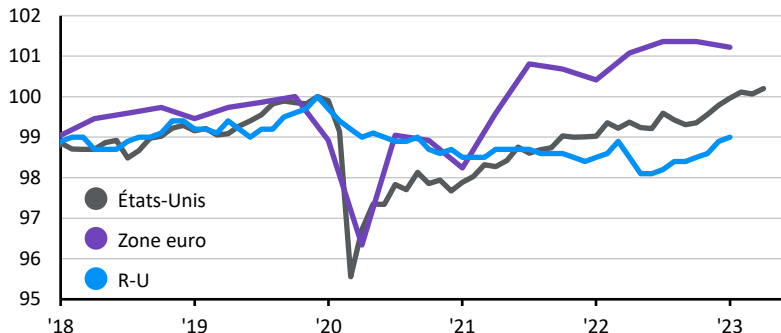


Synthèse hebdomadaire

Réflexion de la semaine

Au Royaume-Uni, l'inflation globale s'est établie à 7,9 % en glissement annuel en juin, soit un taux inférieur aux prévisions, grâce à une contribution négative de l'essence et d'autres combustibles liquides. Les prix des services sont quant à eux en hausse de 7,2 % en glissement annuel. Compte tenu de l'intensité de main-d'œuvre des services, la forte croissance des salaires au Royaume-Uni explique en grande partie cette persistance de l'inflation, la rémunération moyenne hors primes ayant progressé de 7,3 % en glissement annuel en mai. Les marchés du travail sont tendus dans de nombreux pays développés mais le Royaume-Uni rencontre aussi un problème d'offre de main-d'œuvre qui exacerbe ces tensions dues à la demande : le taux d'activité n'a pas encore renoué avec son pic d'avant la pandémie, contrairement à la zone euro et aux États-Unis. Par conséquent, si nous pensons que l'inflation globale continuera à reculer, une véritable décélération des prix des services nous donnerait plus de certitude quant au fait que la Banque d'Angleterre est en train de remporter son combat contre l'inflation.

Les problèmes d'offre de main-d'œuvre au R-U alimentent l'inflation des services
Taux d'activité, recalculés en base 100 au pic antérieur à la pandémie



Sources : Eurostat, OCDE, ONS, Refinitiv Datastream et J.P. Morgan Asset Management. Données au 21 juillet 2023.

La semaine à venir

Jour	Pays/région	Événement	Période	Précédent
Lundi	Zone euro	Indice PMI composite	Juillet	49,9
	Japon	Indice PMI composite	Juillet	52,1
	R-U	Indice PMI composite	Juillet	52,8
	États-Unis	Indice PMI composite	Juillet	53,2
Mardi	États-Unis	Confiance des consommateurs	Juillet	109,7
Merc.	États-Unis	Décision du FOMC sur les taux	Juillet	5,25%
Jeudi	Zone euro	Taux directeur de la BCE	Juillet	3,5%
	États-Unis	PIB (en GT, annualisé)	T2	2,0%
Vend.	Japon	Décision de la Banque du Japon sur les taux d'intérêt	Juillet	-0,1%
	États-Unis	Revenu des ménages (GM)	Juin	0,4%
	États-Unis	Consommation des ménages (GM)	Juin	0,1%

Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. préc.	2023	Var. 12 mois
MSCI Europe	1,1	11,8	14,3
DAX	0,5	16,2	22,1
CAC 40	0,8	18,0	23,6
IBEX	1,4	20,1	24,5
FTSE MIB	0,7	26,0	42,2
FTSE 100	3,1	5,1	9,5
S&P 500	0,7	19,2	15,4
TOPIX	1,0	21,3	19,2
MSCI Émergents	-0,9	8,1	5,6
MSCI Chine	-2,5	-2,1	-8,8
MSCI Brésil	2,3	9,1	22,5
MSCI AC Monde	0,6	16,3	13,8
Énergie	3,3	0,7	19,4
Matériaux	0,2	6,7	15,3
Industrie	1,0	16,1	21,9
Conso. durable	-1,5	25,8	10,6
Conso. de base	1,3	4,3	6,3
Santé	3,3	2,4	4,8
Finance	2,3	7,8	13,9
Technologie de l'info.	-0,8	38,7	24,6
Services de communication	-2,5	26,7	6,8
Services publics	1,9	1,5	3,7
Value	1,9	7,5	11,9
Croissance	-0,6	25,6	15,4
Flux fonds (Md \$)	Sem. 14/07	Sem. 07/07	4 sem.
Actions	-7,0	-17,2	-9,7
Obligations	2,3	8,2	3,8
Liquidités	-20,4	43,7	0,6

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.

Spreads obligataires	Niveaux		Variation (pb)	
	21/07	Sem. Préc.	2023	Var. 12 mois
Global IG	134	-3	-13	-29
EMBIG (USD)	351	0	-23	-121
Global High Yld	475	-2	-70	-144
Rendements obligataires (10 ans)				
Royaume-Uni	4,26	-16	60	220
Allemagne	2,45	-6	-8	125
États-Unis	3,85	3	-3	94
Japon	0,48	1	6	25
Dette émergente* (devise locale)	6,28	0	-58	-87
Matières premières				
Variation (%)				
Brent \$/bbl	81	1,5	-5,6	-21,9
Or \$/oz	1961	0,4	8,1	15,0
Cuivre \$/lb	3,8	-3,0	-0,1	15,2
Devises				
Niveaux				
\$ par €	1,11	1,12	1,07	1,02
£ par €	0,87	0,86	0,89	0,85
\$ par £	1,28	1,31	1,2	1,19
¥ par €	158	156	141	140
¥ par \$	142	138	132	138
CHF par €	0,96	0,97	0,99	0,99
Volatilité (%)				
VIX	14	13	22	23

Macro	PIB (%)†	IPC (%)	Valorisations	P/E estimés
Zone euro	0,4	5,5	MSCI Europe	12,6
R-U	0,6	7,9	FTSE 100	10,8
États-Unis	2,0	3,0	S&P 500	19,5
Japon	2,7	3,3	MSCI EM	12,5
Chine	3,2	0,0	MSCI Monde	17,2

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 communiquez 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.

© 2023 JPMorgan Chase & Co

Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 21/07/2023

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 : 09ef232003101827