

Chine : priorité à la croissance économique désormais ?



Jean-Marie MERCADAL

Directeur Général
SYNCICAP AM

Xinghang LI

Managing Director
SYNCICAP AM

Les investisseurs ont été extrêmement négatifs après le 20^e Congrès du Parti communiste chinois le 16 octobre dernier. L'indice Hang Seng, qui représente les actions chinoises offshore cotées à Hong Kong, avait alors fortement baissé, et son PER⁽¹⁾ à 12 mois était descendu à près de 6 après le Congrès. Malgré ce pessimisme, nous avons mentionné dans une note précédente que, quelle que soit l'équipe dirigeante en place, la Chine allait devoir remettre son économie « sur les rails », la principale échéance politique étant passée...

Deux annonces importantes ont été faites ce weekend en Chine : l'une sur l'assouplissement de la politique « zéro Covid » et l'autre sur le soutien du secteur immobilier en Chine. Elles viennent confirmer nos anticipations.

L'ASSOUPPLISSEMENT DE LA POLITIQUE « ZÉRO COVID » EN CHINE (20 mesures).

Le 10 novembre, le Comité permanent du Politburo du Parti communiste chinois s'est réuni au sujet de la situation du Covid en Chine. Malgré le maintien de la politique « zéro Covid dynamique », cette réunion a mis l'accent sur l'optimisation des mesures de contrôle du Covid dans l'objectif de réduire l'impact négatif sur l'économie. De plus, c'était la première fois que le Comité permanent du Politburo mentionnait l'amélioration de l'efficacité des vaccins et l'augmentation de la vaccination de la population vulnérable. Le lendemain (11 novembre), le gouvernement chinois a dévoilé les détails des 20 mesures visant à mettre en œuvre la politique « zéro Covid » de manière plus « scientifique et ciblée ».

Comparaison des principales mesures	Juin 2022	Novembre 2022
Période de quarantaine pour les voyageurs rentrants et cas contact	7 jours de quarantaine + 3 jours de surveillance à la maison	5 jours de quarantaine + 3 jours de surveillance à la maison
Classification de quartiers à risque	Classification de quartiers en risque élevé, moyen, et faible	Classification de quartiers en risque élevé et faible
Déclassement du niveau de risque pour un quartier	Aucun cas local sur 7 jours consécutifs pour le déclassement des quartiers à risque élevé vers des quartiers à risque moyen, et aucun cas local sur 3 jours consécutifs pour le déclassement des quartiers à risque moyen vers des quartiers à faible risque	Aucun cas local sur 5 jours consécutifs pour le déclassement des quartiers à risque élevé vers des quartiers à risque faible
Vols internationaux	Mécanisme « circuit breaker » pour des vols internationaux	Pas de mécanisme « circuit breaker » pour des vols internationaux
Traitement de cas contacts de cas contacts	Quarantaine à la maison pour 7 jours	Pas de quarantaine

Source : Syncicap Asset Management, 14/11/2022.

⁽¹⁾ Price Earning Ratio. Indicateur d'analyse boursière : ratio de cours divisé par le bénéfice.

NOTE DE CONJONCTURE

LE SOUTIEN AU SECTEUR IMMOBILIER EN CHINE (16 mesures).

Dans le dernier avis publié conjointement par la PBOC (la Banque Centrale chinoise) et la CIBRC (le régulateur bancaire en Chine)

en date du 11 novembre, les régulateurs ont annoncé 16 mesures pour demander aux institutions financières chinoises de fournir plus de liquidités aux sociétés immobilières.

Principales mesures annoncées	Détails
Assurer la stabilité des crédits aux développeurs immobiliers	<ul style="list-style-type: none">- Les institutions financières doivent traiter les développeurs des secteurs public et privé de la même façon- Les institutions financières sont encouragées à soutenir les développeurs qui ont une bonne gouvernance d'entreprise
Autoriser une prolongation raisonnable sur emprunts des promoteurs	<ul style="list-style-type: none">- Les prêts aux promoteurs dûs dans les six prochains mois peuvent être prolongés pour maximum un an
Assurer un financement obligataire stable	<ul style="list-style-type: none">- Soutenir les émissions obligataires pour les développeurs de haute qualité- Autoriser la prolongation de l'échéance pour les développeurs rencontrant des difficultés de remboursement
Encourager les institutions financières à financer des projets immobiliers	<ul style="list-style-type: none">- Les prêteurs devraient offrir un financement de projet supplémentaire pour les projets immobiliers confrontés à des retards de construction- Le financement supplémentaire doit être examiné projet par projet avec la durée la plus longue à 3 ans- Dans le cas où le nouveau financement deviendrait éventuellement défaillant, les établissements n'auront pas à être tenus responsables
Prolonger le régime transitoire de la politique de concentration des crédits bancaires à l'immobilier	<ul style="list-style-type: none">- Les banques bénéficieront d'un délai supplémentaire pour satisfaire à l'exigence si elles ont dépassé le plafond des prêts aux promoteurs et des prêts hypothécaires

Source : Syncicap Asset Management, 14/11/2022.

Synthèse

Il est encore tôt pour analyser l'impact réel de ces nouvelles mesures sur l'économie chinoise. Néanmoins, les marchés chinois, récemment en difficulté, sont rassurés. Nous constatons à nouveau que les flux de capitaux reviennent sur les marchés chinois après ces annonces. Certains secteurs liés aux thèmes de la réouverture et exposés à l'immobilier sont bien orientés en bourse.

Certains investisseurs commencent à anticiper une fin de la politique « zéro Covid » vers mars prochain, quand le nouveau gouvernement chinois sera en place. D'autres mesures de soutien à l'économie chinoise pourraient potentiellement être annoncées dans les mois qui suivent. Malgré la récente hausse des actions chinoises, la valorisation reste attractive. L'indice des actions chinoises MSCI China All Shares, a nettement sous-performé celui des actions américaines, représenté par l'indice S&P 500, d'environ 75 % depuis les 5 dernières années ! L'avenir nous dira si ce retard pourra être comblé si la Chine commence à adopter des politiques économiques favorables à la croissance.



Source : Bloomberg 14/11/2022



Syncicap AM est la société de gestion commune créée par OFI Asset Management (66 %) et Degroof Petercam Asset Management (34 %), agréée le 4 octobre 2021 par la Securities and Futures Commission de Hong Kong. Cette société, spécialisée dans les pays émergents, permet d'établir une présence en Asie, depuis Hong Kong. Elle gère également les fonds émergents proposés aux investisseurs européens par OFI Asset Management.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ces placements permettent de profiter du potentiel de performance des marchés financiers en contrepartie d'une certaine prise de risque. Le capital investi et les performances ne sont pas garantis et il existe un risque de perte en capital. Source des indices cités : www.bloomberg.com

Ce document d'information ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Syncicap AM. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Syncicap AM à partir de sources qu'elle estime fiables. Les liens vers des sites web gérés par des tiers, présents dans ce document ne sont placés qu'à titre d'information. Syncicap AM ne garantit aucunement le contenu, la qualité ou l'exhaustivité de tels sites web et ne peut par conséquent en être tenue pour responsable.

La présence d'un lien vers le site web d'un tiers ne signifie pas que Syncicap AM a conclu des accords de collaboration avec ce tiers ou que Syncicap AM approuve les informations publiées sur de tels sites web. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie. Syncicap AM se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis. Syncicap AM ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Photos : Shutterstock.com/OFI AM. Achevé de rédiger le 14/11/22.