

THÉMATIQUE



CLAIRE HUANG

Macrostratège, Marchés émergents

FEDERICO CESARINI

Stratège Cross Asset

ERIC MIJOT

Responsable de la Stratégie sur les Marchés Développés

Japon : continuité politique

Soucieux de consolider sa majorité par des élections anticipées, Yoshihide Suga s'engage à poursuivre la politique de son prédécesseur et laisse entendre que des mesures de relance budgétaire supplémentaires sont possibles. Au-delà de la politique intérieure, nous nous attendons à ce que les facteurs de risque externes et le positionnement des investisseurs jouent un rôle clé pour les actions japonaises et la devise du pays.

Président du Parti libéral démocrate (PLD) et 99^e Premier ministre du Japon à la mi-septembre. Yoshihide Suga a été désigné pour mener à son terme le mandat de Shinzō Abe à la tête du PLD. Celui-ci se terminera officiellement en septembre 2021 et sera suivi, un mois plus tard, par les élections à la Chambre basse du Japon.

La motivation politique en faveur d'élections anticipées est forte. Les sondages indiquent que Yoshihide Suga commence son mandat sur une bonne lancée. En effet, son indice de confiance au lendemain de son investiture est supérieur à celui de Shinzō Abe en 2012. C'est également le troisième plus élevé depuis 2000. Si l'on se fie au passé, cet indice de confiance devrait commencer à baisser et une stratégie attentiste serait peu efficace. Le nouveau gouvernement pourrait donc profiter de cette période de grâce pour tenter de consolider sa majorité tant que c'est encore possible. De plus, une élection anticipée laisserait moins de temps au PDC (Parti démocrate constitutionnel), le parti d'opposition récemment fusionné, pour rassembler les forces d'opposition.

Élections anticipées en fin 2020 ou début 2021 plutôt qu'à l'été. En raison des élections de l'assemblée

métropolitaine de Tokyo qui se dérouleront en juillet 2021 et qui seront suivies par les Jeux olympiques de Tokyo du 23 juillet au 5 septembre, il est probable qu'une éventuelle élection anticipée soit organisée plusieurs mois au préalable. Auparavant, le gouvernement de Yoshihide Suga devrait présenter un troisième budget supplémentaire en octobre. Le gouvernement a également laissé entendre qu'il adopterait une politique budgétaire expansionniste pour l'exercice 2021. En revanche, selon les déclarations du Komeito, membre de la coalition au pouvoir et de Yoshihide Suga la tenue d'élections en octobre est exclue, la priorité absolue pour le moment étant la maîtrise du Covid-19.

La probable continuité politique est favorable aux marchés. Le récent remaniement devrait sans doute jouer en faveur du PLD et lui permettre de se maintenir au pouvoir, tandis que le soutien des partis d'opposition est davantage fragmenté. Si le PLD remporte les élections générales, Yoshihide Suga aura de meilleures chances d'être réélu dans la course à la présidence du PLD l'an prochain et donc de rester en fonction jusqu'en septembre 2024, ce qui promet une période de stabilité et de continuité

1/ Japon : marché des actions et taux de change



Source : Recherche Amundi, Datasteam - Données au 29 septembre 2020

THÉMATIQUE

politique pour les marchés japonais à moyen terme.

La politique Suga dans la continuité de celle d'Abe. Yoshihide Suga est cependant considéré comme capable de mener à bien des réformes, grâce à sa grande expérience et à son réseau. Il a élaboré un programme de réforme mettant, à court terme, l'accent sur la transition numérique. Parmi ses autres objectifs ambitieux figurent la restructuration des banques régionales, le rajeunissement des PME et le rapatriement des chaînes de production japonaises.

Répercussions sur les marchés

Au lendemain de l'élection de Yoshihide Suga à la présidence du PLD, la première réaction du yen fut un renforcement, les investisseurs commençant à intégrer une éventuelle fin de la politique économique de Shinzō Abe. Bien que ce programme n'ait pas atteint ses objectifs, un changement en profondeur des politiques nationales semble peu probable à ce stade.

La continuité à court terme de la politique actuelle semble être l'issue la plus probable. Le yen devrait donc essentiellement être influencé par des facteurs de risque externes. Compte tenu des perspectives de reprise mondiale en 2021, la normalisation du sentiment devrait compenser toute hausse potentielle résultant de l'accent accru mis sur les réformes intérieures que la politique de Yoshihide Suga devrait mettre en œuvre.

Pour ce qui est des actions, le marché japonais est l'un des plus cycliques au monde. Les valeurs industrielles, qui devraient compter parmi les gagnants du prochain cycle, représentent 20 % du marché contre 9,6 % dans le MSCI World. Cela fait du Japon un candidat naturel pour renforcer la cyclicité d'un portefeuille d'actions mondiales, d'autant que le programme d'achat d'ETF de la BoJ contribue à réduire la volatilité du marché. La nouvelle configuration politique ne devrait pas changer la donne à cet égard.

Achevé de rédiger le 24/09/2020

Amundi Research Center



Retrouvez l'ensemble de nos publications sur le site :

research-center.amundi.com

Emerging Private Equity
Money Markets Find Monetary
Foreign Top-down Bottom-up
Exchange Corporate Equities Forecasts
Sovereign Bonds High
ESG Quant Fixed Income Yield Real Estate
Investment Strategies Asset Allocation

AVERTISSEMENT

Les informations de MSCI sont réservées à un usage interne, ne peuvent pas être reproduites ou rediffusées sous une quelconque forme et ne peuvent pas servir de base ou de composante de tout instrument ou produit financier ni d'indice. Les informations de MSCI ne constituent en rien et ne peuvent pas être considérées comme un conseil d'investissement ou une recommandation de prendre (ou s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement. Les données historiques et analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou garantie d'une analyse de performance future, d'une prévision ou prédiction. Les informations de MSCI sont indiquées en l'état et l'utilisateur assume pleinement les risques liés à toute exploitation qui en serait faite. MSCI, ses filiales et toute autre personne impliquée dans, ou liée à, la compilation ou l'élaboration de toute information de MSCI (collectivement, les « Parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris sans limite toute garantie quant à l'origine, l'exactitude, l'exhaustivité, l'actualisation, la conformité, l'adéquation ou la valeur commerciale à toute fin donnée) relative à ces informations. Sans limite de ce qui précède, aucune Partie MSCI n'assume en aucun cas de responsabilité à l'égard de tous dommages directs, indirects, spéciaux, immatériels ou consécutifs (y compris, à titre non exhaustif pour perte de bénéfices) et autres. (www.msicibarra.com).

Les destinataires de ce document sont en ce qui concerne l'Union Européenne, les investisseurs « Professionnels » au sens de la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 « MIF », les prestataires de services d'investissements et professionnels du secteur financier, le cas échéant au sens de chaque réglementation locale et, dans la mesure où l'offre en Suisse est concernée, les « investisseurs qualifiés » au sens des dispositions de la Loi fédérale sur les placements collectifs (LPCC), de l'Ordonnance sur les placements collectifs du 22 novembre 2006 (OPCC) et de la Circulaire FINMA 08/8 au sens de la législation sur les placements collectifs du 20 novembre 2008. Ce document ne doit en aucun cas être remis dans l'Union Européenne à des investisseurs non « Professionnels » au sens de la MIF ou au sens de chaque réglementation locale, ou en Suisse à des investisseurs qui ne répondent pas à la définition d'« investisseurs qualifiés » au sens de la législation et de la réglementation applicable. Ce document n'est pas destiné à l'usage des résidents ou citoyens des États Unis d'Amérique et des « U.S. Persons », telle que cette expression est définie par la « Regulation S » de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933. Le présent document ne constitue en aucun cas une offre d'achat ou une sollicitation de vente et ne peut être assimilé ni à sollicitation pouvant être considérée comme illégale ni à un conseil en investissement. Amundi n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Amundi ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations. Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées sur une base confidentielle et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable d'Amundi, à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à Amundi ou à ses fonds de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays.

Les informations contenues dans le présent document sont réputées exactes à la date de fin de rédaction indiquée en première page de ce document, elles peuvent être modifiées sans préavis. Conformément à la loi informatique et liberté, vous bénéficiez d'un droit d'accès, de rectification ou d'opposition sur les données vous concernant. Pour faire valoir ce droit, veuillez contacter le gestionnaire du site à l'adresse suivante: info@amundi.com.

Société par actions Simplifiée — SAS au capital de 1086262605 euros — Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 — Siège social: 90 boulevard Pasteur - 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris www.amundi.com

Photo credit: ©MDelporte - iStock/Getty Images Plus - Suriyapong Thongsawang

Directeur de la publication

BLANQUÉ Pascal, CIO Groupe

Rédacteur en chef

DEFEND Monica, Responsable de la Recherche Groupe

Avec la contribution de la Recherche Groupe

AINOUZ Valentine, CFA, Responsable adjointe de la Recherche Stratégie des marchés développés

BELLAICHE Mickael, Stratégiste Taux

BERARDI Alessia, Responsable des Marchés émergents, Recherche Stratégie Macroéconomique

BERTONCINI Sergio, Responsable de la Recherche Taux et Change

BLANCHET Pierre, Responsable Investment Intelligence

BOROWSKI Didier, Responsable Global Views

HUANG Claire, Macrostratégiste, Marchés Émergents

CESARINI Federico, Stratégiste Cross Asset

Avec la contribution d'Amundi Investment Insights Unit

BERTINO Claudia, Responsable d'Amundi Investment Insights Unit

FIOROT Laura, Responsable adjointe d'Amundi Investment Insights Unit

DHINGRA Ujjwal, Amundi Investment Insights Unit

Conception et support

BERGER Pia, équipe de Recherche

PONCET Benoit, équipe de Recherche

Rédacteurs en chef adjoints

BLANCHET Pierre, Responsable Investment Intelligence

BOROWSKI Didier, Responsable Global Views

DELBO' Debora, Stratégiste Senior Marchés Émergents

DROZDZIK Patryk, Marchés émergents, Économiste

GEORGES Delphine, Stratégiste Taux

HERVE Karine, Marchés émergents, Économiste Sénior

LEONARDI Michele, Analyste Cross Asset

MIJOT Eric, Responsable de la Stratégie sur les Marchés Développés

LETORT Valérie, Stratégiste Taux

PERRIER Tristan, Analyste Global Views

PORTELLI Lorenzo, Responsable de la Recherche Cross Asset

USARDI Annalisa, CFA, Économiste Senior

VARTANESYAN Sosi, Marchés émergents, Économiste Senior

LICCARDO Giovanni, Amundi Investment Insights Unit

PANELLI Francesca, Amundi Investment Insights Unit