

**PRISMA Russie
L'Entrée de la Russie dans l'OMC**

*Isabelle Gemes
Prisminvest SA*

La Russie menait des négociations sur son entrée à l'OMC (GATT) depuis 1993. Elle a reçu, le 10 novembre dernier à Genève, le feu vert de ses partenaires commerciaux pour devenir membre de l'OMC.



Source : La Russie d'Aujourd'hui / Sergei Yolkin

I. Bonne Nouvelle (Source OMC)

Cet accord intègre la Russie dans le système commercial multilatéral en créant de nouvelles opportunités pour les entreprises et les investisseurs. C'est un stimulant majeur pour le développement des relations économiques entre l'UE et la Russie. L'adhésion donnera plus de stabilité et de prévisibilité, de meilleures conditions d'accès et une plus grande sécurité juridique pour les investissements de l'UE en Russie. Les exportateurs russes, quant à eux, disposeront de canaux d'exportation garantis vers tous les marchés de l'UE et vers ceux des autres membres de l'OMC.

D'après la Banque mondiale, l'adhésion de la Russie, avec son volume commercial de 1'900 milliards de dollars, pourrait augmenter de 3% son PIB à court terme.

a. Baisse des tarifs douaniers.

La moyenne des droits de douane pour les marchandises sera abaissée de 10% en 2011 à 7,8%. Pour les produits agricoles, le plafond sera en moyenne de 10,8%, contre 13,2% actuellement. Pour les biens manufacturés, il sera de 7,3%, contre 9,5% jusqu'ici, a précisé l'OMC.

La baisse concernera le tiers des lignes tarifaires lors de l'entrée de l'OMC en 2012, un quart sera en place trois ans plus tard. Le délai de mise en oeuvre le plus long concerne la volaille (8 ans), puis les automobiles, les hélicoptères et l'aviation civile (7 ans).

b. Engagement sur les services

Pour les services, la Russie a pris des engagements dans 11 secteurs différents et 116 sous-secteurs. Les compagnies d'assurances étrangères pourront créer des filiales neuf ans après l'entrée de la Russie dans l'OMC. Sur le plan des télécommunications, Moscou a accepté que le seuil de 49% maximum de capitaux étrangers soit supprimé quatre ans après son adhésion.

Les banques étrangères pourront ouvrir librement des filiales en Russie. Elles ne pourront toutefois représenter plus de 50% du système bancaire russe. Moscou s'est aussi engagé à pratiquer des tarifs commerciaux «normaux» pour le gaz naturel.

La Russie devra également éliminer les subventions à son industrie et limiter les aides à son agriculture d'un plafond de \$9 milliards en 2010 à \$4,4 milliards en 2018. Toutes les subventions aux exportations agricoles devront être supprimées.

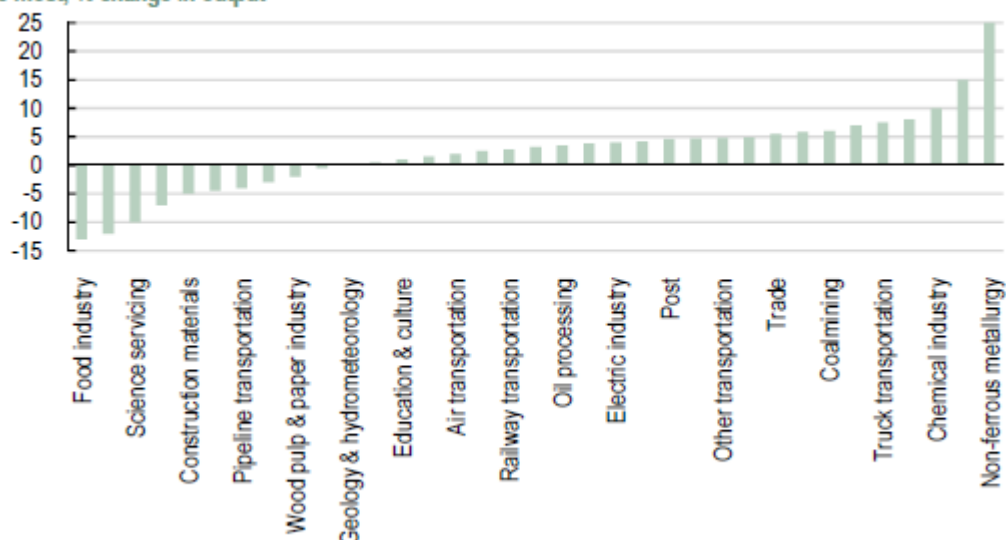
Les importations d'alcool et de produits pharmaceutiques ne seront plus soumises à des licences d'importation.

II. Impacts d'une adhésion à l'OMC sur les secteurs de l'économie Russe

D'un point de vue des marchés, ces derniers semblent avoir anticipé ce dénouement, d'autre part cela n'a pas une incidence directe très forte sur les profits des entreprises. Depuis de nombreuses années, l'économie russe est déjà considérée comme « ouverte » :

- Pas de contrôle des changes à l'entrée ni à la sortie.
- Pas de barrière à l'entrée des investisseurs stratégiques en Russie. Dans tous les secteurs d'industrie (hors secteurs dits « stratégiques »), les entreprises étrangères figurent aux premières places (automobile, pharmacie, retail, alimentaire, etc.)
- Les Russes exportent peu en dehors des matières premières et importent beaucoup. On constate également que peu de sociétés cotées en Russie sont exposées à la concurrence des importateurs.

Figure 26: Metals, chemicals and financial services to gain the most while food and light industries to suffer the most, % change in output



Source: Jensen, Rutherford and Tarr in Review of Development Economics 11, no.3 2007, pp 482-506

Source : Renaissance Capital

Néanmoins, on peut estimer que les secteurs bénéficiaires seront ceux liés à l'économie domestique, à savoir, Metals & Mining, Chemicals, Financials Services, Truck Transportation et les communications par le biais d'investissements directs (FDI) en vue d'acquisitions stratégiques. A titre d'exemple, Norilsk Nickel verra un allègement sur les taxes à l'exportation de certains métaux et donc une augmentation de la profitabilité. Novatek, Rosneft et Lukoil bénéficieront de l'augmentation du prix du gaz domestique.

III. Echanges commerciaux UE-Russie : faits et chiffres (Source CEE)

La Russie est le troisième partenaire commercial de l'UE, après les États-Unis et la Chine, sa part dans le commerce de l'UE représentant 8,6 % en 2010.

L'UE est le premier partenaire commercial de la Russie, avec une part représentant 45,8 % de la totalité de ses échanges en 2010. Le total des échanges avec la Russie s'élevait à 244 milliards d'euros en 2010, contre 183 milliards d'euros en 2009. En 2010, les importations de la Russie vers l'UE ont augmenté de 31,4 % et les exportations de l'UE vers la Russie de 38,2 %.

L'UE est de loin l'investisseur le plus important en Russie. Plus de 75 % du stock d'investissements provient de l'UE.

n° 04/11, novembre 2011

IV Portefeuille Prisma Actions Russie

En vue de bénéficier d'un facteur positif sur la croissance russe, le beta du compartiment a été augmenté par l'initialisation de positions sur des groupes métallurgiques, miniers et de services aux collectivités. Les positions sur Severstal, Evraz et Mechel ont été renforcées ainsi que des positions liquides, parmi lesquelles MRSK Holding et Federal Grid.

En général, le compartiment est surpondéré les secteurs liés à l'économie domestique et neutre sur les énergies. Ce positionnement est lié au scénario de croissance nulle à faible en Europe et aux US conjuguée à un ralentissement en Asie et en Amérique latine. Scénario qui est déjà dans les prix des actions et même plus dans le cas des actions russes, qui valorisent aujourd'hui le Brent à environ \$70. De plus, la Russie pourrait bénéficier, toujours avec son fort beta, d'un rallye de fin d'année fortifié par un pétrole au-dessus de \$100.

V. Performances au 18 novembre 2011

Performances en CHF en %	2007	2008	2009	2010	2011*	Lancement.	Rdt annualisé	Vol annualisée
PRISMA Actions Russie	-0.04	-72.49	65.17	8.38	-19.99	-60.62	-21.10	32.25
Russia RTS	-0.91	-74.06	122.03	10.64	-17.06	-47.63	-15.17	47.54

Avec un beta plus proche de son indice, le compartiment Prisma Russie semble bien positionné pour pouvoir participer à un rebond après la forte chute des cours des actions observée en Septembre. Octobre nous a donné un avant-goût, en hausse de +12.63%, le compartiment a réalisé une surperformance relative de +0.88%. Novembre semble confirmer la tendance, le compartiment est en avance de +0.45% vs l'indice RTS.

VI. Conclusions

Les avantages pour l'UE de l'adhésion de la Russie à l'OMC sont les suivants:

- elle ouvrirait des opportunités sur le marché russe tant pour les investisseurs que pour les exportateurs européens. Les droits russes à l'importation baisseraient et les droits à l'exportation seraient soumis à un plafond pour toute une série de matières premières essentielles ;
- l'adhésion à l'OMC améliorerait le climat général des affaires et des investissements. La Russie adopterait les normes de produit internationales et les règles de l'OMC dans un certain nombre de domaines tels que les procédures douanières, les licences et la propriété intellectuelle ;
- l'adhésion et les réformes économiques qui s'ensuivraient permettraient à l'économie russe de devenir plus transparente et plus prévisible. Les entreprises étrangères seraient ainsi fortement incitées à accroître leurs investissements dans tous les secteurs de l'économie russe ;

Nous restons à votre entière disposition pour toutes questions éventuelles.

PRISMINVEST SA / IG