

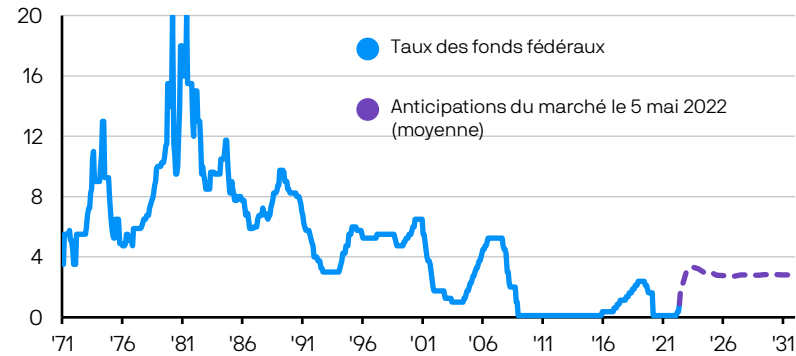
Synthèse hebdomadaire

Réflexion de la semaine

Lors de sa réunion de mai, la Réserve fédérale (Fed) a relevé les taux de 50 points de base (pb) et a annoncé que la réduction de son bilan commencerait en juin. Bien qu'il s'agisse du relèvement le plus important des taux en 20 ans, ces deux décisions étaient attendues par le marché. Avant la réunion, les marchés s'inquiétaient de la possibilité d'un relèvement de 75 pb et, même si le président Jerome Powell a explicitement écarté cette option, ils ne semblent pas complètement convaincus et continuent d'envisager un tour de vis 75 pb en juin. La Fed a clairement indiqué qu'elle était sur la voie d'une normalisation rapide de sa politique et, comme les marchés anticipent déjà une nouvelle hausse de 50 pb en juin, sa ligne de conduite semble toute tracée. Les prochaines projections économiques sont essentielles pour essayer de prévoir ce qui se passera après cette date. Si les prévisions d'inflation ne diminuent pas de manière marquée, un relèvement de 75 pb pourrait revenir sur la table.

La Fed a relevé ses taux de 50 pb, et ça ne fait que commencer

Taux des fonds fédéraux en % et prévisions du marché



Source : Bloomberg, Réserve fédérale américaine, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions du marché sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). Données au 5 mai 2022.

La semaine à venir

Jour	Pays	Événement	Période	Consen- sus	Précédent
Lundi	Japon	PMI composite	Avr.	-	50,9
Merc.	États-Unis	IPC global (GA)	Avr.	8,1%	8,5%
	États-Unis	IPC sous-jacent (en GA)	Avr.	6,1%	6,5%
	Chine	IPC global (GA)	Avr.	1,9%	1,5%
	Chine	IPP (GA)	Avr.	7,8%	8,3%
	Japon	Indice avancé	Mars	100,8	100,0
Jeudi	Roy.-Uni	PIB (GA)	T1	-	6,6%
	Roy.-Uni	Production industrielle (en GM)	Mars	-	-0,6%
		Indice de confiance de l'Univ. du			
Vend.	États-Unis	Michigan	Mai	63,5	65,2

Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. préc.	2022	Var. 12 mois
MSCI Europe	-3,2	-8,8	0,8
DAX	-3,0	-13,9	-10,0
CAC 40	-3,7	-11,3	1,4
IBEX	-3,1	-3,1	-4,2
FTSE MIB	-3,2	-12,9	0,1
FTSE 100	-2,1	1,5	8,3
S&P 500	-0,2	-13,1	-0,5
TOPIX	0,9	-2,7	1,8
MSCI Émergents	-3,6	-12,6	-16,7
MSCI Chine	-6,7	-22,3	-38,7
MSCI Brésil	-2,1	2,1	-10,6
MSCI AC Monde	-1,2	-11,9	-3,0
Énergie	7,0	32,3	49,0
Matériaux	-1,9	-2,1	-1,6
Industrie	-1,1	-11,5	-6,4
Conso. durable	-4,1	-22,5	-18,5
Conso. de base	-2,1	-2,7	6,5
Santé	-1,4	-7,5	4,9
Finance	-0,9	-7,2	-0,9
Technologie de l'info.	-1,4	-20,7	-3,0
Télécoms	-0,5	-20,8	-21,1
Services publics	0,0	0,5	10,1
Value	-0,0	-3,6	2,6
Croissance	-2,7	-20,1	-9,2

Flux fonds (Md \$)	Sem. 29/04	Sem. 22/04	4 sem.
Actions	-6,1	-4,5	-5,4
Obligations	-6,9	-6,6	-2,2
Liquidités	41,3	-	-20,2

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)	
	06/05	Sem. Préc.	2022	Var. 12 mois
Global IG	145	3	48	53
EMBIG (USD)	382	3	52	67
Global High Yld	497	22	116	140
Rendements obligataires (10 ans)				
Royaume-Uni	1,96	9	99	118
Allemagne	1,11	21	129	135
États-Unis	3,13	24	161	156
Japon	0,24	3	17	15
Dette émergente* (devise locale)	6,93	16	121	203
Matières premières		Variation (%)		
Brent \$/bbl	112	2,8	44,5	65,1
Or \$/oz	1882	-1,5	4,2	3,8
Cuivre \$/lb	4,26	-3,0	-4,3	-7,7
Devises		Niveaux		
\$ par €	1,06	1,05	1,14	1,21
£ par €	0,86	0,84	0,84	0,87
\$ par £	1,24	1,26	1,35	1,39
¥ par €	138	137	131	132
¥ par \$	130	130	115	109
CHF par €	1,04	1,02	1,04	1,1
Volatilité (%)				
VIX	30	33	17	18

Macro	PIB (%)†	IPC (%)	Valorisations	P/E estimés
Zone euro	0,8	7,4	MSCI Europe	12,5
R-U	5,2	7,0	FTSE 100	10,6
États-Unis	-1,4	8,5	S&P 500	17,6
Japon	4,6	1,2	MSCI EM	11,4
Chine	5,3	1,5	MSCI Monde	16,0

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.

© 2022 JPMorgan Chase & Co

Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 06/05/2022.

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 : 09kf220905110729