Flash Economie

N° 2
6 janvier 2026

Le Japon, bénéficiaire de transferts de capitaux en actions et en obligations ?

Le Japon a longtemps eu la stratégie d'investir dans le reste du monde pour bénéficier d'un rendement du capital supérieur à celui obtenu au Japon.

Mais cette situation va probablement évoluer, et le Japon deviendra une destination pour les mouvements de capitaux, en actions et en obligations, de la part d'investisseurs japonais et d'investisseurs étrangers.

En ce qui concerne les obligations, la hausse forte des taux d'intérêt à long terme au Japon, qui résulte de l'inflation assez forte et des politiques de soutien de la demande par les déficits publics, va rendre le marché obligataire japonais plus attrayant.

En ce qui concerne les actions, les investisseurs peuvent être inquiétés par la valorisation forte du marché américain et par la faiblesse des perspectives de croissance en Europe. Le Japon ayant une base industrielle forte (électronique, machines-outils et robots, métallurgie, sidérurgie, construction navale, chimie, automobile ...), il peut être attrayant comme support d'investissement alternatif aux entreprises technologiques américaines.

S'il y a rapatriement important de capitaux, en obligations et en actions, des Etats-Unis et de la zone euro vers le Japon, les taux d'intérêt à long terme vont augmenter et les indices boursiers reculer aux Etats-Unis et en Europe.

Patrick Artus
Conseiller économique senior
patrick.artus-ext@ossiam.com
@PatrickArtus
Patrick Artus

Isabelle Gravet
Assistante de recherche
isabelle.gravet-ext@ossiam.com

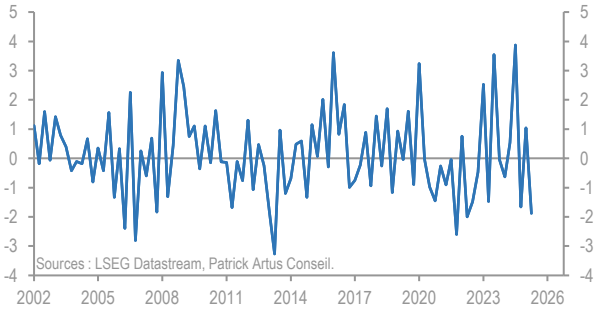
Communication marketing : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

Le Japon est traditionnellement acheteur d'obligations et d'actions dans le reste du monde

Les investisseurs japonais ont traditionnellement une **stratégie d'investissement en actions et en obligations dans le reste du monde**, ce qui les fait profiter de rendements obligataires et d'une rentabilité des entreprises plus élevés qu'au Japon.

Le **Graphique 1** montre les **investissements nets de portefeuille** du Japon dans le reste du monde.

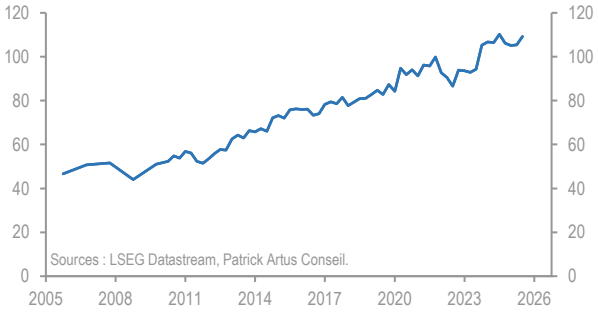
Graphique 1
Japon : investissements de portefeuille nets*
(en % du PIB valeur)



* Un solde positif des investissements de portefeuille représente un accroissement des avoirs nets du Japon, et un solde négatif une réduction de ces avoirs nets.

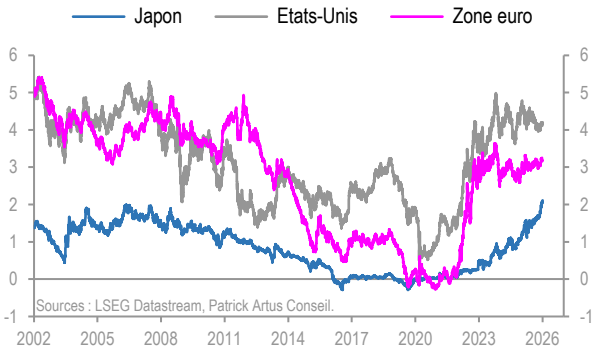
Le **Graphique 2** montre le **stock net d'investissements de portefeuille** détenus par le Japon dans le reste du monde.

Graphique 2
Japon : position nette des investissements de portefeuille
(en % du PIB valeur)



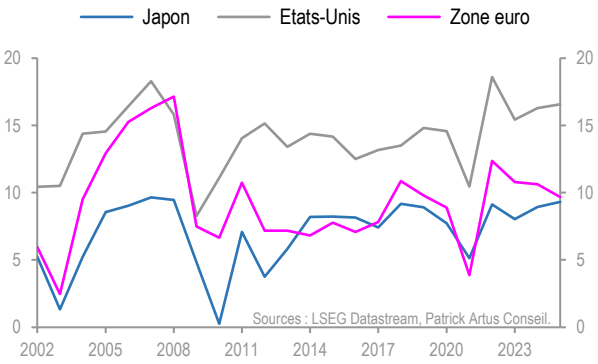
Le **Graphique 3** montre le **taux d'intérêt à 10 ans** sur la dette publique du Japon, des Etats-Unis et de la zone euro.

Graphique 3
Taux d'intérêt à 10 ans sur les emprunts d'Etat (en %)



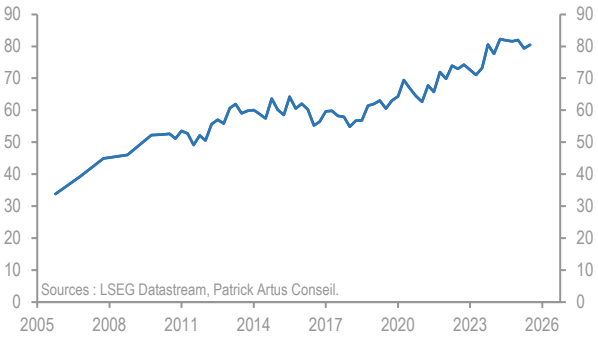
Enfin, le **Graphique 4** montre le **ROE des entreprises au Japon**, aux Etats-Unis et dans la zone euro.

Graphique 4
ROE



On voit bien qu'il était logique que le Japon investisse dans le reste du monde et accumule un actif net extérieur important (**Graphique 5**).

Graphique 5
Japon: avoirs extérieurs nets (en % du PIB valeur)

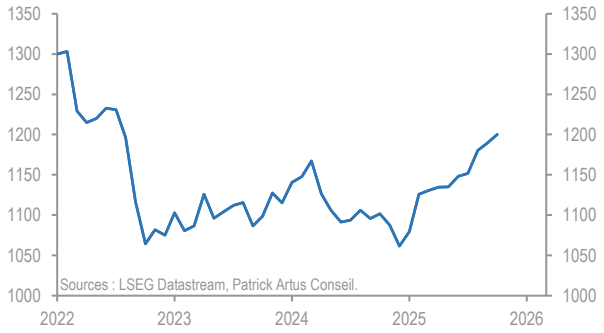


Les rendements obligataires vont continuer à s'accroître au Japon

Mais cette configuration dans laquelle les investisseurs japonais sont incités à acheter des obligations ou des actions américaines va se modifier de manière importante.

Commençons par les obligations. **L'inflation et l'inflation sous-jacente au Japon oscillent autour de 3% depuis l'été 2022**. **Cela a fait monter le taux d'intérêt à 10 ans sur les emprunts d'Etat japonais de 0% à 2,08%**. De plus, le yen a cessé de se déprécier par rapport au dollar vers la mi-novembre 2025. **On peut donc penser que la détention de Treasuries** (**Graphique 6**) **et de titres publics européens par les Japonais va se réduire dans le futur**, d'autant plus que la Banque du Japon est anticipée devoir encore monter le taux de base (aujourd'hui 0,75%), ce qui pousse à la hausse le taux d'intérêt à long terme du Japon (le taux d'intérêt à 30 ans est aujourd'hui de 3,41%).

Graphique 6
Etats-Unis : détention de Treasury securities par le Japon (en Md$)



Les actions japonaises vont être attrayantes

Après avoir stagné en 2024 et au début de 2025, l'indice Nikkei a nettement monté (de 26% depuis le début du mois de juillet 2025).

Le marché des actions japonaises devrait profiter :

- des inquiétudes sur la valorisation des entreprises technologiques américaines ;
- de la faiblesse de la croissance et de la désindustrialisation de la zone euro.

Les investisseurs devraient remarquer :

- la taille très importante de l'industrie au Japon (29% du PIB) ;
- l'importance des dépenses de R&D (3,2% du PIB) ;
- le niveau avancé de la technologie (robots, composants électroniques, téléphonie ...).

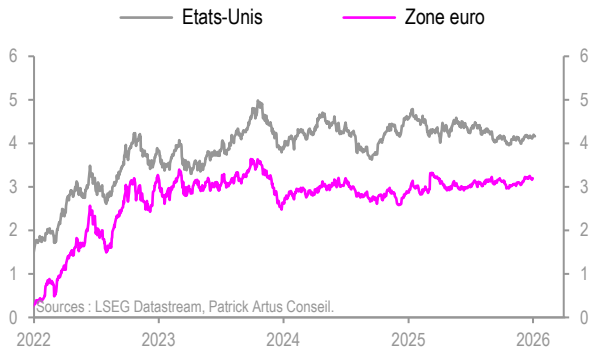
On peut donc prévoir que **les investisseurs vont réaliser des arbitrages favorables aux actions japonaises et défavorables aux actions américaines et européennes**.

Synthèse : une menace pour les marchés obligataires et pour les marchés d'actions des Etats-Unis et de la zone euro

Si, comme nous le croyons, les investisseurs japonais sont davantage attirés par leur marché obligataire et par leur marché d'actions domestiques (en raison de la hausse des taux d'intérêt à long terme au Japon, de la défiance croissante vis-à-vis de la Tech américaine, de la faible croissance en Europe), on devrait voir :

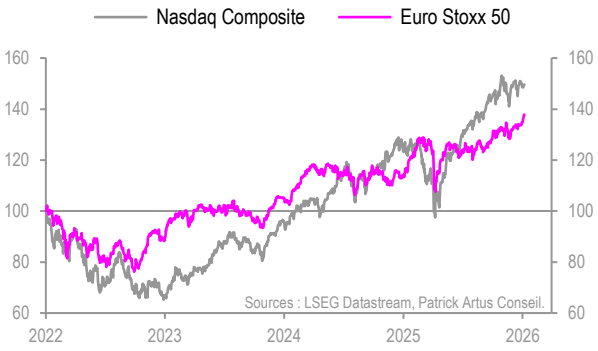
- une hausse des taux d'intérêt à long terme aux Etats-Unis et dans la zone euro (Graphique 7) ;

Graphique 7
Taux d'intérêt à 10 ans sur les emprunts d'Etat (en %)



- une faiblesse du marché des actions, notamment aux Etats-Unis (Graphique 8), et particulièrement pour les valeurs technologiques.

Graphique 8
Indices boursiers (100 : 01.01.2022)



Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agréement n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptible de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.