

Investments - Flash



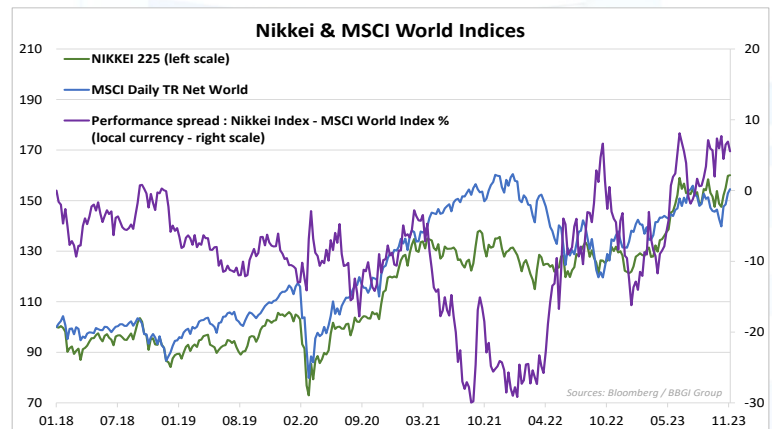
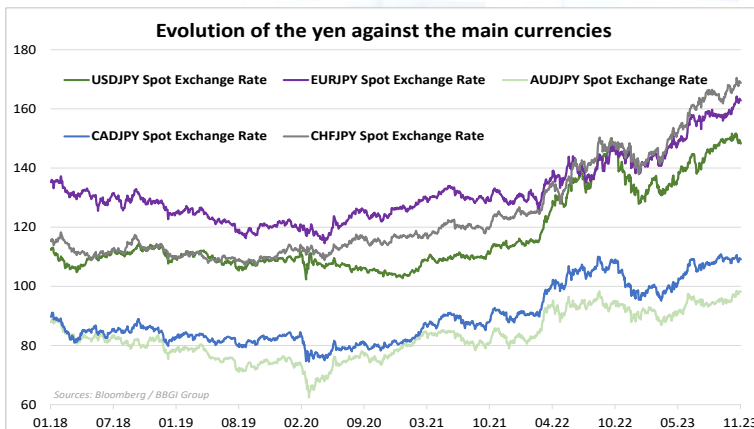
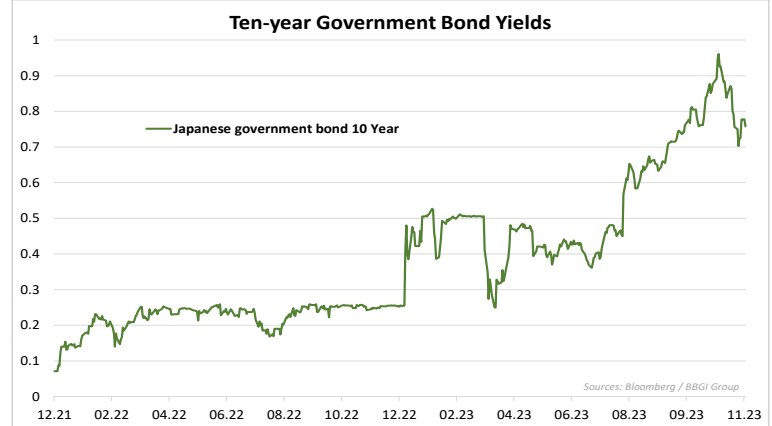
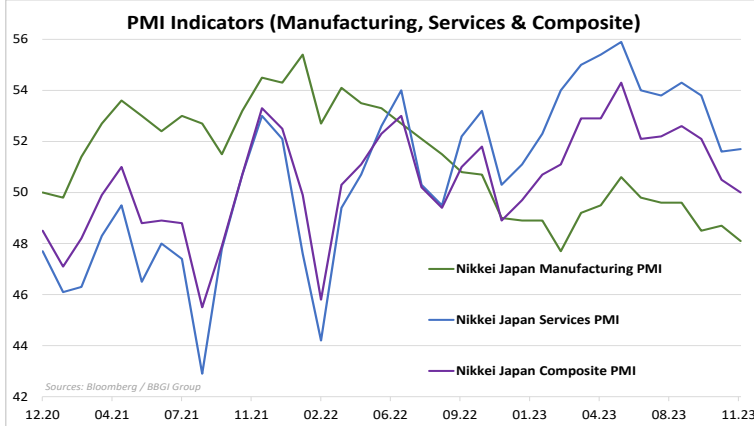
M. Alain Freymond - Associé & CIO

ENVIRONNEMENT MOINS FAVORABLE POUR LE NIKKEI

La chute du yen et des taux stables sont déjà largement escomptés

Les profits des entreprises japonaises ont sans doute progressé de +14% au T3 et devraient, selon le consensus actuel, encore augmenter de +11,4% en 2024. Sur la base de ces résultats et de ces anticipations, le marché japonais a progressé nettement en yen jusqu'en juin et s'est ensuite stabilisé. Il a ainsi surperformé les autres marchés développés en monnaies locales en réalisant une progression de +28%, dont près de 20% ont été effacés par la chute du yen. La faiblesse du yen est donc déjà très importante et butera peut-être sur le seuil de 150 yens contre le dollar. Si théoriquement un yen faible peut soutenir les exportations japonaises, le contexte économique particulièrement fragile, tant en Europe qu'aux États-Unis, et une demande chinoise toujours inférieure aux attentes ne constituent pas un environnement positif pour la demande de produits japonais. La croissance attendue des profits pour les valeurs japonaises nous semble plutôt optimiste dans un tel contexte. Pourtant, jusqu'à présent, les profits des entreprises

semblaient solides et relançaient aussi l'intérêt des investisseurs étrangers attirés par la perspective de croissance des bénéfices et de réformes favorables aux actionnaires après une longue période plus incertaine de développement des affaires. L'absence de risques de hausse des taux constituait aussi un facteur notable de la résilience exceptionnelle des titres japonais, alors que le contexte international était plutôt marqué par des tendances haussières des coûts de financement. Ce facteur devrait tout de même rester positif pour l'évaluation des titres japonais. Toutefois, suite au rebond récent des cours du Nikkei vers 34 000, les conditions d'une nouvelle phase de progression nous semblent désormais assez escomptées et donc moins enclines à soutenir une nouvelle hausse. Nous recommandons désormais une exposition plus prudente et sous-pondérée en titres japonais.



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc transmis ou reproduit, même partiellement, sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Celui-ci est mis à disposition à titre informatif et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de décisions prises sur la base des informations mentionnées. Les données chiffrées sont issues d'analyses quantitatives et (« judgmentales »). Le client reste entièrement responsable des décisions de gestion prises en relation avec ce document. Nous nous efforçons d'utiliser des informations réputées fiables et ne pouvons être tenus responsables de leur exactitude et de leur intégralité. Les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les données mentionnées ne sont qu'indicatives et sont sujettes à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.