

En poursuivant votre navigation sur ce site, vous acceptez l'utilisation de cookies pour vous proposer des contenus et services adaptés à vos centres d'intérêt. Pour en savoir plus et, notamment, pour s'opposer à leur installation, nous vous invitons à consulter notre **Charte pour la protection des données personnelles** (<http://www.primamedia.com/charte>).

Suivez Capital.fr :

Abonnez-vous à la New sletter ([http://www.capital.fr/capitalusers/new\\_sletterregister](http://www.capital.fr/capitalusers/new_sletterregister))

Se connecter

(<http://www.capital.fr>)

[BOURSE \(HTTP://WWW.CAPITAL.FR/BOURSE\)](http://www.capital.fr/bourse) | [ACTUALITÉS \(HTTP://WWW.CAPITAL.FR/BOURSE/ACTUALITES\)](http://www.capital.fr/bourse/actualites)

## La Bourse de Tokyo a battu un record de 18 ans, la hausse pourrait continuer

22/07/15 à 14:40

Mis à jour le 22/07/15 à 16:06

Lecture: 👁 3 min

f

([HTTP://WWW.FACEBOOK.COM/SHARER.PHP?U=HTTP://WWW.CAPITAL.FR/BOURSE/ACTUALITES/LA-BOURSE-DE-TOKYO-A-BATTU-UN-R](http://www.facebook.com/sharer.php?u=http://www.capital.fr/bourse/actualites/la-bourse-de-tokyo-a-battu-un-r)

🐦

([HTTPS://TWITTER.COM/SHARE?URL=HTTP://WWW.CAPITAL.FR/BOURSE/ACTUALITES/LA-BOURSE-DE-TOKYO-A-BATTU-UN-RECORD-DE-](https://twitter.com/share?url=http://www.capital.fr/bourse/actualites/la-bourse-de-tokyo-a-battu-un-record-de)

g+

([HTTPS://PLUS.GOOGLE.COM/SHARE?URL=HTTP://WWW.CAPITAL.FR/BOURSE/ACTUALITES/LA-BOURSE-DE-TOKYO-A-BATTU-UN-RECORD-](https://plus.google.com/share?url=http://www.capital.fr/bourse/actualites/la-bourse-de-tokyo-a-battu-un-record-de)

in

([HTTP://WWW.LINKEDIN.COM/SHAREARTICLE?MINI=TRUE&URL=HTTP://WWW.CAPITAL.FR/BOURSE/ACTUALITES/LA-BOURSE-DE-TOKYO](http://www.linkedin.com/sharearticle?mini=true&url=http://www.capital.fr/bourse/actualites/la-bourse-de-tokyo)



([HTTP://WWW.CAPITAL.FR/CONTENT/TIPAFRIEND/1056041](http://www.capital.fr/content/tipafriend/1056041))

97

PARTAGES



0

RÉACTION

### Soldes Camif

Profitez des soldes jusqu'à -80% et découvrez tous nos produits Made in France

» Cliquez ici



© DR

### LES SERVICES RECOMMANDÉS PAR CAPITAL.FR



Palmarès Sicav, FCP, Trackers (<http://www.capital.fr/finances-perso/palmares-sicav-fcp-trackers>)

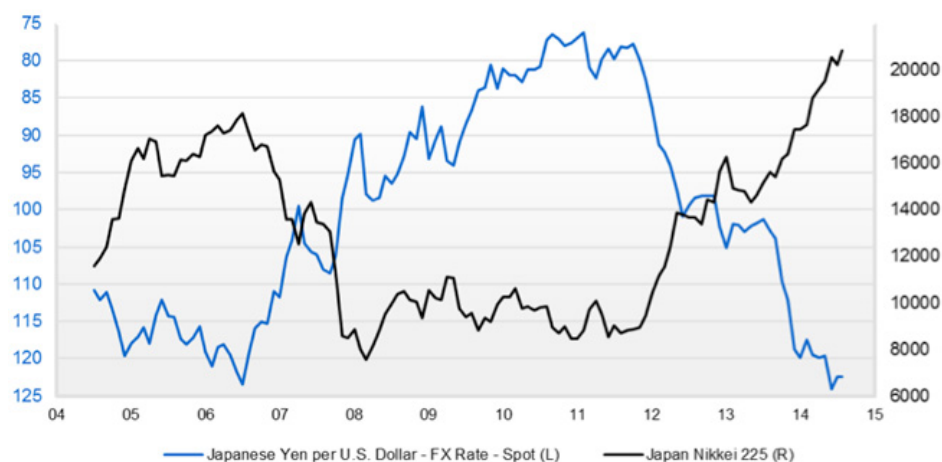
...Voir tous nos services (/services#bourse)

L'heure est à l'optimisme au Japon, où le marché d'actions caracole à son plus haut niveau depuis 1997, après une multiplication par 3 du Nikkei 225, l'équivalent japonais du CAC 40, depuis le creux majeur de 2008. Des gérants et des analystes reviennent sur cet impressionnant parcours et sur les perspectives de la Bourse japonaise.

A presque 21.000 points, le Nikkei 225 a dépassé les sommets majeurs de 2007 mais aussi de l'an 2000, quand le marché japonais était porté, à l'instar des places occidentales, par la bulle des valeurs technologiques. Un changement de psychologie complet s'est opéré, laissant espérer la fin de la longue période de déflation initiée dans les années 1990, consécutive à l'éclatement de la bulle sur les actions et l'immobilier, qui a été extrêmement destructeur de richesses. Selon Richard Koo, de Nomura, le Japon a perdu l'équivalent de trois années de produit intérieur brut pendant la crise, contre un an pour les Etats-Unis, de 1929 à 1932, après le célèbre krach.

Le crédit, dont la faiblesse prolongée avait jusqu'en 2012 pesé sur la croissance de l'archipel, est reparti ces dernières années, tant pour les ménages que pour les entreprises. Un phénomène largement lié à la politique choc du premier ministre Shinzo Abe. En effet, les rachats d'actifs orchestrés par une banque centrale inféodée au gouvernement ont écrasé les taux d'intérêt, relançant les demandes d'emprunt. En parallèle, la politique monétaire ultra-accommodante a affaibli le yen, la devise nippone, faisant décoller en Bourse les valeurs exportatrices (dont regorge la cote japonaise), qui voient mécaniquement leurs bénéfices s'envoler. L'analyste financier Eric Galiègue, président de Valquant, souligne ainsi que la corrélation entre l'indice Nikkei 225 et la parité yen/dollar atteint près de 90%.

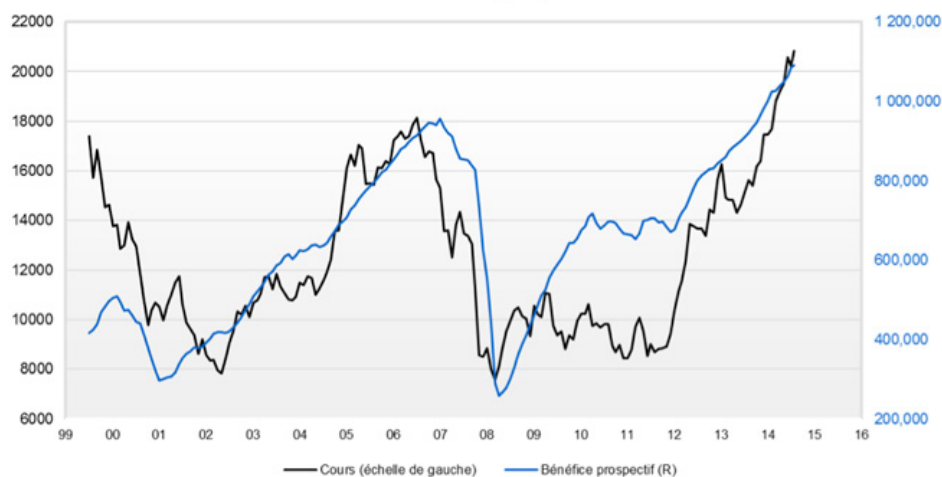
#### Evolution du taux de change du yen et du Nikkei depuis 10 ans



Source Valquant et Factset

Ainsi, malgré l'important rally du marché d'actions, il ne se paie en moyenne que 16 fois les bénéfices des 12 prochains mois (selon les estimations Bloomberg, pour les valeurs de l'indice Topix, plus large que le Nikkei 225), un multiple 10% inférieur à la moyenne des marchés d'actions mondiaux.

#### Evolution du cours et des bénéfices prospectifs de l'indice Nikkei 225



Source Valquant et Factset

Selon Frédéric Rollin, de la société de gestion genevoise Pictet, le rally constaté depuis 2012 devrait se poursuivre encore plusieurs années, du fait de la sortie de déflation, d'un scénario de reprise durable de la croissance (sur fond de redressement confirmé du crédit), ainsi que de l'augmentation attendue des taux de marges. Les achats d'actions effectués par les entreprises et le fonds de pension national constitueront aussi des soutiens.

Seuls sujets de préoccupation : l'importance de la dette publique, qui représente plus de 240% du produit intérieur brut, et le dépeuplement du pays. Cependant, le problème de la dette publique est à relativiser, 92% de l'encours étant détenu par les japonais et la banque centrale nippone. Quant au déclin démographique, Eric Galiègue rapporte que l'archipel a perdu plus de 700.000 habitants en l'espace de quelques années. Reste que cette problématique est partagée par de plus en plus de pays occidentaux.

Si la hausse des marchés d'actions japonais devrait, de l'avis des gérants et analystes interrogés, se poursuivre au cours des prochaines années, Valérie Gastaldy, directrice générale du cabinet d'analyse technique (analyse graphique et mathématique des cours de Bourse) Day by Day, est plus nuancée pour les prochains mois. Selon elle, l'indice actions Topix se situe actuellement sous une résistance majeure (située à 1.825 points, voir graphique), tout comme la parité dollar/yen (vers 125 yens). Il faudra vraisemblablement attendre plusieurs mois avant de voir ces obstacles franchis, d'autant que les marchés d'actions japonais sont « surachetés » à court terme et devraient

éprouver le besoin de reprendre leur souffle. Pour autant, compte tenu de la faiblesse actuelle de l'euro vis-à-vis du yen, qui devrait se prolonger, un investisseur tricolore pourrait tout à fait envisager d'acheter dès maintenant des trackers ou des fonds indexés sur les actions japonaises, car il pourrait gagner sur des effets de change.

### Évolution de l'indice Topix



Source DayByDay/Bloomberg

Nicolas Gallant

Quelques trackers et fonds pour investir sur le marché :

Lyxor ETF Japan (code FR0010245514) (<http://www.capital.fr/finances-perso/palmares-sicav-fcp-trackers?shareUrl=lyxor-etf-japan-topix-d-eur>)

Lyxor ETF PEA Japan (code FR0011871102) (<http://www.capital.fr/finances-perso/palmares-sicav-fcp-trackers?shareUrl=lyxor-etf-pea-japan-topix-c-eur>)

Amundi ETF MSCI Japan (code FR0010688242) (<http://www.capital.fr/finances-perso/palmares-sicav-fcp-trackers?shareUrl=amundi-etf-msci-japan-eur>)

Pictet Japanese Equity Opportunities (code LU0255979402) (<http://www.capital.fr/finances-perso/palmares-sicav-fcp-trackers?shareUrl=pictet-japanese-equities-opportunities-p-eur-c>)

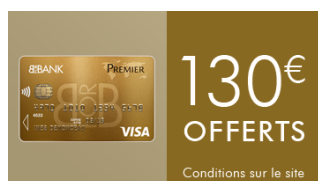
© Capital.fr

◆ Japon (/tag/japon) Nikkei (/tag/nikkei) Trackers (/tag/trackers)



#### Placement hors TVA

Investissement performant, sécurisé, discret. Actif tangible.



#### Carte Premier Gratuite

Et 130€ offerts pour une 1ère ouverture d'un compte bancaire et d'un livret



#### garderlecontrole.fr

Ejaculation précoce : 1 homme sur 5(1) est concerné...



#### Vacances pas chères

Lézardez au soleil et profitez d'un cadre reposant, cet été ! 210€