

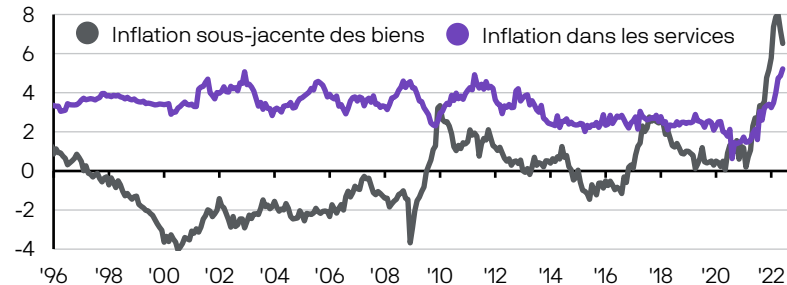
Synthèse hebdomadaire

Réflexion de la semaine

Lors de la dernière réunion de la Banque d'Angleterre, les responsables ont insisté sur leur détermination à durcir leur politique de manière plus énergique s'ils observent des signes montrant que l'inflation est de plus en plus persistante. Cela correspond exactement à ce que les statistiques économiques récentes ont mis en évidence au Royaume-Uni. Le rapport sur l'inflation de juin a montré que les prix des biens continuent à augmenter, mais à un rythme moins soutenu. Toutefois, l'accélération de l'inflation dans les services, qui est davantage le produit de facteurs nationaux, sera particulièrement préoccupante en raison de son caractère « rigide ». L'inflation globale devrait à présent culminer à plus de 11 % plus tard dans l'année. En outre, le rapport sur l'emploi de la semaine dernière a aussi fait apparaître que le resserrement du marché du travail se poursuit et que les tensions sur les salaires s'accroissent. Globalement, les conditions sont manifestement réunies pour que la Banque relève ses taux d'intérêt d'un demi-point de pourcentage début août.

Au R-U, les tensions inflationnistes sous-jacentes continuent à s'accroître

Variation en % et en glissement annuel



Sources : ONS, Refinitiv Datastream et J.P. Morgan Asset Management. Par définition, les biens sous-jacents sont les biens hors énergie, alimentation, alcool et tabac. Données au 22 juillet 2022.

La semaine à venir

Jour	Pays	Événement	Période	Consensus	Précédent
Mardi	États-Unis	Confiance des consommateurs	Juillet	97,0	98,7
Merc.	États-Unis	Décision du FOMC sur les taux	Juillet	2,50 %	1,75 %
	États-Unis	Stocks des grossistes (GM)	Juin	-	1,8 %
Jeudi	États-Unis	PIB annualisé (GT)	T2	0,8 %	-1,6 %
	Zone euro	Confiance des consommateurs	Juillet	-	-27,0
Vend.	États-Unis	Indice de confiance des consommateurs de l'Univ. du Michigan	Juillet	51,1	51,1
	Zone euro	Estimation de l'IPC global (GA)	Juillet	-	8,6 %
	Zone euro	IPC sous-jacent (GA)	Juillet	-	3,7 %
	Zone euro	PIB (GA)	T2	-	5,4 %
	Japon	Production industrielle (GM)	Juin	-	-7,5 %

Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. préc.	2022	Var. 12 mois
MSCI Europe	2,6	-9,9	-3,9
DAX	3,0	-16,6	-14,6
CAC 40	3,0	-10,7	-1,1
IBEX	1,3	-5,1	-3,4
FTSE MIB	1,8	-19,6	-10,0
FTSE 100	1,6	0,6	8,4
S&P 500	2,6	-16,2	-8,0
TOPIX	3,4	-0,5	5,2
MSCI Émergents	2,8	-13,2	-17,7
MSCI Chine	1,1	-15,2	-30,9
MSCI Brésil	2,5	-3,3	-19,5
MSCI AC Monde	2,7	-14,3	-9,1
Énergie	3,4	18,6	36,9
Matériaux	3,5	-13,7	-10,6
Industrie	4,0	-13,2	-9,4
Conso. durable	5,5	-20,6	-19,0
Conso. de base	0,6	-4,0	3,1
Santé	-0,2	-6,3	-0,9
Finance	3,2	-11,2	-4,3
Technologie de l'info.	4,0	-22,6	-14,2
Télécoms	-0,2	-24,4	-26,9
Services publics	0,1	-2,4	6,9
Value	1,8	-8,0	-1,8
Croissance	3,6	-20,8	-16,5

Flux fonds (Md \$)	Sem. 15/07	Sem. 08/07	4 sem.
Actions	-2,7	-0,5	-4,1
Obligations	-8,9	-15,9	-13,9
Liquidités	16,0	26,5	8,1

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)	
	22/07	Sem. Préc.	2022	Var. 12 mois
Global IG	163	-7	66	73
EMBIG (USD)	472	-24	142	145
Global High Yld	622	-45	241	252
Rendements obligataires (10 ans)				
Royaume-Uni	1,96	-12	99	136
Allemagne	1,04	-8	122	145
États-Unis	2,78	-15	127	153
Japon	0,22	-1	15	21
Dette émergente* (devise locale)	7,06	-13	134	214
Matières premières				
Variation (%)				
Brent \$/bbl	103	2,0	32,7	39,9
Or \$/oz	1737	1,8	-3,8	-3,5
Cuivre \$/lb	3,35	3,5	-24,8	-23,0
Devises				
Niveaux				
\$ par €	1,02	1,01	1,14	1,18
£ par €	0,85	0,85	0,84	0,86
\$ par £	1,2	1,19	1,35	1,38
¥ par €	139	140	131	130
¥ par \$	136	139	115	110
CHF par €	0,98	0,99	1,04	1,08
Volatilité (%)				
VIX	23	24	17	18

Macro	PIB (%)†	IPC (%)	Valorisations	P/E estimés
Zone euro	2,0	8,6	MSCI Europe	11,7
R-U	3,0	9,4	FTSE 100	9,7
États-Unis	-1,6	9,1	S&P 500	16,7
Japon	-0,5	2,3	MSCI EM	11,2
Chine	-10,0	2,5	MSCI Monde	15,2

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 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 22/07/2022.

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 : 09ob222507114558