China gaat open

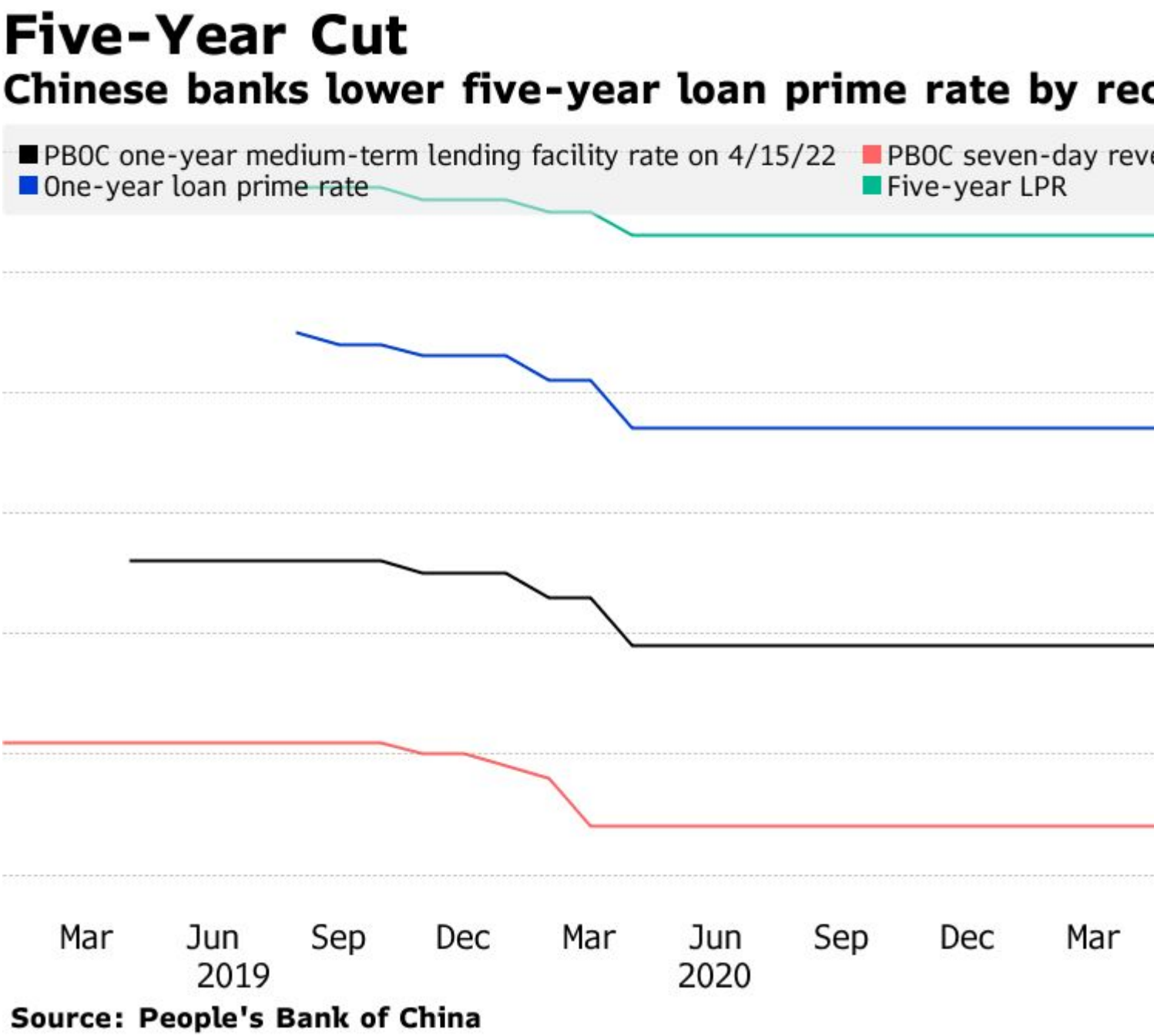
Beschrijving

De Chinese beurzen staan over de afgelopen maand in de plus, opmerkelijk gezien het feit dat de Amerikaanse beurzen nu 7 weken op rij zijn gedaald. Het kan niet liggen aan de macro-economische cijfers uit China. De Chinese economie wordt hard geraakt door het zero-Covid-beleid. Het zorgt er ook voor dat het land de impliciete groeidoelstelling van 5,5 procent voor 2022 niet gaat halen. Al in december kantelde het Chinese beleid pro-groei, maar eerst was men te voorzichtig er later werd het beleid ingehaald door de lockdowns. Het heeft niet zo veel zin om een economie te gaan stimuleren tijdens een lockdown. Wat dat betreft lijkt er eindelijk licht aan het einde van de tunnel. De afgelopen maand leek Shanghai in veel opzichten op Xinjiang. De bevolking kon geen kant of vanwege de beperkende maatregelen. Inmiddels gaat het beter, het aantal coronagevallen is dalende en geleidelijk worden de beperkende maatregelen opgeheven. Vandaag zijn er verschillende metrolijnen in Shanghai weer opengegaan.

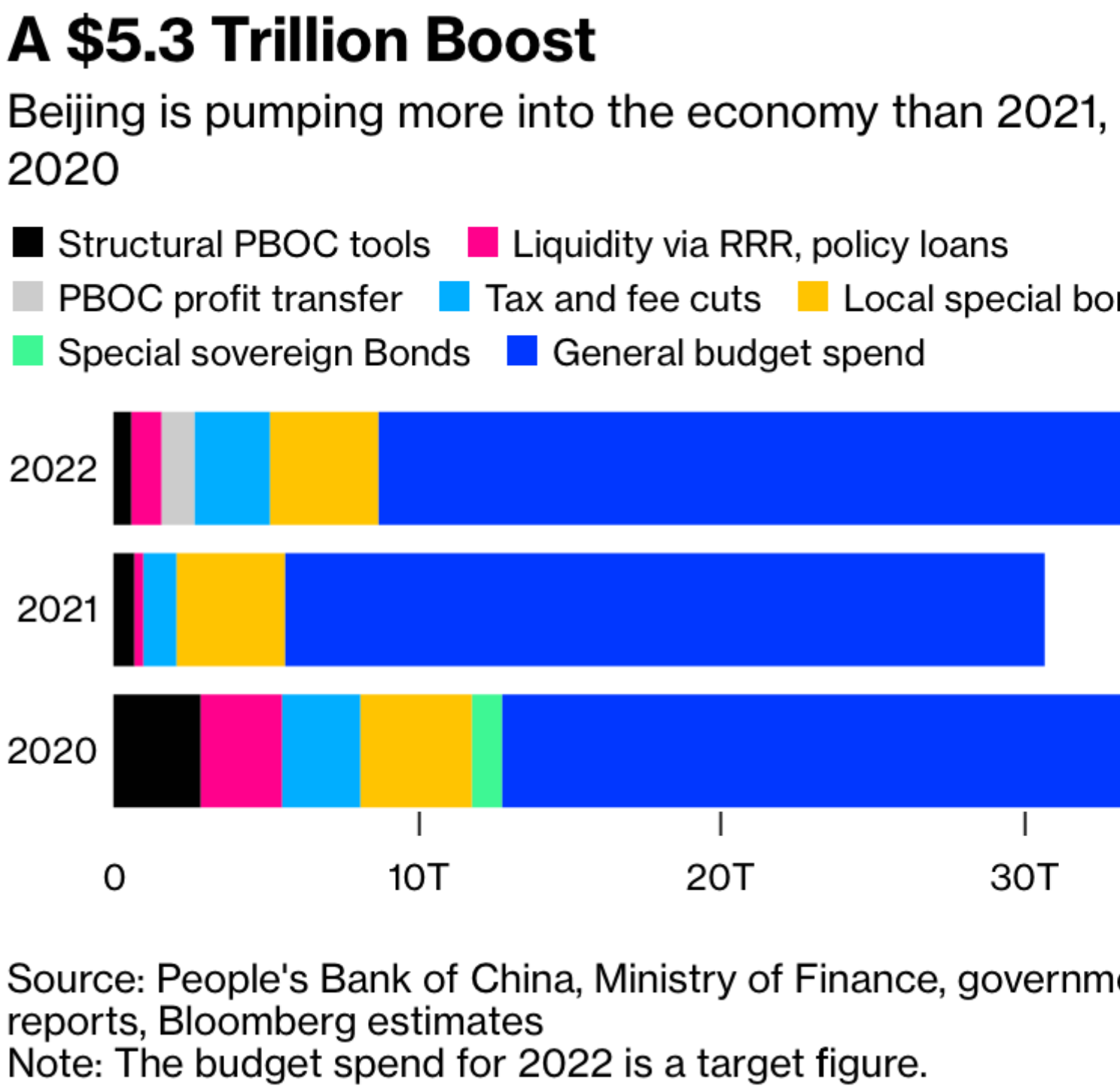
The PBoC's weighted average reserve requirement ratio for commercial banks has been trending downward for the past decade

Sources: PBoC, CEIC and BOFIT.

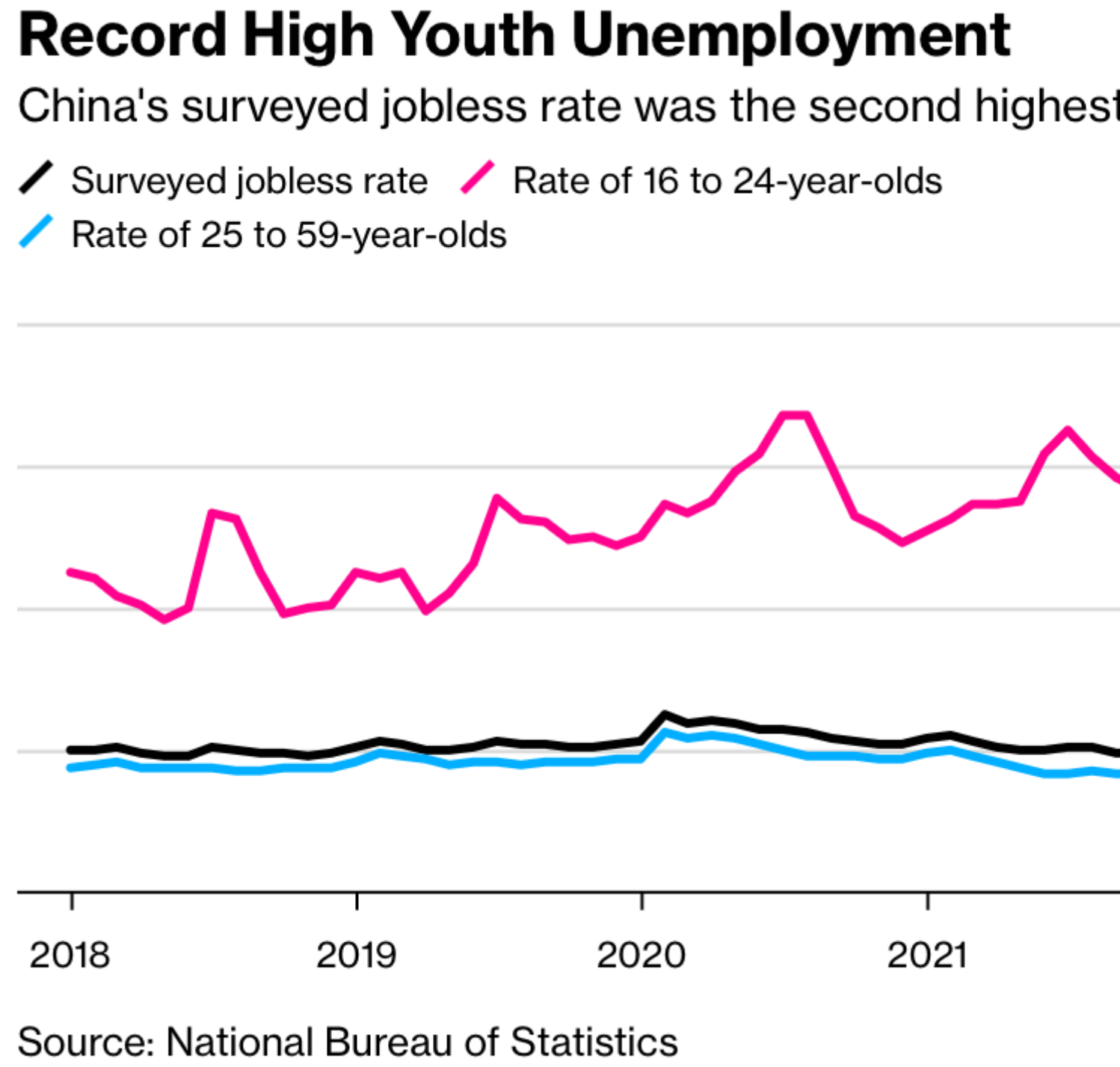
Het opengaan van de economie betekent dat er ook meer ruimte is om de economie te stimuleren. De Chinese centrale bank kan dat doen op twee manieren. CommerciÃ«le banken moeten verplicht reserves aanhouden bij de centrale bank en door die verplichting te versoepelen komt er meer ruimte om krediet te verstrekken. In de afgelopen jaren â?? eigenlijk sinds de Grote FinanciÃ«le Crisis is er een gestage daling van die verplichte reserves (de required reserve ratio).



Afgelopen week verlaagde de Peoples Bank of China (PBoC) de rente voor vijf jaar â?? een belangrijk referentiepunt voor hypotheken â?? van 4,6 procent naar 4,45 procent, de grootste daling sinds 2019. Naast de afwikkeling van Evergrande en andere projectontwikkelaars kwamen de huizen verkopen afgelopen maanden vooral onder druk door de beperkende maatregelen. Aangezien in de Chinese economie huizen een belangrijk bestanddeel vormen, stimuleert deze renteverlaging direct de economie.



Naast de monetaire maatregelen zijn er ook fiscale maatregelen. Bij elkaar geeft de Chinese overheid dit jaar meer dan 5 biljoen dollar uit (ongeveer een derde van de economie), meer dan vorig jaar maar minder dan in 2020. Vergeleken met de injecties tijdens de Grote FinanciÃ«le Crisis valt het nog wel mee. Toen zorgden de liquiditeitsinjecties van China er voor dat een wereldwijde recessie werd voorkomen.



Nu wil China de economische groei stimuleren terwijl centrale banken buiten China op de rem trappen. Dat moet ook wel omdat de jeugdwerkloosheid begint op te lopen in China.

Met het opengaan van de Chinese economie hebben de monetaire en fiscale impulsen de wind in de rug. Dat is ook een belangrijk signaal voor Chinese aandelen, want in het verleden was de liquiditeitscyclus een belangrijk verklarende factor voor out- en underperformance van Chinese aandelen. Afgelopen vrijdag stroomde er ook weer volop geld naar Chinese aandelen.

China scoort goed op alle drie fundamentele factoren. Er is meer liquiditeit door het monetaire en fiscale beleid, de economie kan snel herstellen na de lockdowns, ook geholpen door regelgeving en Chinese aandelen zijn aantrekkelijk gewaardeerd. De inflatie is onder controle, geholpen door de recent gedaalde prijzen voor varkensvlees. Alleen het sentiment ten aanzien van China is nog altijd beroerd. Veel beleggers zetten China op Ã©Ã©n lijn met Rusland, maar de Chinese economie is op een unieke manier vervlochten met het Westen, terwijl de relatie met Rusland alleen bestaat uit de handel in grondstoffen. Voordeel van dat negatieve sentiment rondom China is dat dit zorgt voor een lager neerwaarts risico voor beleggen in China. Hoe verschillend was de situatie iets meer dan een jaar geleden. Tot februari 2021 struikelden mensen over elkaar heen om in China te beleggen. Dat was het moment voor een pas op de plaats. Nu staan fundamenteel alle seinen op groen en meestal volgt de markt daarna vanzelf.

Trailing Peers

China stocks are seeking to regain momentum after l

Source: Bloomberg

AurÃ©us streeft er naar om correcte en actuele informatie te verstrekken afkomstig van betrouwbare bronnen, maar kan de juistheid en volledigheid van de informatie in deze publicatie niet garanderen. Aan deze publicatie kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. AurÃ©us aanvaardt geen aansprakelijkheid voor enige directe of gevolgschade voortvloeiende uit het gebruik van deze publicatie of de inhoud ervan. Deze publicatie is niet bedoeld als een aanbod of verzoek tot aan- of verkoop van een financieel instrument en moet evenmin worden beschouwd als een persoonlijk beleggingsadvies, aangezien de inhoud van deze publicatie niet is toegesneden op de individuele (financiÃ«le) situatie en doelstellingen van beleggers. PotentiÃ«le beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan beleggen financiÃ«le risicoâ??s zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed kennis te nemen van de inhoud van relevante informatie over desbetreffende belegging (prospectus, informatiememorandum, essentiÃ«le beleggersinformatie, essentiÃ«le-informatiedocument etc.) en worden geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risicoâ??s en/of deze risicoâ??s passen in/bij hun beleggingsdoelstellingen, financiÃ«le situatie, risicoprofiel en risico acceptatie. De waarde van een belegging kan fluctueren. Het is mogelijk dat beleggers bij verkoop of beÃ«indiging van hun belegging minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.