

Moyen-Orient et Afrique du Nord : Nouveaux facteurs de croissance



Mars 2023

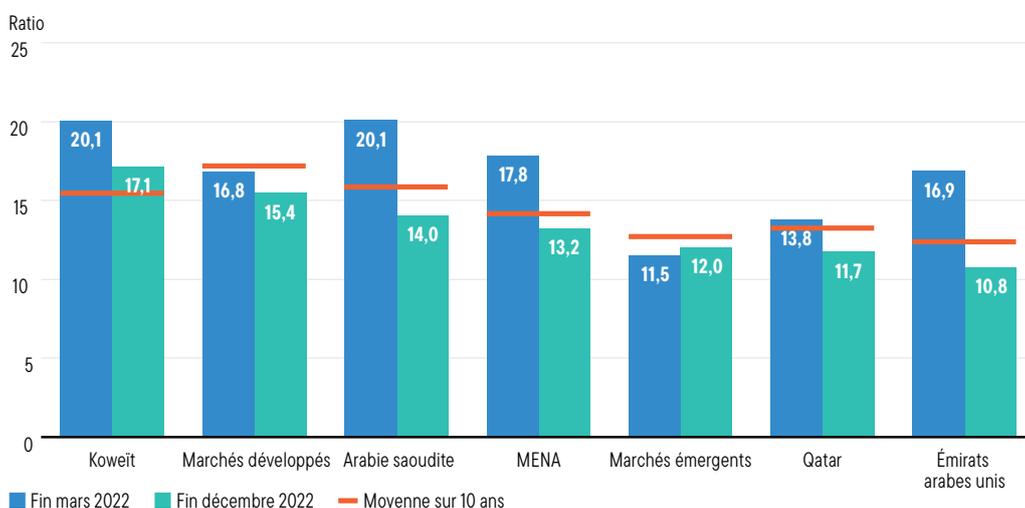
La région du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord (MENA) bénéficie d'une reprise de la croissance. Les projets d'investissements gigantesques, les prix élevés de l'énergie, une plus grande responsabilité fiscale et l'amélioration de la démographie sont parmi les moteurs de cette évolution. L'augmentation du poids de la région MENA dans les indices boursiers des marchés émergents constitue un atout supplémentaire pour les investisseurs en actions.

Les valorisations des actions de la région MENA, mesurées par les ratios cours/bénéfices, ont diminué depuis leur pic de mars 2022 et se situent désormais confortablement en dessous de leur moyenne décennale de 13,5¹. La croissance des bénéfices dans la région devrait augmenter à un chiffre moyen en 2023, sous l'effet de la hausse des investissements et de la consommation.²

Cette combinaison de valorisations plus faibles et de potentiel de croissance positive des bénéfices a conduit notre équipe de recherche sur le terrain à découvrir des opportunités d'investissement spécifiques à des entreprises dans des secteurs qui, jusqu'à présent, ne correspondaient pas à nos critères d'investissement.

Ratios cours/bénéfice des marchés émergents

31 mars 2022 et
31 décembre 2022



Les marchés émergents sont représentés par l'indice MSCI Marchés émergents, qui regroupe les grandes et moyennes capitalisations de 24 pays émergents. Les marchés développés sont représentés par l'indice MSCI Monde, qui reflète les performances des grandes et moyennes capitalisations sur 23 marchés développés. Les indices ne sont pas gérés, et il est impossible d'investir directement dans ceux-ci. Ils ne tiennent pas compte des honoraires, des dépenses ou des frais d'acquisition. **Les rendements passés ne sont pas représentatifs ou garants des résultats futurs.**

Source : MSCI. MSCI n'offre aucune garantie et n'assume aucune responsabilité relativement aux données de MSCI reproduites aux présentes. Aucune autre redistribution ou utilisation n'est autorisée. Le présent rapport n'a été ni préparé ni endossé par MSCI. Vous trouverez au www.franklintempletondatasources.com d'importants avis et renseignements sur les fournisseurs de données.

Grands projets d'investissement

Le Conseil de coopération du Golfe (CCG)³ a de grands projets de dépenses, en particulier en Arabie saoudite, la plus grande économie de la région. Dans le cadre de son plan de transformation économique Vision 2030, le gouvernement a annoncé son intention d'investir plus de 2 000 milliards de dollars dans l'économie nationale d'ici à la fin de la décennie.

Les giga-projets ont été la pierre angulaire du processus de réforme pluriannuel en cours dans la région. Les impératifs de diversification de l'économie par rapport au pétrole, d'attraction des capitaux et des talents et de création d'emplois pour une population jeune ont entraîné une dynamique soutenue pour les projets, malgré les vents contraires locaux et mondiaux.

L'avancement régulier des giga-projets malgré la volatilité des prix du pétrole et la pandémie de COVID-19 reflète l'engagement à long terme du gouvernement. En mandatant le fonds souverain du pays comme sponsor indépendant de ces projets avec son propre bilan, le gouvernement s'est efforcé de séparer les résultats des projets des fluctuations de sa position fiscale et, par extension, des prix du pétrole. Il s'agit d'un changement majeur par rapport au passé, lorsque les dépenses publiques étaient étroitement liées aux prix du pétrole.

À Dubaï, l'Agenda économique 2033 vise à doubler la taille de l'économie et à placer la ville parmi les trois premières villes économiques du monde. Dubaï se concentrera sur le commerce extérieur, les investissements directs étrangers, les investissements du secteur privé et les dépenses publiques pour atteindre ses objectifs de 2033.

Dans le domaine de l'énergie, le Qatar prévoit de porter sa capacité de gaz naturel liquéfié (GNL) à 110 millions de tonnes par an d'ici à 2026.⁴ Le Qatar fournira du GNL à l'Allemagne dans le cadre d'un accord d'approvisionnement à long terme reflétant les efforts de l'Allemagne pour se sevrer du gaz russe.

Perspectives des prix de l'énergie

Nous restons optimistes quant aux perspectives des prix de l'énergie à moyen terme. Selon nous, la balance des risques pour les prix du pétrole en 2023 semble être à la hausse, compte tenu de la réouverture de la Chine, de la poursuite de la reprise des voyages dans le monde et de l'embargo/du plafonnement des prix du pétrole russe par les États-Unis et l'Union européenne.

Une plus grande responsabilité fiscale

Les quatre principaux pays du CCG (Arabie saoudite, Émirats arabes unis, Qatar et Koweït) devraient connaître un double excédent en raison des prix élevés du pétrole, tant sur leurs comptes budgétaires que sur leurs comptes courants.

Les excédents budgétaires enregistrés en 2022 ne se sont pas traduits par des dépenses publiques excessives, ce qui a été une approche politique commune des pays du CCG en période d'excès dans le passé. Cette fois-ci, les gouvernements du CCG ont agi avec prudence et se sont concentrés sur leurs programmes économiques à long terme plutôt que de fournir un stimulus de courte durée, en transférant des capitaux aux fonds souverains des États.

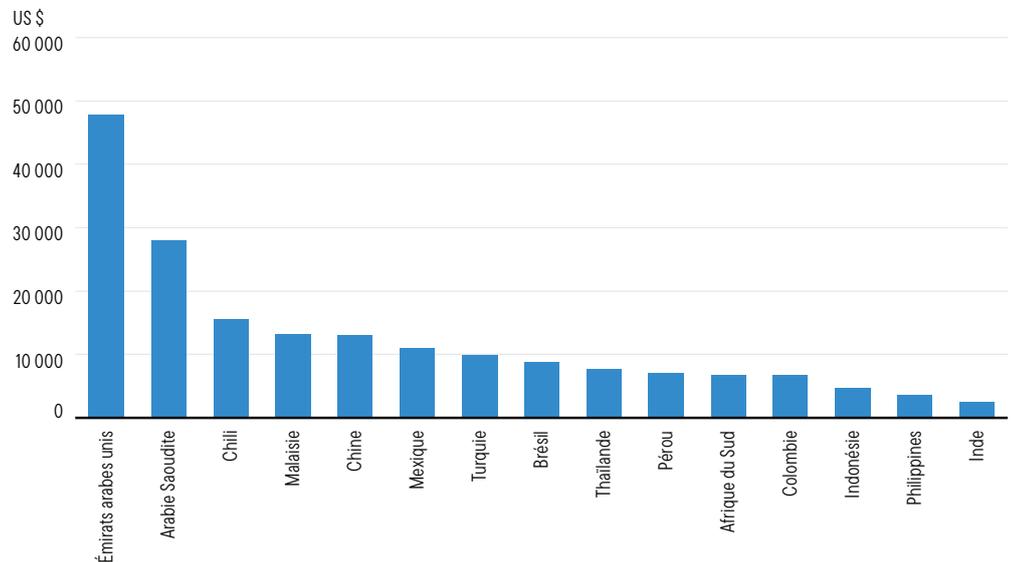
Amélioration de la démographie

Dans un monde confronté aux défis de la baisse des taux de natalité et de l'augmentation des taux de dépendance, la démographie des économies du CCG, en particulier de l'Arabie saoudite, évolue dans la direction opposée. La hausse des taux de natalité, la baisse du taux de dépendance et les réformes sociales sont des combinaisons puissantes qui peuvent augmenter le taux de croissance potentiel des économies du CCG.

L'Arabie saoudite se trouve actuellement dans une situation démographique idéale, avec un taux de natalité élevé et relativement stable, et un taux de mortalité faible et stable. La croissance attendue de la population active de 25 à 64 ans en Arabie saoudite est l'une des plus rapides des marchés émergents : 19,6 % entre 2019 et 2039, seul le taux de croissance de 43 % des Philippines est plus élevé.⁵ Selon nous, la démographie positive de l'Arabie saoudite, associée à un revenu par habitant élevé (28 000 \$ US) et à la stabilité politique, donne un coup de fouet à la consommation et, par voie de conséquence, à la croissance économique.⁶

Revenus par habitant dans les marchés émergents

À partir de 2022



Source : Fonds monétaire international.

Le poids croissant de la région MENA

Le poids de la région MENA dans l'indice MSCI Marchés émergents est passé de 1,6 % en 2016 à 7,7 % en 2022.⁷ La mise en œuvre de plusieurs réformes fondées sur le marché au cours des dernières années est à l'origine de cette augmentation. Il s'agit notamment de l'introduction en bourse, de la privatisation et du relèvement des limites de la propriété étrangère. L'Arabie saoudite est le plus grand marché unique, avec un poids de 4,1 % dans l'indice, qui devrait augmenter.

Une toile de fond positive

En résumé, nous voyons une toile de fond positive pour les marchés d'actions de la région MENA en 2023. La région n'est pas à l'abri des risques, notamment l'impact de la hausse des taux d'intérêt sur la croissance et, par conséquent, sur la demande d'énergie, ainsi que l'impact de la guerre menée par la Russie en Ukraine. Néanmoins, le lien entre les prix du pétrole et les perspectives économiques et commerciales de la région MENA se dilue progressivement grâce à la diversification économique et à une plus grande dépendance à l'égard des fonds souverains pour financer les investissements dans la région.

Contributeurs



Salah Shamma
 Chef des placements, MENA
 Actions de marchés émergents
 Franklin Templeton



Bassel Khatoun
 Directeur général, directeur
 de la recherche
 Actions de marchés émergents
 Franklin Templeton

1. Source : Bloomberg, au 31 décembre 2022.
2. Source : Bloomberg, au 31 décembre 2023.
3. Le CCG est une union politique et économique d'États arabes bordant le golfe Persique. Créée en 1981, elle compte six membres : les Émirats arabes unis, l'Arabie saoudite, le Qatar, Oman, le Koweït et le Bahreïn.
4. Source : Reuters. « La capacité de production de GNL du Qatar atteindra 126 millions de tonnes par an d'ici 2027, selon l'émir » Février 2022, 2023.
5. Source : Perspectives de la population mondiale des Nations unies, 2022.
6. Source : Perspectives économiques mondiales du FMI, janvier 2023.
7. Source : MSCI. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir dans un indice. Ils ne tiennent pas compte des honoraires, des dépenses ou des frais d'acquisition. MSCI n'offre aucune garantie et n'assume aucune responsabilité relativement aux données de MSCI reproduites aux présentes. Aucune autre redistribution ou utilisation n'est autorisée. Le présent rapport n'a été ni préparé ni endossé par MSCI. Veuillez consulter le site www.franklintempletondatasources.com pour obtenir de plus amples renseignements sur les fournisseurs de données.

QUELS SONT LES RISQUES?

Tous les placements comportent des risques, dont une perte possible de capital. La valeur d'un placement peut fluctuer, et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas le montant intégral de leurs placements. Le cours des actions fluctue, parfois rapidement et spectaculairement, sous l'influence de facteurs touchant des sociétés et des industries ou secteurs en particulier, ou encore en raison de la conjoncture générale du marché.

Les placements dans des titres étrangers comportent des risques particuliers, comme la fluctuation des taux de change, l'instabilité économique ou les événements politiques. Les risques sont plus importants dans le cas des placements sur les marchés émergents, dont font partie les marchés frontaliers : ils sont liés non seulement aux mêmes facteurs, mais également au fait d'une taille plus petite, d'une moindre liquidité et de l'absence de cadres juridique, politique, commercial et social à l'appui des marchés des valeurs mobilières. Dans le cas des marchés frontaliers, les risques y sont amplifiés en raison des cadres qui y sont généralement encore moins développés, et de divers facteurs qui viennent s'y greffer, notamment la forte probabilité d'une volatilité extrême des prix, le manque de liquidités, les contraintes commerciales et le contrôle des changes. Dans la mesure où une stratégie privilégie de temps à autre certains pays, régions, industries, secteurs ou types de placements, elle risque davantage d'être exposée à des événements défavorables dans ces derniers qu'une stratégie qui investit dans une grande variété de pays, de régions, d'industries, de secteurs ou de placements.

MENTIONS JURIDIQUES IMPORTANTES

Le présent document est uniquement d'intérêt général et ne saurait constituer un conseil de placement, une recommandation ou une incitation à acheter, vendre ou conserver un titre ou à adopter une quelconque stratégie de placement. Ledit document ne saurait constituer un quelconque conseil de nature juridique ou fiscale. Le présent document ne peut être copié, distribué ou publié sans l'accord écrit préalable de Franklin Templeton.

Les points de vue exprimés sont ceux du gestionnaire de placements et les commentaires, opinions et analyses sont en date de la publication du présent document et peuvent changer sans préavis. Les hypothèses sous-jacentes et ces opinions peuvent changer en fonction des paramètres du marché et d'autres conditions et peuvent différer de celles des autres gestionnaires de portefeuille ou de la société dans son ensemble. Les renseignements fournis aux présentes ne constituent pas une analyse complète de tous les faits importants au sujet d'un pays, d'une région ou d'un marché. Toute prévision ou projection à l'égard de l'économie, du marché boursier, du marché obligataire ou des tendances économiques des marchés ne doit pas être considérée comme une indication de rendements futurs ou probables. La valeur d'un placement et le revenu qu'il génère peuvent fluctuer. Il est possible que vous ne puissiez récupérer la totalité des sommes investies. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs. Tous les placements comportent des risques, dont une perte possible de capital.

Toute recherche ou analyse dont il est question dans le présent document a été obtenue par Placements Franklin Templeton pour son propre compte et pourrait servir à ses fins et, par conséquent, ne vous est communiquée qu'à titre informatif. La préparation du présent contenu peut avoir nécessité des données de tiers qui n'ont pas fait l'objet d'une vérification ou d'une validation indépendante par Franklin Templeton (FT). Bien que les renseignements aient été recueillis auprès de sources que Franklin Templeton juge fiables, aucune garantie ne peut être donnée quant à leur exactitude et ces renseignements peuvent être incomplets ou condensés et peuvent faire l'objet de modifications à tout moment sans préavis. La référence à des titres particuliers ne saurait constituer une recommandation d'achat, de détention ou de vente de titres, et les renseignements fournis sur ces titres particuliers (le cas échéant) ne constituent pas une base suffisante pour prendre une décision en matière de placement. FT décline toute responsabilité, quelle qu'en soit la nature, à l'égard de toute perte résultant de l'utilisation de ces informations, et le lecteur est l'unique responsable de l'utilisation qu'il fait des commentaires, des opinions et des analyses que contient le document.

Les produits, services et renseignements peuvent ne pas être disponibles dans tous les territoires et sont offerts à l'extérieur des É.-U. par d'autres sociétés affiliées de FT et/ou leurs distributeurs, conformément aux dispositions des lois et des règlements locaux. Veuillez consulter votre propre professionnel financier ou une personne-ressource de Franklin Templeton pour obtenir de plus amples renseignements sur les produits et les services offerts dans votre territoire.

Publié aux États-Unis par Franklin Distributors, LLC, One Franklin Parkway, San Mateo, California 94403-1906, (800) DIAL BEN/342-5236, franklintempleton.com—Franklin Distributors, LLC, membre de FINRA/SIPC, est le distributeur principal des produits enregistrés américains de Franklin Templeton qui ne sont pas assurés par la FDIC; peuvent perdre de la valeur; ne font l'objet d'aucune garantie bancaire et ne sont offerts que dans les territoires où les lois et règlements applicables en autorisent l'offre ou la sollicitation.

Canada : Publié par la Société de Placements Franklin Templeton, 200, rue King Ouest, bureau 1500 Toronto (Ontario) M5H3T4. Télécopieur : 416 364-1163, 800 387-0830, www.franklintempleton.ca.

Amériques, hors États-Unis : Aux États-Unis, cette publication est diffusée uniquement auprès des intermédiaires financiers par Templeton/Franklin Investment Services, 100 Fountain Parkway, St. Petersburg, Floride, 33716. Tél. : 1 800 239-3894 (sans frais aux États-Unis), 1 877 389-0076 (sans frais au Canada), Téléc. : (727) 299-8736. Les placements ne sont pas assurés par la FDIC, leur valeur peut baisser, et ils ne sont assortis d'aucune garantie bancaire. Lesdits produits peuvent être distribués hors des États-Unis par Franklin Templeton International Services S.à r.l. (FTIS) ou par d'autres sous-distributeurs, intermédiaires, courtiers ou investisseurs professionnels dont FTIS s'est adjoint les services aux fins de distribution de parts des Fonds Franklin Templeton dans certains territoires et pays. Le présent document ne constitue ni une offre de vente ni une sollicitation relative à une offre d'achat de titres dans quelque territoire que ce soit ou une telle offre serait illégale.

Publié en Europe par : Franklin Templeton International Services S.à r.l. – entité surveillée par la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* – 8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg. Téléphone : +352-46 66 67-1 – Télécopieur : +352-46 66 76. **Pologne** : Publié par Templeton Asset Management (Pologne) TFI S.A., Rondo ONZ 1; 00-124 Varsovie. **Afrique du Sud** : Publié par Franklin Templeton Investments SA (PTY) Ltd, prestataire de services financiers agréé. Tél. : +27 (21) 831 7400; Téléc. : +27 (21) 831 7422. **Suisse** : Publié par Franklin Templeton Switzerland Ltd, Stockerstrasse 38, CH-8002, Zurich. **Émirats arabes unis** : Publié par Franklin Templeton Investments (ME) Limited, une entité agréée et surveillée par la Dubai Financial Services Authority. **Bureau de Dubaï** : Franklin Templeton, The Gate, East Wing, Level 2, Dubai International Financial Centre, P.O. Box 506613, Dubai, Émirats arabes unis. Tél. : +9714-4284100 Téléc. : +9714-4284140. **R.-U.** : Publié par Franklin Templeton Investment Management Limited, siège social : Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6HL. Tél. : +44 (0)20 7073 8500. Entité agréée et surveillée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority.

Australie : Publié par Franklin Templeton Australia Limited (ABN 76 004 835 849) (société titulaire d'une licence de services financiers de l'Australie, numéro 240827), Level 47, 120 Collins Street, Melbourne, Victoria, 3000. **Hong Kong** : Publié par Franklin Templeton Investments (Asia) Limited, 17/F, Chater House, 8 Connaught Road Central, Hong Kong. **Japon** : Publié par Franklin Templeton Japan Co., Ltd., une entité immatriculée au Japon en tant qu'exploitant commercial d'instruments financiers par le directeur de l'agence locale de Kanto (exploitant commercial d'instruments financiers) sous le no 417, membre de l'Investment Trust Association du Japon, l'Investment Advisers Association du Japon, et la Type II Financial Instruments Firms Association. **Corée** : Publié par Franklin Templeton Investment Advisors Korea Co., Ltd. 3rd fl., CCMM Building, 101 Yeouigongwon-ro, Yeongdeungpo-gu, Séoul, Corée 07241. **Malaisie** : Publié par Franklin Templeton Asset Management (Malaysia) Sdn. Bhd. et Franklin Templeton GSC Asset Management Sdn. Bhd. Les présentes n'ont pas fait l'objet d'une révision par la Securities Commission Malaysia. **Singapour** : Publié par Templeton Asset Management Ltd., no d'immatriculation (UEN) 199205211E, 7 Temasek Boulevard, 38-03 Suntec Tower One, 038987, Singapour.

Veuillez consulter le site www.franklinresources.com afin d'être redirigé vers votre site Internet Franklin Templeton local.

Les points de vue exprimés ne sont pas nécessairement ceux du gestionnaire de placements ou de tout affilié. Ce contenu ne doit en aucun cas être interprété comme une autorisation de remplacer ou de contourner les politiques, procédures, règles et directives des courtiers et négociants.

