

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



4 000

milliards de yuans

Soit plus de 500
milliards d'euros, le
montant des mesures
annoncées en Chine
cette semaine

9 %

La hausse des titres du
luxé en une seule
séance, le 26 septembre
à Paris

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, Gérant d'actifs



Quand le bâtiment va, tout va !

Ce dicton du 19^{ème} siècle, attribué à un maçon de la Creuse devenu député par la suite, a été parfaitement compris en Chine. En effet, cette semaine, l'empire du Milieu a annoncé toute une série de mesures pour sortir de la crise immobilière, redynamiser la demande intérieure et doper les marchés financiers sinistrés depuis plusieurs mois. Certes, cet aphorisme est de moins en moins d'actualité dans le monde occidental depuis la crise immobilière de 2008 aux États-Unis et celle des années 90 en Europe. Mais en Chine, l'activité de construction conserve un poids suffisamment important pour être considérée comme stratégique pour la bonne santé du pays. La Banque populaire de Chine et le Politburo ont donc agi.

Ces mesures tous azimuts seront-elles suffisantes pour relancer la machine et sortir de l'ornière ?

Dans notre édito du 13 septembre intitulé « *Quand la Chine se réveillera-t-elle à nouveau ?* », nous évoquions le besoin urgent d'adopter des mesures de relance jusqu'alors insuffisantes, malgré les moyens colossaux dont dispose la deuxième économie mondiale. Nous nous attendions toutefois à une action des autorités chinoises après les élections américaines, une fois le verdict connu sur une potentielle victoire de Donald Trump et de son programme de forte hausse des tarifs douaniers. Pékin a préféré dégainer tout de suite et c'est tant mieux. Au niveau calendrier, ces annonces de relances budgétaire et monétaire s'accumulent avec les bienfaits d'un nouveau cycle prononcé de baisse des taux directeurs de la Fed américaine. Les pessimistes et les oiseaux de mauvais augure sont donc pris au dépourvu et nous sommes entrés, malgré eux, dans un mouvement d'expansion de multiple de valorisation. Ce phénomène de hausse des actifs financiers est assez classique et s'est produit historiquement en amont d'un redémarrage réel de l'activité. À ce stade, il n'est donc pas surprenant d'observer ce mouvement de progression des bourses, en parfaite déconnexion avec la réalité économique, à condition qu'il soit suivi plusieurs mois après par une amélioration concrète des profits des entreprises.

Au niveau des annonces, nous avons affaire à toute une série de mesures qui ne sont pas gigantesques, mais qui

cumulées peuvent produire un effet suffisamment bénéfique pour enrayer le déclin de la croissance. Ainsi du côté de la banque centrale, le taux de réserve de la plupart des banques a été abaissé de 0,50% le 24 septembre, augmentant la capacité de crédit bancaire de 1 000 milliards de yuans (environ 130 milliards d'euros), soit 7% du PIB. Le taux de repo à une semaine a été abaissé de 0,20%, à 1,50%. Le taux des crédits immobiliers en cours est également abaissé de 50 points de base, diminuant la charge d'intérêts pour plus de 50 millions de foyers, de 150 milliards de yuans. L'apport minimum pour l'acquisition d'une résidence secondaire passe de 25% à 15%. Les promoteurs ne sont pas oubliés, puisque l'échéance de leur ligne de crédit spéciale a été prolongée de 2 ans à 2026, et 100% du montant du crédit immobilier sera garantie contre 60% précédemment. Une facilité à hauteur de 500 milliards sera ouverte en échange (swap) d'obligations diverses et ETF actions contre des obligations gouvernementales. Une autre ligne pour 300 milliards est octroyée pour les banques finançant les entreprises afin d'effectuer des rachats d'actions. Le 26 septembre, le Politburo a créé la surprise au cours de sa réunion mensuelle, avec l'annonce de deux émissions spéciales supplémentaires de 1 000 milliards de yuans d'obligations gouvernementales. La première est destinée en vue de doper la consommation et la seconde pour aider les provinces très endettées. Au niveau du bienfait réel sur l'économie, il est encore prématuré de quantifier exactement l'impact de ce gros paquet. Le seul allègement de la charge d'intérêts des ménages représenta à peine 0,30% du revenu disponible. Déduite de l'épargne, la hausse de la consommation pourrait être à peine de 0,10% à 0,20%. Avec les effets multiplicateurs et cumulé aux autres mesures, cela pourrait avoir un effet un peu plus prononcé et durable. Quoi qu'il en soit, la hausse des liquidités a eu un impact immédiat sur les bourses de Hong Kong et locales, qui se sont octroyées entre 12% et 16% en une semaine. Par répercussion, les valeurs du secteur du luxe à Paris ont progressé de plus de 9%. Le rallye est sans doute exagéré à court terme, mais avec la plus forte probabilité de reprise de l'activité depuis 2 ans.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financierehelarc.com

☎ 06 58 11 84 85



PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	7 742,09	1,66%
Euro Stoxx 50	5 032,59	1,80%
S&P 500 Index	5 745,37	0,56%
MSCI AC World	287,86	1,09%
MSCI Emerging Markets	206,13	5,55%

Source Bloomberg – Période du 19/09/2024 au 26/09/2024

C'est une belle semaine pour les marchés actions, qui ont reçu de bonnes nouvelles qu'ils n'attendaient plus venant de la Chine. Les mesures de relance annoncées par Pékin ont renforcé l'enthousiasme des investisseurs. Un catalyseur pour les valeurs du luxe, qui sortent de leur dépression. À Wall Street, les records s'empilent toujours, le S&P 500 étant à nouveau alimenté par ses sept Magnifiques. L'économie américaine tient bon, le marché se délecte et rugit de la double baisse de taux de la semaine dernière et la baisse du pétrole améliore encore les perspectives d'inflation. En d'autres termes, tout va pour le mieux outre-Atlantique.



Emmanuel COSTE

L'AVIS DU GÉRANT : Nous restons prudents sur la relance potentielle de la croissance en Chine, car jusqu'ici, les mesures décidées par Pékin ont échoué et ne sont jamais parvenues à faire remonter la confiance des investisseurs, ingrédient indispensable au retournement de tendance. Nous préférons toujours le secteur de la santé et nous favorisons dans nos allocations des entreprises rentables possédant une bonne visibilité sur les résultats à venir.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,18	-1,5 bp
Italie 10 ans	3,48	-7,4 bp
US T-Note 10 ans	3,80	+8,3 bp
Japon 10 ans	0,83	-1,9 bp
Gilt 10 ans	4,01	+11,9 bp

Source Bloomberg – Période du 19/09/2024 au 26/09/2024

Une semaine de divergence a été observée, avec les taux européens orientés à la baisse alors que les taux américains et anglais ont connu des tensions. L'économie américaine reste solide. Les données publiées récemment continuent de témoigner d'une dynamique de croissance positive aux États-Unis. En Europe, le débat s'agite au sein de la BCE. Le rythme de la suite de l'assouplissement monétaire reste en effet au cœur des discussions des membres de la banque centrale, avec une anticipation du marché autour de deux baisses supplémentaires à horizon fin d'année. De son côté, la BNS (Banque Nationale Suisse) a abaissé son taux directeur de 0,25% à 1%.



Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons renforcé notre exposition longue en duration. Nous ne sommes plus exposés sur les dettes périphériques européennes et avons augmenté notre exposition sur le crédit *investment grade*, notamment sur des dettes hybrides. Nous restons sélectifs sur le crédit *high yield* européen et ne sommes plus exposés sur le crédit émergent.

MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	67,67	-5,95%
Or	2 668,27	2,95%
Cuivre	463,90	6,72%
Argent	31,98	2,86%
Soja	1 041,00	2,74%

Source Bloomberg – Période du 19/09/2024 au 26/09/2024

La quasi-totalité des matières premières ont bénéficié des mesures de relance adoptées par les banques centrales dans diverses zones de la planète. Évidemment, celles en provenance de Chine ont eu l'impact le plus fort, avec la perspective d'une augmentation potentielle de la demande industrielle en métaux et minerais. Ainsi, l'argent a retrouvé un plus haut depuis 2012. Le pétrole n'a pas participé à cette fête, plombé par la décision de l'Arabie Saoudite d'augmenter sa production en décembre et d'abandonner son objectif d'un cours du baril à 100 dollars.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous restons exposés sur les matières premières, notamment dans l'énergie et celles utilisées pour la transition écologique, via les actifs financiers que nous détenons.

TAUX DE CHANGE

EUR-USD	1,1169	0,12%
EUR-GBP	0,8329	-0,83%
EUR-JPY	161,80	1,39%
EUR-CHF	0,9461	0,02%
EUR-CAD	1,51	-0,40%

Source Bloomberg – Période du 19/09/2024 au 26/09/2024

Le cycle de réduction des taux de la Fed laisse présager un affaiblissement du dollar. C'est d'ailleurs ce qui a été observé au cours de la semaine, avec une paire EUR/USD qui a franchi les 1,12 avant de revenir sur des niveaux qui laissent transparaître un léger affaiblissement du billet vert sur la période. Le yen, quant à lui, poursuit sur sa lancée : il s'est à nouveau affaibli face à de nombreuses devises et notamment face à l'euro et au dollar.

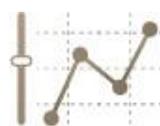


Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons récemment renforcé nos couvertures au dollar américain.

Financière de l'Arc est une société de gestion **entrepreneuriale**, majoritairement détenue par ses dirigeants fondateurs. Les **compétences pluridisciplinaires** de notre équipe permettent de bâtir des solutions d'investissement adaptées pour une clientèle de professionnels et de particuliers.

NOS SOLUTIONS



GESTION COLLECTIVE

DES OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT SPÉCIFIQUES

Une gamme de fonds complémentaires pour répondre aux principaux besoins de nos investisseurs : Obligations internationales, actions de l'Union européenne, fonds diversifiés, ...



GESTION PILOTÉE

UNE VRAIE MULTIGESTION INDÉPENDANTE

Gagnez en réactivité pour la gestion de vos contrats d'assurance-vie ou de capitalisation et exploitez au mieux l'univers d'investissement disponible : nous agissons pour vous.



GESTION DÉDIÉE

DU SUR-MESURE POUR VOTRE INVESTISSEMENT

Une approche haut de gamme grâce à une large palette de supports d'investissement disponibles. La stratégie est définie et évolue précisément en fonction de vos besoins.



www.financieredelarc.com



04 42 53 88 90



[Suivez-nous sur LinkedIn](#)

Avertissement

Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de la Financière de l'Arc. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par la Financière de l'Arc à partir de sources qu'elle estime fiables. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

La Financière de l'Arc ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.