

Synthèse hebdomadaire

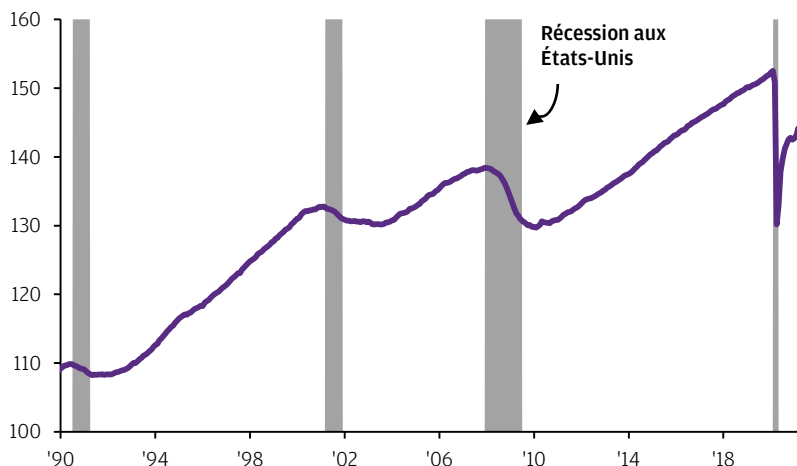
12 avril 2021

Réflexion de la semaine

Les statistiques exceptionnelles de l'emploi aux États-Unis tendent à confirmer l'accélération de la reprise de l'économie américaine. La progression de 916.000 emplois le mois dernier a largement dépassé les estimations du consensus. Concrètement, le marché du travail aux États-Unis a aujourd'hui récupéré plus de 60 % des 22 millions d'emplois perdus durant la pandémie. La composition des pertes d'emplois qui subsistent permet de penser que de nouvelles réembauches interviendront rapidement. Les secteurs des loisirs et de l'hébergement et de la restauration sont les plus durement touchés : le nombre d'emplois est encore en recul de plus de trois millions depuis février 2020. Cependant, la campagne de vaccination contribue à améliorer rapidement les perspectives, comme en témoigne l'indice ISM (*Institute for Supply Management*) des services aux États-Unis, qui s'établit actuellement à des niveaux records. À moins d'une forte déconvenue liée à la pandémie, une embellie des statistiques économiques devrait exercer de nouvelles pressions à la hausse sur les rendements obligataires américains ces prochains mois, ce qui pourrait être de bon augure pour la poursuite de la rotation vers des segments plus cycliques du marché actions.

La reprise du marché du travail s'accélère aux États-Unis

Nombre d'emplois salariés non agricoles aux États-Unis, en millions



Sources : BLS, Refinitiv Datastream et J.P. Morgan Asset Management. Données au 9 avril 2021.

La semaine à venir

Jour	Pays	Événement	Période	Consensus	Précédent
Lundi	Zone euro	Ventes au détail (GA)	Février	-	-6,4 %
Mardi	États-Unis	IPC (GA)	Mars	2,5 %	1,7 %
Jeu.	États-Unis	Ventes au détail (GA)	Mars	5,0 %	-3,0 %
Vend.		Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan	Avril	89,0	84,9
	Zone euro	IPC (GA)	Mars	-	0,9 %
	Chine	PIB (GA)	T1	18,6 %	6,5 %
	Chine	Ventes au détail (GA)	Mars	32,5 %	33,8 %
	Chine	Production industrielle (GA)	Mars	28,1 %	35,1 %

Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. préc.	2021	Var. 12 mois
MSCI Europe	1,5	10,0	33,8
DAX	0,8	11,0	44,2
CAC 40	1,1	11,4	39,9
IBEX	-0,1	6,5	24,4
FTSE MIB	-1,1	10,3	41,7
FTSE 100	2,7	8,2	22,4
S&P 500	2,8	10,4	50,5
TOPIX	-0,6	9,6	41,1
MSCI Emergents	-0,3	5,2	48,8
MSCI Chine	-2,1	0,2	39,8
MSCI Brésil	2,0	-1,3	50,6
MSCI AC Monde	1,9	9,2	47,4
Énergie	-2,5	17,3	30,7
Matériaux	1,8	11,2	58,2
Industrie	1,3	12,0	54,3
Conso. durable	2,2	7,1	70,2
Conso. de base	1,6	2,4	18,0
Santé	1,0	3,1	23,1
Finance	1,0	15,0	44,9
Technologie de l'info.	4,0	9,0	71,1
Télécoms	2,4	12,5	56,2
Services publics	1,2	3,3	14,5
Value	0,9	12,0	38,9
Croissance	3,0	6,4	54,8

Flux fonds (Md \$)	Sem.		
	02/04	26/03	4 sem.
Actions	-	0,9	2,6
Obligations	-	6,7	6,9
Liquidités	-	62,1	21,3

Note : performances de tous les indices exprimées en monnaie locale et dividendes réinvestis.
Flux concernant les fonds domiciliés aux États-Unis, excluant les ETF. *Échéance = durée de l'indice.
† Taux annualisés corrigés des variations saisonnières.

Spreads obligataires	Niveaux		Variation (pb)	
	09/04	Sem. Préc.	2021	Var. 12 mois
Global IG	93	-1	-7	-141
EMBIG (USD)	320	-4	-3	-242
Global High Yld	363	-11	-46	-558

Rendements obligataires (10 ans)

	Niveaux	Sem. Préc.	2021	Var. 12 mois
Royaume-Uni	0,78	-3	58	45
Allemagne	-0,30	3	28	5
États-Unis	1,66	-2	74	93
Japon	0,10	0	8	10
Dette émergente* (devise locale)	4,91	-8	69	-42

Matières premières

	Niveaux	Variation (%)		
Brent \$/bbl	63	-2,9	21,5	100,0
Or \$/oz	1741	0,9	-7,8	3,6
Cuivre \$/lb	4,05	1,2	15,3	77,8

Devises

	Niveaux			
\$ par €	1,19	1,18	1,22	1,09
£ par €	0,87	0,85	0,90	0,88
\$ par £	1,37	1,38	1,37	1,25
¥ par €	130	130	126	119
¥ par \$	110	111	103	109
CHF par €	1,10	1,11	1,08	1,06

Volatilité (%)

	Niveaux			
VIX	17	17	23	42

Macro	PIB (%)†	IPC (%)	Valorisations	P/E estimés
Zone euro	-2,6	1,3	MSCI Europe	17,2
R-U	5,2	0,4	FTSE 100	14,2
États-Unis	4,3	1,7	S&P 500	22,4
Japon	11,7	-0,4	MSCI EM	15,0
Chine	10,8	0,4	MSCI Monde	20,6

Synthèse hebdomadaire

Le programme Market Insights fournit des données et commentaires détaillés sur les marchés internationaux sans se référer à des produits d'investissement. Conçu comme un outil permettant aux clients d'appréhender les marchés et d'accompagner leur prise de décision en matière d'investissement, le programme examine les répercussions des statistiques économiques actuelles et de l'évolution des conditions de marché.

Dans le cadre de la réglementation MiFID II, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights sont des outils de communication marketing et ne relèvent pas des obligations de la MiFID II et du MiFIR spécifiquement liées à la recherche en investissement. Par ailleurs, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights ne constituent pas une recherche indépendante, ils n'ont pas été préparés conformément aux obligations légales destinées à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement et ne sont soumis à une aucune interdiction de négociation en amont de la diffusion de la recherche en investissement.

Il s'agit d'un document de communication fourni à titre purement informatif. Il est à caractère éducatif et n'a pas vocation à être considéré comme un conseil ni comme une recommandation à l'égard d'un produit d'investissement, d'une stratégie, d'une caractéristique de placement ou à toute autre fin dans une quelconque juridiction, ni comme l'engagement de J.P. Morgan Asset Management ou de l'une de ses filiales à participer à l'une des transactions mentionnées. Les exemples cités sont d'ordre générique et hypothétique, et sont fournis à titre d'illustration uniquement. Ce document ne comporte pas d'informations suffisantes pour étayer une décision d'investissement et nous vous conseillons de ne pas le considérer comme base d'évaluation d'un investissement dans des titres ou produits financiers. En outre, il est conseillé aux utilisateurs de procéder à une évaluation indépendante des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, de crédit et comptables et de déterminer, avec l'aide de leur propre conseiller, si les investissements mentionnés dans le présent document sont adaptés à leurs objectifs personnels. Les investisseurs doivent s'assurer de disposer de toutes les informations existantes avant de prendre leur décision. Toute prévision, donnée chiffrée ou technique et stratégie d'investissement évoquée est présentée à titre d'information exclusivement, sur la base de certaines hypothèses et des conditions de marché actuelles. Elles sont soumises à modification sans préavis. Toutes les informations présentées sont considérées comme exactes à la date de rédaction, mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et aucune responsabilité n'est assumée en cas d'erreur ou d'omission. Nous attirons votre attention sur le fait que la valeur des placements et le revenu que ces derniers génèrent sont susceptibles de fluctuer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité des sommes investies. Les performances et les rendements passés ne préjugent pas des résultats actuels et futurs.

J.P. Morgan Asset Management est le nom commercial de la division de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et son réseau mondial d'affiliés. Veuillez noter que si vous contactez J.P. Morgan Asset Management par téléphone, vos conversations sont susceptibles d'être enregistrées et contrôlées à des fins juridiques, de sécurité et de formation. Les informations et les données que vous nous communiquerez ponctuellement seront collectées, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management dans le respect de la Politique de confidentialité www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy.

Ce document est publié par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duché de Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, capital social EUR 10.000.000. Émis en France par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. - Succursale de Paris -14 place Vendôme, 75001 Paris -Capital social : 10 000 000 euros - Inscrite au RCS de Paris, n°492 956 693.

© 2021 JPMorgan Chase & Co

Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 09/04/2021.

Statistiques économiques : Bloomberg

Actions : performances de tous les indices exprimées en monnaie locale et dividendes réinvestis.

Flux. Source : ICI.

Rendements obligataires : spread corrigé des options (OAS) du JPMorgan EMBIG par rapport aux obligations du Trésor américain ; spread corrigé des options (OAS) du Barclays Global Aggregate Corporate ; spread corrigé des options (OAS) du Barclays Global High Yield ; source des rendements des obligations d'Etat : Tullett Prebon ; Royaume-Uni : UK Government Bonds 10 Year Note Generic Bid Yield ; Allemagne : German Government Bonds 10 Year Debenture ; Japon : Japan 10 Year Bond Benchmark ; Etats-Unis : US Generic Government 10 Year Yield. Matières premières : le Pétrole Brut (WTI) et le Pétrole Brent sont indiqués avec un prix par baril en dollar américain. Le cours de l'or s'entend en Troy once en dollar américain, et le cuivre est exprimé en livre (masse) et en dollar américain. Taux : Official Bank Rate de la Banque d'Angleterre ; Taux de refinancement minimum à une semaine de la BCE ; taux cible des Federal Funds ; taux cible du Unsecured Overnight Call Rate de la Banque du Japon ; 1 Year Best Lending Rate de la Banque de Chine.

Macro : évolution en pourcentage et en glissement annuel de l'inflation générale ; croissance du PIB en glissement annuel et trimestriel (taux annualisé corrigé des variations saisonnières).

Compliance ID : 0903c02a82b0f676