

L'Empire du Milieu en zone de turbulences...

Le marché action chinois a connu une progression record en 2015 avec une performance de +60% jusqu'au 12 juin, et +150% sur un an ! Mais depuis mi-juin la place de Shanghai a entamé une correction qui atteint plus de 30% au 08 juillet 2015, ce qui correspond à environ 3 000 milliards de dollars de capitalisation. Même si l'indice reste nettement haussier depuis le début de l'année, de nombreuses inquiétudes émergent notamment sur le risque de contagion à l'économie réelle.

En effet, ce « krach » pourrait avoir un impact, en-dehors de la remise en question de la crédibilité financière du pays, sur la consommation intérieure chinoise qui est un des axes centraux de la politique économique. Le financement des entreprises qui trouvaient dans les marchés actions une solution attractive pour lever du capital pourrait en pâtir aussi.

Graphe 1 : Evolution du Shanghai Composite Index depuis le 1^{er} janvier 2015 (en %)



Depuis 2013, le pays est miné par une crise du marché immobilier qui a entraîné un report massif des épargnants vers la Bourse afin de placer leurs économies, attirés par l'appât du gain facile. Mais cette violente correction risque d'éroder fortement le pouvoir d'achat des quelques 90 millions de petits porteurs, qui constituent 80% des investisseurs dont nombre d'entre eux se sont massivement

endettés pour jouer en Bourse. De plus, le risque de contagion sur les bourses mondiales pourrait freiner la reprise qui peine à démarrer en Europe et aux USA.

Les autorités chinoises, pour tenter d'enrayer ce « krach » boursier que vit le pays, sont intervenues à plusieurs reprises au cours des dernières semaines en baissant les taux d'intérêts ou en suspendant les introductions en Bourse. Ces précédentes interventions se sont révélées infructueuses. C'est pourquoi le 08 juillet, de nouvelles mesures, plus importantes, ont été mises en place par les autorités financières de régulations chinoises (CSRC), qui sont :

- l'interdiction pour les actionnaires, locaux et étrangers, disposant d'une part du capital supérieure à 5% de vendre leurs actions pendant 6 mois
- un programme d'enquête sur des positions short « malveillantes »
- l'autorisation de la commission bancaire de « roller » des crédits ayant comme collatéraux des actions.

Ainsi Shanghai a rebondi depuis le 09 juillet, remontant de plus de 10% sur les deux séances qui ont suivi l'instauration de ces nouvelles mesures. Cependant, il est encore trop tôt pour acter de l'efficacité de ces nouvelles règles. En cas d'échec, le gouvernement chinois et sa Banque Centrale interviendront de nouveau pour inverser cette tendance.

Cependant ces actions ne seront pas sans conséquence sur la confiance des investisseurs internationaux qui ont vu la suspension de la moitié de la cote de l'indice, l'interdiction de vendre et les forts soupçons de manipulations. L'arrivée massive de cash de la part des nouveaux investisseurs, locaux et internationaux, ont déconnecté les marchés chinois de l'économie réelle. Les diverses tentatives des autorités chinoises à redresser son indice mettent en exergue leur manque de connaissance du fonctionnement des marchés financiers. De ce fait, ce marché nous semble encore trop risqué pour y investir directement.

Benjamin Chiche
Assistant de gestion
bchiche@platinum-gestion.fr

Avertissement

Document non contractuel limité à l'usage privé du destinataire. Les informations contenues dans le présent document proviennent de sources dignes de foi, mais ne sauraient engager notre responsabilité. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement.