

Synthèse hebdomadaire

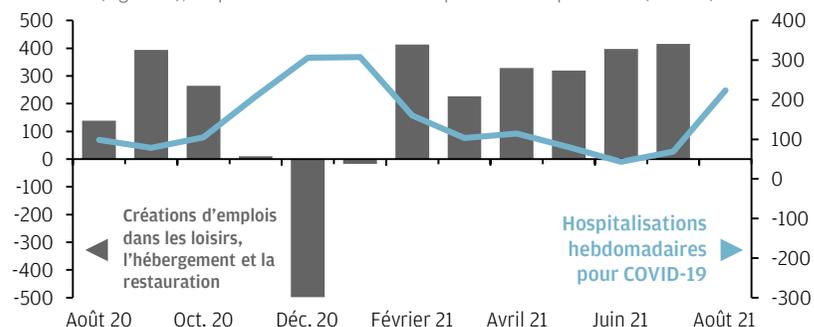
13 septembre 2021

Réflexion de la semaine

Après plusieurs mois de forte progression, les créations d'emplois aux États-Unis dans les secteurs des loisirs, de l'hébergement et de la restauration ont connu un coup d'arrêt, sans emploi créé durant le mois d'août. Ce recul a été en grande partie responsable de la déception marquée face aux derniers chiffres de l'emploi salarié non agricole, qui ont été inférieurs de 493 000 d'emplois comparés aux anticipations du consensus. Comme nous l'avons vu au début de l'année, les secteurs des loisirs, de l'hébergement et de la restauration sont particulièrement sensibles à l'augmentation des hospitalisations liées au COVID-19. Alors que les hospitalisations continuent à augmenter aux États-Unis, essentiellement parmi les personnes qui restent non vaccinées, les créations d'emplois pourraient rester faibles dans les secteurs des loisirs, de l'hébergement et de la restauration, ainsi que d'autres secteurs sensibles au COVID-19 ces prochains mois. Nous pensons que le variant Delta ne devrait pas totalement compromettre le redressement du marché du travail mais il devrait néanmoins le ralentir. Si le COVID-19 continue à retarder la reprise de l'emploi, la Fed pourrait décider de retarder au début de l'an prochain la réduction de son programme de rachat d'actifs.

L'augmentation des hospitalisations liées au COVID-19 aux États-Unis pèse sur les emplois dans les loisirs, l'hébergement et la restauration

En milliers (à gauche), hospitalisations hebdomadaires par million de personnes (à droite)



Sources : BLS, Our World in Data, Refinitiv Datastream et J.P. Morgan Asset Management.
Données au 10 septembre 2021.

La semaine à venir

Jour	Pays	Événement	Période	Consensus	Précédent
Mardi	États-Unis	IPC global (GA)	Août	5,3 %	5,4 %
	États-Unis	IPC sous-jacent (GA)	Août	4,3 %	4,3 %
	R-U	Taux de chômage sur 3 mois	Juillet	4,6 %	4,7 %
	Japon	Production industrielle (GM)	Juillet	-	-1,5 %
Merc.	États-Unis	Production industrielle (GM)	Août	0,5 %	0,9 %
	R-U	IPC global (GA)	Août	2,9 %	2,0 %
	R-U	IPC sous-jacent (GA)	Août	-	1,8 %
	Chine	Production industrielle (GA)	Août	5,8 %	6,4 %
Jeudi	Chine	Ventes au détail (GA)	Août	7,0 %	8,5 %
	États-Unis	Ventes au détail (GM)	Août	-0,7 %	-1,1 %
Vend.		Indice de confiance des consommateurs de	Sept.	73,7	70,3
	États-Unis	l'Université du Michigan			
	R-U	Ventes au détail hors carburants (GM)	Août	-	-2,4 %
	Zone euro	IPC global (GA)	Août	3,0 %	2,2 %
	Zone euro	IPC sous-jacent (GA)	Août	-	1,6 %

Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. préc.	2021	Var. 12 mois
MSCI Europe	-1,2	18,1	27,6
DAX	-1,1	13,8	18,2
CAC 40	-0,4	22,4	35,7
IBEX	-1,9	9,8	27,7
FTSE MIB	-1,5	17,9	32,5
FTSE 100	-1,5	12,1	21,4
S&P 500	-1,7	19,9	35,5
TOPIX	3,8	17,2	31,5
MSCI Emergents	-0,2	4,2	21,0
MSCI Chine	1,1	-10,3	1,3
MSCI Brésil	-2,5	-3,8	17,0
MSCI AC Monde	-1,1	16,9	32,4
Énergie	-0,8	23,2	38,9
Matériaux	-0,8	16,4	30,9
Industrie	-1,0	17,4	33,5
Conso. durable	0,3	8,4	24,9
Conso. de base	-0,7	8,0	13,6
Santé	-2,5	15,9	25,1
Finance	-0,6	23,3	45,1
Technologie de l'info.	-1,4	20,2	41,1
Télécoms	-0,8	19,5	35,3
Services publics	-1,6	7,9	17,6
Value	-1,3	16,6	32,1
Croissance	-0,8	16,9	32,4
Flux fonds (Md \$)	Sem. 03/09	Sem. 27/08	4 sem.
Actions	-13,2	-9,3	-6,3
Obligations	8,4	5,1	6,4
Liquidités	-17,2	4,2	2,2

Spreads obligataires	Niveaux		Variation (pb)	
	10/09	Sem. Préc.	2021	Var. 12 mois
Global IG	89	-1	-11	-41
EMBIG (USD)	310	0	-13	-61
Global High Yld	360	-1	-49	-170

Rendements obligataires (10 ans)

	Niveaux	Sem. Préc.	2021	Var. 12 mois
Royaume-Uni	0,65	3	46	41
Allemagne	-0,34	2	24	9
États-Unis	1,33	1	42	65
Japon	0,04	0	2	2
Dette émergente* (devise locale)	5,09	5	88	64

Matières premières

	Niveaux	Variation (%)		
Brent \$/bbl	73	0,4	40,8	82,0
Or \$/oz	1795	-1,6	-4,9	-8,7
Cuivre \$/lb	4,45	2,8	26,6	48,9

Devises

	Niveaux			
\$ par €	1,18	1,19	1,22	1,19
£ par €	0,85	0,86	0,90	0,92
\$ par £	1,39	1,39	1,37	1,29
¥ par €	130	130	126	126
¥ par \$	110	110	103	106
CHF par €	1,09	1,09	1,08	1,08

Volatilité (%)

	21	16	23	30
VIX				

Macro	PIB (%)†	IPC (%)	Valorisations	P/E estimés
Zone euro	9,2	3,0	MSCI Europe	15,6
R-U	20,7	2,0	FTSE 100	12,3
États-Unis	6,6	5,4	S&P 500	21,0
Japon	1,9	-0,3	MSCI EM	13,1
Chine	5,3	0,8	MSCI Monde	19,3

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.

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 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 10/09/2021.

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 : 09ku211309081514