

Investments - Flash

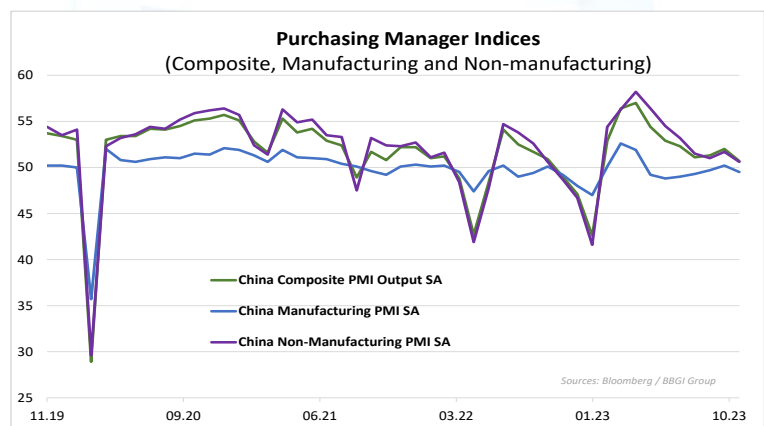
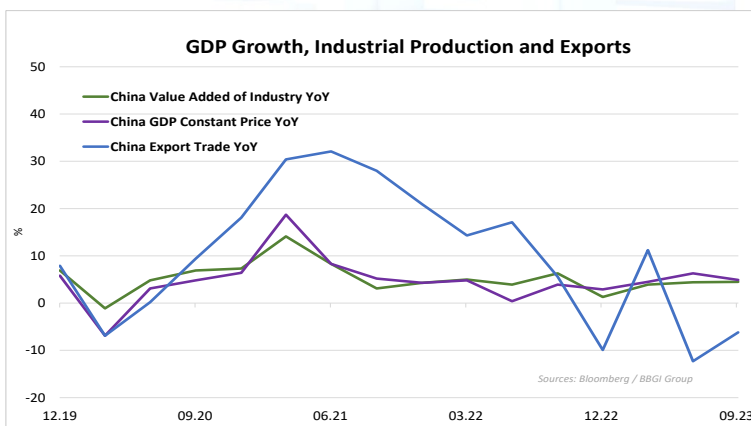
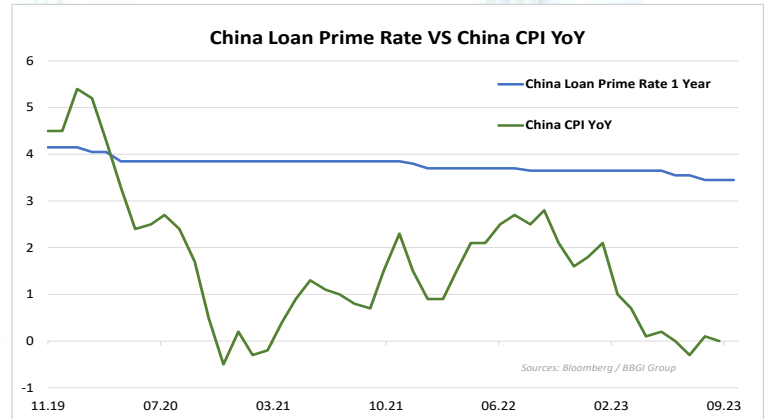


M. Alain Freymond - Associé & CIO

1000 MILLIARDS DE YUANS POUR L'ECONOMIE CHINOISE Il en faudra plus pour stimuler la croissance

Le gouvernement chinois a adopté une stratégie résolument tournée vers le soutien à la croissance économique en annonçant l'émission de 1000 Mrds. de yuans de dette souveraine ces derniers jours. Cette injection de liquidités vient compléter d'autres mesures et sera suivie dans un délai court de réductions successives du taux de réserve des banques et d'une baisse du taux de refinancement. Ces éléments pourraient déjà constituer des facteurs positifs permettant d'alimenter un regain d'optimisme quant à la relance conjoncturelle attendue en Chine. Les prévisions de croissance sont pourtant toujours relativement prudentes en restant proche de +4.5% pour l'année 2024. La dynamique chinoise peine à s'intensifier malgré ces soutiens, mais elle devrait tout de même afficher une hausse du PIB de +5.1% en 2023. La dernière publication du PIB du 3ème trimestre pourrait cependant suggérer une reprise en fin d'année qui n'est presque plus

attendue. La volonté du gouvernement de relancer la dynamique économique par une hausse de son déficit et par une relance des projets de constructions et d'infrastructures est un facteur positif, mais qui ne sera peut-être pas suffisant pour contrer les problèmes toujours criants du secteur immobilier. Des mesures supplémentaires seront nécessaires pour dynamiser la consommation, alors que la machine industrielle souffre aussi de la baisse de l'activité de partenaires économiques importants, comme l'Europe notamment, et des risques de ralentissement global en début 2024. Les actions chinoises sont encore en baisse de -14% en 2023 (-40% depuis le top), alors que la plupart des indices internationaux sont en progression. S'il est encore trop tôt pour envisager une nette amélioration des fondamentaux économiques, la chute du CSI300 en dessous de 3500, son plus bas niveau depuis 2019, est peut-être déjà une opportunité.



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être reproduit 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.