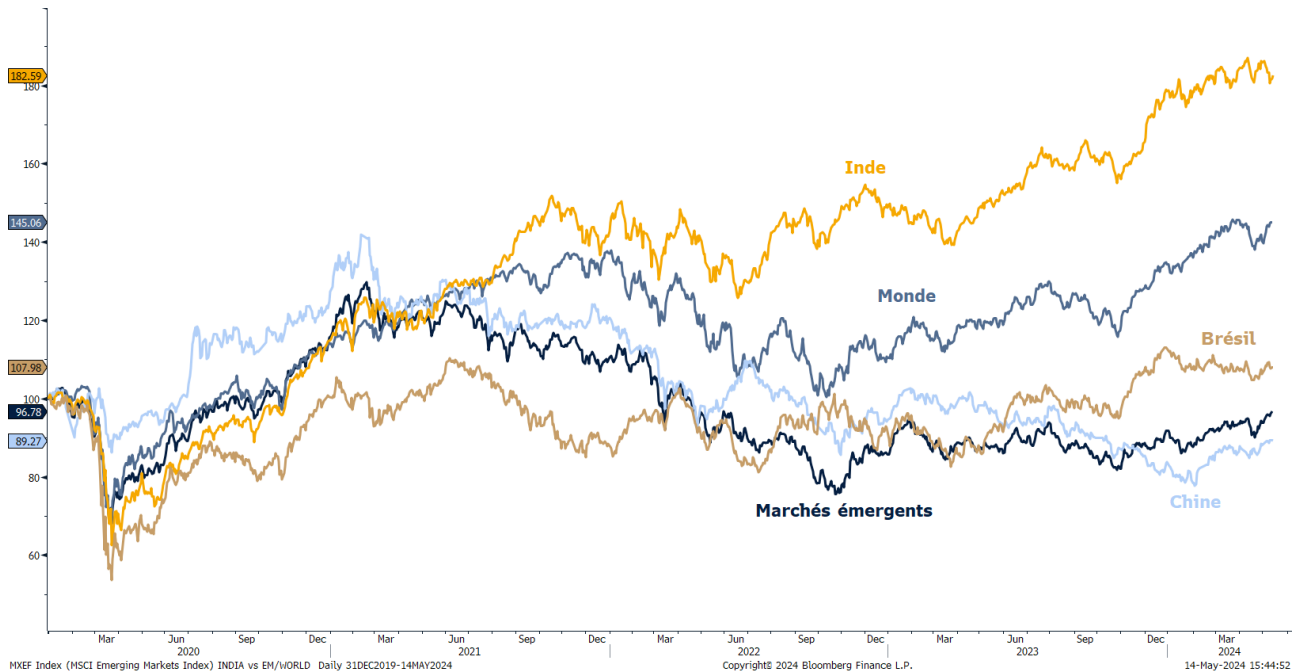




BOURSE INDIENNE, LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE EN SOUTIEN

Les actions indiennes ont le vent en poupe : le Nifty 50, principal indice de la bourse de Bombay, a presque triplé avec une hausse de +190 % depuis son point bas du Covid-19. Il se place en tête des grands indices émergents, nettement devant la Chine, Taiwan, la Corée du Sud ou le Brésil.

EVOLUTION DES INDICES ACTIONS ÉMERGENTES DEPUIS 2020



Sources : Bloomberg, Mandarine Gestion, 13/05/2024

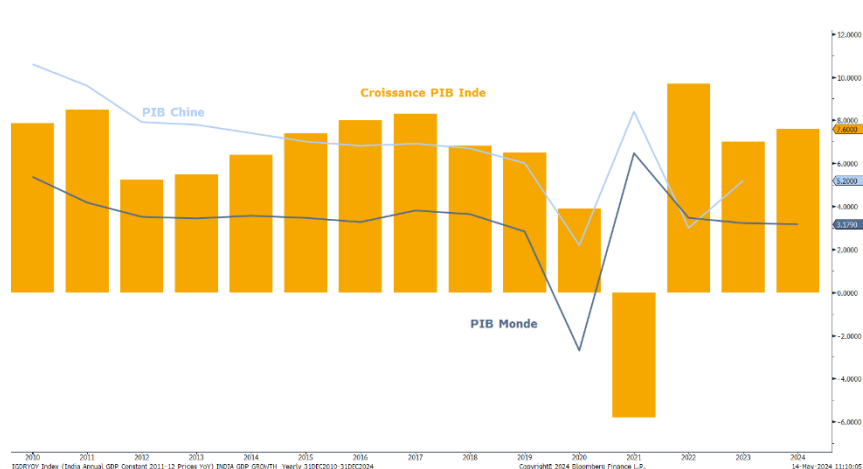
Derrière cette performance, il y a d'abord le dynamisme de l'économie indienne. Passé le choc de la pandémie, le PIB a renoué avec sa surperformance de la croissance mondiale et est attendu à +7,6 % en 2024 contre +3,2 % au niveau global. Il faut dire que l'Inde a un atout de taille : son gigantesque marché intérieur de 1,4 milliard d'individus. Un vaste marché, encore peu mature du fait de fortes inégalités, dont le potentiel de développement en termes d'investissements en infrastructures et d'amélioration de la consommation reste considérable.

L'Etat dispose en outre de marges de manœuvre pour investir, son endettement étant long terme (8 ans) et son niveau rapporté au PIB étant relativement stable à 82 %. De plus, l'essentiel de l'endettement est libellé en monnaie locale, évitant la dépendance au dollar américain que subissent la plupart des pays émergents.

Avec une croissance forte, le pays n'a pas échappé à l'inflation avec des pics à 7,8 % en avril 2022 ou 7,4 % en juillet 2023. Mais celle-ci est depuis retombée sous les 5 %, à 4,8 % en mars. Avec une cible de 4 %, le milieu d'une fourchette allant de 2 % à 6 %, elle est donc en ligne avec les objectifs de la banque centrale indienne, la RBI. Tout cela participe à la relative stabilité de la devise, la roupie, un vrai point fort pour attirer les investisseurs internationaux.



CROISSANCE DU PIB EN INDE, EN CHINE ET DANS LE MONDE DEPUIS 2010



Le pays bénéficie aussi d'une continuité politique depuis l'arrivée au pouvoir de Narendra Modi en 2014. Alors que les élections sont en cours, le Premier ministre semble bien parti pour remporter un troisième mandat consécutif et poursuivre sa politique économique de privatisations de sociétés d'Etat, d'expansion du secteur manufacturier et d'amélioration des infrastructures.

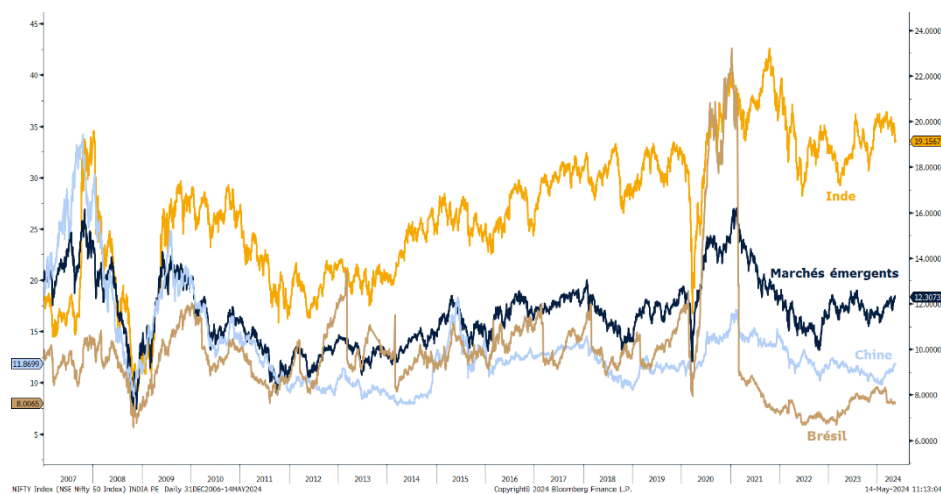
Enfin, l'Inde a profité de l'intérêt croissant de la part des investisseurs étrangers. Dans un contexte diplomatique toujours plus complexe avec l'Occident et avec une croissance qui tend à se normaliser, la Chine n'attire plus autant.

Sources : Bloomberg, Mandarine Gestion, 13/05/2024

A l'inverse, le Sous-Continent, moins dépendant du commerce extérieur et des aléas géopolitiques, offre une alternative attractive avec une croissance deux fois supérieure à celle de l'économie mondiale.

La hausse des actions indiennes s'est faite avec une importante expansion des multiples de valorisation. Le Nifty 50 se paie ainsi 19x les résultats des douze prochains mois contre une moyenne de 16x depuis 2006. Pour justifier cette prime de 19 %, il est nécessaire que les sociétés indiennes soient en mesure de poursuivre une dynamique de forte croissance de leurs résultats. Il n'est donc pas anormal que l'indice reprenne sa respiration depuis cinq mois.

RATIO COURS SUR BÉNÉFICES (PER) DES INDICES ACTIONS ÉMERGENTES



Dans une perspective de court terme, le fort rebond en cours sur les actions chinoises se fait sans doute au détriment des actions indiennes, les flux sur les marchés émergents se rééquilibrant.

La croissance dans le pays devrait cependant demeurer élevée les prochaines années, ce qui permettrait au marché actions indien de rester une bonne source de diversification.

Sources : Bloomberg, Mandarine Gestion, 13/05/2024

Achévé de rédiger en mai 2024.

Ce document est uniquement destiné à fournir des informations générales et ne constitue en aucun cas un conseil juridique ou fiscal, un élément contractuel, un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une sollicitation d'achat ou de vente. Ces informations proviennent ou reposent sur des sources estimées fiables par Financière Meeschaert qui ne saurait pour autant garantir leur précision et leur exhaustivité. Financière Meeschaert décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite des présentes informations générales. **Financière Meeschaert**, S.A à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 12 726 304 euros, RCS de Paris sous le n° 342 857 273 - NAF 6430Z - 30 avenue Kleber 75016 Paris - TVA intracommunautaire FR 30 342 857 273 - Intermédiaire en assurance immatriculé ORIAS 07 004 557- www.orias.fr - Carte professionnelle n° CPI7501202400000119 délivrée par la CCI de Paris Ile-de-France.