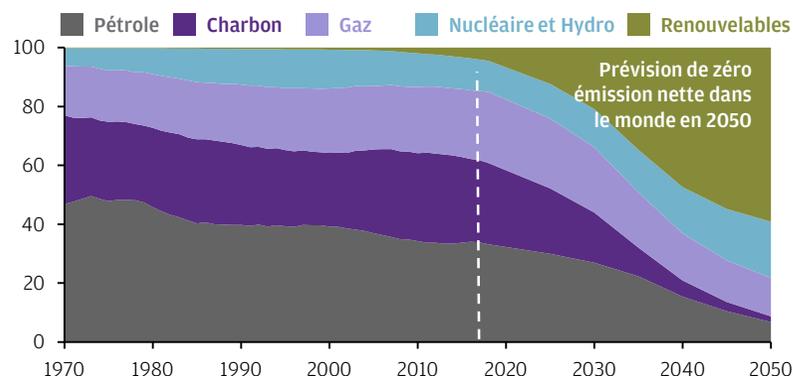


## Réflexion de la semaine

Les engagements à atteindre le zéro émission nette font la une de l'actualité, après la récente promesse du Président Joe Biden de réduire de moitié les émissions de gaz à effet de serre des États-Unis d'ici à 2030. Au total, 58 pays, qui représentent 54 % des émissions mondiales de gaz à effet de serre, ont communiqué un objectif de zéro émission nette. De nouvelles annonces sont par ailleurs attendues avant la COP26 en novembre. L'ambition de parvenir à zéro émission nette d'ici à 2050 est une bonne chose. Sa concrétisation est toutefois une véritable gageure qui imposera d'accomplir des progrès décisifs en matière de technologies climatiques. Alors que 73 % des émissions mondiales proviennent du secteur de l'énergie, une refonte de l'ensemble du bouquet énergétique sera une pièce maîtresse du puzzle. Notre dernière publication intitulée « Atteindre le zéro émission nette : la trajectoire vers la neutralité carbone » examine les conséquences sur l'investissement dans les différents secteurs. Une connaissance approfondie des répercussions de la vague de réformes à venir sur les flux de trésorerie et les valorisations devrait être une composante essentielle de toute décision d'investissement aujourd'hui.

## Un développement rapide des énergies renouvelables sera indispensable pour atteindre l'objectif de zéro émission nette

Part de la consommation d'énergies primaires, en %



Sources : Perspectives 2020 de BP Energy et J.P. Morgan Asset Management. La prévision repose sur le scénario de BP de zéro émission nette dans le monde d'ici à 2050. Données au 31 mars 2021.

## La semaine à venir

Jour	Pays	Événement	Période	Consensus	Précédent
Lundi	États-Unis	Indice ISM manufacturier	Avril	65,0	64,7
	États-Unis	Indice ISM des prix payés	Avril	-	85,6
Merc.	Zone euro	Indice PMI composite	Avril	-	53,7
	États-Unis	Indice ISM des services	Avril	64,0	63,7
Jeudi	R-U	Taux directeur de la Banque d'Angleterre	Mai	0,1 %	0,1 %
	R-U	Indice PMI composite	Avril	-	60,0
Vend.	États-Unis	Évolution de l'emploi salarié non agricole	Avril	900000	916000
	États-Unis	Taux de chômage	Avril	5,8 %	6,0 %
	Chine	Indice PMI composite	Avril	-	53,1
	Chine	Exportations (GA)	Avril	-	30,6 %
	Japon	Indice PMI composite	Avril	-	50,2

## Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. préc.	2021	Var. 12 mois
MSCI Europe	-0,4	10,4	31,3
DAX	-0,9	10,3	39,4
CAC 40	0,3	13,5	40,4
IBEX	2,6	9,9	31,1
FTSE MIB	-1,0	9,2	39,6
FTSE 100	0,5	9,3	22,2
S&P 500	0,0	11,8	46,0
TOPIX	-0,9	6,2	32,3
MSCI Emergents	-0,6	5,7	43,3
MSCI Chine	-1,7	1,0	35,9
MSCI Brésil	-1,1	0,1	48,5
MSCI AC Monde	-0,2	10,0	42,7
Énergie	2,1	18,3	25,8
Matériaux	-0,5	13,6	56,0
Industrie	-0,4	12,0	50,6
Conso. durable	-0,3	7,7	57,9
Conso. de base	-0,4	2,9	17,3
Santé	-1,6	5,4	19,3
Finance	1,7	17,2	48,2
Technologie de l'info.	-1,7	7,6	57,9
Télécoms	1,5	13,9	48,4
Services publics	-0,6	4,2	18,6
Value	0,2	13,0	38,2
Croissance	-0,7	6,9	46,4

Flux fonds (Md \$)	Sem. 23/04	Sem. 16/04	4 sem.
Actions	-1,1	0,9	-1,0
Obligations	7,6	9,8	9,5
Liquidités	15,7	-30,0	5,6

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)	
	30/04	Sem. Préc.	2021	Var. 12 mois
Global IG	91	-2	-9	-114
EMBIG (USD)	313	-1	-10	-244
Global High Yld	358	-5	-51	-544

## Rendements obligataires (10 ans)

	Niveaux	Sem. Préc.	2021	Var. 12 mois
Royaume-Uni	0,84	8	64	60
Allemagne	-0,21	5	37	36
États-Unis	1,63	7	72	101
Japon	0,09	3	7	14
Dette émergente* (devise locale)	4,94	6	72	7

## Matières premières

	Niveaux	Sem. Préc.	2021	Var. 12 mois
Brent \$/bbl	67	1,7	29,8	166,1
Or \$/oz	1768	-0,8	-6,4	3,8
Cuivre \$/lb	4,48	3,1	27,5	90,3

## Devises

	Niveaux			
\$ par €	1,20	1,20	1,22	1,10
£ par €	0,87	0,87	0,90	0,87
\$ par £	1,38	1,38	1,37	1,26
¥ par €	132	130	126	117
¥ par \$	109	108	103	107
CHF par €	1,10	1,10	1,08	1,06

## Volatilité (%)

	Sem. Préc.	2021	Var. 12 mois
VIX	19	17	23

Macro	PIB (%)†	IPC (%)	Valorisations	P/E estimés
Zone euro	-2,5	1,6	MSCI Europe	16,6
R-U	5,2	0,7	FTSE 100	13,7
États-Unis	6,4	2,6	S&P 500	22,0
Japon	11,7	-0,1	MSCI EM	14,6
Chine	2,4	0,4	MSCI Monde	20,1

# 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 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](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.

© 2021 JPMorgan Chase & Co

Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 30/04/2021.

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 : 0903c02a82b0f676