



(Shutterstock)

La Chine prend des mesures: Quid de la suite pour les actions?

02 octobre 2024, 06:56 am CEST, écrit par UBS Editorial Team

Après de nouvelles mesures prises au cours du week-end pour soutenir le marché immobilier, les actions chinoises ont fortement progressé lundi. Compte tenu de la vitesse et de l'ampleur du rebond de la semaine dernière, nous prévoyons une hausse de 2-3% d'ici la fin de l'année. Selon nous, il sera nécessaire d'avoir plus de détails sur l'ampleur et la mise en œuvre des mesures de relance budgétaire pour envisager des gains supplémentaires.

La hausse des actions chinoises, alimentée par les mesures de relance, s'est poursuivie lundi. L'indice CSI 300 onshore a bondi de 7,2%, et l'indice Hang Seng offshore et son sous-indice technologique ont augmenté respectivement de 3,5% et 7,6%. Dans le cadre de la dernière étape de relance économique, la banque centrale chinoise a annoncé dimanche soir qu'elle réduirait les taux hypothécaires pour les prêts immobiliers existants avant le 31 octobre, tandis que les villes de premier rang, Guangzhou, Shanghai et Shenzhen, ont annoncé qu'elles assoupliraient les restrictions à l'achat de logements. Cela fait suite au cocktail de mesures de relance annoncé la semaine dernière, composé d'un assouplissement monétaire plus fort que prévu, d'une orientation plus énergique des décideurs, de mesures de soutien au marché actions national et de nouvelles tentatives d'enrayer l'effondrement des prix de l'immobilier.

Compte tenu de la rapidité et de l'ampleur de la hausse enregistrée par les actions au cours de la semaine dernière, les perspectives à court terme nous semblent maintenant plus équilibrées:

La revalorisation des actions chinoises n'est pas terminée. Le changement de sentiment alimenté par les mesures de relance a été particulièrement visible sur le marché chinois des actions, la valorisation de l'indice MSCI China passant la semaine dernière d'un ratio cours/bénéfices à 12 mois de 8,9 (niveau plancher du cycle) à environ 10,6. Bien qu'il s'agisse d'une évolution significative, ce chiffre reste inférieur au pic de valorisation de 10,7 atteint en mai et au sommet post-pandémique de 11,8 atteint en janvier 2023. Le calendrier de ces mesures de relance, qui interviennent parallèlement

au début d'un cycle de baisse des taux d'intérêt aux États-Unis, devrait renforcer les facteurs favorables aux actions et créer une marge de manœuvre supplémentaire pour un assouplissement monétaire. La relance de l'activité industrielle et de la consommation devrait également contribuer à freiner les révisions des bénéficiaires, qui se stabilisent déjà ou sont en légère hausse.

Le soutien doit continuer pour maintenir le rebond. Les investisseurs qui envisagent une exposition à la Chine doivent également reconnaître que la portée, l'ampleur et la mise en œuvre des mesures de relance restent incertaines et que, du point de vue de la croissance, un redressement fondamental nécessitera probablement un soutien budgétaire supplémentaire pour le marché immobilier. Dans le passé, comme en mai 2023, le rebond des actions a fait long feu lorsque les principales mesures de relance ou les changements de politique n'ont pas répondu aux promesses initiales. Cette fois-ci, notre optimisme reflète en partie notre anticipation d'un soutien budgétaire et monétaire supplémentaire important, y compris des réductions de 50 à 100 points de base du taux de réserves obligatoires imposé aux banques et de 20 à 50 points de base des taux directeurs d'ici la fin du premier semestre 2025. Nous prévoyons également plusieurs séries de mesures de relance budgétaire d'une valeur de 2000 à 5000 milliards de CNY, axées sur le logement abordable et l'investissement dans la protection sociale. Un plan de relance suffisamment important pourrait permettre aux objectifs de croissance du PIB de rester ancrés autour du niveau de 5% préféré par Pékin dans les années à venir.

La peur de passer à côté d'une opportunité n'est pas une stratégie d'investissement. La rapidité du rebond a attiré l'attention du monde entier et pousse de nombreux investisseurs à réévaluer leurs attentes baissières concernant les perspectives de la Chine. Comme indiqué ci-dessus, nous pensons que cela pourrait changer la donne pour la Chine. Par ailleurs, le rythme et l'ampleur du mouvement initial laissent penser qu'il s'agit de l'application d'un événement mondial important de couverture de positions courtes à ce qui constitue, en fin de compte, une petite composante du marché mondial des actions investissables. Malgré la hausse des actions chinoises, les actions des marchés émergents (ME) ont sous-performé leurs homologues des marchés développés depuis le début de l'année sur la base de la performance globale en date de vendredi, et par une marge significative au cours des dernières années. En lançant ses mesures de relance maintenant, la Chine cherche peut-être à anticiper les risques de croissance liés aux élections américaines. Toutefois, d'éventuelles lourdes taxes sur les exportations pendant un second mandat de Trump, ou des restrictions progressives liées à la sécurité nationale et aux technologies sous Biden et Harris restent des perspectives très réelles.

Dans l'ensemble, nous sommes donc plus optimistes qu'au début de la semaine dernière en raison d'une meilleure coordination des politiques et d'une plus grande détermination des décideurs, mais nous pensons que la trajectoire à venir dépendra du niveau relatif du soutien budgétaire, de l'exécution des politiques et des achats sur les marchés des capitaux. Au quatrième trimestre, nous prévoyons une hausse supplémentaire de 2-3% des actions chinoises, avec un risque de volatilité jusqu'aux élections américaines. À plus long terme, en fonction du contenu de la politique commerciale adoptée par la nouvelle administration américaine, nous tablons sur une hausse d'environ 7 à 9% en 2025.

En ce qui concerne les actions chinoises, pour les investisseurs qui envisagent d'accroître leur exposition, nous recommandons de se concentrer sur les valeurs de croissance via les principales sociétés d'Internet et de la consommation. Les principaux acteurs des plateformes Internet ont fortement amélioré leurs marges d'après les récentes publications de résultats et devraient continuer à le faire, selon nous. Si la consommation commence à enregistrer un tournant grâce aux efforts de relance, cela devrait également se traduire par une hausse du chiffre d'affaires des grands noms du secteur d'Internet. Pour tenir compte des risques persistants, notamment géopolitiques, nous maintenons également une certaine exposition aux valeurs défensives et à haut rendement des secteurs des télécommunications, de l'énergie, des services aux collectivités et de la finance, concentrés sur des entreprises publiques. Au sein des portefeuilles à revenu fixe asiatiques, nous recommandons aux investisseurs de remplacer les obligations souveraines chinoises par d'autres obligations asiatiques de qualité en monnaie locale. Au-delà de la Chine, nous pensons que certains segments d'actions de qualité sensibles à la croissance et à la consommation chinoises devraient également bénéficier des mesures de relance. Il s'agit notamment de sociétés minières et de la consommation australiennes diversifiées, de leaders technologiques d'Asie du Nord et de sociétés du luxe européennes. Nous recommandons également aux investisseurs de couvrir leur exposition au CNY avant les élections américaines.

Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe

UBS»). Le Groupe UBS comprend l'ancien Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC. Un disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management figure à la fin de cette section.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement à **des fins d'information** et de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument ou produit de placement ni ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations figurant dans ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

Disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management: Sauf mention spécifique dans le présent document et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité de Credit Suisse, accessible depuis votre lieu de domicile sur le site Internet officiel de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Pour vous fournir des supports marketing concernant leurs produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (coordonnées telles que nom, adresse e-mail) tant que vous ne demandez pas à ne plus les recevoir. Vous pouvez décider à tout moment de ne plus recevoir de tels supports en le demandant à votre relationship manager.

Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse <https://www.ubs.com/global/fr/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>.

© UBS 2024. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.