

LES GRANDES TENDANCES SUR LE MARCHÉ ASIATIQUE EN 2025



Luca Castoldi

Senior Portfolio Manager, REYL Singapore

QUE S'EST-IL PASSÉ EN 2024 ?

Historiquement, l'Asie a bénéficié de la forte croissance de la Chine et de la politique accommodante de la Fed. Toutefois, l'année 2024 a été marquée par les mêmes forces que 2023 : la lenteur de la reprise chinoise, la vigueur du dollar américain et le niveau élevé des taux d'intérêt mondiaux.

La reprise chinoise est restée inférieure aux normes historiques, soutenue par les exportations et les investissements manufacturiers. Le ralentissement de la demande après la pandémie de COVID a persisté en raison des pressions exercées par les secteurs immobilier et manufacturier, freinant la croissance des salaires et la confiance des consommateurs.

Le commerce mondial et l'industrie manufacturière, affaiblis depuis 2022, n'ont guère montré de signes de reprise. Dans le même temps, la hausse des taux américains et l'appréciation du dollar ont resserré les conditions financières, pesant en particulier sur les économies présentant d'importants déficits jumeaux, comme l'Indonésie. L'Inde a enregistré de bons résultats début 2024, mais des élections contestées de manière inattendue ont ralenti son élan. À l'inverse, Taïwan a poursuivi sa tendance à la hausse, bénéficiant de son exposition à l'intelligence artificielle et aux chaînes d'approvisionnement en semi-conducteurs. Malgré ses difficultés, la Chine a connu une année positive, les mesures de relance prises par le gouvernement en septembre ayant permis aux capitaux étrangers de revenir sur le marché boursier.

QUELS SONT LES ENJEUX POUR L'ASIE EN 2025 ?

Si chaque économie asiatique a sa propre histoire, la croissance régionale reste étroitement liée au commerce mondial, aux indices PMI et aux conditions financières.

À l'aube de 2025, l'incertitude plane sur la croissance mondiale, la trajectoire des taux américains et l'approche de Donald Trump en matière de droits de douane. La Chine est un point focal, avec des attentes de nouvelles mesures de relance du gouvernement et une nouvelle vague d'innovation technologique entraînée par l'émergence de DeepSeek. Toutefois, les tensions géopolitiques avec l'Occident, un secteur immobilier en difficulté et une faible demande intérieure continuent d'assombrir ses perspectives.

2025 SERA-T-IL UN MARCHÉ MACRO-DIRIGÉ OU UN MARCHÉ ASCENDANT ?

La volatilité du marché devrait persister, le sentiment évoluant en fonction des dernières données économiques. Tout au long de l'année 2024, le sentiment du marché a fluctué entre des taux d'intérêt « plus élevés pendant plus longtemps », l'optimisme quant à un « atterrissage en douceur » et l'imposition (puis le report) de droits de douane mondiaux par Donald Trump.

« Le scénario de base pour l'Asie suggère que des taux d'intérêt plus élevés continueront à peser sur les bénéficiaires. »

Le scénario de base pour l'Asie suggère que des taux d'intérêt plus élevés continueront à peser sur les bénéficiaires. Si le secteur manufacturier de la région s'est amélioré vers fin 2024 sous l'effet d'une concentration des commandes en amont des tarifs douaniers, la faiblesse sous-jacente demeure, avec des retombées potentielles sur le secteur des services, contributeur principal au PIB dans la plupart des économies.

Sur une note positive, les bilans de toute l'Asie sont plus solides qu'avant la pandémie, avec des politiques fiscales plus conservatrices et une amélioration des déficits des comptes courants réduisant la volatilité des devises, bien que cela ait eu un impact sur les entrées de capitaux étrangers.

Le meilleur scénario serait celui d'un relâchement de l'inflation, conduisant à une amélioration des conditions financières et à une reprise de la croissance. Dans un tel marché, nous pensons qu'une approche fondamentale axée sur les atouts spécifiques des pays et des entreprises serait efficace.

Le scénario le plus pessimiste pourrait être celui d'une inflation stagnante obligeant les banques centrales à maintenir des taux élevés et retardant les mesures de relance de la Chine en raison des tensions géopolitiques avec l'Occident. Les perturbations commerciales peuvent encore freiner la croissance.

LES PREMIERS CHOIX DE PAYS D'ASIE EN 2025 ?

Chine : Bien que DeepSeek ait soutenu le rebond de la Chine, des incertitudes persistent. Le positionnement des investisseurs et les mesures de relance du gouvernement devraient donner un coup de fouet aux bénéficiaires en 2025, mais les tensions géopolitiques et le calendrier des mesures de relance restent des préoccupations majeures.

L'Inde : Une histoire structurelle solide à long terme, soutenue par une démographie favorable et des flux d'IDE changeants en provenance de la Chine. Toutefois, l'incertitude politique à court terme liée au déclin du soutien de Modi a affecté le sentiment général. Les valorisations sont devenues moins chères, une opportunité d'achat potentielle pour un horizon d'investissement à long terme.

Indonésie : Des réformes majeures et une forte croissance démographique continuent d'attirer les investissements étrangers. Un dollar fort et des conditions financières plus strictes ont pesé sur son marché boursier, mais pourraient offrir un point d'entrée intéressant à long terme.

Taïwan et Corée du Sud : Ces deux pays restent fortement liés aux exportations de produits technologiques, mais ont connu des trajectoires différentes en 2024. Taïwan a prolongé sa forte performance de 2023, bien que les bénéficiaires soient soumis à des risques de baisse. La Corée du Sud, en revanche, a dû faire face à la baisse de rentabilité de Samsung et à des problèmes politiques, en particulier les propositions de loi martiale du Président Yoon Suk Yeol. Contrairement à Taïwan, les prévisions pour la Corée du Sud sont désormais faibles, ouvrant la voie à un rebond.



REYL
INTESA SANPAOLO

INFORMATION IMPORTANTE - Le présent contenu est mis à disposition par REYL & Cie SA et/ou ses sociétés affiliées (ci-après dénommées « REYL ») uniquement à des fins d'information et sans intention de constituer une demande ou une offre, une recommandation ou un conseil d'acquiescer ou de vendre des droits dans tous instruments financiers qui y sont mentionnés, ni d'effectuer toute transaction ou de devenir partie à toute transaction de tout type que ce soit, notamment avec tout destinataire qui n'est pas un investisseur qualifié, autorisé, professionnel et/ou institutionnel. Le présent contenu est destiné à la seule utilisation du destinataire et ne peut être ni communiqué, ni imprimé, téléchargé, utilisé, ni reproduit à d'autres fins. Il n'est pas destiné à être distribué/proposé à ou utilisé par des personnes physiques ou morales qui sont ressortissantes d'un pays ou soumises à une juridiction dont les lois ou réglementations interdiraient une telle offre/distribution ou utilisation. Bien que REYL mette tout en œuvre pour obtenir des informations issues de sources qu'elle estime être fiables, ni REYL, ni ses administrateurs, représentants, employés, agents ou actionnaires n'assument aucune responsabilité relative au présent contenu, et ne donnent aucune garantie que les données mentionnées soient exactes, exhaustives ou dignes de confiance. Ainsi, REYL n'assume aucune responsabilité eu égard à toute perte résultant de l'utilisation du présent contenu. Les informations, avis et évaluations contenus dans le présent document s'appliqueront au moment de sa publication, et pourront être révoqués ou modifiés sans préavis. Le présent contenu est uniquement destiné aux destinataires qui comprennent les risques encourus et sont capables de les assumer. Avant d'effectuer toute transaction, les destinataires doivent déterminer si l'instrument financier mentionné dans le contenu correspond à leur situation particulière et doivent s'assurer d'évaluer de manière indépendante (avec leurs conseillers professionnels) les risques spécifiques ainsi que les conséquences juridiques, fiscales et comptables et les conditions d'éligibilité de tout achat, toute détention ou vente des instruments financiers mentionnés dans le contenu. REYL, ses administrateurs, représentants, employés, agents ou actionnaires peuvent avoir des intérêts dans des instruments financiers décrits dans les présentes et/ou être liés par des engagements de souscription auxdits instruments. REYL ne donne aucune garantie concernant l'adéquation des informations, des avis ou des instruments financiers mentionnés. Les données historiques relatives à la performance des instruments financiers ou des actifs sous-jacents ne sont pas une indication de la performance future. Le présent contenu a été compilé par un service de REYL qui ne constitue pas une unité organisationnelle responsable de la recherche financière. REYL est soumise à des obligations réglementaires distinctes, et certains services et/ou instruments financiers peuvent ne pas être disponibles dans toutes les juridictions ou à tous les types de destinataires. Les destinataires devront dès lors se conformer à toutes les lois et réglementations applicables. Le présent document ne vise pas à offrir des services, et/ou des instruments financiers dans des pays ou juridictions dans lesquels ladite offre serait illégale en vertu des lois et réglementations locales applicables.



SUCCESS. TOGETHER.