

Un cadeau de Pékin aux marchés à l'approche de la fête nationale ?

Messages clés :

- Le gouverneur de la Banque Populaire de Chine a annoncé une nouvelle série de mesures d'assouplissement monétaire comprenant notamment des baisses de taux directeurs et des réserves obligatoires (RRR) imposées aux banques afin de soutenir les marchés et l'économie. Ces annonces fortes et simultanées ont surpris les marchés boursiers à la hausse dans un contexte où la confiance et les attentes des investisseurs sont jusqu'à présent faibles.
- Ces mesures de relance témoignent de la volonté affichée de Pékin d'atteindre l'objectif de croissance de 5 % cette année. Du point de vue des investisseurs, Pékin soutient les marchés boursiers.

Principales mesures :

- **Taux directeurs** : une baisse de 20 pb du taux des prises en pension à sept jours; de 30 pb du taux MLF (taux de facilité de prêt à moyen terme), de 20-25 pb du taux LPR (taux prêteur de référence) et des baisses similaires prévues pour le taux de dépôt afin de stabiliser la marge nette d'intérêt des banques.
- **Réserves obligatoires (RRR)** : baisse de 50 pb, avec une nouvelle baisse de 25-50 pb fin 2024.
- **Banques** : ajout de fonds propres Core Tier-1 pour 6 grandes banques.
- **Marché immobilier** : baisse des taux hypothécaires en circulation de 50 pb en moyenne, baisse du ratio d'apport lors de l'acquisition de logement, augmentation du soutien aux prêts pour accélérer la réduction des stocks.
- **Marché d'actions** : une facilité de swap de 500 milliards de RMB pour les compagnies d'assurance, les fonds et les courtiers en valeurs mobilières pour bénéficier du funding de la BPC et accéder plus facilement au financement afin d'acheter des actions ; aider les banques à financer les rachats d'actions des sociétés cotées.

Quelles sont les implications pour les marchés ?

La première baisse des taux de la Fed et le récent renforcement du RMB ont permis à la Banque Populaire de Chine de procéder à cet assouplissement monétaire de manière plus importante que prévu. Le ton accommodant de la BPC et des mesures monétaires plus proactives soutiennent la liquidité ce qui est positif pour les actions de Hong Kong et de Chine.

Nous sommes positifs sur les actions éligibles cotées à Hong Kong (« southbound eligible stocks ») et les ETS de Chine continentale.

La réduction du taux de réserve obligatoire permettra d'injecter mille milliards de RMB dans le secteur bancaire. L'injection monétaire réduira également le coût des fonds des banques (taux d'intérêt qu'une banque ou une institution financière paie pour emprunter ou lever des fonds auprès de diverses sources), ce qui les encouragera à soutenir l'économie réelle plutôt qu'à acheter des obligations. Grâce au programme d'assouplissement et d'injection de liquidités de la BPC auprès des fonds d'investissements et des courtiers, les entreprises qui peinent à emprunter auprès des banques, comme certaines sociétés de la tech, peuvent désormais bénéficier de cette amélioration de l'environnement.

Les régulateurs donnent des signaux positifs grâce à des politiques visant à promouvoir la collecte de fonds à long terme et à rationaliser les procédures de fusions-acquisitions à court terme.

Les valorisations de l'indice Hang Seng sont encore très faibles avec un PER à terme de 8,7x (contre 10,9x en moyenne sur 5 ans) et le CSI 300 à 11,7x (contre 13,8x en moyenne sur 5 ans). Le cycle de baisse des taux de la Fed va également améliorer la liquidité mondiale, et l'affaiblissement du dollar profitera à l'Asie y compris les actions de Hong Kong et de Chine.

Prashant BHAYANI
Chief Investment Officer
Asia
BNP Paribas
Wealth Management



Grace TAM
Chief Investment Adviser
Hong Kong
BNP Paribas
Wealth Management



Dannel LOW
Investment Adviser
Asia
BNP Paribas
Wealth Management

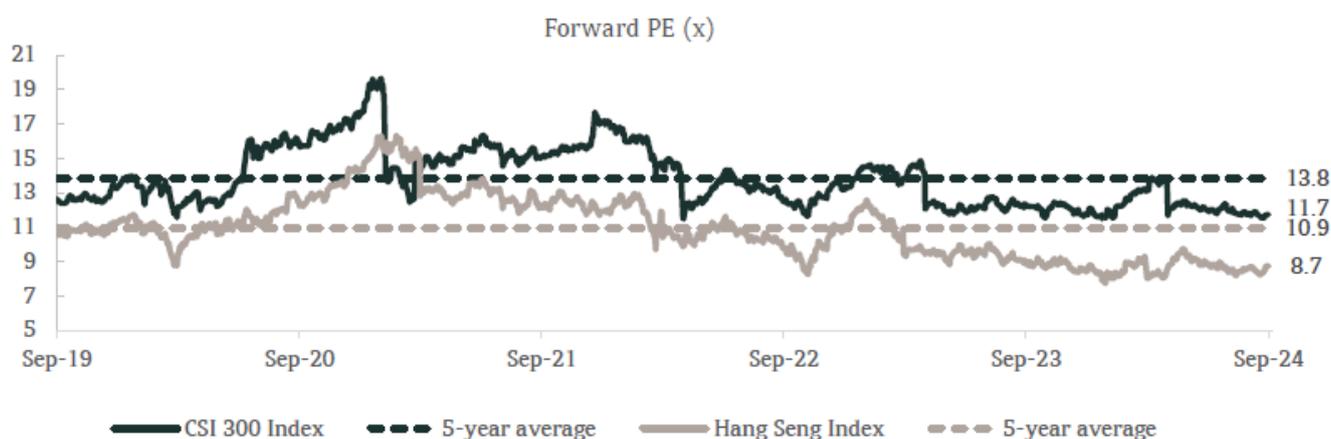


Des politiques budgétaires plus agressives sont encore nécessaires

La baisse des taux hypothécaires devrait permettre aux ménages d'économiser une charge d'intérêt annuelle de 150 milliards de RMB. Si un tiers de cette économie réalisée se traduit par de la consommation, cela représentera environ 0,05 % du PIB, ce qui est encore très faible. Par conséquent, de nouvelles mesures de relance de la consommation restent nécessaires pour soutenir la croissance économique.

Même s'il n'y a pas d'effet « bazooka », l'annonce de ce plan de relance monétaire suscite les attentes des marchés quant à de nouvelles mesures budgétaires qui pourraient intervenir prochainement afin de soutenir la demande intérieure. Cette politique est également la clé d'une reprise plus soutenue des marchés boursiers.

LES VALORISATIONS DE L'INDICE HANG SENG ET DE L'INDICE CSI 300 SONT TOUJOURS INFÉRIEURES À LEUR MOYENNE SUR 5 ANS



Source: Bloomberg, BNP Paribas (WM), as of 24 Sep 2024.

L'ÉQUIPE DE LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

FRANCE

Edmund SHING

Global Chief Investment Officer

Isabelle ENOS

Senior Investment Advisor

Charles GIROT

Senior Investment Advisor

ITALY

Luca IANDIMARINO

Chief Investment Advisor

BELGIUM

Philippe GIJSELS

Chief Investment Advisor

Alain GERARD

Senior Investment Advisor, Actions

Xavier TIMMERMANS

Senior Investment Strategist, PRB

GERMANY

Stephan KEMPER

Chief Investment Strategist

LUXEMBOURG

Guy ERTZ

Deputy Chief Investment Officer

Edouard DESBONNETS

Senior Investment Advisor, Obligations

ASIA

Prashant BHAYANI

Chief Investment Officer, Asia

Grace TAM

Chief Investment Strategist



CONTACTEZ-NOUS



wealthmanagement.bnpparibas

AVERTISSEMENT

Ce document commercial est communiqué par le Métier de la Gestion de fortune de BNP Paribas, Société Anonyme, Siège Social 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, enregistré sous le numéro 662 042 449 RCS Paris, enregistré en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à assurer l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable à sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché.

Ce document est confidentiel et destiné uniquement à une utilisation par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA et les sociétés de leur groupe (« BNP Paribas ») et les personnes à qui ce document est délivré. Il ne peut pas être communiqué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à d'autres personnes ou faire l'objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucune circonstance être considéré comme un prospectus.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission. BNP Paribas n'atteste pas et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, conséquence ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) quel que soit le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques théoriques se rapportant aux performances historiques théoriques. Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures.

L'information contenue dans ce document a été rédigée sans prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement.

Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment tout risque de marché lié à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit est soumis à la lecture préalable et à la compréhension de la documentation constitutive du produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et devoirs des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans ce produit. En absence de disposition écrite contraire, BNP Paribas n'agit pas comme conseiller financier de l'investisseur pour ses transactions. Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l'exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses collaborateurs ou administrateurs peuvent exercer des fonctions dans ces produits ou traiter avec leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-dessus.

© BNP Paribas (2024). Tous droits réservés.

Photos de Getty Images.

