

Edition du 12 octobre 2018

Réalisé à l'aide des contributions des Services Economiques

## L'essentiel

### ► Chine : chute des marchés boursiers sur fond de tensions commerciales sino-américaines

**Dans le sillage des marchés américains, les bourses chinoises (Shanghai -5,22%, Shenzhen -6,45%) ont fortement reculé à la clôture jeudi 11 octobre.** En réponse, une douzaine d'entreprises chinoises ont mis en place un programme de rachat d'actions afin de stabiliser les marchés. Aujourd'hui les cours des bourses de Shanghai et Shenzhen se sont stabilisées à la fermeture des marchés à respectivement +0,91 % et +0,45 %. Cette dégradation financière vient à la suite de la publication du WEO du FMI qui revoit à la baisse la croissance chinoise en 2019 (de 6,4 % à 6,2 %), mais résulte également de la forte dépendance de l'économie chinoise au secteur des technologies, fortement affecté sur les marchés américains. Les nouveaux propos tenus par le Secrétaire au Trésor américain S. Mnuchin sur une possible stratégie de dévaluation compétitive de Pékin portent également atteinte à la confiance des marchés, malgré le fait que le Trésor américain ne devrait pas reprendre ces propos dans leur rapport semi-annuel sur les politiques de change.

### ► Brésil : résultats du premier tour des élections présidentielles en faveur de Jair Bolsonaro

**Jair Bolsonaro, candidat de l'extrême-droite aux élections présidentielles, a remporté le premier tour avec 46,3 % des voix exprimées, suivi de loin par le candidat du parti des travailleurs, Fernando Haddad, avec 29,3 % des suffrages.** Le taux de participation a atteint 80 % (vote obligatoire). Le deuxième tour opposera les deux candidats le 28 octobre prochain. Selon l'institut de sondages brésilien Ibope, Jair Bolsonaro arriverait en tête au deuxième tour avec 45 % des suffrages, contre 41 % pour Fernando Haddad. Ces estimations restent néanmoins fragiles car les deux candidats ont un taux de rejet important (43 % pour Bolsonaro et 36 % pour Haddad).

### ► Turquie : annonce d'un plan d'action pour lutter contre l'inflation

**Le ministre des finances a annoncé un ensemble d'actions visant à combattre l'inflation** (celle-ci a atteint 24,5 % en g.a. en septembre). Parmi ces mesures figurent la baisse d'au moins 10 % des prix des produits des entreprises participantes au programme, sur la base du volontariat ; le gel des prix du gaz naturel et de l'électricité jusqu'à la fin de l'année ; la baisse rétroactive des taux d'intérêt des crédits accordés par les banques depuis le 1<sup>er</sup> août 2018 ; la baisse de 10 % des prix de certains produits agricoles ; la baisse de 14 % du coût de financement des crédits en TL pour les entreprises turques ; la demande aux particuliers de rapporter aux autorités des hausses de prix inhabituelles dans le commerce de détail ; la création d'un site web pour la campagne de la lutte contre l'inflation. Ces mesures pourraient toutefois créer des distorsions, et leur mise en œuvre effective pose question (certaines sont basées sur le volontariat ou la délation). Les investisseurs seront davantage attentifs à la décision de la Banque centrale du 25 octobre prochain pour contrer les pressions inflationnistes.

### ► Economies émergentes : publication de nouvelles prévisions du FMI

**Dans ses perspectives économiques mondiales pour 2018-2019 publiées mardi, le FMI a revu à la baisse ses perspectives de croissance pour les économies émergentes et en développement par rapport à avril de -0,2 pt en 2018 et de -0,4 pt en 2019 à +4,7 % les deux années, comme en 2017.** Parmi les grandes économies émergentes, la croissance est révisée fortement à la baisse en Turquie (-0,9 pt à +3,5 % en 2018 et -3,6 pt à +0,4 % en 2019), en raison de la détérioration de la demande intérieure causée par la dépréciation de la livre turque et l'incertitude élevée liée aux risques géopolitiques. La croissance est également revue en baisse au Brésil (resp. -0,9 pp à +1,4 % et -0,1 pp à +2,4 %) en lien avec la grève nationale des chauffeurs routiers, en Inde (resp. -0,1 pt à +7,3 % et -0,4 pt à +7,4 %) en raison principalement de l'augmentation des prix du pétrole, et en Chine en 2019 (-0,2 pp à +6,2 %) du fait des tensions commerciales accrues avec les États-Unis. À l'inverse, la croissance russe est révisée à la hausse en 2019 grâce à la hausse des prix du pétrole et au redressement de la demande intérieure (+0,3 pt à +1,8 %).

# Point Marchés

La semaine a été marquée par la forte correction boursière américaine qui s'est propagée en Chine puis dans tous les pays asiatiques sur fond de recrudescence des tensions commerciales.

L'indice boursier MSCI composite de Morgan Stanley pour l'ensemble des économies émergentes (en dollar) diminue de nouveau cette semaine (-5,5 % après -3,9 % la semaine précédente) dans le sillage des bourses asiatiques. En Asie, l'indice diminue encore très fortement cette semaine (-7,0 % après -4,5 %). La correction boursière aux États-Unis s'est propagée à toutes les bourses asiatiques après une recrudescence des tensions commerciales sino-américaines. L'indice chinois décroche ainsi fortement sur la semaine (-7,5 % après -5,3 %) et toutes les bourses de la région ont subi l'effet de contagion. Le Pakistan, le Vietnam, la Corée du Sud et l'Inde sont particulièrement touchés (respectivement -10,1 %, -7,5 %, -6,8 % et -4,5 %). L'effet de contagion asiatique ne s'est cependant pas étendu à ce stade aux autres émergents. En Amérique latine, l'indice augmente légèrement (+1,1 % après +1,8 %), poussé par la nouvelle hausse de l'indice brésilien suite au premier tour des élections présidentielles (+4,0 % après +5,5 %). L'indice argentin poursuit cependant sa baisse (-8,0 % après -6,8 %). Par ailleurs, l'indice turc repart à la hausse (+3,8 % après -9,1 %).

Cette semaine, l'écart entre les taux souverains à 10 ans des grands émergents et celui des États-Unis augmente de nouveau (+14 pdb après +6 pdb la semaine passée). Ce dernier se creuse fortement dans toutes les zones. En Amérique latine, l'écart s'accroît de nouveau (+13 pdb après +9 pdb), porté par la nouvelle forte augmentation du spread argentin (+30 pdb après +63 pdb) qui reste de fait très éloigné du niveau du début d'année. En Asie, le spread indonésien se resserre très fortement cette semaine (-17 pdb après +2 pdb la semaine passée) et le spread chinois augmente légèrement (+5 pdb après -3 pdb). Par ailleurs, le spread sud-africain augmente encore sensiblement (+27 pdb après +11 pdb). En Turquie, le spread se détend légèrement cette semaine (-2 pdb après +34 pdb) mais il reste bien au-dessus du niveau moyen du début d'année.

Cette semaine, les grandes devises émergentes évoluent de manière contrastée vis-à-vis du dollar. Le peso argentin s'apprécie de nouveau (+5,5 % après +1,8 %) mais reste toujours à des niveaux historiquement bas. Le rand sud-africain, dont la valeur face au dollar diminue fortement depuis le début de l'année 2018, s'apprécie légèrement cette semaine (+1,6 % après -5,1 %). En Turquie, la livre termine la semaine en hausse (+3,9 % après -2,7 %) dans le cadre de discussions avec les États-Unis au sujet de la détention du pasteur Brunson, qui vient d'être libéré par la justice turque. Toutes les principales devises asiatiques sont restées stables à la clôture cette semaine par rapport à la semaine précédente.

