

26 OCTOBRE 2022

Flash Stratégie

Chine : En attente de signaux de réouverture après le Congrès du Parti



Quelques informations

- Le marché boursier chinois offshore a connu de fortes ventes malgré les résultats du congrès du parti et l'absence d'indication lors de la réouverture.
- Le marché chinois des actifs pourrait rester très volatil à court terme. La réouverture (même progressive) et un basculement sur le marché immobilier seraient les principaux catalyseurs positifs pour susciter un changement de sentiment des investisseurs.

Ventes importantes sur le marché chinois offshore

Depuis la crise financière mondiale de 2008, le marché chinois offshore a souffert de sa pire vente sur une journée, l'indice Hang Seng et l'indice Hang Seng China Enterprise ayant respectivement chuté de 6,4 % et 7,3 % lundi. Bien que nous ayons été prudents quant à toute réouverture "big bang", le marché a fait part de sa déception et reste préoccupé par la hausse de la prime de risque politique au vu des résultats du Congrès du parti, associée à un manque de visibilité dans la réouverture post-Covid.

Principaux points à retenir du Congrès du Parti

- 1) La position centrale du président Xi a été davantage renforcée, comme en témoigne l'amendement à la constitution du parti qui met l'accent sur la « Pensée sur le Socialisme et les caractéristiques chinoises pour une ère nouvelle », ainsi que la composition de la nouvelle équipe dirigeante (certains membres ont enfreint la règle implicite de l'âge de la retraite de 68 ans).



Prashant BHAYANI

Directeur des investissements, Asie
BNP Paribas Wealth Management



Grace TAM

Conseiller en investissements, Hong Kong
BNP Paribas Wealth Management



Dannel LOW

Spécialiste en investissements, Asie
BNP Paribas Wealth Management



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change

- 2) Li Qiang remplacera probablement Li Keqiang en tant que nouveau premier ministre (en violation de la pratique conventionnelle du Parti de nommer une personne qui a servi en tant que vice-premier ministre). En outre, il y aura un remaniement complet des membres clés qui décident des politiques économiques et financières, qui sera probablement annoncé lors de la réunion de l'APN en mars de l'année prochaine.
- 3) La politique est passée de « l'équilibre du développement et de la stabilité » lors du 19e Congrès du Parti à « l'équilibre du développement et de la sécurité » avec la position explicite de durcissement du Parti sur la garantie de la souveraineté nationale sur le principe de la Chine unique, le « Un pays, deux systèmes » de Hong Kong et la modernisation militaire par le biais de l'amélioration de la technologie.
- 4) Le congrès du parti a souligné la continuité des politiques avec des objectifs clés pour faire de la Chine un pays socialiste fort et moderne d'ici 2050, pour promouvoir la modernisation du style chinois et pour réaliser le rajeunissement de la nation.

Principales questions de politique économique qui ont été réitérées lors du congrès du parti :

- Un développement de qualité : l'ouverture, l'innovation technologique et le développement vert sont les principaux moteurs.
- Double circulation : la circulation intérieure doit être plus autonome et suffisamment souple pour assurer une circulation extérieure/internationale.
- Réformes structurelles : mettre l'accent sur l'amélioration de la productivité du travail, l'accélération des réformes de l'offre et le renforcement de la résilience et de la sécurité des chaînes d'approvisionnement.
- Structure de propriété : élargissement des marchés financiers et des réformes des entreprises publiques, soutien aux entreprises privées et protection de leurs droits de propriété.

Conséquences sur l'économie et le marché

- **Une direction supérieure plus unifiée** - cela pourrait signifier des orientations politiques plus cohérentes et une exécution plus forte des politiques.
- **Politiques d'assouplissement monétaire et budgétaire** - Malgré une croissance du PIB plus forte que prévu au troisième trimestre de 3,9 %, l'économie justifie encore des politiques plus accommodantes. Nous nous attendons à ce que l'expansion budgétaire, le soutien au crédit et la liquidité se poursuivent afin d'aider la reprise économique à poursuivre l'objectif d'une société « modérément prospère » d'ici 2035. Nous verrons plus de clarté dans l'orientation de la politique économique lors de la Conférence annuelle du travail économique central en décembre.
- **Les tensions géopolitiques** - Les événements clés pour mesurer tout changement dans les tensions sino-américaines :
 - i. Les États-Unis ont récemment annoncé des restrictions à l'exportation de semi-conducteurs et d'équipements de fabrication de puces de pointe vers la Chine. La réponse de la Chine, qu'il s'agisse de désescalade ou de représailles, est essentielle à surveiller.
 - ii. Le président Xi assistera à la réunion du G20 en novembre et rencontrera le président américain Biden. Il y aura-t-il une surprise à la hausse étant donné que le marché n'a aucune attente ?
 - iii. Les conclusions préliminaires sur l'audit ADR en Chine seront probablement annoncées au début du mois de décembre.



Focus sur les bénéficiaires de la politique

Comme nous le pensions, le marché des actifs chinois pourrait rester très volatil à court terme, étant donné les inquiétudes des investisseurs étrangers concernant les politiques hostiles au marché pendant le troisième mandat du président Xi. Cela dit, pour les investisseurs qui ont une exposition d'investissement sur la Chine, ce n'est pas le moment de vendre. Nous pensons que beaucoup de faits négatifs ont déjà été pris en compte et que d'autres baisses significatives peuvent être limitées car les valorisations sont déjà très déprimées.

Les signes de réouverture (même progressive) ainsi qu'un creux sur le marché immobilier seraient les principaux catalyseurs positifs d'un revirement du sentiment des investisseurs et d'un net rebond des marchés actions.

En outre, la Chine reste attachée à son « agenda vert » avec de nombreuses politiques favorables pour soutenir les plans de réduction des émissions de carbone. Les secteurs connexes, tels que les chaînes d'approvisionnement des véhicules électriques, la transition énergétique et les matériaux de construction écologiques, sont les bénéficiaires potentiels des politiques que les investisseurs à long terme peuvent envisager d'acheter sur repli.

CONTACTEZ-NOUS



[wealthmanagement.bnpparibas](https://www.wealthmanagement.bnpparibas)

AVERTISSEMENT

Ce document commercial est communiqué par le Métier de la Gestion de fortune de BNP Paribas, Société Anonyme, Siège Social 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, enregistré sous le numéro 662 042 449 RCS Paris, enregistré en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et réglementé 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 communiqué, 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) quel que 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 collaborateurs ou administrateurs peuvent exercer des fonctions dans ces produits ou traiter avec leurs émetteurs.

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

© BNP Paribas (2022). Tous droits réservés.

Photos de Getty Images.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change