

Le marché japonais chute : que se passe-t-il ?

Le marché japonais connaît une chute significative depuis la fin du mois de juillet et plus particulièrement sur la session d'aujourd'hui lundi 05/08/2024, où le Nikkei 225 a clôturé en baisse de 12,40 % à 31 458,42 points et le TOPIX s'est affiché en recul de 12,23 % à 2 227,15 points. Cette déroute est exacerbée par la hausse rapide du yen et des ajustements de politiques monétaires, entraînant vraisemblablement des liquidations massives de carry trades et des ventes en panique (panic selling) notamment sur les stratégies les plus populaires. Les banques et assurances, ainsi que les secteurs industriel et technologique, sont particulièrement touchés.

Cette volatilité extrême est principalement due à la montée rapide du yen et aux ajustements des politiques monétaires, qui ont conduit à des liquidations de positions de carry trade, exacerbant les ventes en panique sur les marchés.

4 principaux facteurs influençant la baisse

1- Facteurs macro-économiques

→ Appréciation forte et rapide du Yen

- Le yen s'est fortement apprécié récemment, gagnant plus de 8 % par rapport au dollar américain le mois dernier, et a continué à augmenter significativement aujourd'hui (+11% vs point bas).
- Cette hausse a atteint environ 143,10 yens par dollar, exerçant une pression considérable sur les exportateurs japonais et augmentant la volatilité sur le marché des changes

→ Hausse des taux d'intérêt par la Banque du Japon

- La Banque du Japon a récemment surpris les marchés avec une hausse inattendue des taux d'intérêt, signalant une possible poursuite de cette politique.
- Cette action a accru les inquiétudes des investisseurs concernant les coûts de financement et la stabilité économique

→ Inquiétudes concernant la croissance économique mondiale

- La croissance mondiale est en ralentissement, particulièrement en Chine, où la croissance est prévue à 4,5 % en 2024, son plus bas niveau depuis 1990 (hors période COVID-19).
 - Ce ralentissement affecte les économies dépendantes du commerce avec la Chine.

- Des données économiques faibles aux États-Unis, comme la baisse de l'indice PMI manufacturier ISM à 46,8 en juillet (48.8 attendus), ont renforcé les craintes d'une récession.
 - La hausse inattendue du taux de chômage à 4,3 % a également contribué à l'incertitude économique
- La publication de données de l'emploi vendredi dernier aux États-Unis a été un catalyseur majeur, cristallisant les craintes sur la croissance et entraînant les investisseurs à revoir brutalement le scénario de taux de la part de la Réserve Fédérale des États-Unis. Des baisses de taux sont dorénavant attendues lors des prochains rendez-vous de la Fed, ce qui a entraîné un nouvel épisode d'appréciation du yen et ainsi amplifié l'effet boule de neige observé lors des sessions précédentes sur la devise.

2- La liquidation des Carry Trade ⁽¹⁾

Stratégie d'investissement où les traders empruntent de l'argent dans une devise à faible taux d'intérêt (comme le yen japonais) pour investir dans des actifs dans une autre devise offrant des taux d'intérêt plus élevés. Le but est de profiter de la différence de taux d'intérêt entre les deux devises.

Le niveau des taux au Japon ainsi que la politique monétaire ultra accommodante de la Banque du Japon maintenue pendant des années a incité certains investisseurs à utiliser le yen en tant que devise de financement pour ces carry trades, amplifiant ainsi la pression à la baisse sur la devise.

→ Appréciation forte et rapide du Yen (comme vu dans le facteur 1)

→ Liquidations de positions spéculatives

- La liquidation des positions de carry trade financées en yen a entraîné des ventes en panique.
- Les investisseurs ont dû vendre des actifs pour couvrir leurs pertes, ce qui a exacerbé la dévaluation des marchés financiers.
- Les pertes ont été amplifiées par la force du yen et les ajustements rapides des positions

Facteurs perturbent les carry trades financés en yen :

- **Appréciation Rapide du Yen** : les investisseurs qui ont emprunté en yen doivent rembourser leurs prêts avec une devise plus forte, augmentant ainsi leurs coûts. Cette situation entraîne des liquidations forcées de positions pour couvrir les pertes.
- **Hausse des Taux d'Intérêt par la Banque du Japon** : Hausse des taux d'intérêt de manière inattendue. Rendant le financement en yen plus coûteux et a signalé un potentiel resserrement monétaire futur, incitant les investisseurs à réduire leurs positions en carry trade.

La combinaison de l'appréciation du yen et de la hausse des taux a pris de nombreux investisseurs par surprise, provoquant des ventes en panique dans un contexte de positionnement particulièrement déséquilibré.

3- Situation de stress sur les marchés

→ Suspension des Futures

- En raison de la volatilité extrême, les futures du Nikkei 225 et du Topix ont été temporairement suspendus, augmentant la panique parmi les investisseurs.
- Cette mesure visait à stabiliser le marché mais a également montré la gravité de la situation

→ Performance faible des secteurs clés

- Les secteurs bancaires et assurantiels ont subi des baisses significatives, avec des exemples comme Chiba Bank (-21,12 %), Tokio Marine Holdings (-19,70 %), et Mitsubishi UFJ Financial Group (-19,43 %).
- Les secteurs industriel et technologique ont également été fortement touchés, aggravant la pression sur le marché

→ Ventes en panique (Panic Selling)

- La rapidité des mouvements de marché a pris de nombreux investisseurs par surprise, provoquant des ventes en panique.

- Les investisseurs ont massivement liquidé leurs positions, amplifiant la dévaluation des actifs et la volatilité des marchés

4- Un contexte d'incertitude prévaut

→ Tensions géopolitiques

- Les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient continuent de perturber les marchés énergétiques et commerciaux.
- Une escalade au Moyen-Orient pourrait augmenter les prix du pétrole de 30 %, ce qui aurait des répercussions inflationnistes et pourrait peser sur la croissance mondiale

→ Politiques monétaires mondiales

- Les politiques de resserrement monétaire des principales banques centrales, comme la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne, ont créé des conditions financières plus strictes.
- Cette volatilité accrue est due à l'incertitude concernant les futures politiques monétaires et aux ajustements des taux d'intérêt

→ Risques politiques

- L'incertitude entourant les élections présidentielles américaines de 2024 crée des risques supplémentaires pour les marchés.
- Les politiques envisagées par les candidats pourraient avoir des implications significatives pour la croissance économique et la politique fiscale

→ Stress financier dans les marchés émergents

- L'augmentation rapide des taux d'intérêt mondiaux, la plus forte en 40 ans, exerce une pression sur les économies en développement et les marchés émergents.
- Cette pression financière ajoute à l'instabilité des marchés mondiaux

En résumé, une combinaison de l'appréciation rapide du yen, des liquidations de carry trade, des actions de la Banque du Japon, des préoccupations économiques mondiales, de la suspension des futures, de la faible performance des secteurs clés et du panic selling a conduit à une chute brutale des marchés japonais.

Flash marchés : focus Japon

5 août 2024



Information importante

Cette communication publicitaire est établie par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille (APE 6630Z) de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous l'agrément n° GP 92012 – n° TVA intracommunautaire FR 51384940342, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros, dont le siège social est situé au 22, rue Vernier 75017 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 384 940 342.

Cette communication publicitaire contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Ofi Invest Asset Management considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information publiques, leur exactitude ne saurait être garantie.

Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Ofi Invest Asset Management, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées.

Cette communication publicitaire ne constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter des produits ou services présentés ou gérés par Ofi Invest Asset Management. Ofi Invest Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments y figurant. Avant d'investir dans un OPC, il est fortement conseillé à tout investisseur, de procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations fournies dans cette communication publicitaire, à l'analyse de sa situation personnelle ainsi qu'à l'analyse des avantages et des risques afin de déterminer le montant qu'il est raisonnable d'investir.