

L'IAA80 en recul depuis janvier, la guerre en Ukraine accélère la correction

Avec l'inflation et la crise ukrainienne, indices globaux et IAA 80 repartent à la baisse

Fin 2021 les bons résultats des entreprises avaient contribué à un fort rebond des cours de bourse. A cette époque la montée des tensions inflationnistes était surtout perçue comme le pendant temporaire du redémarrage de l'économie mondiale. Mais **au premier trimestre 2022 c'est l'inquiétude qui reprend le dessus**. Dès le mois de janvier le manque de visibilité sur les performances opérationnelles futures pousse les cours à la baisse. Puis les indices boursiers, IAA 80 compris, chutent brutalement au déclenchement de la guerre russo-ukrainienne fin février.

La perspective d'une remontée seulement graduelle des taux d'intérêt par la BCE et l'annonce de résultats annuels globalement bons participent au **redressement des cours depuis mars**. Mais **la dégradation attendue de l'environnement économique et du pouvoir d'achat laisse le rebond inachevé**.

L'IAA 80 plonge de -8,2% au premier trimestre, et sous-performe le MSCI Europe (-6,4%)

La composante Boisson accuse une baisse de -10,3% ; à -6,8% celle de la composante Food est plus modérée. Chez les valeurs Boisson ce sont les **brasseurs** les plus exposés à la Russie (Carlsberg, Heineken et Olvi Oyj) qui subissent parmi les plus lourdes pertes. Les cours des grands acteurs internationaux des **Vins & Spiritueux** tels que Diageo (-12,8%), Pernod Ricard (-5,7%) et Davide Campari (-16,7%) sont dans le rouge pour la première fois depuis novembre 2020, accentuant le recul de la composante. A +18,1% le sous-secteur des **Produits de la mer** nage à contre-courant de la composante Food, porté par la flambée des prix du saumon et le redressement de la RHD.

Sur un an les performances de l'IAA 80 (+6,6%) restent positives et en ligne avec le MSCI Europe (+6,3%). La composante Boisson bénéficie de l'envol des valeurs **Vins & Spiritueux** (+24,3%) tandis que la composante Food