

Investments - Flash



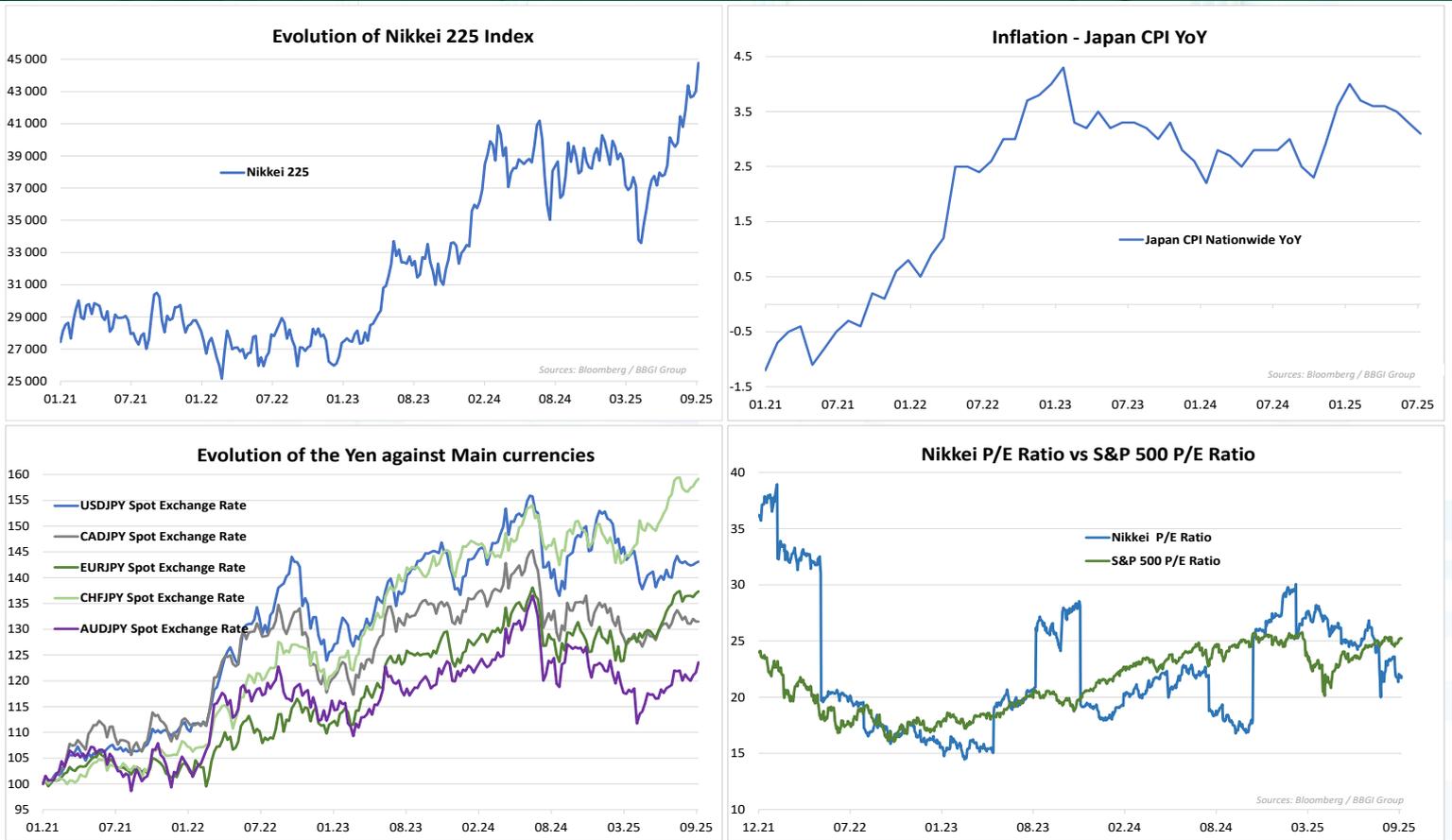
M. Alain Freymond - Associé & CIO

POINT D'INFLEXION PROBABLE POUR LE NIKKEI

L'accélération récente à 45'000 points n'est pas soutenable

Le marché actions japonais est à un point d'inflexion en fin de T3. Après une performance remarquable de +45% depuis le « bottom » d'avril et une progression de +12% YTD, il est désormais pris en tenaille entre des facteurs de soutien internes solides et des vents contraires internationaux de plus en plus forts. Le scénario le plus probable pour les prochains mois est celui d'une consolidation volatile, où la probabilité d'une correction ou d'une stagnation est légèrement supérieure à celle d'une nouvelle envolée spectaculaire. Le changement de paradigme vers une inflation modérée est structurellement positif pour les entreprises. Elles peuvent plus facilement augmenter leurs prix, reconstituer leurs marges et investir dans un environnement de demande nominale croissante. La résilience de la consommation est le pilier de cette thèse. D'autre part, les réformes visant à améliorer la rentabilité des capitaux propres et à dénouer les participations croisées continuent d'attirer les investisseurs étrangers. Ce flux de

capitaux reste un soutien technique majeur pour le marché. Sur le plan fondamental, le marché reste attractif. Le PE du Nikkei (22x) n'est plus significativement inférieur à celui du S&P500 (25x). Cette décote offre encore un potentiel de revalorisation, mais le scénario d'un renforcement progressif du yen peut conduire à des révisions à la baisse des prévisions de bénéfices des exportateurs. Par ailleurs, la hausse graduelle des rendements augmente le coût du capital pour les entreprises ce qui peut marginalement avoir un impact sur le sentiment. Une correction significative sur les marchés américains, motivée par des craintes sur la croissance aurait aussi des effets sur le marché japonais. Après avoir atteint un sommet historique autour de 45'000 points, une nouvelle vague de hausse dépendra de la confirmation d'un scénario de "soft landing" aux Etats-Unis et d'une stabilisation de la demande mondiale, des conditions qui ne seront probablement pas réunies avant le début de 2026.



Information importante : Ce document est confidentiel et destinés exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets 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 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.