

Les métaux industriels bénéficient d'un élan politique en provenance de Chine

Publié le 30 septembre 2024

Aneeka Gupta

Director, Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Mobeen Tahir

Director, Research

- Le plan de relance global de la Chine vise à stimuler la croissance économique, et les marchés réagissent positivement.
- Les métaux industriels pourraient bénéficier des mesures politiques de la Chine, en particulier dans les infrastructures.
- Plusieurs signes précoces suggèrent que la relance renforce d'ores et déjà le sentiment des investisseurs, tout en soutenant le marché des métaux.

La Banque populaire de Chine (BPC) a annoncé un large ensemble de politiques visant à stimuler la croissance de l'économie chinoise, grâce à un appui budgétaire supplémentaire promis par les dirigeants du pays. La réaction immédiate des marchés a été positive. Nous pensons que les métaux industriels, secteur étroitement lié à la santé économique de la Chine, devraient bénéficier de l'effet de ces mesures de relance.

Les annonces politiques de la Chine et leurs effets sur l'économie

Pékin a organisé une réunion surprise du Politburo en septembre¹, soulignant l'urgence de gérer les enjeux économiques du pays. Les dirigeants chinois se sont engagés à intensifier le soutien budgétaire à la deuxième économie mondiale². Cette annonce fait suite à une série de mesures de la banque centrale et des régulateurs financiers visant à renforcer la croissance économique³.

L'ensemble de politiques défini par la BPC figure parmi les plus ambitieux de ces dernières années, couvrant les baisses de taux d'intérêt, le soutien au secteur immobilier et la stabilisation du marché boursier. Les principales mesures sont les suivantes :

Source : South China Morning Post, WisdomTree, le 24 septembre 2024

Parmi les mesures contracycliques, la réduction de 20 bps du taux des opérations « reverse repo » à sept jours est notable, les réductions antérieures s'élevant généralement à 10 bps. Bien que la réduction de 50 bps du RRR soit conforme aux mesures précédentes, les prévisions d'une nouvelle réduction comprise entre 25 et 50 bps d'ici la fin de l'année indiquent une volonté d'améliorer la communication pour une meilleure mise en œuvre des politiques.

La baisse des taux hypothécaires allégera les charges des ménages et stimulera la consommation dans le secteur immobilier. La mesure relative au dispositif de réemprunt, qui permet aux SOE d'acquérir des biens immobiliers disponibles, pourrait avoir un impact plus modéré. Malgré des taux de prêt préférentiels, seulement 29 villes sur 200 ont manifesté de l'intérêt pour le programme jusqu'à présent. En outre, grâce à des rendements locatifs des logements publics d'environ 1,5 %, les SOE pourraient compter sur les plus-values pour obtenir des rendements positifs, étant donné que les coûts d'emprunt s'élèvent à environ 2 %.

Le fonds de stabilisation des actions vise à renforcer la confiance des investisseurs à court terme en soutenant les marchés boursiers et la richesse des ménages, bien qu'il soit peu probable qu'il puisse résoudre les défis structurels plus profonds de la Chine.

Métaux industriels et économie chinoise

Les annonces de la Chine, deuxième plus grande économie mondiale et plus grand consommateur de matières premières, ont entraîné une forte augmentation des prix des métaux industriels. Bien que ces mesures ne suffisent probablement pas à résoudre la crise du logement, elles pourraient stimuler l'investissement dans les infrastructures, ce qui profiterait au marché des métaux. Les métaux de base devraient bénéficier d'un solide soutien à court terme. Si les annonces du Politburo s'accompagnent de mesures de relance budgétaire, telles que l'émission prévue par le ministère des Finances de 2 000 milliards de yuans (284,43 milliards de dollars) en obligations souveraines spéciales, la reprise du secteur des métaux industriels pourrait se renforcer.

Notre dernier [rapport mensuel sur les matières premières](#) a souligné que le sentiment des investisseurs autour des métaux industriels était prudent, comme en témoigne le faible positionnement spéculatif sur les marchés des contrats à terme, en raison des préoccupations liées à un surapprovisionnement à court terme. Pendant plusieurs mois, nous avons soutenu que les baisses de taux de la Réserve fédérale et l'amélioration du sentiment à l'égard de la Chine étaient indispensables pour relancer le secteur. Ces deux catalyseurs sont désormais manifestes, offrant la perspective d'une dynamique sectorielle grâce à des niveaux de prix que nous estimons sous-évalués. Les premiers indicateurs suggèrent que le secteur répond positivement aux politiques de soutien adoptées par la Chine.

1 Financial Times, le 26 septembre 2024

2 Xinhua, le 26 septembre 2024

3 Reuters , le 24 septembre 2024

Important Risks Related to this Article

IMPORTANT INFORMATION

Marketing communications issued in the European Economic Area (“EEA”): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland.

Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA: This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority.

WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as “WisdomTree” (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request.

For professional clients only. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Any historical performance included in this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided in this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of any investment may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and after seeking independent investment, tax and legal advice. These products may not be available in your market or suitable for you. The content of this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any product or make any investment.

An investment in exchange-traded products (“ETPs”) is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks.

The information contained in this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any province or territory thereof, where none of the issuers or their products are authorised or registered for distribution and where no prospectus of any of the issuers has been filed with any securities commission or regulatory authority. No document or information in this document should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the issuers, nor any securities issued by them, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes.

This document may contain independent market commentary prepared by WisdomTree based on publicly available information. Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this

document, WisdomTree does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this document make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents.

This document may contain forward looking statements including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. WisdomTree strongly recommends that you do not place undue reliance on these forward-looking statements.

Issuer Disclaimer Wording – WisdomTree Multi Asset Issuer PLC

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC (the “Issuer”) issues products under a Prospectus (“WTMA Prospectus”) approved by the Central Bank of Ireland, drawn up in accordance with the Directive 2003/71/EC. The WTMA Prospectus has been passported to various European jurisdictions including the UK, Italy and Germany and is available on this document.

WisdomTree Commodity Securities Limited

The products discussed in this document are issued by WisdomTree Commodity Securities Limited (the “Issuer”). The Issuer is regulated by the Jersey Financial Services Commission. Investors should read the prospectus of the Issuer before investing and should refer to the section of the prospectus entitled »Risk Factors^{1/4} for further details of risks associated with an investment in the securities offered by the Issuer.

Securities issued by the Issuer are direct, limited recourse obligations of the relevant Issuer alone and are not obligations of or guaranteed by Citigroup Global Markets Limited (“CGML”), Citigroup Global Markets Holdings Inc. (“CGMH”), Merrill Lynch International (“MLI”), Bank of America Corporation (“BAC”) or any of their affiliates. Each of CGML, CGMH, MLI and BAC disclaim all and any liability whether arising in tort, contract or otherwise which they might have in respect of this document or its contents otherwise arising in connection herewith.

“Bloomberg®” and the Bloomberg Commodity Index(es)SM referenced herein are service marks of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates, including Bloomberg Index Services Limited (“BISL”), the administrator of the indices (collectively, “Bloomberg”) and have been licensed for use for certain purposes by WisdomTree UK Limited and its permitted affiliates including WisdomTree Commodity Securities Limited (together, WisdomTree). Bloomberg is not affiliated with WisdomTree, and Bloomberg does not approve, endorse, review, or recommend the exchange-traded product(s) referenced herein. Bloomberg does not guarantee the timeliness, accurateness, or completeness of any data or information relating to the index(es).

For Investors in Switzerland – Qualified Investors

This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein.

In Switzerland, this communication is only targeted at Qualified Investors.

The prospectus and the key investor information documents (KID) are available from WisdomTree's website: <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

For Investors in Monaco: This communication is only intended for duly registered banks and/or licensed portfolio management companies in Monaco. This communication must not be sent to the public in Monaco.