

Dans l'esprit des investisseurs

Juillet 2021

Comment les investisseurs doivent-ils appréhender la récente correction des actions chinoises ?

« Globalement, les autorités chinoises continuent de considérer les capitaux nationaux et étrangers comme des éléments favorables au fonctionnement des marchés chinois. »

De nouvelles réformes destinées à alléger les charges pesant sur les étudiants et leurs familles ont engendré des pressions vendeuses sur les actions chinoises cotées à l'étranger. Le 23 juillet, 286 certificats de dépôt américains (ADR) cotés sur des places boursières aux États-Unis ont vu leur capitalisation boursière globale chuter de 6,1 %, soit 131,8 milliards USD. Une dégringolade qui a particulièrement affecté le secteur du soutien scolaire privé.

En vertu des nouvelles règles, le gouvernement chinois n'approuvera plus la création de nouvelles entreprises opérant dans ce domaine. En outre, les entreprises existantes qui dispensent des cours de soutien scolaire devront dorénavant muter en établissements à but non lucratif et ne pourront plus lever de capitaux sur les marchés publics ni recevoir d'injections de capitaux étrangers.

Ces nouvelles règles visent principalement à renforcer le niveau K-9 du système éducatif chinois (de la maternelle au secondaire) et à alléger la surcharge mentale chez les étudiants et la pression financière qui pèse sur leurs familles. Les autorités estiment en effet que les difficultés en matière d'éducation sont un facteur qui contribue à la baisse de la natalité observée en Chine ces dernières années.

Ces annonces interviennent dans le sillage du tour de vis réglementaire à l'encontre du secteur technologique et des mesures prises pour stabiliser le marché du logement. Le 23 juillet, la Banque populaire de Chine a coordonné depuis son siège à Shanghai un relèvement du taux des prêts hypothécaires, traduisant les efforts soutenus des autorités pour maîtriser la bulle immobilière. Ces mesures pourraient nourrir les inquiétudes quant à de nouvelles interventions réglementaires dans différents secteurs.

Toutefois, la situation du secteur de l'éducation est quelque peu spécifique. Nous ne pensons pas que ces mesures constituent un précédent appelé à se généraliser pour d'autres secteurs, ni qu'elles présagent des intentions plus générales des dirigeants chinois à l'égard des activités des entreprises du secteur privé ou de l'utilisation de capitaux étrangers.

En effet, les interventions récentes des autorités de régulation ciblant les sociétés Internet chinoises étaient clairement destinées à renforcer la compétitivité globale du marché, afin de permettre à un plus grand nombre d'entreprises privées de prospérer sur le long terme. Globalement, tout cela nous laisse penser les autorités chinoises continuent de considérer les capitaux nationaux et étrangers comme des éléments favorables au fonctionnement des marchés chinois.

Dans la mesure où des entreprises du secteur de l'éducation sont également cotées en Chine, les relations entre Pékin et Washington ne jouent pas d'après nous un rôle direct dans le récent changement de cap. Pour autant, le contexte réglementaire reste incertain pour les entreprises chinoises cotées aux États-Unis, tant du côté américain que chinois. Cela pourrait les inciter à rechercher une cotation secondaire à Hong Kong ou en Chine continentale.

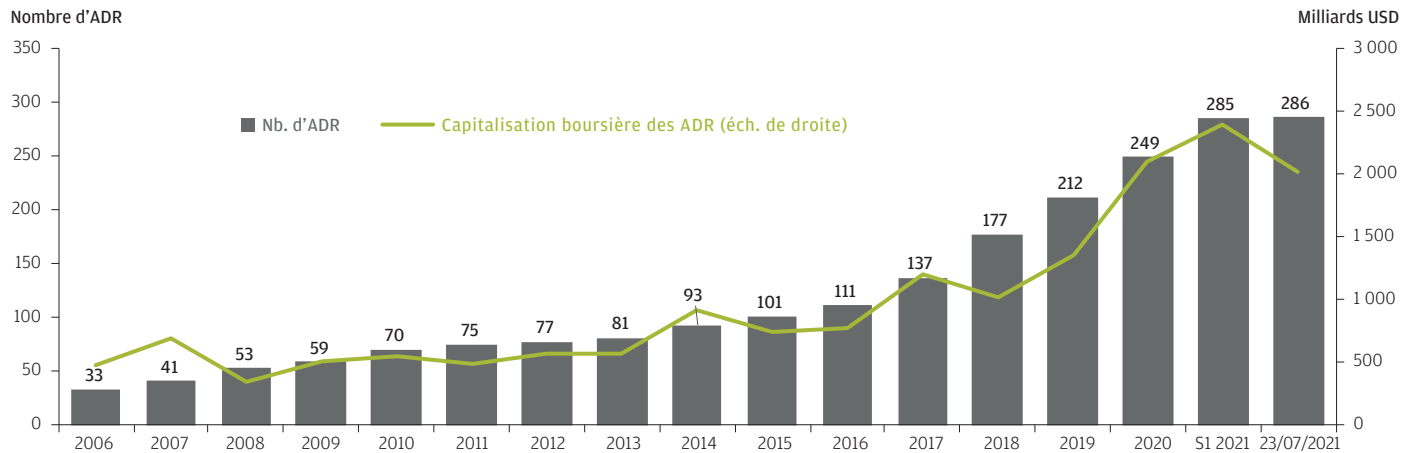
AUTEUR



Chaoping Zhu
Stratégiste - Marchés
internationaux

GRAPHIQUE 1 : ACTIONS CHINOISES COTÉES SUR LES BOURSES AMÉRICAINES

Les ADR chinois cotés sur les bourses américaines pâtissent de l'aversion au risque



Source : Wind, J.P. Morgan Asset Management. Les données sont les plus récentes disponibles en date du 26/07/2021.

IMPLICATIONS EN TERMES D'INVESTISSEMENT

Selon nous, les perspectives à long terme des actions chinoises demeurent positives, notamment en ce qui concerne les secteurs bénéficiant d'une croissance structurelle, tels que la technologie, la santé et la consommation intérieure. Si certains secteurs sont confrontés au durcissement de la réglementation, d'autres pourraient au contraire bénéficier de politiques favorables.

Par exemple, les industries des semi-conducteurs et du logiciel bénéficient des effets de la substitution des importations prévue par le 14^{ème} plan quinquennal. La neutralité carbone constitue également une priorité politique. Il demeure important que les investisseurs diversifient leurs allocations au sein des actions chinoises, tant en termes d'entreprises que de secteurs, afin de s'adapter aux évolutions du cadre réglementaire. Outre les opportunités de croissance en Chine, les investisseurs ne doivent pas perdre de vue le potentiel de son marché obligataire en matière de génération de revenus et de diversification. L'adoption progressive d'une politique monétaire plus neutre devrait contribuer à stabiliser les rendements souverains chinois au second semestre 2021.

Le Programme Market Insights fournit des données et des commentaires détaillés sur les marchés financiers internationaux sans aucune référence à des produits d'investissement. Conçu comme un outil permettant aux clients d'appréhender les marchés et d'accompagner leur prise de décision en matière d'investissement, le programme examine les répercussions des statistiques économiques actuelles et de l'évolution des conditions de marché. Dans le cadre de MiFID II, les programmes JPM Market Insights et Portfolio Insights sont des communications de marketing et ne sont pas concernées par les exigences MiFID II / MiFIR concernant spécifiquement la recherche d'investissement. En outre, les programmes J.P. Morgan Asset Management Market Insights et Portfolio Insights, en tant que recherche non-indépendante, n'ont pas été préparés conformément aux exigences légales destinées à promouvoir l'indépendance de la recherche d'investissement, et ne sont pas non plus soumis à l'interdiction de distribution avant la diffusion de la recherche d'investissement.

Le présent document est une communication générale fournie uniquement à titre d'information. Il est à caractère éducatif et n'a pas vocation à être considéré comme un conseil ni comme une recommandation à l'égard d'un produit d'investissement, d'une stratégie, d'une caractéristique de placement ou à toute autre fin dans une quelconque juridiction, ni comme l'engagement de J.P. Morgan Asset Management ou de l'une de ses filiales à participer à l'une des transactions mentionnées. Tous les exemples sont génériques, fictifs, et utilisés à titre d'illustration uniquement. Ce document ne comporte pas d'informations suffisantes pour étayer une décision d'investissement et nous vous conseillons de ne pas le considérer comme base d'évaluation d'un investissement dans des titres ou produits financiers. En outre, il est conseillé aux utilisateurs de procéder à une évaluation indépendante des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, de crédit et comptables et de déterminer, avec l'aide de leur propre conseiller financier, si les investissements mentionnés dans le présent document sont adaptés à leurs objectifs personnels. Les investisseurs doivent s'assurer de disposer de toutes les informations existantes avant de prendre leur décision. Toute prévision, donnée chiffrée ou technique et stratégie d'investissement évoquée est présentée à titre d'information exclusivement, sur la base de certaines hypothèses et des conditions de marché actuelles. Elles sont soumises à modification sans préavis. Toutes les informations présentées sont considérées comme exactes à la date de rédaction, mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et aucune responsabilité n'est assumée en cas d'erreur ou d'omission. Nous attirons votre attention sur le fait que la valeur des placements et le revenu que ces derniers génèrent sont susceptibles de fluctuer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité des sommes investies. Les performances et les rendements passés ne sont pas des indicateurs fiables des résultats actuels et futurs. J.P. Morgan Asset Management est la marque de l'activité de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et de ses sociétés affiliées dans le monde entier. Sous réserve de la législation en vigueur, les appels téléphoniques sont susceptibles d'être enregistrés et les communications électroniques surveillées conformément à nos obligations légales et réglementaires et à notre politique interne. Les données à caractère personnel seront collectées, conservées et traitées par J.P. Morgan Asset Management conformément à notre Politique de confidentialité des données qui est disponible à l'adresse suivante : <https://am.jpmorgan.com/global/privacy>. Le présent document est publié par les entités suivantes : Aux États-Unis, par J.P. Morgan Investment Management Inc. ou J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc. toutes deux réglementées par la Securities and Exchange Commission ; en Amérique latine, à l'usage exclusif des destinataires, par les entités locales de J.P. Morgan, selon le cas ; au Canada exclusivement aux clients institutionnels par JPMorgan Asset Management (Canada) Inc. qui est une société de gestion de portefeuille agréée et un courtier dispensé sur le marché agréé dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada, à l'exception du Yukon, et est également enregistrée en tant que société de gestion de fonds d'investissement en Colombie-Britannique, en Ontario, au Québec, à Terre-Neuve et au Labrador. Diffusé au Royaume-Uni par JPMorgan Asset Management Marketing Limited, une société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority ; dans les autres juridictions européennes, par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. En Asie Pacifique (« APAC »), par les émetteurs suivants et dans les juridictions respectives dans lesquelles ils sont principalement réglementés : JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, ou JPMorgan Funds (Asia) Limited, ou JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited, qui sont réglementés par la Securities and Futures Commission de Hong Kong ; JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (numéro d'enregistrement de la société 197601586K), cette publicité ou publication n'a pas été examinée par l'Autorité monétaire de Singapour ; JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited ; JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, qui est membre de l'Investment Trusts Association du Japon, de la Japan Investment Advisers Association, de la Type II Financial Instruments Firms Association et de la Japan Securities Dealers Association, et qui est réglementée par la Financial Services Agency (numéro d'enregistrement auprès du bureau financier « Kanto Local Finance Bureau » (Société d'instruments financiers) n° 330) ; en Australie, uniquement aux clients distributeurs tels que définis aux sections 761A et 761G de la loi Corporations Act 2001 (Commonwealth) par JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919). Pour tous les autres pays en Asie-Pacifique, exclusivement les destinataires visés. Pour les États-Unis uniquement : Si vous êtes une personne handicapée et que vous avez besoin d'une aide supplémentaire pour consulter le matériel, veuillez nous contacter en composant le 1-800-343-1113.

Copyright 2021 JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

LV-JPM53302 | 07/21 | 0922212707060132