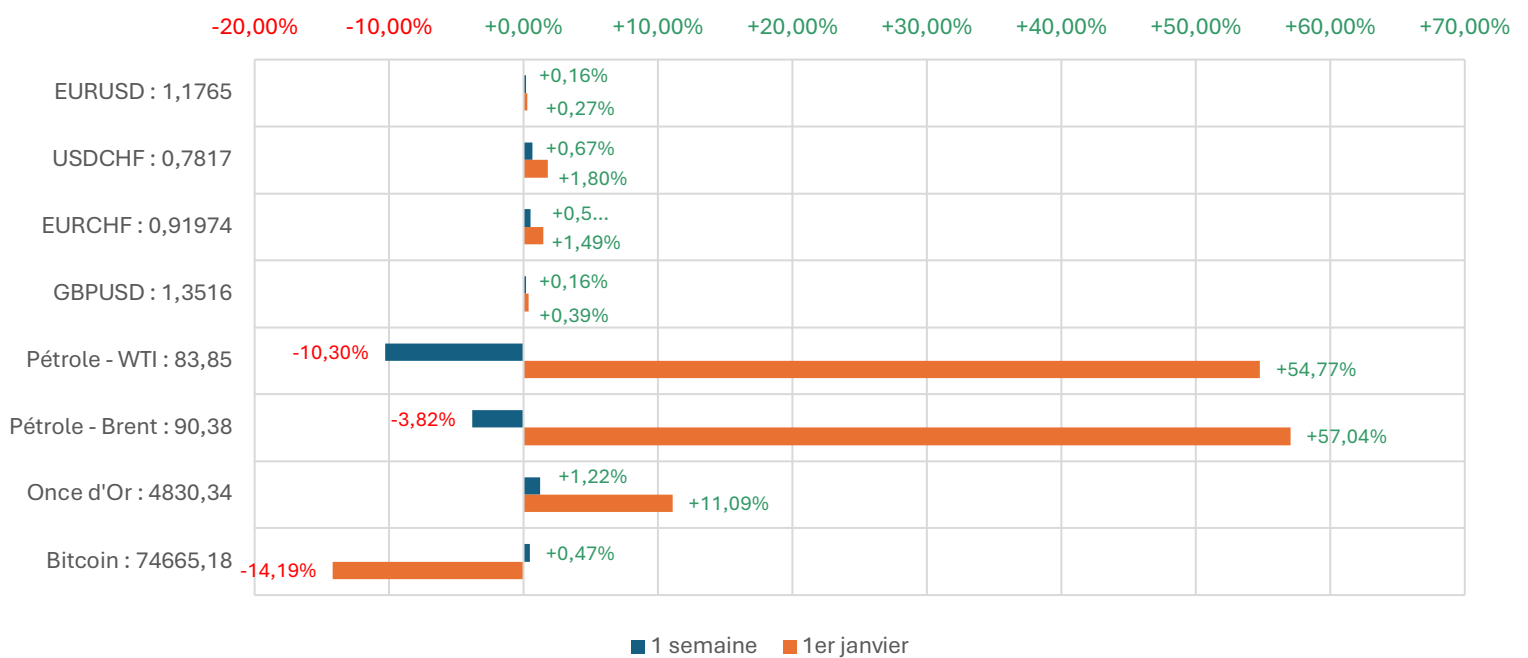
NB : la flèche rouge signale le niveau d'appétit pour le risque de moyen-long terme : il se situe actuellement sur un niveau assez moyen ; la flèche bleue signale le niveau d'appétit de court terme : il se situe actuellement sur un niveau très élevé

Tableau de bord des marchés

ACTIONS

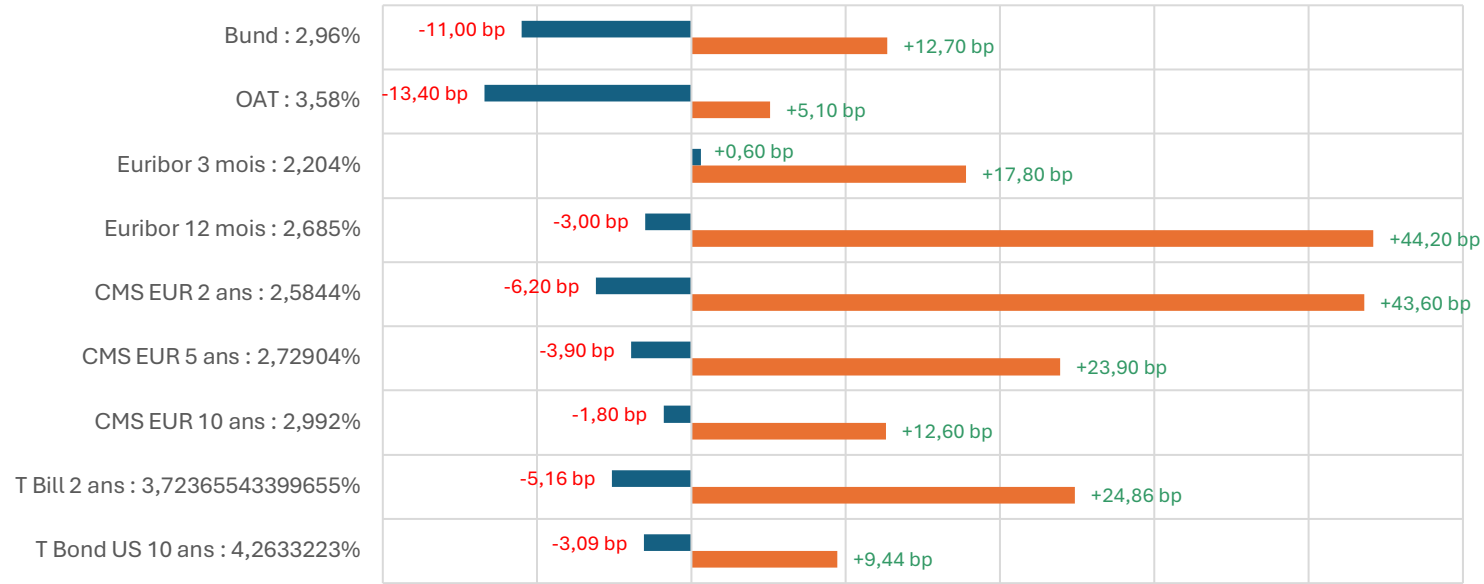


CHANGES ET MATIÈRES PREMIÈRES



TAUX D'INTÉRÊT

-20,00 bp -10,00 bp +0,00 bp +10,00 bp +20,00 bp +30,00 bp +40,00 bp +50,00 bp



■ 1 semaine ■ 1er janvier

Avertissement

Ce document est rédigé conjointement par SOCOFI et APICIL INVESTMENT SOLUTIONS.

À propos de SOCOFI

La Société Socofi (LCV Research, ou Les Cahiers Verts de l'économie) élabore des diagnostics économiques et financiers. Elle produit des analyses et prévisions économiques et financières internationales.

Socofi est une entreprise totalement indépendante et transparente, dotée des bases de données et des moyens d'information nécessaires à la préservation de son indépendance et de son impartialité. Cette indépendance est aussi garantie par le fait que Socofi n'est prestataire d'aucun service d'investissement ou de vente de produits financiers susceptibles d'influencer ses conclusions, recommandations ou conseils.

Ce document est donné à titre d'information. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Il est strictement confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de Socofi.

Cette recherche, comme son contenu, sont la propriété exclusive de Socofi et ne sauraient être reproduits sans accord préalable et sans spécification de sa source datée.

La recherche, les conclusions, les données et les diagnostics contenus dans ce document n'engagent pas la responsabilité de Socofi

Contenu non-contractuel ne constituant ni une offre de vente ni un conseil d'investissement. socofi@socofi.com

À propos de APICIL INVESTMENT SOLUTIONS

APICIL INVESTMENT SOLUTIONS est une marque d'EQUITIM, entreprise d'investissement régulée par l'ACPR sous le numéro 11283 et par l'AMF.

Adresse : 127 rue d'Aguesseau, 92100 Boulogne Billancourt

www.apicil-is.com – hello@apicil-is.com

Avertissements :

Sauf mention contraire, la source des données est Socofi (Les Cahiers Verts de l'économie).

Ce document est donné à titre d'information. Il ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre commerciale, ni une incitation à investir, ni une recommandation, ni un acte de démarchage. Le contenu est non-contractuel.

Il est strictement confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de Socofi et APICIL IS et sans spécification de sa source datée.

La recherche, les conclusions, les données et les diagnostics contenus dans ce document n'engagent pas la responsabilité de Socofi ni d'APICIL IS.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement dans des instruments financiers présente un risque de perte en capital.