

Synthèse hebdomadaire

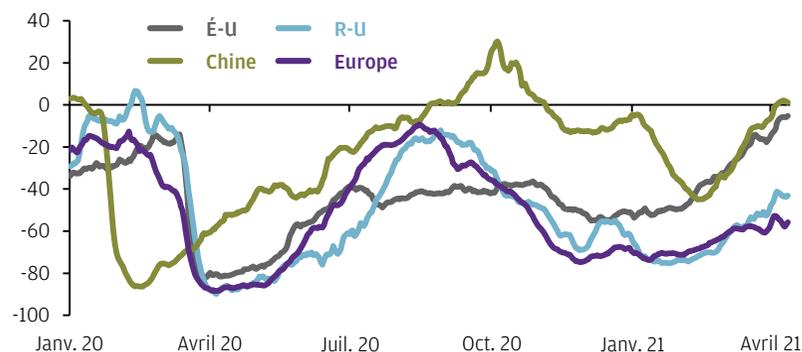
19 avril 2021

Réflexion de la semaine

Alors que des campagnes de vaccination contre le coronavirus ont été lancées à travers le monde, nous commençons à observer un allègement des restrictions suivi d'un redressement des données à haute fréquence sur la mobilité. Après une période de restrictions au début de l'année, les statistiques chinoises se sont à nouveau normalisées. Aux États-Unis et au Royaume-Uni, où la vaccination avance à un bon rythme, l'activité a commencé à s'accroître rapidement. En Europe, la reprise pourrait être un peu retardée mais la vaccination devrait s'accélérer ces prochains mois. La progression de l'activité à l'échelle mondiale devrait jouer en faveur des actions de sociétés en contact direct avec la clientèle et tournées vers le marché intérieur. Nous décelons un nouveau potentiel d'amélioration des estimations de bénéfices dans ces secteurs cycliques. Cependant, des interrogations subsistent au sujet de l'avenir proche des déplacements internationaux. C'est pourquoi les investisseurs souhaiteront peut-être privilégier des entreprises en phase de rebond davantage axées sur leur marché national en attendant que les perspectives s'éclaircissent pour les voyages à l'étranger.

Hausse rapide des données sur l'activité, sur fond de campagnes de vaccination

Utilisation des applications de voyage et de navigation, variation en % par rapport à 2019



Sources : App Annie, Banque mondiale et J.P. Morgan Asset Management. Les données proviennent d'App Annie avec plus de 600 applications de voyage et de navigation à travers le monde, dont Google Maps, Uber, Airbnb et Booking.com. Les données concernant l'Europe sont la moyenne pondérée par la population de l'Allemagne, de la France, de l'Italie et de l'Espagne. Données au 12 avril 2021.

La semaine à venir

Jour	Pays	Événement	Période	Consensus	Précédent
Mardi	R-U	Taux de chômage	Février	-	5,0 %
Merc.	R-U	IPC (GA)	Mars	-	0,4 %
Jeudi	États-Unis	Indice avancé (GM)	Mars	0,6 %	0,2 %
	Zone euro	Taux des dépôts de la BCE	Avril	-	-0,5 %
	Zone euro	Confiance des consommateurs	Avril	-	-10,8
Vend.	États-Unis	Indice PMI manufacturier	Avril	-	59,1
	Zone euro	Indice PMI manufacturier	Avril	-	62,5
	R-U	Indice PMI manufacturier	Avril	-	58,9
	R-U	Ventes au détail hors carburants (GA)	Mars	-	-1,1 %
	R-U	Confiance des consommateurs	Avril	-	-16
	Japon	Indice PMI manufacturier	Avril	-	52,7
	Japon	IPC (GA)	Mars	-0,2 %	-0,4 %

Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. préc.	2021	Var. 12 mois
MSCI Europe	1,2	11,3	38,6
DAX	1,5	12,7	50,1
CAC 40	1,9	13,6	47,7
IBEX	0,6	7,1	30,8
FTSE MIB	1,3	11,7	50,8
FTSE 100	1,6	9,9	29,0
S&P 500	1,4	11,9	52,0
TOPIX	0,1	9,6	40,7
MSCI Emergents	1,0	6,2	49,8
MSCI Chine	0,9	1,1	38,5
MSCI Brésil	3,1	1,7	55,6
MSCI AC Monde	1,2	10,5	49,4
Énergie	0,9	18,3	44,2
Matériaux	2,7	14,2	66,2
Industrie	0,7	12,8	60,6
Conso. durable	1,9	9,2	67,3
Conso. de base	0,9	3,4	17,0
Santé	2,4	5,6	21,6
Finance	0,7	15,8	55,9
Technologie de l'info.	0,9	9,9	67,9
Télécoms	0,2	12,7	53,2
Services publics	1,9	5,3	19,8
Value	1,1	13,2	45,0
Croissance	1,4	7,8	53,1

Flux fonds (Md \$)	Sem. 09/04	Sem. 02/04	4 sem.
Actions	-4,6	-	1,0
Obligations	13,8	-	9,0
Liquidités	-	-	23,0

Spreads obligataires	Niveaux		Variation (pb)	
	16/04	Sem. Préc.	2021	Var. 12 mois
Global IG	93	0	-7	-122
EMBIG (USD)	312	-8	-11	-260
Global High Yld	359	-4	-50	-522

Rendements obligataires (10 ans)

	Niveaux	Sem. Préc.	2021	Var. 12 mois
Royaume-Uni	0,76	-2	56	47
Allemagne	-0,27	2	30	21
États-Unis	1,57	-10	65	95
Japon	0,09	-1	7	9
Dette émergente* (devise locale)	4,85	-6	64	-26

Matières premières

	Niveaux	Sem. Préc.	2021	Var. 12 mois
Brent \$/bbl	67	6,1	28,9	140,0
Or \$/oz	1774	1,9	-6,0	2,6
Cuivre \$/lb	4,18	3,2	19,0	81,4

Devises

	Niveaux			
\$ par €	1,20	1,19	1,22	1,08
£ par €	0,87	0,87	0,90	0,87
\$ par £	1,38	1,37	1,37	1,24
¥ par €	130	130	126	117
¥ par \$	109	110	103	108
CHF par €	1,10	1,10	1,08	1,05

Volatilité (%)

	Sem. Préc.	2021	Var. 12 mois	
VIX	16	17	23	40

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

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.

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 constituant 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 16/04/2021.

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