

Perspectives sur les marchés — mise à jour de ChinaAMC à propos de la Chine



Richard Pan

Directeur général,
gestionnaire de portefeuille,
chef de l'investissement mondial en capital,
ChinaAMC

1. Tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis

De récentes mises à jour à propos des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis indiquent que les deux pays œuvrent toujours à la réalisation de la première étape de l'accord. Liu He, le vice-premier ministre de la Chine, Steven Mnuchin, le secrétaire du Trésor américain et Robert Lighthizer, le représentant américain du commerce, se sont entretenus par téléphone le 8 mai. Selon un communiqué de presse, les deux pays continueront de soutenir l'accord de première étape, qui est entré en vigueur au début du mois de février. L'administration américaine a déclaré que les deux parties «ont convenu que malgré l'urgence sanitaire actuelle, elles s'attendent à satisfaire pleinement leurs obligations en vertu de l'entente en temps opportun.»

Entre-temps, le ministère chinois du Commerce a publié une déclaration indiquant que les deux parties se sont entendues pour améliorer le climat de mise en œuvre de l'accord de la première étape. Selon cette déclaration, la Chine augmenterait ses achats auprès des États-Unis de 200 milliards de dollars américains sur deux ans par rapport à 2017, l'année de référence.

La croissance des importations chinoises en provenance des États-Unis est restée faible en raison de la COVID-19, mais a commencé à afficher des signes d'accélération. Les importations de biens chinois des États-Unis pour la période de janvier à avril ont reculé de 5,6 % en glissement annuel, en raison de l'impact de la COVID-19, et de 13,4 milliards de dollars américains comparativement à la même période en 2017. Les importations de la Chine en provenance des États-Unis ont reculé de 11,1 % en glissement annuel en avril, ce qui était légèrement inférieur au recul de 12,8 % en mars. Pendant le premier trimestre de 2020, les importations de porc de la Chine en provenance des États-Unis ont grimpé, les importations de soja se sont redressées, tandis que la croissance des importations d'énergie et de produits manufacturés a été relativement lente.

Certaines nouvelles positives proviennent aussi du secteur de la technologie. Le département du Commerce des États-Unis a récemment rédigé une nouvelle règle qui permet aux sociétés américaines de coopérer avec Huawei pour établir les normes du 5G, marquant ainsi un revirement partiel de la décision prise l'année dernière de placer Huawei sur une liste noire. Le relâchement de l'emprise des États-Unis sur Huawei suggère qu'une concurrence positive est possible tout comme un co-développement entre les entreprises américaines et le géant chinois de la technologie.

2. La suppression des quotas d'investissement pour les QFII¹ et les RQFII² favorisera une plus grande ouverture du marché financier chinois (sous différents angles : gestionnaires d'investissement, investisseurs, etc.)

Le 7 mai, la Banque populaire de Chine et la SAFE³ ont annoncé une nouvelle modification de la réglementation pour les investissements en titres étrangers, qui retire officiellement les quotas d'investissement, à compter du 6 juin. La nouvelle réglementation confirme l'annonce de la SAFE à propos du retrait des quotas. Selon nous, il s'agit d'une nouvelle étape importante pour l'ouverture des marchés financiers de la Chine. En mars 2020, les investisseurs étrangers ne représentaient que 3,4 % des marchés boursiers chinois et 3,3 % des marchés obligataires du pays. Nous croyons que le retrait des quotas pour les QFII et les RQFII attirera davantage d'investisseurs mondiaux et influencera les marchés financiers chinois de différentes façons importantes :



MACKENZIE

Placements

- Avec une participation étrangère accrue (investisseurs, courtiers, gestionnaires d'actifs étrangers, etc.), le marché des actions A, encore dominé par les investisseurs locaux de détail, deviendra plus international.
- L'évaluation des actions A convergera graduellement avec les marchés mondiaux.
- Il y aura une corrélation accrue entre les marchés nationaux et mondiaux, avec des flux de capitaux transfrontaliers plus souples.

Faits saillants de la nouvelle règle :

- Retrait des restrictions de quotas pour les QFII et les RQFII, ce qui est conforme à l'annonce faite par la SAFE en septembre 2019. Les investisseurs qualifiés ne doivent pas présenter une demande de quotas avant d'investir, mais doivent s'enregistrer auprès de l'organisme de réglementation.
- Transferts de fonds entrants et sortants possibles, une nouvelle caractéristique depuis l'annonce de septembre dernier. Nous croyons que la libre circulation des fonds (capital et bénéfices) est tout aussi importante pour les investisseurs. Comparativement à Stock Connect, le système actuel de QFII et de RQFII est moins souple pour ce qui est du rapatriement des fonds, alors la nouvelle règle pourrait aider le système de QFII et de RQFII à gagner en popularité par rapport au canal Stock Connect.
- Retrait de la limite du nombre de dépositaires. Les investisseurs peuvent choisir un dépositaire en tant que déclarant principal.
- Possibilité pour les investisseurs étrangers de couvrir les risques de change avec des produits dérivés. Le montant de la couverture est limité pour restreindre la spéculation.
- Positionnement du rôle de l'organisme de réglementation en tant que surveillance opérationnelle et post-opérationnelle plutôt qu'une approbation préopérationnelle. Selon nous, il s'agit du reflet d'un environnement réglementaire plus axé sur les marchés.

3. Recrudescence des cas infectés : 1) nouveau groupe local d'infections en Chine et 2) levée prématurée des mesures de confinement dans le monde

- La Chine a connu une forte reprise du travail et de la production. Récemment, malgré des signes répétés d'épidémies dans quelques régions, la tendance générale de reprise du travail et de la production continue de s'accroître.
- Comparativement au moment où le travail et la production ont repris en Chine, l'Allemagne, la France, l'Italie et l'Espagne sont loin derrière. Par contre, les nouveaux cas confirmés n'ont pas encore réellement diminué au Royaume-Uni.
- La situation épidémique globale aux États-Unis continue d'être source de préoccupations. Certains des États du Midwest, où les mesures des confinements ont été levées, sont toujours dans une étape d'accélération. Il est important de souligner que des risques d'épidémie future sont toujours présents.

4. FPI à l'essai

Le 30 avril, la Commission chinoise de réglementation des valeurs mobilières et la Commission nationale de développement et de réforme ont dévoilé un projet pilote de Fonds de placement immobilier (FPI) pour l'infrastructure. Les FPI peuvent offrir un moyen efficace pour les investisseurs de se retirer des projets d'infrastructure, d'accélérer le taux de rotation du capital et de réduire le taux d'endettement des investisseurs dans les projets d'infrastructure. Cette initiative pourrait devoir affronter certains défis à court terme, dont le nombre réduit de projets admissibles et l'incertitude quant à la participation des propriétaires de projets. Toutefois, l'initiative pourrait aider le secteur de l'infrastructure à créer une boucle fermée pour les mécanismes d'investissement, de financement, de gestion et de sortie pour les projets d'infrastructure à court et à moyen terme. Il s'agit d'une étape importante pour les marchés des capitaux et les actifs immobiliers, et nous sommes convaincus que des projets pilotes semblables pourraient être mis en œuvre pour le marché de l'immobilier commercial au cours des trois à cinq prochaines années.



MACKENZIE

Placements

5. Toute politique de soutien pour l'économie a été lancée lors de la réunion annuelle du parlement

En raison des retards causés par la COVID-19, la séance de 2020 de l'Assemblée populaire nationale (APN) a été reportée au 22 mai. Le premier ministre Li Keqiang a indiqué dans son rapport annuel sur les travaux du gouvernement à l'APN que le gouvernement central chinois n'avait pas établi un objectif de croissance du PIB pour 2020, car la Chine fait face à une incertitude extraordinaire en raison de la COVID-19 et de l'environnement commercial actuel. Même si la Chine n'a pas établi une cible de croissance pour la première fois depuis 2002, elle mettra en œuvre de nouvelles mesures pour favoriser la croissance. Le gouvernement s'est engagé à réduire par au moins 4000 milliards de yuans les coûts pour les entreprises, afin de tenter de sauver des entreprises et des emplois et de remettre sur les rails la croissance économique. Le gouvernement a alloué un quota spécial d'émissions de bons du Trésor de 1000 milliards de yuans et s'est fixé comme objectif de faire passer le déficit budgétaire de 2,8 pour cent du PIB l'an dernier à 3,5 pour cent cette année. Le premier ministre Li a aussi déclaré que le gouvernement encouragera les industries innovatrices comme la fabrication intelligente, l'internet industriel, le commerce électronique et d'autres services en ligne. Il accordera également une émission d'obligations de gouvernements locaux d'une valeur de 3750 milliards de yuans pour soutenir la construction de nouvelles infrastructures, d'un réseau mobile 5G et de stations de recharge pour les nouveaux véhicules à énergie.

6. Mises à jour sur les résultats des sociétés cotées pour le premier trimestre de 2020 après la période de publication

En raison de l'impact négatif de la COVID-19 et de la baisse des prix du pétrole au premier trimestre 2020, le marché chinois des actions A a subi une baisse de 24 % de ses recettes. L'ampleur de cette baisse est comparable à celle qu'a connue le marché pendant la crise financière mondiale, lorsqu'une baisse de 24,6 % a été enregistrée au premier trimestre de 2009. Pour ce qui est des bénéfices, le marché des actions A a enregistré une baisse de 8,7 % au premier trimestre 2020, comparativement à un recul de 12,1 % au premier trimestre 2009. La crise financière mondiale a eu des répercussions plus importantes sur le secteur financier, tandis que la pandémie de COVID-19 a eu un impact sur l'économie réelle.

Si l'on divise les sociétés cotées en bourse en cinq groupes en fonction de la capitalisation boursière, les recettes des chefs de file des grandes capitalisations ont été les moins touchées par la pandémie, comparativement aux autres groupes. Sur le plan sectoriel, les recettes des sociétés cycliques ont été les plus touchées, notamment celles des compagnies aériennes et des services aéroportuaires, des transporteurs routiers et ferroviaires et des entreprises de métaux non ferreux. Les secteurs de la consommation discrétionnaire et ceux liés aux services, comme les restaurants, les voyages et les loisirs, les hôtels, les vêtements et le textile, le commerce et l'automobile, ont subi un impact semblable.

Certaines industries ont connu une croissance positive de leurs recettes et ont été nettement moins touchées. Les secteurs qui ont bénéficié de la pandémie comprennent des produits de base comme l'agriculture et l'alimentation, certaines entreprises des soins de santé et l'or. Mentionnons aussi l'électronique grand public et les semi-conducteurs qui sont actuellement dans un cycle d'expansion et les banques avec des données fondamentales relativement stables.

7. Perspectives et stratégie du portefeuille

Les infections, à la fois locales et importées, sont maîtrisées actuellement en Chine, et l'activité économique a commencé à se redresser. Sur le plan mondial, la Chine est présentement la mieux placée pour contenir la pandémie, et nous croyons que les secteurs et les entreprises qui ont vu le cours de leurs actions chuter en raison de l'épidémie à ses débuts vont progressivement se redresser. L'évaluation globale du marché des actions A est faible, ce qui signifie, selon nous, que le moment est relativement propice pour investir dans ce marché. Selon les données microéconomiques, nous avons observé une reprise dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la consommation courante. Le secteur manufacturier, y compris le photovoltaïque et l'électronique grand public, a aussi enregistré des taux de reprise élevés, ce qui souligne l'avantage du secteur manufacturier chinois et nous donne confiance dans le marché des actions A.

Pour ce qui est de la gestion de portefeuille, nous surpondérerons probablement les soins de santé, la consommation et la technologie, et sélectionnerons des sociétés de qualité dans ces secteurs en fonction d'une méthode d'investissement ascendante. Nous augmenterons en particulier nos participations dans des entreprises dont le cours des actions a considérablement reculé en raison de l'épidémie de la COVID-19, mais qui ont obtenu de bons résultats récemment.



MACKENZIE
Placements

¹ Investisseurs institutionnels étrangers qualifiés

² Investisseurs institutionnels étrangers qualifiés en RMB

³ State Administration of Foreign Exchange

Toutes les opinions exprimées sont celles de ChinaAMC, le sous-conseiller du Fonds toutes actions Chine Mackenzie. Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire. Le contenu de ce document (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

Ce document renferme des renseignements prospectifs qui décrivent les attentes actuelles ou les prédictions pour l'avenir de tiers. Les renseignements prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues et les événements catastrophiques. Il est conseillé au lecteur de peser soigneusement ces considérations, ainsi que d'autres facteurs, et de ne pas se fier indûment à des renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif présenté dans le présent document n'est valable qu'en date de juin 2020. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.