



 **Jean-François Chambon**
 Gérant actions japonaises senior
 OFI INVEST AM

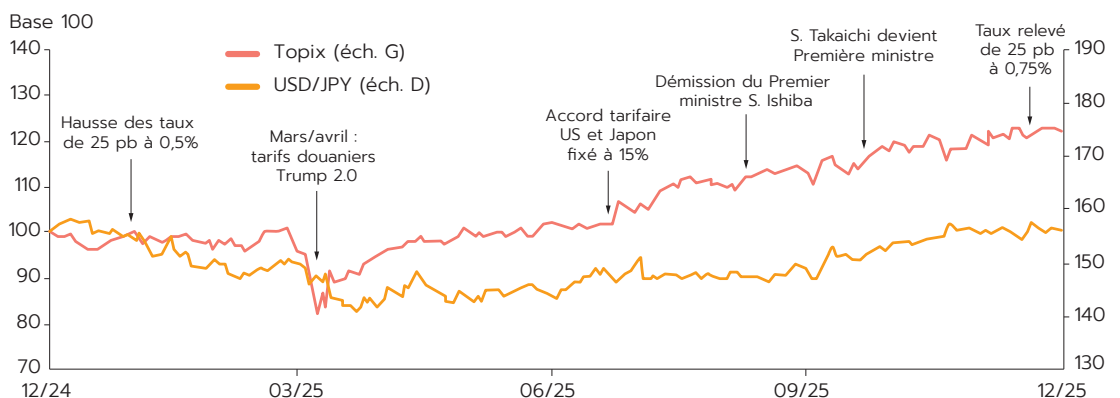
ACTIONS JAPON

Japon : la renaissance boursière se confirme

Porté par la normalisation monétaire, une gouvernance renouvelée et un environnement économique en transformation, le Japon confirme son retour sur la scène boursière mondiale. Malgré un contexte international agité, le marché japonais fait preuve d'une résilience remarquable. La stabilisation progressive de l'inflation, la montée en puissance des secteurs cycliques et technologiques, ainsi que l'arrivée de Sanae Takaichi à la tête du gouvernement ont contribué à redonner visibilité, confiance et cohérence à l'ensemble du paysage économique nippon.

Après une année 2024 particulièrement porteuse, le marché actions japonais a poursuivi sur sa lancée en 2025. Le TOPIX a progressé de +22,4 %⁽¹⁾ et le Nikkei de +26 %⁽¹⁾ en devise locale, signant une troisième année consécutive de hausse. Malgré un environnement politique et économique instable, les marchés ont démontré leur capacité d'adaptation tout au long de l'année.

ACTIONS JAPONAISES VERSUS US/JPY EN 2025



Source : Ofi Invest Asset Management au 31/12/2025.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

⁽¹⁾ Source : Bloomberg au 31/12/2025.

POLITIQUE MONÉTAIRE : LA BANQUE DU JAPON ENGAGE UNE NORMALISATION GRADUELLE

La Banque du Japon a tourné une page importante en procédant à deux relèvements de taux, après des décennies de politique extrêmement accommodante. Le principal taux directeur est porté à 0,5 %⁽¹⁾ en janvier 2025, suivi d'une nouvelle hausse de 25 points de base en décembre, pour atteindre 0,75 %⁽¹⁾.

Ces décisions, largement anticipées, reflètent l'évaluation de la Banque du Japon selon laquelle une inflation autour de 2 %⁽²⁾ est désormais plus stable, soutenue par une progression modérée des salaires et par une activité économique qui reste bien orientée.

RELATIONS COMMERCIALES : UN CHOC AMÉRICAIN VITE ABSORBÉ

L'événement le plus marquant sur le plan géopolitique est venu des États-Unis. En avril, Donald Trump a annoncé une hausse des droits de douane sur les importations japonaises, avec un taux général de 24 %⁽³⁾. Cette annonce a déclenché un repli rapide des marchés, d'autant que les deux pays entretiennent des liens commerciaux serrés.

La situation s'est toutefois apaisée au fil des négociations internationales. Après trois mois de discussions, un accord a été trouvé, limitant les tarifs à 15 % (lire [ici](#)), ce qui a permis de protéger l'essentiel des exportations et de réduire rapidement la volatilité⁽⁴⁾ du marché actions japonais.

SCÈNE POLITIQUE : L'ARRIVÉE DE SANAE TAKAICHI MARQUE UN TOURNANT

Sur le plan intérieur, 2025 a été marquée par un changement politique majeur. Après la défaite de la coalition aux élections de la chambre haute, le Premier ministre Ishiba a quitté ses fonctions, laissant place à Sanae Takaichi, devenue la première femme à diriger le Japon.

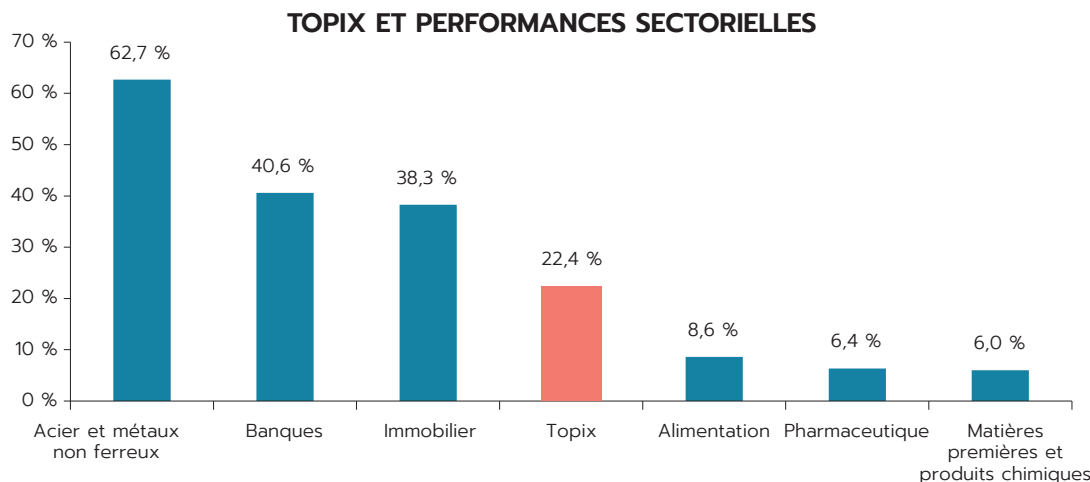
Dès son arrivée, elle a fixé un cap clair, associant discipline budgétaire, soutien à une inflation maîtrisée et continuité des réformes engagées. Sans entrer dans une succession de mesures techniques, son plan de relance s'inscrit dans une logique cohérente : redonner du souffle au pouvoir d'achat, améliorer l'efficacité fiscale et renforcer des secteurs stratégiques comme l'énergie, l'alimentation ou la défense.

Ce changement de gouvernance apporte surtout une plus grande lisibilité à la politique économique japonaise. En combinant stabilité, pragmatisme et volonté de modernisation, Sanae Takaichi a ainsi contribué à ancrer la confiance des investisseurs et à renforcer l'environnement dans lequel évoluent les entreprises japonaises.

Entre ajustement progressif de la politique monétaire, gestion maîtrisée des tensions commerciales et transition politique ordonnée, le marché actions japonais ressort de 2025 avec des bases plus stables.

Sans freiner l'activité, cette normalisation renforce la crédibilité économique du pays et continue d'attirer les investissements internationaux.

ANALYSE SECTORIELLE : UN MARCHÉ TIRÉ PAR LE CYCLE



Performance 2025 en JPY (classification Topix-17). Sources : Bloomberg et Ofi Invest Asset Management au 31/12/2025.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

⁽¹⁾ Source : Bloomberg au 31/12/2025.

⁽²⁾ Source : [Banque du Japon](#).

⁽³⁾ Source : Maison Blanche, avril 2025

⁽⁴⁾ La volatilité est un indicateur qui mesure l'amplitude des hausses et des baisses de la valeur d'une action.

En 2025, la performance du marché s'est appuyée sur les secteurs les plus sensibles au cycle d'investissement. La construction, les métaux non ferreux et les banques ont enregistré des contributions solides, portées à la fois par la dynamique des projets d'infrastructures, un environnement favorable pour les matériaux et l'effet positif de la remontée des taux sur les marges bancaires. L'immobilier est également resté bien orienté, bénéficiant de l'environnement inflationniste.

À l'inverse, les secteurs défensifs ont évolué en retrait dans un marché dominé par l'appétit pour le risque. L'agroalimentaire a souffert d'un contexte de coûts plus élevés, la pharmacie d'un climat commercial moins favorable, et plusieurs segments industriels, notamment les matières premières et les produits chimiques, ont dû composer avec une demande mitigée.

En parallèle, la thématique technologique a conservé un rôle moteur. L'intérêt marqué pour l'intelligence artificielle a soutenu les valeurs liées aux semi-conducteurs, qui figurent parmi les meilleures performances de l'année, tout comme certaines grandes capitalisations technologiques japonaises.

DE NOUVEAUX RECORDS POUR COMMENCER 2026

Depuis le début de l'année, le marché actions japonais connaît une dynamique exceptionnelle, prolongement direct de la forte tendance haussière de 2025. L'année a débuté par une série de records historiques, portée par un environnement politique stabilisé et un sentiment de marché résolument optimiste. En février, le Nikkei 225 a franchi pour la première fois les 57 000 points, après la victoire électorale majeure de la Première ministre Sanae Takaichi, dont le programme mêle relance budgétaire, investissements stratégiques et politique monétaire accommodante, éléments accueillis très favorablement par les investisseurs.

Soutenu par l'anticipation d'un maintien, à court terme, de conditions monétaires encore favorables, l'indice phare japonais a atteint un nouveau sommet à plus de 59 000 points en février avant de subir quelques prises de bénéfices liées aux tensions géopolitiques au Moyen-Orient.

Au total, les actions japonaises évoluent dans un contexte d'optimisme soutenu, alimenté par des politiques économiques expansionnistes, une liquidité abondante et la perspective d'une compétition technologique mondiale qui profite aux grands groupes nippons, tout en restant vulnérables à des accès de volatilité externe.

2026 : DES PERSPECTIVES CONSTRUCTIVES POUR LES ACTIONS JAPONAISES

En ce début 2026, le marché japonais confirme qu'il a tourné la page des « décennies perdues ». Le rebond observé ces dernières années n'est plus seulement un mouvement de rattrapage, il s'appuie désormais sur une dynamique bénéficiaire solide et sur des transformations structurelles qui renforcent l'attractivité des entreprises nippones.

La sortie durable de la déflation a changé la donne. Les sociétés disposent d'un pouvoir de fixation des prix plus affirmé, protègent mieux leurs marges et réinvestissent dans leur croissance. Parallèlement, l'amélioration rapide de la gouvernance, encouragée par le gouvernement, continue d'aligner les intérêts des dirigeants et des actionnaires, soutenant ainsi la progression des retours sur capitaux propres et le retour aux actionnaires. Ce double mouvement, structurel et durable, est au cœur de la revalorisation actuelle des actions japonaises.

La dynamique de marché semble bien orientée : les réformes de gouvernance favorisent une meilleure discipline capitalistique et les programmes de rachats d'actions ont atteint des niveaux record ces deux dernières années, générant un flux acheteur important. S'y ajoute un environnement macroéconomique mondial qui, malgré une volatilité accrue, reste globalement constructif, la croissance américaine modérée continuant de soutenir la demande externe japonaise.

Côté valorisation, le marché se situe légèrement au-dessus de sa moyenne historique, mais sans excès au regard de la progression des marges et de la rentabilité. Un retour sur capitaux propres plus élevé pourrait justifier, à terme, des multiples plus ambitieux.

Dans ce contexte, les entreprises japonaises gagnent en visibilité auprès des investisseurs internationaux, soutenues par une rentabilité en amélioration et une gouvernance en progression constante. Ainsi, 2026 s'ouvre sur un marché japonais en transformation, plus solide et mieux valorisé, porté par des fondamentaux qui demeurent favorables à la poursuite de la croissance. Parallèlement, certains risques persistent : la volatilité du yen, la remontée rapide des taux longs et l'incertitude liée au contexte géopolitique mondial pourraient introduire davantage de fluctuations sur le marché actions japonais.

Parole d'expert

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° GP92012 – n° TVA intracommunautaire FR51384940342, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros, dont le siège social est situé au 127-129, quai du Président Roosevelt 92130 Issy-les-Moulineaux, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre 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 donne aucune assurance de l'adéquation des produits ou services présentés et gérés par Ofi Invest Asset Management à la situation financière, au profil de risque, à l'expérience ou aux objectifs de l'investisseur et ne constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter les produits financiers mentionnés. 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. FA26/0759/M