

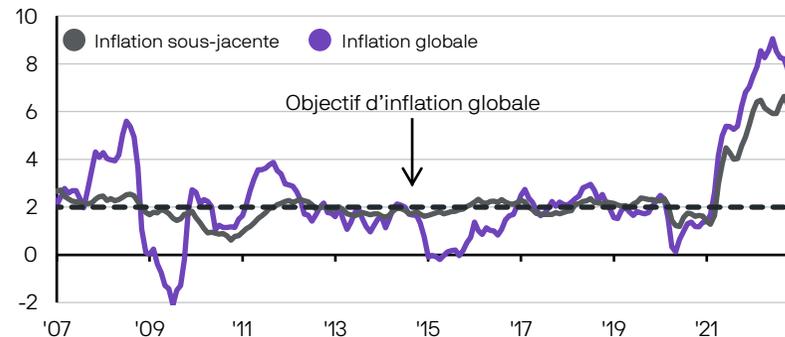
# Synthèse hebdomadaire

## Réflexion de la semaine

Aux États-Unis, les chiffres de l'inflation pour le mois d'octobre ont été moins élevés que prévu. L'inflation globale et l'inflation sous-jacente ont toutes deux été inférieures aux estimations, à respectivement 7,7 % et 6,3 % en glissement annuel. Des éléments sont certes encore à surveiller (les coûts du logement continuent à augmenter et les prix du fioul se sont inscrits en hausse de 20 % en glissement mensuel, avec des répercussions potentielles sur les prix des produits alimentaires via le transport) mais ces données constituent une bonne nouvelle pour les marchés. Fait important, cela donne à la Réserve fédérale (Fed) la possibilité de ralentir le rythme du relèvement de ses taux. Si l'inflation continue à se modérer, nous pensons que la Fed continuera à relever ses taux jusqu'à 5 % environ mais marquera peut-être une pause par la suite afin d'évaluer l'impact sur l'économie du resserrement rapide de sa politique monétaire dernièrement.

## Les chiffres de l'inflation aux États-Unis sont une bonne nouvelle pour la Fed et les marchés actions

Variation en % (GA)



Sources : BLS, Refinitiv Datastream et J.P. Morgan Asset Management. L'IPC est l'indice des prix à la consommation. Par définition, l'inflation sous-jacente exclut les produits alimentaires et l'énergie. Données au 11 novembre 2022.

## La semaine à venir

Jour	Pays/région	Événement	Période	Précédent
Lundi	Zone euro	Production industrielle (GM)	Sept.	1,5 %
	Japon	PIB (GT)	T3	0,9 %
Mardi	Chine	Production industrielle (GA)	Oct.	6,3 %
	Chine	Ventes au détail (GA)	Oct.	2,5 %
	R-U	Taux de chômage au sens du BIT	Sept.	3,5 %
	Zone euro	2 <sup>e</sup> estimation du PIB (GT)	T3	0,8 %
Merc.	R-U	IPC global (GA)	Oct.	10,1 %
	R-U	IPC sous-jacent (GA)	Oct.	6,5 %
	États-Unis	Ventes au détail (GM)	Oct.	0,0 %
	États-Unis	Production industrielle (GM)	Oct.	0,4 %
	Jeudi	Japon	IPC global (GA)	Oct.
Vend.	R-U	Ventes au détail hors carburant (GM)	Oct.	-1,4 %

## Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. préc.	2022	Var. 12 mois
MSCI Europe	3,2	-7,2	-7,0
DAX	5,7	-10,4	-11,6
CAC 40	2,8	-5,1	-3,7
IBEX	2,0	-3,9	-7,6
FTSE MIB	5,0	-7,1	-7,5
FTSE 100	-0,1	2,5	2,8
S&P 500	5,9	-15,1	-12,8
TOPIX	3,3	1,8	0,8
MSCI Émergents	3,8	-16,6	-19,1
MSCI Chine	5,6	-30,1	-36,7
MSCI Brésil	-4,8	10,5	9,3
MSCI AC Monde	5,2	-13,3	-12,6
Énergie	0,5	47,8	44,4
Matériaux	7,0	-4,6	-3,1
Industrie	4,4	-7,1	-7,0
Conso. durable	5,5	-24,9	-26,8
Conso. de base	1,7	-4,5	-0,9
Santé	1,5	-5,5	-2,5
Finance	4,1	-4,4	-6,4
Technologie de l'info.	10,2	-24,5	-21,8
Télécoms	7,3	-32,8	-34,9
Services publics	1,9	-4,2	1,9
Value	3,3	-3,6	-2,3
Croissance	7,2	-22,7	-22,6

Flux fonds (Md \$)	Sem. 04/11	Sem. 28/10	4 sem.
Actions	-19,1	-11,6	-13,5
Obligations	-2,8	-9,7	-7,4
Liquidités	47,5	-0,4	13,4

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 = duration de l'indice.

† Taux annualisés corrigés des variations saisonnières.

Spreads obligataires	Niveaux		Variation (pb)	
	11/11	Sem. Préc.	2022	Var. 12 mois
Global IG	169	-7	72	77
EMBIG (USD)	427	-7	97	110
Global High Yld	571	-14	190	189
<b>Rendements obligataires (10 ans)</b>				
Royaume-Uni	3,35	-21	238	242
Allemagne	2,15	-14	233	238
États-Unis	3,82	-34	231	227
Japon	0,23	-2	17	17
Dette émergente* (devise locale)	7,07	-34	135	147
<b>Matières premières</b>		<b>Variation (%)</b>		
Brent \$/bbl	96	-2,6	23,4	15,8
Or \$/oz	1759	5,1	-2,6	-5,3
Cuivre \$/lb	3,95	6,4	-11,3	-10,3
<b>Devises</b>		<b>Niveaux</b>		
\$ par €	1,03	0,99	1,14	1,15
£ par €	0,88	0,88	0,84	0,86
\$ par £	1,18	1,13	1,35	1,34
¥ par €	144	146	131	131
¥ par \$	139	147	115	114
CHF par €	0,98	0,99	1,04	1,06
<b>Volatilité (%)</b>				
VIX	23	25	17	18

Macro	PIB (%)†	IPC (%)	Valorisations	P/E estimés
Zone euro	0,7	10,7	MSCI Europe	11,8
R-U	-0,7	10,1	FTSE 100	9,5
États-Unis	2,6	7,8	S&P 500	17,1
Japon	3,5	3,0	MSCI EM	10,9
Chine	16,5	2,1	MSCI Monde	15,3

**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](http://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 11/11/2022.

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 : 09h2221411074629