

# HAUSSE DE L'INCERTITUDE POLITIQUE A HONG KONG

29 Mai 2020



**Prashant BHAYANI**  
Chief Investment Officer Asia



**Grace TAM**  
Chief Investment Advisor,  
Hong Kong

## EN UN MOT :

**La Chine a approuvé hier une proposition visant à imposer une nouvelle législation sur la sécurité nationale à Hong Kong, après que l'administration américaine a exprimé qu'elle ne pouvait plus certifier l'autonomie de Hong Kong par rapport à la Chine. Cette décision pourrait déclencher toute une série d'actions allant des sanctions contre les responsables chinois à la révocation du statut commercial spécial de la ville avec les Etats-Unis. Voici nos premières réflexions sur les implications économiques et d'investissement potentielles :**

(1) **Révoquer le statut spécial de Hong Kong en tant que territoire douanier distinct** - Les impacts directs sur l'économie de Hong Kong sont limités, car la ville s'engage principalement dans des activités de réexportation (les exportations intérieures sont très faibles). Les droits de douane s'appliquant au pays d'origine, les activités de réexportation de Hong Kong de la Chine vers les Etats-Unis ont déjà fortement diminué depuis l'an dernier en raison de la guerre commerciale.

(2) **Inquiétudes liées aux sorties de capitaux** - Il n'y a pas eu de signes clairs de sorties de capitaux au cours de l'année écoulée malgré les troubles sociaux depuis mi-2019. De plus, malgré l'actualité politique de ces derniers jours, nous continuons d'assister à des achats nets limités sur le marché boursier de Hong Kong. Des décotes croissantes des ADR aux États-Unis reviennent à réintroduire des opportunités sur le marché boursier de Hong Kong. Néanmoins,

nous devons garder un œil attentif sur les tensions entre les États-Unis et la Chine et nous demander si elles se répercuteront sur le secteur financier, ce qui pourrait avoir un impact indirect sur le marché financier de Hong Kong.

(3) **Ancrage du HKD\*** - Les autorités de Hong Kong sont en position de force pour maintenir l'ancrage du HKD intact. La HKMA doit détenir des réserves de change d'ancrage d'au moins 100 % ou dépassant la base monétaire. En fait, les réserves massives de change de Hong Kong (actuellement de 441 milliard d'USD) représentent deux fois la taille de la base monétaire du HKD, confortablement en soutien de l'ancrage du HKD. En outre, tant que la Chine s'engagera à maintenir la politique des « 1 pays 2 », l'ancrage du HKD en tant que symbole clé devrait rester. Il est dans l'intérêt de la Chine que Hong Kong poursuive sa fonction de centre financier international offshore, jouant un rôle de catalyseur dans le cheminement des réformes financières du pays (les mouvements de capitaux ne sont pas encore totalement libéralisés). Il est également dans l'intérêt de la communauté financière mondiale de maintenir l'ancrage et la stabilité financière mondiale.

Comme les détails de la nouvelle loi sur la sécurité prendront probablement un certain temps à rédiger, tandis que l'ampleur des actions américaines est également floue, les impacts réels sont difficiles à évaluer à ce stade. Toutefois, l'incertitude accrue pourrait entraîner une volatilité des marchés à court terme, en particulier sur les actifs de Hong Kong. Nous recommandons une stratégie plus défensive pour les actions de Hong Kong, tout en restant positifs pour les actions chinoises dans un contexte de reprise de la demande intérieure. En outre, le risque politique est très difficile à prévoir, et les investisseurs devraient toujours rester diversifiés avec un portefeuille multi-actifs.

- **Ancrage du HKD :** Le Hong Kong Dollar a une parité fixée par les autorités de Hong Kong, entre le HKD et le USD, avec de faibles fluctuations sur les marchés autorisés.



## 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 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.

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

© BNP Paribas (2020). Tous droits réservés

