

EST-IL OPPORTUN DE RÉINVESTIR SUR LES MARCHÉS CHINOIS?

Manuel de Acevedo—Associé Gérant—Stratégie Finance—Membre du GSCGI

Sur fond de ralentissement de la croissance économique du pays, la bourse chinoise représentée par l'indice Hang Seng, a chuté de près de 40% depuis 2021 alors que sur la période, l'indice S&P 500 aux Etats-Unis a augmenté de +36%. La question du rebond des actions chinoises se pose donc, d'autant que leur valorisation moyenne devient extrêmement attrayante.

L'an dernier, la croissance économique de la Chine a été décevante. Une situation qui s'est répercutée sur ses marchés financiers, mais également sur le secteur de l'immobilier. En effet, dans les grandes villes chinoises, les prix sont en forte baisse. De grands noms ont également mis la clé sous la porte, à l'image de Country Garden et d'Evergrande, alors même que le patrimoine des ménages est majoritairement orienté vers l'immobilier.

Un autre motif d'inquiétude pèse sur les marchés chinois: la position géopolitique du pays, que ce soit son rapprochement avec la Russie ou ses velléités concernant Taiwan. Cela peut expliquer une partie de l'aversion aux risques des investisseurs étrangers, notamment américains pour les actifs chinois, et alimenter leurs craintes des conséquences d'une éventuelle montée en puissance des conflits actuels.

Est-ce donc le bon moment pour investir dans les actions chinoises? Plusieurs signaux laissent à penser que la bourse chinoise pourrait repartir. En effet, le PIB du premier trimestre a augmenté de +5.3% en glissement annuel, dépassant sensiblement

les prévisions. De plus, le gouvernement vise une croissance économique d'environ 5% pour l'année, un objectif que de nombreux analystes jugent positif mais qui pourrait nécessiter davantage de mesures de relance. En effet, la consommation est à la peine au regard de la faiblesse des ventes au détail sur un an. Selon nous, le soutien à la consommation des ménages est donc la clé d'une croissance chinoise à nouveau équilibrée mais pour l'instant, il est difficile de voir des signes tangibles de la part du gouvernement.

Afin de faire face aux difficultés du secteur immobilier, le gouvernement chinois a multiplié les mesures de soutien grâce à de nombreux plans de relance mis en oeuvre depuis trois ans. Par ailleurs, la Chine envisagerait au cours des mois à venir de débloquer 2 000 milliards de yuans, soit l'équivalent d'environ 275 milliards de dollars, qui proviendrait de ressources détenues à l'étranger par des entreprises d'Etat.

Les sommes ainsi collectées permettraient d'alimenter un fonds de stabilisation, en vue d'acquérir des actions chinoises sur la place boursière de Hong-Kong. L'objectif est de relancer les marchés financiers, ce qui pourrait se traduire par une remontée des cours.

S'il y a donc un réel renversement de tendance pour les actions chinoises, ce ne sera pas selon nous, avant le 4ème trimestre de cette année.



STRATEGIE FINANCE S.A.