

Flash de la Stratégie



Le rebond des actions chinoises est-il durable ?

Résumé

- Le marché actions chinois a salué l'engagement pris par Pékin de stabiliser les marchés financiers et la croissance économique avec une approche claire et coordonnée.
- Il ne fait aucun doute que la déclaration de politique générale du Conseil d'État a soulagé le fragile marché chinois des actifs.
- Nous voyons de très bonnes opportunités de revalorisation des actions chinoises et du marché du crédit chinois, dans le courant de l'année, si tous ces signaux politiques positifs se traduisent par la mise en œuvre de mesures spécifiques et relancent effectivement les conditions de marché, la confiance des investisseurs, des consommateurs et des entreprises.

Les actions chinoises s'emballent.

Les actions chinoises flambent depuis l'après-midi du 16 mars 2022 (heure asiatique), applaudissant l'engagement de Pékin à soutenir les marchés financiers et la croissance économique. Après un « sell-off » panique/forcé (par appels de marge) qui s'est traduit par une « capitulation » des investisseurs étrangers en début de semaine, les autorités chinoises ont cette fois adopté une approche claire et coordonnée: avec les annonces de quatre autres ministères, suivies de la déclaration de politique générale du Conseil d'État.

Grace TAM
Chief Investment Advisor
Hong Kong
BNP Paribas Wealth Management



Dannel LOW
Spécialiste Investissement
Asie
BNP Paribas Wealth Management



Quelles sont les principales inquiétudes des investisseurs et quels sont les engagements des autorités chinoises ?

1. **Inquiétude** : la reprise de l'épidémie de Covid et les derniers confinements/restrictions de mobilité dans les grandes villes chinoises dont Shenzhen (le hub technologique), Guangdong et Shanghai (qui représentent collectivement près de ¼ du PIB chinois et 40 % des exportations) présentent des risques pour les chaînes d'approvisionnement mondiales et l'objectif de croissance du PIB chinois de 5,5 %.
Réponse : le gouvernement cherche à relancer efficacement l'économie au T1 avec une politique monétaire plus proactive et à maintenir une croissance modérée des nouveaux emprunts.
2. **Inquiétude** : montée des tensions géopolitiques et retombées potentielles sur les entreprises chinoises.
Réponse : l'ambassadeur de Chine aux États-Unis a rédigé un article pour le Washington Post visant à clarifier la position de la Chine sur la Russie et l'Ukraine.
3. **Inquiétude** : le risque de décote des AD chinois cotés aux États-Unis (la réaction des investisseurs semble exagérée car cette crainte existe depuis plus de deux ans. Nombre des AD chinois sont déjà secondaires à Hong Kong et d'autres suivront probablement).
Réponse : la Chine et les États-Unis collaborent. Des discussions d'audit sont en cours et marquent des progrès positifs. Le gouvernement chinois reste favorable à l'inscription des entreprises chinoises à l'étranger. De plus les régulateurs de Chine continentale vont intensifier leur communication et leur coordination avec les régulateurs de Hong Kong sur la stabilité des marchés financiers. Les autorités encouragent

les sociétés cotées à accélérer les rachats d'actions et guident les sociétés de gestion de fonds à acheter des actions pour soutenir les prix.

4. **Inquiétude** : l'incertitude réglementaire persiste sans un assouplissement significatif et même un durcissement dans certains domaines.
Réponse : l'environnement réglementaire doit être transparent et prévisible. Les régulateurs inciteront régulièrement et compléteront les évolutions réglementaires des grandes sociétés « plateformes » dès que possible. Ils amélioreront leur compétitivité mondiale (en indiquant que les actions réglementaires sur les grandes sociétés technologiques seront bientôt achevées ?). Les agences gouvernementales devraient coordonner à l'avance avec les régulateurs financiers les politiques ayant un impact substantiel sur les marchés de capitaux, lancer activement des politiques de soutien des marchés et faire preuve de prudence lorsqu'il s'agit de durcir les mesures.
5. **Inquiétude** : le marché immobilier n'a montré aucun signe de rebond malgré un certain assouplissement des politiques.
Réponse : le gouvernement va prendre rapidement des mesures énergiques et efficaces pour prévenir et résoudre les risques dans le secteur immobilier. Il proposera des mesures de soutien pour la transition vers un nouveau modèle de développement. Le ministère des Finances a également déclaré suspendre cette année son procès en matière d'impôt foncier afin d'atténuer les problèmes de marché.

Les valeurs technologiques chinoises ont enregistré les plus fortes hausses historiques avec l'indice Hang Seng Tech en hausse de 30 % par rapport au plus bas historique de mardi (au moment de la rédaction). Nous pensons que les flux ont été dominés par les couvertures à découvert, compte tenu des intérêts à découvert élevés sur les valeurs technologiques chinoises. Avec un rebond aussi fort des actions chinoises, la question est de savoir si le rebond est durable.



Quels sont les critères pour que le rallye devienne plus durable ?

- Assouplissement complet avec un assouplissement significatif des politiques monétaires, y compris de nouvelles réductions du RRR, des taux directeurs ainsi que d'importantes injections de liquidités. La mise en œuvre également de mesures de relance budgétaire qui ont déjà annoncé, voire augmenté, les dépenses budgétaires.
- Les régulateurs américano-chinois parviennent à un accord sur la réglementation de l'audit transfrontalier et sur la relance des introductions en bourse sur les marchés offshore.
- Montée en puissance confirmée de la réglementation sur les secteurs technologiques. Les autorités lancent activement des politiques favorables au marché, ce qui conduira à la baisse de la prime de risque pour le marché chinois.
- Le secteur immobilier souffre toujours de l'absence de canal de refinancement. Un soutien et un accès au financement beaucoup plus importants pour le secteur immobilier sont nécessaires.
- Plus de détente voire une stratégie de sortie plus claire de la politique « dynamique zéro » Covid.
- De meilleurs signes d'amélioration de la coordination entre les différents organismes gouvernementaux pour la mise en œuvre des politiques.
- Désescalade des tensions géopolitiques.

LE REBOND DE L'IMPULSION CRÉDIT EST FAVORABLE AUX ACTIONS CHINOISES HISTORIQUEMENT



Source : Bloomberg, BNP Paribas (WM), 17 mars 2022
Les performances passées ne préjugent pas des performances actuelles et futures

CONCLUSION

- Il ne fait aucun doute que la déclaration de politique générale du Conseil d'État a soulagé le fragile marché chinois des actifs.
- Nous voyons de très bonnes opportunités de revalorisation des actions chinoises et du marché du crédit chinois dans le courant de l'année, si tous ces signaux politiques positifs devaient se traduire par le lancement et la mise en œuvre de mesures spécifiques et relancer efficacement les conditions financières ainsi que la confiance des investisseurs, des consommateurs et des entreprises.



L'ÉQUIPE DEDIEE A LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

**FRANCE****Edmund SHING**

Global Chief Investment Officer

ASIE**Prashant BHAYANI**

Chief Investment Officer

Grace TAM

Chief Investment Advisor

**BELGIQUE****Philippe GIJSELS**

Chief Investment Advisor

Alain GERARD

Senior Investment Advisor, Equities

Xavier TIMMERMANS

Senior Investment Strategy, PRB

**LUXEMBOURG****Guy ERTZ**

Chief Investment Advisor

Edouard DESBONNETS

Senior Investment Advisor, Fixed Income

CONTACTEZ-NOUS



wealthmanagement.bnpparibas

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 Prudentiel 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.

© BNP Paribas (2022). Tous droits réservés.

Photos de Getty Images.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change