



Le marché des actions russe – tel le phénix renaît de ses cendres

Au cours de l'année passée, le marché russe des actions a souffert comme aucun autre du krach du marché des matières premières, des turbulences des marchés financiers, de retraits importants de capitaux et de la forte aggravation de l'environnement économique mondial. Depuis son point haut, atteint mi 2008, l'indice MICEX a perdu environ les trois quarts de sa valeur en l'espace de six mois. Sans surprise, depuis le début de l'année 2009, la bourse russe caracole parmi les *top-performers*. Le MICEX a enregistré une hausse maximum d'environ 80 % de janvier à fin mai. Cependant il a connu une forte correction en juin, de sorte qu'il enregistre une hausse des cours d'environ 50 % pour 2009. Le fonds Raiffeisen Russland Aktien-Fonds, lancé en mai 2008, agréé AMF en juin 2008, a suivi une évolution similaire. Comment faut-il aujourd'hui envisager les perspectives de la bourse russe ?

Ralentissement économique marqué - reprise à partir de 2010 ?

L'économie nationale russe connaît toujours un ralentissement marqué. La production industrielle a fortement chuté et le PIB s'est contracté en mai par rapport à mai 2008 d'environ 11 %. Les prévisions sont actuellement toujours revues à la baisse. Le gouvernement prévoit pour l'ensemble de l'année 2009 un recul du PIB de 8,5 % et s'attend pour 2010 à une stagnation de l'économie. Ces prévisions se basent sur un prix moyen de 54 dollars US par baril de pétrole brut. Le pétrole, dont l'influence est de loin le facteur le plus important pour l'économie russe, affiche actuellement un prix tout juste en dessous des 70 dollars américains, soit presque deux fois plus qu'en début d'année. Si le prix du pétrole devait s'installer à son niveau actuel sur le long terme, 2010 pourrait peut-être déjà mettre en lumière une croissance économique modérée.

Les prévisions sont actuellement toujours revues à la baisse.

Outre la hausse des prix des métaux et du pétrole, d'autres évolutions positives pourraient soutenir l'économie russe. Le rouble s'est bien stabilisé, tout comme les réserves monétaires qui s'élèvent à environ 400 milliards de dollars US. L'accès au crédit pour les entreprises, en partie sous la pression étatique, s'est amélioré et les taux d'intérêt sont retombés de leurs niveaux extrêmes, allant par moments jusqu'à 30 %, à actuellement environ 12 %.

Le rouble s'est stabilisé.

Forte hausse des cours depuis le début de l'année - correction saine depuis juin

S'il est vrai qu'à la fin de l'année les cours des actions avaient intégré des scénarios d'effondrement complet de l'économie russe, la forte hausse apparue depuis lors est, dans une large mesure, la conclusion logique qu'un tel effondrement est très peu probable. Cependant, une partie des actions anticipait déjà une reprise économique marquée, dont il n'y a actuellement encore aucun signe probant.



C'est pourquoi, la correction des cours intervenue depuis début juin est justifiée et nous la considérons comme une saine réaction du marché. Les perspectives de la bourse russe sont dans l'ensemble encore bonnes. Pris de manière isolée les entreprises et secteurs économiques se développeront toutefois très différemment. La sélection des valeurs revêt donc une importance toute particulière.

Valeurs gazières et pétrolières, titres sidérurgiques et entreprises de biens de consommation actuellement favorisés

Les valeurs gazières et pétrolières sont actuellement les plus prometteuses ; certaines valeurs du secteur des biens de consommation sont également valorisées de manière attractive. Même si pour le cours du pétrole des reculs sont, à court terme, possibles en raison de l'affaiblissement de la demande, le pétrole brut devrait être solidement soutenu à long terme. Les problèmes structurels d'offre persistent et pourraient même clairement s'intensifier à long terme en raison de la reprise de l'économie mondiale. Actuellement, certaines valeurs sidérurgiques apparaissent également attractives. Contrairement aux métaux industriels négociés en bourse, l'acier a certes enregistré une stabilisation, toutefois aucune forte hausse des cours n'est à prévoir. Et tandis que de nombreux producteurs essuient actuellement des pertes au niveau mondial, les fabricants à faibles coûts russes restent encore rentables.

Pour les métaux industriels et les actions bancaires la précaution reste de mise

En comparaison, la précaution reste de mise en ce qui concerne les métaux industriels (cuivre, nickel). Grâce à la hausse marquée des cours, une offre importante, ayant tendance à augmenter, est apparue. Il reste à voir dans quelle mesure la hausse des cours est soutenue par une véritable demande, ou bien si celle-ci a seulement un caractère temporaire et spéculatif. C'est pourquoi, sur la base du rapport risque/profit, le secteur est actuellement peu attractif.

La précaution reste également de mise concernant les actions bancaires russes, dont la pondération dans le fonds russe Raiffeisen a été réduite. Certes, la liquidité du secteur s'est sensiblement améliorée. Cependant, pour 2009 et probablement 2010 également, il faut encore s'attendre à des taux de défaillances marqués, dont l'ampleur est difficile à évaluer. Alors que l'Etat exerce une certaine pression pour encourager l'octroi de crédits, la situation financière des banques pourrait encore rester tendue pour quelques temps.

Les perspectives à long terme restent bonnes – la sélection de valeurs revêt une importance croissante

Dans l'ensemble, l'évaluation à long terme du marché des actions russe reste positive. L'environnement économique mondial, l'évolution du prix des matières premières et le sentiment général d'incertitude continuent d'exercer une influence considérable, de sorte qu'il faut encore s'attendre à d'importantes fluctuations de cours.

Les valeurs gazières et pétrolières sont actuellement les plus prometteuses.

Attention aux métaux industriels.

Il faut s'attendre à d'importantes fluctuations de cours sur le marché russe des actions.



Le fonds Raiffeisen Russia Equities, les poches Russie au sein des fonds Raiffeisen Eurasia Equities et Raiffeisen Eastern Europe Equities sont par conséquent intégralement investis et la sélection de valeurs y constitue notre focus principal.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

Raiffeisen Capital Management
68, rue du faubourg Saint-Honoré
75008 Paris

Philippe Leroy - Directeur France
e-mail: philippe.leroy@rcm.at
tel: 01 53 43 27 21
portable: 06 24 20 91 91
fax: 01 53 43 63 00

Jean-Paul Juquin - Directeur Distribution et Partenariats
e-mail: jean-paul.juquin@rcm.at
tel: 01 53 43 27 22
portable: 06 08 65 13 59
fax: 01 53 43 63 00

Raiffeisen Capital Management est la marque de :

- > Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
- > Raiffeisen Vermögensverwaltungsbank AG
- > **Raiffeisen International Fund Advisory GmbH**
- > Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Schwarzenbergplatz 3 A-1010 Vienna
Tel. +43 1 71170-3754

www.rcm-international.com

Ce document a été conçu et élaboré par la société Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienne, Autriche (« Raiffeisen Capital Management » ou « Raiffeisen KAG »). Date de clôture de rédaction : 2.6.2009. En dépit du soin apporté aux recherches, les indications contenues dans ce document sont uniquement données à titre d'information générale ; elles se basent sur les connaissances de la personne responsable de la conception dudit document au moment de l'élaboration et peuvent à tout moment être modifiées par la société Raiffeisen KAG sans préavis. Raiffeisen KAG décline toute responsabilité liée à ce document ou à toute présentation orale s'y référant, notamment en ce qui concerne l'actualité, la justesse ou l'exhaustivité des informations ou des sources d'informations mises à disposition ou relativement à la présence d'éventuelles prévisions. De même, les prévisions ou autres simulations de la performance passée d'un cours contenues dans ce document ne constituent en aucun cas des indicateurs fiables sur l'évolution future de ce cours.

Le contenu de ce document ne constitue ni une offre, ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une analyse de placement. Il ne saurait remplacer un conseil en placement ou autre individuel. Tout investissement effectif devrait être précédé d'un entretien de conseil. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les opérations en valeurs mobilières peuvent présenter des risques élevés et que le régime fiscal dépend de la situation personnelle et peut être soumis à des modifications ultérieures.

Toute reproduction des informations ou données, en particulier l'utilisation de textes, passages ou images de ce document doit faire l'objet d'une autorisation préalable de la société Raiffeisen KAG.

Le prospectus du présent fonds d'investissement, dans sa version en vigueur, y compris tous les changements apportés depuis sa première publication est tenu à la disposition des personnes intéressées à l'adresse www.rcm-international.com. La performance du fonds est calculée par la société d'investissement Raiffeisen KAG selon la méthode de l'OeKB sur la base des données de la banque dépositaire (en cas de suspension du paiement du prix de rachat, toutes les valeurs indicatives envisageables peuvent être prises en compte dans le calcul) et représentée en valeur nette. Les frais d'émission et de rachat ne sont pas pris en compte. Les performances passées d'un fonds d'investissement ne préjugent pas de ses performances futures.