

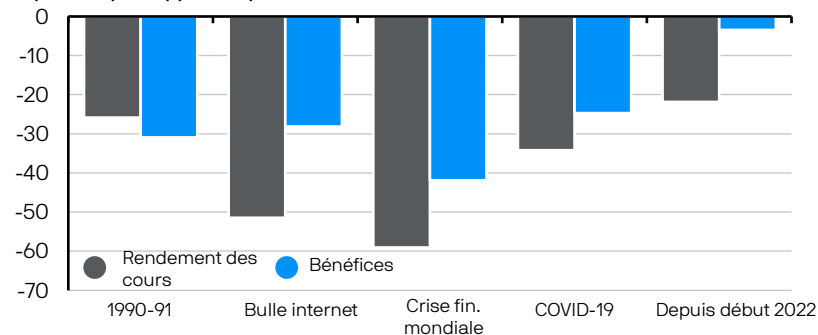
Synthèse hebdomadaire

Réflexion de la semaine

Le repli des actions cette année s'explique principalement par une baisse des valorisations, plutôt que par une évolution des prévisions de bénéfices. Cela n'est pas rare : les cours des actions ont tendance à devancer les variations des prévisions de bénéfices, et non pas à les suivre. Nous tablons sur des révisions à la baisse par les analystes pour la suite car les marges des entreprises sont sous pression. Néanmoins, les fluctuations des marchés semblent aujourd'hui globalement coïncider avec une diminution modeste des bénéfices. Le pouvoir de fixation des prix variera probablement d'un secteur à l'autre. Les entreprises qui sont exposées à des populations à plus haut revenu sont susceptibles de mieux s'en sortir que celles qui sont plus sensibles aux dépenses des catégories à plus faible revenu, pour qui la hausse des prix de l'alimentation et de l'énergie absorbera une part beaucoup plus importante du total des dépenses.

Les marchés actions ont devancé les révisions à la baisse des prévisions de bénéfices

Repli en % par rapport au pic, cours des actions et bénéfices du MSCI World



Sources : MSCI, Refinitiv Datastream et J.P. Morgan Asset Management. Le graphique fait apparaître la baisse des bénéfices et des rendements des cours des 12 derniers mois en dollars pour le MSCI World. Données au 22 juin 2022.

La semaine à venir

Jour	Pays	Evènement	Période	Consensus	Préc.
Lundi	États-Unis	Commandes de biens durables (GM)	Mai	0,1%	0,5%
Mardi	États-Unis	Confiance des consommateurs	Juin	100,0	106,4
Merc.	Japon	Ventes au détail (GA)	Mai	3,1%	3,1%
	Zone euro	Confiance des consommateurs	Juin	-	-23,6
Jeudi	États-Unis	Revenu des ménages (GM)	Mai	0,5%	0,4%
	États-Unis	Dépenses des ménages	Mai	0,5%	0,9%
	Zone euro	Taux de chômage	Mai	-	6,8%
	Japon	Production industrielle	Mai	-0,1%	-1,5%
Vend.	États-Unis	Indice ISM manufacturier	Juin	55,5	56,1
	Zone euro	Estimation de l'IPC global (GA)	Juin	-	8,1%
	Japon	Taux de chômage	Mai	2,5%	2,5%
	Chine	Indice PMI manufacturier	Juin	-	48,1

Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. préc.	2022	Var. 12 mois
MSCI Europe	2,3	-12,0	-6,5
DAX	-0,1	-17,4	-15,8
CAC 40	3,4	-12,8	-5,6
IBEX	1,2	-3,8	-6,2
FTSE MIB	1,8	-16,5	-8,5
FTSE 100	2,8	-0,4	5,2
S&P 500	6,5	-17,3	-7,0
TOPIX	1,7	-5,1	-1,8
MSCI Émergents	1,0	-13,1	-19,0
MSCI Chine	4,6	-9,8	-29,6
MSCI Brésil	-1,0	-3,8	-21,4
MSCI AC Monde	4,6	-15,6	-9,5
Énergie	-1,4	18,9	25,9
Matériaux	-1,1	-11,5	-7,7
Industrie	2,5	-16,4	-12,2
Conso. durable	6,5	-23,8	-21,8
Conso. de base	5,2	-5,7	1,7
Santé	7,3	-7,6	0,2
Finance	2,9	-11,6	-5,8
Technologie de l'info.	6,3	-24,9	-13,4
Télécoms	5,9	-21,6	-24,0
Services publics	4,6	-3,6	7,3
Value	3,5	-8,1	-2,4
Croissance	5,9	-23,0	-16,8

Flux fonds (Md \$)	Sem. 17/06	Sem. 10/06	4 sem.
Actions	-18,4	-7,7	-10,7
Obligations	-8,5	-2,9	-8,8
Liquidités	-11,6	26,4	13,9

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)	
	24/06	Sem. Préc.	2022	Var. 12 mois
Global IG	166	4	69	79
EMBIG (USD)	430	4	100	121
Global High Yld	603	15	222	253
Rendements obligataires (10 ans)				
Royaume-Uni	2,31	-23	134	157
Allemagne	1,44	-29	162	163
États-Unis	3,13	-11	161	164
Japon	0,23	-1	16	17
Dette émergente* (devise locale)	7,0	-15	128	196
Matières premières				
Variation (%)				
Brent \$/bbl	113	0,0	45,4	49,7
Or \$/oz	1825	-0,9	1,1	2,3
Cuivre \$/lb	3,76	-6,4	-15,6	-12,8
Devises				
Niveaux				
\$ par €	1,05	1,05	1,14	1,19
£ par €	0,86	0,86	0,84	0,86
\$ par £	1,23	1,22	1,35	1,39
¥ par €	143	141	131	132
¥ par \$	135	135	115	111
CHF par €	1,01	1,02	1,04	1,1
Volatilité (%)				
VIX	27	31	17	16

Macro	PIB (%)†	IPC (%)	Valorisations	P/E estimés
Zone euro	2,5	8,1	MSCI Europe	11,3
R-U	3,0	9,1	FTSE 100	9,6
États-Unis	-1,5	8,6	S&P 500	15,8
Japon	-0,5	2,4	MSCI EM	11,0
Chine	5,3	2,1	MSCI Monde	14,4

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 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 24/06/2022.

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 : 09a1222706105944