



LE POINT DE LA SEMAINE VOTRE ARGENT

BOURSE : L'AVIS DE...

FABRICE JACOB

JK Capital Management

Pourquoi la crise chinoise relève-t-elle selon vous du malentendu ?

Le marché a mal interprété la dévaluation du yuan, décidée non pas pour accroître la compétitivité de l'économie, mais pour satisfaire aux exigences du FMI, qui réclamait l'ouverture du marché de capitaux. La Banque centrale chinoise a d'ailleurs dépensé 93 milliards de dollars pour soutenir le yuan. Autre idée fautive : il n'y a pas de corrélation entre la chute du prix des matières premières et la baisse de la Bourse. La Chine profite des prix bas.

La croissance ralentit, cependant !

La croissance devrait descendre autour de 5% à l'horizon de deux ou trois ans. Mais elle sera plus équilibrée. Déjà l'activité dans les services dépasse la production manufacturière. L'e-commerce connaît des taux de croissance de 30 à 50% par an. Or cette activité n'entre dans aucune statistique officielle. Enfin, la baisse des marchés n'a pas touché uniformément tous les secteurs.

Sur quoi investir ?

Nous n'investissons que sur le marché de Hongkong, en privilégiant les sociétés chinoises en passe de devenir des leaders mondiaux ou

celles qui profitent de la lutte contre la pollution ■ L. A.

