

Actions chinoises: au pire une source de diversification, au mieux un vrai potentiel d'appréciation !

Alors que les autorités monétaires des principales économies doivent gérer une hausse importante du coût de la vie (+8.6% a/a aux Etats-Unis et en zone euro), la Chine se trouve dans une position plus confortable. En effet, avec une inflation de seulement 2.1% sur les douze derniers mois, la PBoC (banque centrale) dispose d'une certaine marge de manœuvre. Cette flexibilité est bienvenue à la suite du tassement de l'activité lié à la politique de zéro covid.

Nous assistons donc à une détente de la politique monétaire de la PBoC dans l'Empire du Milieu, alors que les autres principales banques centrales resserrent la leur et relèvent leur taux d'intérêt. Cette divergence se retrouve également dans la politique économique. Une réduction de la fiscalité des ménages et l'adoption d'un plan de relance dans les infrastructures contribuent au redémarrage de l'activité en Chine. Ailleurs, le soutien public post-pandémique se réduit. De plus, si le conflit en Ukraine affecte directement l'économie européenne en raison de sa dépendance énergétique vis-à-vis de la Russie, le positionnement sur l'échiquier international de Pékin rend le pays moins vulnérable, voire diront certains, bénéficiaire. Enfin, sans pour autant signifier un apaisement durable dans leurs relations commerciales, l'administration Biden envisage de

lever les taxes sur les produits d'importation dans le but d'alléger la hausse des prix aux Etats-Unis.

Dès lors, la trajectoire économique de la Chine s'écarte de celle des autres pays. Les signes de reprise se multiplient. Non seulement observons-nous un redressement des indicateurs de confiance, mais aussi des données d'activité plus encourageantes (production industrielle, ventes de détail). Même le secteur immobilier, particulièrement affecté par les restrictions monétaires en 2021, reprend vie. Cette accélération contraste fortement avec le ralentissement de l'activité dans les pays développés!

Enfin, concernant les actions, les attentes de croissance des bénéfices des sociétés n'ont pas encore pris en compte cette amélioration, tout comme, à l'opposé, ces mêmes attentes n'ont pas encore été révisées à la baisse aux Etats-Unis ou en Europe où la croissance décélère...

Par conséquent, les actions chinoises constituent au pire une source de diversification, au mieux elles offrent un réel potentiel d'appréciation. Après plus d'une année de forte sous-performance par rapport aux actions mondiales, elles ont commencé à surperformer depuis le mois d'avril. En juin, alors que la performance des marchés mondiaux des actions était de -10%, celle du marché chinois a été de +10%!