

Perspectives pour les actions asiatiques en 2023

La croissance asiatique se remet sur les rails

30 novembre 2022

Ce document promotionnel est réservé exclusivement aux clients professionnels. Ce document n'est pas destiné aux consommateurs. Merci de ne pas le diffuser.



Mike Shiao
Directeur des investissements
Asie hors Japon

Principaux points de discussion :

- À notre avis, la croissance économique asiatique se remettra sur les rails en 2023.
- L'Inde enregistre une croissance rapide et contribue de manière significative à l'expansion asiatique et mondiale.
- Atteindre une croissance de haute qualité et bâtir une société modérément prospère demeure l'axe prioritaire de la Chine.
- Les valorisations des actions technologiques de Taïwan et de Corée ont reculé à des niveaux satisfaisants et nous espérons assister à une revalorisation de ces secteurs l'année prochaine.
- La dynamique économique unique de la région ainsi que les valorisations attrayantes des actions d'Asie hors Japon peuvent offrir aux investisseurs mondiaux de bonnes opportunités de diversification en 2023.

Les opportunités de croissance de l'Asie

À notre avis, la croissance économique asiatique se remettra sur les rails en 2023. La région abrite certaines des économies à la croissance la plus rapide au monde. Le PIB de l'Asie hors Japon devrait maintenir un taux de croissance supérieur à celui des autres marchés développés.¹

Les marchés asiatiques hors Chine ont déjà rouvert après les confinements liés au Covid et nous avons assisté à un rebond des indicateurs économiques ces derniers mois. Cette tendance devrait, à notre avis, se poursuivre grâce à une forte reprise de la demande intérieure.

En Asie, l'Inde est l'une des économies au développement le plus rapide, elle devrait enregistrer une croissance du PIB à un chiffre dans la partie haute de la fourchette. De 2022 à 2023, elle devrait observer une croissance moyenne supérieure à celle d'autres pays d'Asie contribuant ainsi pour une part importante à la croissance asiatique et mondiale.² Nous tablons sur un important potentiel de croissance en Inde qui pourrait ouvrir la voie à différentes opportunités d'investissement.

En 2023, nous tablons sur une réouverture progressive de la Chine, qui est la deuxième économie mondiale. Compte tenu de son objectif de croissance de haute qualité et de prospérité modérée, nous pensons que le PIB de la Chine se stabilisera à un chiffre dans la partie moyenne de la fourchette dans les prochaines années. Même s'il est probable que la croissance de la Chine soit inférieure à la croissance de près de 10% enregistrée ces dernières années, ce niveau de croissance stable devrait continuer à fournir un environnement favorable à un processus de sélection d'actions bottom-up.

L'Asie du Nord devrait rayonner en 2023

En Asie du Nord, les marchés de Taïwan et de Corée ont été touchés par l'affaiblissement de la demande mondiale. De plus, les valorisations des actions de ces deux économies se sont repliées à des niveaux satisfaisants. Les indices MSCI Korea et MSCI Taiwan se négocient à un écart type de -1 par rapport à leur moyenne historique.³ Les valorisations des actions technologiques coréennes et taïwanaises sont bien inférieures de celles des actions technologiques américaines.⁴

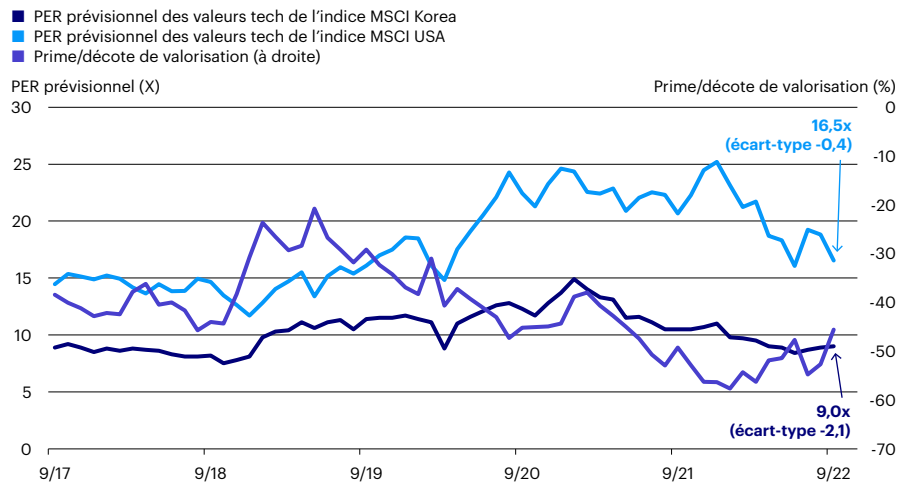
Les économies taïwanaise et coréenne sont très compétitives dans le secteur technologique. La Corée est spécialisée dans la production de puces DRAM (mémoire à accès aléatoire dynamique), tandis que Taïwan possède de solides capacités dans la fabrication d'une large gamme de puces à semi-conducteurs. Nous pensons que le ralentissement cyclique du secteur technologique est un phénomène de court terme. Nous avons l'intention de suivre son évolution de près et espérons une éventuelle réévaluation du secteur en 2023.

Nous pensons également que la réouverture potentielle de la Chine pourrait profiter au marché domestique du pays et être un moteur supplémentaire pour la croissance globale de l'Asie. Le rebond de la demande intérieure latente de la Chine devrait se traduire par un essor de l'activité commerciale, des exportations et de la croissance dans les pays asiatiques voisins.

Graphique 1

Les actions technologiques coréennes se négocient à des niveaux de valorisation attractifs

Prime/décote de valorisation des valeurs technologiques coréennes



Source : Invesco, recherche Morgan Stanley, octobre 2022. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Il est impossible d'investir directement dans un indice.

L'Inde et les pays de la région ASEAN ont déjà rouvert et sont les moteurs de la croissance future

Les marchés de l'Inde et des pays de l'ASEAN ont rouvert à la mi-2022. En Inde, les récentes données de haute fréquence, dont le PMI manufacturier et les chiffres sur le crédit, indiquent une croissance positive. Nous pensons que les mesures de soutien de l'Inde, conjuguées à son importante demande domestique, peuvent être un moteur supplémentaire à la croissance de l'Asie.

Nous maintenons une opinion positive sur les pays de l'ASEAN qui bénéficient des voyages et du tourisme et contribuent de manière significative à la reprise économique de l'Asie. Étant donné que le tourisme et les secteurs qui y sont liés contribuent à près de 12% du PIB des pays de l'ASEAN⁵, nous pensons que les répercussions pourraient entraîner une forte reprise des activités internationales et de la demande intérieure, ce qui pourrait stimuler davantage leurs économies.

L'Asie hors Japon est peut-être mieux placée en ce qui concerne le risque de change

Les devises d'Asie hors Japon ont dégringolé par rapport au dollar américain au second semestre de cette année, principalement en raison de la vigueur du dollar. Ce phénomène n'est pas propre à l'Asie hors Japon, il a également eu un impact sur le reste du monde. Le yen s'est, par exemple, déprécié de plus de 20% depuis le début de l'année⁶. Cela étant dit, l'Asie hors Japon est dans une situation financière plus solide compte tenu des niveaux d'endettement extérieur réduits, des ratios d'endettement bancaire rigoureux et des politiques monétaires favorables de leurs marchés. De plus, comme la Chine vise la relative stabilité du renminbi, nous nous attendons à ce que la Banque populaire de Chine (PBOC) continue de mettre en œuvre une politique monétaire accommodante afin de stabiliser la monnaie.

Les actions d'Asie hors Japon se négocient à des niveaux de valorisation attrayants

L'indice MSCI Asia ex Japan se négociait sur la base d'un PER prévisionnel de 11,3 x⁷ pour un PER à 12 mois fin septembre, ce qui est proche du bas de la fourchette à 5 ans. Les actions d'Asie hors Japon se négocient à un niveau bien inférieur (-27%)⁸ au marché boursier américain. Le P/E relatif des actions asiatiques par rapport aux actions américaines offre une meilleure décote de valorisation pour les premières face aux obstacles macroéconomiques mondiaux. La dynamique économique unique de la région ainsi que les valorisations attrayantes des actions d'Asie hors Japon peuvent offrir aux investisseurs mondiaux de bonnes opportunités de diversification.

Références

- 1 Estimations Goldman Sachs, septembre 2022
- 2 Morgan Stanley Research, août 2022
- 3 Remarque : La valorisation a été mesurée à l'aide de la fourchette à 20 ans de l'indice MSCI Corée et du MSCI Taiwan. Factset, MSCI, septembre 2022
- 4 Goldman Sachs Global Investment Research, septembre 2022
- 5 Nikkei Asie, juin 2022.
- 6 Bloomberg, 30 septembre 2022.
- 7 Factset, MSCI, septembre 2022.
- 8 Goldman Sachs Global Investment Research, septembre 2022

Risques d'investissement

La valeur des investissements et les revenus de placement fluctueront, potentiellement en partie à cause des fluctuations de taux de change, et les investisseurs courent le risque de ne pas récupérer le montant total de leur investissement initial.

Informations importantes

Ce document marketing est exclusivement destiné aux clients professionnels en France.

Le présent document est un support promotionnel et ne peut être considéré comme une recommandation d'achat ou de vente d'une quelconque classe d'actif, valeur ou stratégie. Les dispositions réglementaires portant sur l'impartialité des recommandations d'investissement ou des recommandations de stratégies d'investissement ne sont donc pas applicables et il en va de même des interdictions de négocier l'instrument avant publication.

Lorsque des personnes ou l'entreprise ont exprimé des opinions, celles-ci sont fondées sur les conditions actuelles du marché ; elles peuvent différer de celles d'autres professionnels de l'investissement et sont sujettes à des changements sans préavis. Elles ne doivent en aucun cas être considérées comme un conseil d'investissement.

Aux fins de la diffusion de ce document, l'Europe continentale est définie comme incluant l'Allemagne, l'Autriche, la Belgique, le Danemark, l'Espagne, la Finlande, la France, la Grèce, l'Italie, le Liechtenstein, le Luxembourg, la Norvège, les Pays-Bas, le Portugal, la Suède et la Suisse.

Publié par Invesco Management S.A., President Building, 37A Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, Luxembourg.

[EMEA2608113/2022]