

Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO

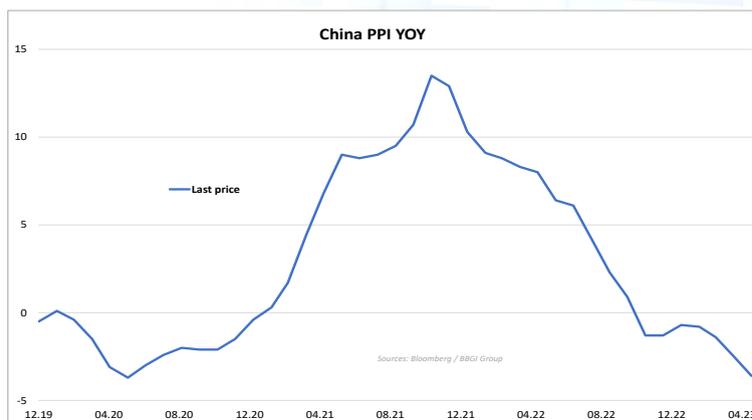
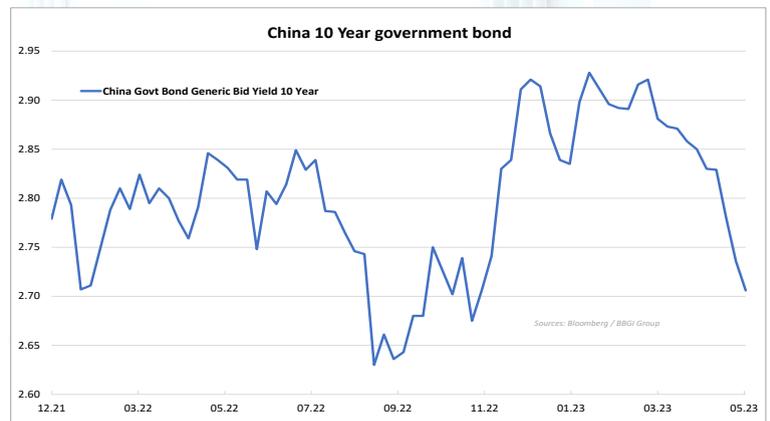


PERSPECTIVES FAVORABLES POUR LES ACTIONS CHINOISES

Une inflation proche de zéro soutiendra de nouvelles stimulations

L'inflation chinoise continue de glisser régulièrement et poursuit son recul enclenché en octobre. L'indice CPI n'avance en effet désormais que de +0.1% sur un an en avril, après avoir atteint un pic à +3% en septembre 2022. L'inflation est donc maîtrisée dans le pays, l'indice hors alimentation et énergie n'avance que de +0.7%, tandis que les prix à la production chutent de -3.6%. On pourrait en tirer la conclusion que la reprise chinoise n'est pas encore suffisamment large pour provoquer des tensions sur les prix, mais cela tient en fait à la composition des indices peu représentatifs des services. Le secteur éducation et loisirs montre une hausse de +1.9% (+1.4% en mars) notamment. Contrairement à la plupart des autres économies, l'économie chinoise ne semble pas avoir de problème majeur en matière d'inflation. L'économie chinoise est même plus proche désormais d'une déflation potentielle si l'influence des prix à la production s'avère plus nette sur les

autres indices de prix. La demande chinoise est donc peut-être encore trop faible, ce qui soutiendra de nouvelles politiques de stimulation du gouvernement. Les obligations de l'Etat chinois ont réagi à la baisse de l'inflation en faisant plonger les taux à dix ans à leur plus bas niveau depuis le début de l'année. Le mouvement n'est pas spectaculaire, mais la baisse de 2.93% en décembre à 2.7% aujourd'hui s'inscrit dans la perspective de nouvelles stimulations gouvernementales faisant aussi écho à la baisse du ratio de réserve des banques annoncée en mars. Les actions chinoises ont largement sous performé les valeurs européennes et américaines depuis le début de l'année, mais le 2ème trimestre devrait s'avérer plus solide pour les sociétés du CSI 300 qui n'ont pas encore valorisé la croissance attendue des profits de +23% en 2023.



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc transmis ou reproduit, même partiellement, sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Celui-ci est mis à disposition à titre informatif et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de décisions prises sur la base des informations mentionnées. Les données chiffrées sont issues d'analyses quantitatives et « judgmentales ». Le client reste entièrement responsable des décisions de gestion prises en relation avec ce document. Nous nous efforçons d'utiliser des informations réputées fiables et ne pouvons être tenus responsables de leur exactitude et de leur intégralité. Les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les données mentionnées ne sont qu'indicatives et sont sujettes 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 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.