

Ouverture
17.273,97+ Bas
17.186,50

Synthèse

Actu & conseils

Graphique

Le Nikkei 225 en route vers les 18.000 points ?

Par [Le figaro.fr](#) | Publié le 14/11/2014 à 09:42 | Mise à jour le 14/11/2014 à 09:42 | Réactions (0)



Crédit Photo : KAZUHIRO NOGI/AFP

La hausse des valeurs japonaises n'est pas terminée, parie David Kalfon d'AmiKa AM. À l'atteinte d'un sommet depuis sept ans, un nouveau train de hausse de l'indice phare nippon n'est pas à exclure.

Alors que la BCE et la Fed ont vraisemblablement tiré l'essentiel de leurs cartouches, la *Nippon Ginkō*, la banque centrale japonaise, a fait mouche en décidant d'utiliser pleinement l'une des «trois flèches» (assouplissement monétaire, relance budgétaire, et réformes structurelles) du plan de relance économique de l'Archipel amorcé en 2013. Pour tenter de mettre fin à une spirale déflationniste qui dure depuis quinze ans, Haruhiko Kuroda, son nouveau gouverneur, a voulu frapper fort. Au menu: l'annonce du deuxième assouplissement quantitatif (QE) le plus important de l'histoire des grands argentiers de la planète, portant sur un programme de rachat d'actifs de 720 milliards de dollars par an, juste derrière la Fed et les 1.000 milliards en rythme annuel de son dernier programme d'injection de liquidités. Mieux, cette frénésie acheteuse concernera, entre autres, les actions domestiques.

La nouvelle ne pouvait pas mieux tomber pour le Nikkei 225, qui commençait à montrer des signes d'essoufflement après avoir enfoncé successivement les seuils des 16.000, puis des 15.000 points en moins de quinze jours (2 octobre-14 octobre). D'autant que, parallèlement et à l'unisson, le fonds de pension gouvernemental (GPIF), a communiqué sur son intention de doubler l'exposition (de 12 à 25 %) de son portefeuille d'investissements en actions japonaises. Ces investissements se feront par le biais d'ETF sur le Nikkei 400, spécifiquement crée afin de pousser

GRAPHIQUE



Lève-tôt / couche-tard
comme vous

les entreprises japonaises à améliorer leur rentabilité. De quoi donner des ailes à la Bourse japonaise, qui s'est adjugée 4,84 % le jour de l'annonce, s'accordant même, dans la foulée, le luxe de faire une incursion au-dessus des 17.000 points jusqu'à un plus haut annuel à 17.127,66 points. En résumé, un environnement idéal pour envisager de voir le Nikkei 225 continuer son ascension et être propulsé au-delà des 18.000 points.

En tout cas, le momentum s'y prête. D'un point de vue de l'analyse graphique, l'indice s'est affranchi d'une forte résistance de long-terme, ouvrant clairement la route des 18.000 points. Du côté des entreprises, la baisse attendue du yen a des conséquences positives aussi bien sur les volumes des groupes japonais, grâce à un accroissement de leur compétitivité, que sur leurs prix au regard de la conversion des revenus rapatriés de l'étranger.

Cette baisse devrait contribuer à l'embellie des perspectives bénéficiaires des entreprises, cela, alors même que les niveaux de valorisation des marchés d'actions évoluent à des niveaux relativement bas. Le marché japonais se traite à 14 fois les bénéfices, contre 15,1 fois pour le MSCI Monde (et 16 fois aux États-Unis). En termes de valorisation des actifs, la décote est encore plus forte avec un multiple de 1,24 fois pour le marché japonais contre 2 fois pour le MSCI Monde (2,5 fois aux États-Unis). Dans le même temps, le consensus attend une croissance des bénéfices à 12 mois de 9.5 % au Japon contre 9 % pour le MSCI Monde.

Si on ajoute à cela la tendance récente de l'augmentation des dividendes et des rachats d'actions par des entreprises japonaises soucieuses d'augmenter leur ROE et de figurer ainsi en bonne position dans la composition de l'indice Nikkei 400, tous les ingrédients semblent être réunis pour une poursuite de la hausse, conclut David Kalfon, président-fondateur d'Amaïka AM.