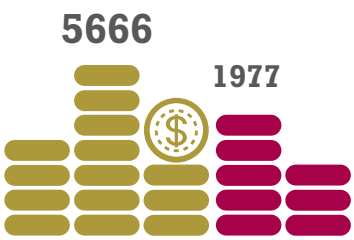
LE MATCH DES GÉANTS

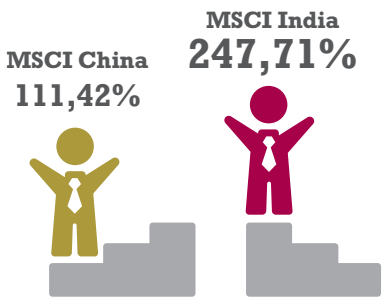
À elles deux, la Chine et l'Inde rassemblent le tiers de la population mondiale. Plus de 2,5 milliards d'habitants qui forment aujourd'hui le plus formidable réservoir de consommateurs au monde. On dit de l'Inde qu'elle est la Chine de demain. Voici quelques statistiques pour mieux comprendre leur situation du moment.

CHINE VS INDE

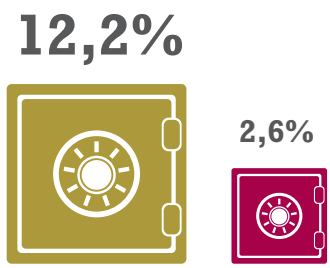
Capitalisation boursière, en milliards USD
(Bloomberg au 31 janv. 2019)



Performance du marché - 10 ans
(Bloomberg au 31 janv. 2019)



PIB, en milliers de milliards USD
(Banque mondiale 2017)



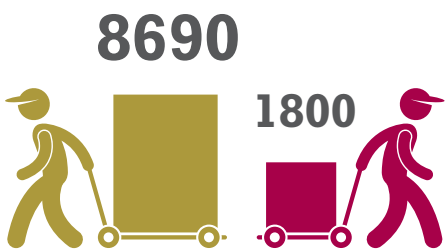
PAR **DARYL LIEW**
BANQUE REYL & CIE

Daryl Liew est responsable des investissements et de la gestion de portefeuilles pour Reyl Singapour où il est en poste depuis 2010. Il a d'abord démarré sa carrière chez Providend, toujours à Singapour, en 2001. Chez Providend, il gérait les portefeuilles de la société et siégeait à son comité de placement. Daryl Liew est connu dans le monde de l'investissement et intervient régulièrement dans les médias en tant qu'expert du marché asiatique. Il a est diplômé de l'Asia Institute of Management et il détient également la certification CFA.

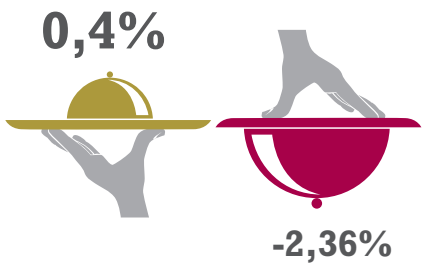
Les géants asiatiques chinois et indien qui comptent chacun plus de 1,3 milliard d'habitants ont tous deux marqué l'Histoire. Selon les indicateurs économiques, l'empire du Milieu mène la danse en raison de la politique d'ouverture mise en œuvre il y a 40 ans par le « petit timonier » Deng Xiaoping. Grâce à la série de mesures éclairées appliquées par le gouvernement central, la Chine est entrée dans une période de forte croissance économique en devenant l'usine du monde. Engluée dans des querelles politiques, l'Inde était quant à elle à la traîne sur le plan économique. Elle surpassait toutefois la Chine sur la question de l'endettement, car la forte croissance du crédit a mené les analystes à craindre une potentielle bulle de la dette chinoise.

Un tableau radicalement différent se dessine pourtant lorsque l'on compare la performance des actions des deux pays au cours des 10 dernières années. Durant cette période, les actions indiennes l'emportent sans peine sur les actions chinoises. Les

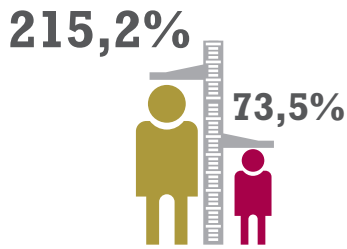
PIB par habitant en USD
(Banque mondiale 2017)



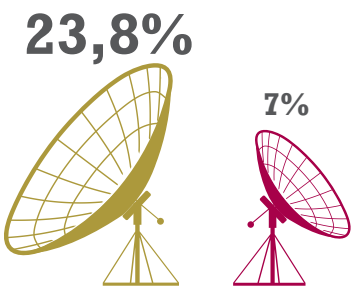
Balance des opérations courantes en % du PIB
(Bloomberg au 31 janv. 2019)



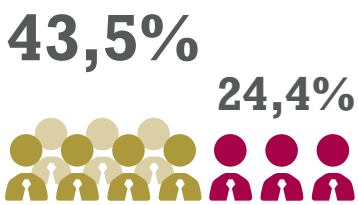
Crédit intérieur octroyé par les sociétés financières (en % du PIB)
(Banque mondiale 2017)



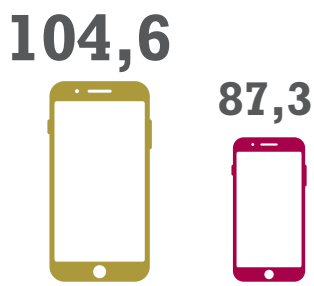
Exportations de technologies de pointe
(en % des exportations de produits manufacturés)
(Banque mondiale 2017)



Proportion de femmes dans la population active
(Banque mondiale 2018)



Abonnement téléphonique pour 100 personnes
(Banque mondiale 2017)



entreprises publiques (SoE) sont prédominantes sur le marché actions chinois depuis toujours, et les investisseurs ont le sentiment que leur gestion n'est pas optimale. Pour eux, elles ne visent pas à maximiser les bénéfices. Voilà une piste d'explication, au même titre que le passif interventionniste de Pékin sur le marché actions – notamment le nouveau mécanisme mal conçu de coupe-circuit pour bloquer les échanges en 2016, l'interdiction de la vente à découvert et le lock-up appliqué aux principaux actionnaires les empêchant de revendre leurs parts. Si ces mesures ont stabilisé les marchés pour un temps, elles ont suscité l'incertitude et se sont avérées contre-productives .

Par ailleurs, la patrie de Gandhi est plus ouverte aux capitaux étrangers que la Chine. Cependant, le lancement du Shanghai-Hong Kong Stock Connect, passerelle permettant aux investisseurs étrangers de négocier des actions cotées en Chine continentale, change la donne. Au vu de l'ouverture de l'économie chinoise, les actions A chinoises ont fait leur entrée dans l'indice MSCI. Cela aidera certainement les actions chinoises à rattraper leur retard vis-à-vis de l'Inde. En effet, la hausse du facteur d'inclusion de la Chine dans les indices de référence MSCI devrait entraîner des afflux de capitaux provenant de fonds actifs et passifs.

■