

L'impact du coronavirus et les enseignements du passé

23 janvier 2020



Prashant BHAYANI
Chief Investment Officer Asia

Grace TAM
Chief Investment Advisor,
Hong Kong

IN A WORD:

La récente accélération de l'épidémie de coronavirus, détectée pour la première fois à Wuhan en Chine centrale en décembre 2019, a commencé à inquiéter les investisseurs cette semaine avec des ventes importantes d'actifs risqués. Les marchés actions chinois et hongkongais ont été les plus touchés. Il est à craindre que le virus puisse se propager rapidement à court terme alors que la saison du Nouvel an chinois approche. Les responsables chinois ont multiplié les mesures en annonçant une interdiction de voyager à Wuhan en début de matinée.

Les leçons tirées du SRAS

Le cycle de vie du SRAS (syndrome respiratoire aigu sévère) a duré environ 7 mois - Le premier cas de SRAS est apparu à la mi-novembre 2002, son épidémie ayant atteint un pic en avril 2003 avant de commencer à être maîtrisé en juin 2003. La question est de savoir si le virus actuel suivra une trajectoire similaire.

Des perturbations éphémères de l'activité économique - la croissance séquentielle du PIB chinois a fortement chuté, passant de ~ 12 % en glissement trimestriel au premier trimestre de 2003 à ~ 3,5 % au deuxième trimestre de 2003.

Toutefois, la croissance du PIB pour l'ensemble de l'année 2003 est restée soutenue, à 10 % en glissement annuel (contre 9,1 % en 2002), alors que le deuxième semestre de 2003 a été marqué par un rebond significatif de la croissance (croissance séquentielle moyenne de ~ 13,5 %) une fois la situation maîtrisée, grâce à une demande contenue et à des mesures d'assouplissement.

Sous-performance à court terme des actions - l'indice Hang Seng et le MSCI China ont respectivement chuté de 18 % et 14 % (de décembre 2002 à leur plus bas niveau en avril 2003) au cours de l'épidémie de SRAS, puis ont regagné du terrain, bondissant de 29 % et 55 % au deuxième semestre de 2003. Les secteurs de la santé, de l'assurance, de la consommation de biens essentiels, des services aux collectivités et de l'énergie ont surperformé durant l'épidémie de SRAS. Le tourisme, la distribution, la restauration et les transports ont été les secteurs les plus touchés au premier semestre de 2003, suivis par un rebond notable au deuxième semestre de 2003. Les marchés actions ont touché un point bas dès les premiers signes de stabilisation de la situation.

Quelles différences avec la situation actuelle ?

Réponse rapide du gouvernement - L'évolution de la situation a apporté une certaine incertitude aux perspectives de croissance à court terme de la Chine. Toutefois, les autorités chinoises se sont montrées cette fois-ci plus réactives et plus transparentes, les principaux dirigeants chinois ayant déclaré le 20 janvier 2020 que la lutte contre l'épidémie était la priorité absolue. En ce qui concerne l'épidémie de SRAS, les efforts nationaux concertés sont venus 5 mois après l'épidémie initiale. Avec des mesures médicales et de santé publique prises plus rapidement pour limiter la transmission et développer des traitements, l'impact global pourrait être moins sévère que celui causé par l'épidémie de SRAS mais beaucoup d'incertitudes perdurent à ce stade.

Nouvelles tendances de la consommation digitale - Malgré le fait que la consommation joue désormais un rôle plus important dans le PIB nominal de la Chine (40 % aujourd'hui contre 34 % en 2003), le mode de consommation a considérablement changé au cours de la dernière décennie, les ventes en ligne représentant 20 % du total des ventes de détail en Chine aujourd'hui (contre 0 % en 2003). Le E-commerce, les divertissements en ligne et l'éducation en ligne pourraient en être les bénéficiaires en raison du changement de comportement de consommation - il s'agit de l'un de nos thèmes d'investissement 2020 (Thème 9 - Nouvelles tendances de la consommation numérique <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/expert-voices/consommateurs-hyperconnectes-nouvelle-tendance-consommation-digitale.html>).



Source: Refinitiv Datastream, BNP Paribas WM

En conclusion

Les marchés action, en particulier ceux de Hong Kong et de la Chine, pourraient s'avérer très volatils à court terme, les marchés anticipant une épidémie plus importante dans les mois à venir. Pékin a toutes les chances d'intensifier sa politique de relance économique si certains signes indiquent que l'épidémie devient un frein à la croissance économique.



NOTRE ÉQUIPE DE STRATÉGISTES

France

Florent BRONES
Chief Investment Officer

Asie

Prashant BHAYANI
Chief Investment Officer, Asia

Grace TAM
Chief Investment Advisor, Asia

Belgique

Philippe GIJSELS
Chief Investment Advisor

Xavier TIMMERMANS
Senior Investment Strategy, PRB

Alain GERARD
Senior Investment Advisor, Equities

Pol TANSENS
Head of Real Estate Strategy

Luxembourg

Guy ERTZ
Chief Investment Advisor

Edouard DESBONNETS
Investment Advisor, Fixed Income

Suisse

Roger KELLER
Chief Investment Officer

AVERTISSEMENT

Le présent document marketing est communiqué par le Métier Wealth Management de BNP Paribas, Société Anonyme française au capital de 2.499.597.122 Euros, Siège Social 16 bd des Italiens 75009 Paris – France, immatriculée au RCS Paris sous le numéro 662 042 449, agréée en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudential et de résolution (ACPR) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à assurer l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable à sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché. Ce document est confidentiel et destiné uniquement à une utilisation par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA et les sociétés de leur groupe (« BNP Paribas ») et les personnes à qui ce document est délivré. Il ne peut pas être distribué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à d'autres personnes ou faire l'objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucune circonstance être considéré comme un prospectus. Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission. BNP Paribas n'atteste pas et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, conséquence ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) quelque soit le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques théoriques se rapportant aux performances historiques théoriques. Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures. L'information contenue

dans ce document a été rédigée sans prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement. Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment tout risque de marché lié à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit est soumis à la lecture préalable et à la compréhension de la documentation constitutive du produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et devoirs des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans ce produit. En absence de disposition écrite contraire, BNP Paribas n'agit pas comme conseiller financier de l'investisseur pour ses transactions.

Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l'exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses employés ou administrateurs peuvent détenir des positions sur des produits ou être en relation avec leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-dessus.

© BNP Paribas (2020). Tous droits réservés