

# Mise à jour de Tokyo (le 14 mars 2011)

## Mise à jour de la part de l'équipe de placements de Tokyo

Nos équipes de placement et de recherche de Tokyo se sont réunies cet après-midi afin de discuter des événements de la journée et de partager les renseignements obtenus auprès d'entreprises individuelles. Malgré les effets dévastateurs du tremblement de terre et du tsunami qui a suivi, la plupart des sociétés manufacturières semblent ne pas avoir été exposées directement à la région fortement touchée de Tohoku. Il semble donc y avoir eu peu d'impact sur la production japonaise. Ce qui entraîne le plus de soucis est l'effet de contagion à la baisse des perturbations sur l'infrastructure, le transport et la production énergétique.

Au cours des prochains jours et des prochaines semaines, nos analystes et nos gestionnaires de portefeuille communiqueront avec des sociétés dans le but d'obtenir un aperçu détaillé de la conjoncture économique. À ce stade préliminaire, toutefois, il est difficile de mesurer l'impact final puisqu'il n'y a pas suffisamment d'information permettant de former une vue d'ensemble.

Ce que l'on peut affirmer c'est que les paramètres fondamentaux de l'économie et des entreprises du Japon se sont grandement améliorés depuis des désastres antérieurs, tels que le grand tremblement de terre qui a frappé le Keihanshin en 1995. À comparer aux dernières années, les valeurs boursières sont beaucoup plus solides. L'indice TOPIX se négocie à un ratio cours/valeur comptable de 1,0x et plusieurs sociétés se situent sous leur valeur comptable. De plus, le ratio cours-bénéfice à terme de l'indice TOPIX s'élève aux alentours de 13 à 14x, comparativement à une moyenne sur 20 ans de plus de 30x.

## Sommaire du marché d'aujourd'hui

En ce premier jour de négociations en bourse qui suit les événements tragiques de vendredi dernier, le marché boursier japonais (tel que mesuré par l'indice TOPIX) a chuté de 7,5 %\*. Ceci représente le plus grand fléchissement qui a eu lieu en une journée depuis octobre 2008.

Les services financiers (l'assurance, d'autres services financiers et les titres), le pétrole, le charbon et les services publics d'électricité ont mené le déclin. Les principaux

secteurs d'exportation ont aussi subi de fortes pertes. Parmi les grandes sociétés, Tokyo Electric Power, Tohoku Electric Power, Dai-ichi Life Insurance, East Japan Railway, Toshiba, Hitachi, JX Holdings et T&D Holdings ont accusé des pertes importantes de 10 % et plus.

En comparaison, le secteur de la construction, perçu comme pouvant potentiellement bénéficier de la demande de reconstruction future, a augmenté de plus de 6,4 %. Quelques segments défensifs, tels les produits pharmaceutiques et les aliments, ont également dépassé la moyenne du marché.

Au cours de la journée, les petites entreprises ont essuyé des pertes plus importantes que les sociétés à grande capitalisation. Toutefois, la performance des entreprises en démarrage a été grandement affectée. L'indice Mothers de la bourse de Tokyo a chuté de 17,2 %, ce qui représente son plus grand déclin à ce jour. Le *Nikkei JASDAQ Stock Average* a chuté de 10,1 %.

Comparativement aux catastrophes antérieures, les autorités japonaises ont agi rapidement afin d'atténuer les effets défavorables du tremblement de terre sur la situation économique et le marché en général. La Banque du Japon (BoJ) a injecté aujourd'hui 15 billions de yens dans les marchés monétaires et a doublé son programme d'achat d'actifs à 10 billions de yens, ce qui fournit un total de 40 billions de yens dans un effort de stabiliser le système financier. Ces étapes ont dépassé les attentes de la majorité des économistes et des commentateurs.

Au sein des marchés des devises, le yen s'est stabilisé à la suite des mesures sans précédent prises par la Banque du Japon dans le but de stimuler la liquidité du marché financier. La devise du Japon a fortement grimpé au cours des premières négociations, mais ces gains ont été effacés au cours de l'après-midi. À 16 h 30 heure locale, le yen se négociait aux alentours de 82,1 contre le dollar (81,9 yens à la fermeture des marchés vendredi) et à 114,4 comparativement à l'euro (113,7 à la fermeture des marchés vendredi).

Nous continuerons de surveiller la situation et de fournir des mises à jour, jusqu'à ce que le marché se stabilise.

Source : Performance Analysis & Investment Communications, Japon  
FIL Investments Japon

Veillez lire le prospectus d'un fonds et consulter votre conseiller en placements avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis; leur valeur est appelée à fluctuer fréquemment et le rendement passé pourrait ou non être reproduit. Les investisseurs verseront des frais de gestion et des charges et pourraient devoir payer des commissions ou des frais de maintien. De plus, ils pourraient réaliser un profit ou subir une perte.

\* Tous les rendements sont exprimés en devise locale.

© 2011 FMR LLC. Tous droits réservés. Fidelity Investments est une marque déposée de FMR LLC.