

Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO



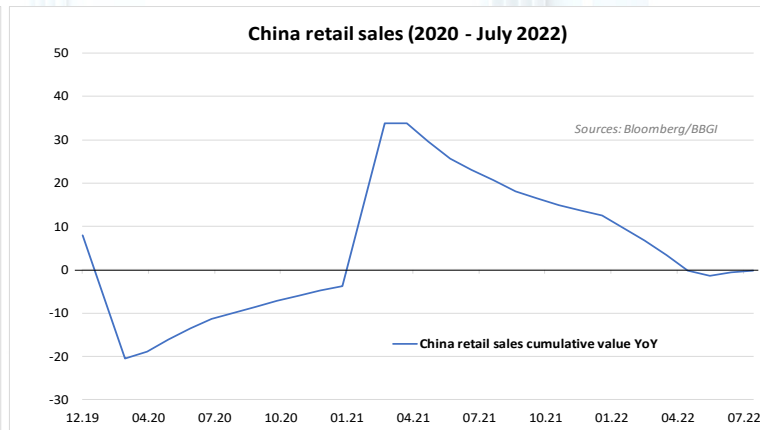
NOUVELLES BAISSSES DE TAUX EN CHINE

Opportunités de repositionnement sur les actions chinoises?

La baisse inattendue de 0.10% des taux à un an chinois annoncée par la PBoC lundi, sept mois après sa précédente baisse, souligne l'inquiétude des autorités chinoises en matière économique. En comparaison internationale, l'inflation en Chine semble contenue avec un indice des prix à la consommation qui progresse en juillet à +2.7% et des prix à la production moins élevés qu'attendu (+4.2%). Elle ne constitue pas une menace majeure pour l'instant, la PBoC s'inquiète donc logiquement plus de la faiblesse des ventes au détail (+2.7%), de la production industrielle (+3.8%) et de l'effondrement des ventes dans l'immobilier résidentiel (-31.4%) enregistré en juillet. L'économie chinoise a certes commencé à relancer ses exportations (+23.9%) en juillet, mais elle manque encore de dynamique domestique, alors que les économies développées sont en ralentissement ou en récession. La PBoC devrait prochainement annoncer une baisse du ratio de réserve des banques (RRR) pour faciliter une accélération souhaitée du crédit après la chute de 2'810 à 679 milliards de yuan de nouveaux prêts en juillet. Le secteur immobilier reste le principal risque pour

l'économie chinoise et pour le secteur bancaire exposé au prêts hypothécaires. Une accélération du crédit serait dès lors un facteur de soutien notamment pour le secteur immobilier.

Une dépréciation du yuan vers 6.90 pour 1USD est probable dans ce contexte mais temporaire. La croissance chinoise devrait en effet pouvoir profiter d'une hausse de la demande de précaution malgré le ralentissement des pays développés. En effet, les directeurs d'achats seront certainement prêts à renforcer les importations de Chine pour réduire les frottements actuels dans les chaînes de valeurs et améliorer la visibilité de leurs capacités de productions en reconstituant aussi leurs inventaires. Les prochains mois pourraient dès lors offrir des surprises positives sur la reprise chinoise, malgré tout tirée par une reprise des exportations et de la demande intérieure, offrant ainsi une opportunité de repositionnement progressive sur un marché actions particulièrement déprimé.



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.