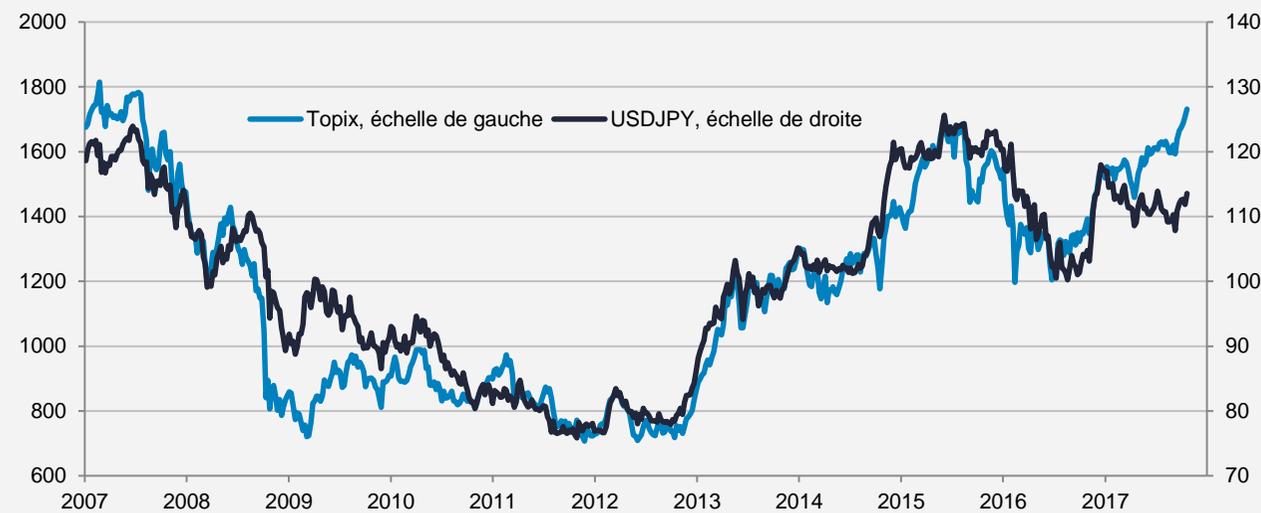


JAPON : LE MARCHÉ ACTIONS EST-IL EN TRAIN DE S'AFFRANCHIR DU YEN ?

Le marché actions japonais semblait évoluer de concert avec la parité dollar-yen depuis des années. En effet, les phases de hausse du Topix correspondaient à une dépréciation de la devise japonaise. Cependant, le **marché actions** est en **hausse de 14% depuis le début d'année** alors que **le yen s'est apprécié de 3,1%** face au dollar.

Faut-il en conclure que la relation entre les deux s'est rompue ? Ce n'est pas sûr car **depuis le 9 septembre**, le **yen est à nouveau orienté à la baisse face au dollar** (essentiellement dû à la hausse de ce dernier face à l'euro) et les actions sont en forte hausse.

JAPON : MARCHÉ ACTIONS ET DEVISES



Source : Bloomberg

NOTRE ANALYSE

Des raisons fondamentales plaident pour une **moindre sensibilité** à la devise. Premièrement, **l'horizon politique s'est dégagé**. Les élections de ce week-end sont sans doute davantage une défaite de ses adversaires qu'une victoire de **Shinzo Abe**. Elles devraient lui permettre de **se maintenir au pouvoir** encore plusieurs années et donc de **continuer à orienter la politique économique** dans le sens pris depuis fin 2012. À savoir, des **réformes structurelles**, une **politique monétaire très accommodante**, une **politique budgétaire favorable**, puisqu'une part non négligeable des **recettes liées à la hausse de TVA** prévue pour octobre 2019 devrait être **réinjectée dans l'économie**.

Deuxièmement, les **fondamentaux du marché japonais sont bons**. Malgré le renforcement du yen, les **profits des entreprises** devraient **progresser de 18% en 2017** selon le consensus. L'accent mis par le gouvernement Abe sur l'amélioration de la gouvernance commence à porter ses fruits et la marge d'amélioration des performances financières des entreprises est encore notable. En revanche, la hausse récente a ramené le PE près de 15, niveau qu'il n'a que rarement dépassé depuis 2010.

Mais en réalité, si l'on regarde le coefficient de corrélation entre les variations hebdomadaires, la relation entre les actions et la devise reste la même que sur les dernières années. Le **yen** devrait donc rester un **facteur important** dans **l'évolution du marché japonais** même si la période récente montre que ce n'est pas le seul.

L'opinion exprimée ci-dessus est datée du 24 octobre 2017 et est susceptible de changer.

**SUIVEZ
& PARTAGEZ**

l'actualité de Lazard Frères Gestion



Site Internet

www.lazardfreresgestion.fr



Blog

www.lazardfreresgestion-tribune.com



LinkedIn

Lazard Frères Gestion

Ce document n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information. Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement. Ce document est la propriété intellectuelle de Lazard Frères Gestion SAS.