

Investments - Flash



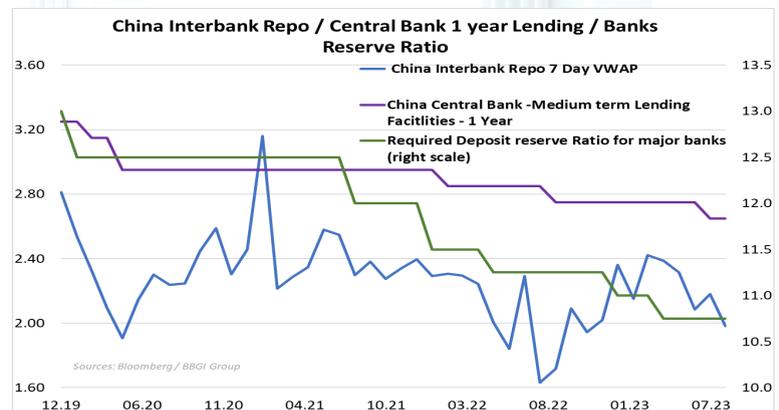
M. Alain Freymond - Associé & CIO

LES TAUX REELS SONT TROP ELEVES EN CHINE

La PBOC va soutenir le PIB par de nouvelles baisses du RRR et du MLF

La banque centrale de Chine (PBoC) pourrait bien être sur le point de changer de stratégie pour adopter une politique monétaire plus agressive afin de soutenir une économie chinoise moins performante qu'escompté. La croissance attendue de +5.1% pour 2023 semble en effet difficile à atteindre dans le contexte présent de faiblesse observée tant en matière de consommation que sur le plan des exportations (-14.5%/an). Elle en a les moyens si on considère notamment l'évolution récente de l'inflation, qui en devenant négative (-0.3%/an) fait craindre un retour des risques déflationnistes et une hausse pénalisante des taux réels pour l'économie (+2.8%). La Chine fait face à un niveau d'endettement parfois élevé, notamment en ce qui concerne l'immobilier, un secteur majeur de son économie, qui pèse aussi sur la capacité de consommation des ménages. Des taux réels élevés ne facilitent ni la restructuration du secteur, ni la situation financière des consommateurs et posent un risque à la stabilité financière du

pays. Les baisses récentes de taux de la PBoC sur diverses échéances sont restées modestes et leur impact seul ne sera pas déterminant pour revitaliser la croissance. La PBoC devrait donc renforcer son action par de nouvelles baisses progressives et par une diminution du niveau de réserves exigés pour les banques (RRR). Nous estimons qu'elle devrait réduire son taux MLF à un an de 20 à 30 points de base et son taux RRR de 10.75% à 10%. Dans cet esprit, les plus grandes banques chinoises s'apprêtent à abaisser leurs taux sur les prêts hypothécaires représentant plus de 5 trillions de \$ et sur leurs dépôts. Ceci devrait soutenir un peu la consommation en réduisant le coût de financement actuel moyen estimé à environ 4.7% et accroître le flux d'investissement dans les marchés financiers. Cela améliorera un peu la confiance et soutiendra de nouveaux investissements dans l'indice CSI300 qui reste en nette baisse (-11.4%) 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.