

Synthèse hebdomadaire

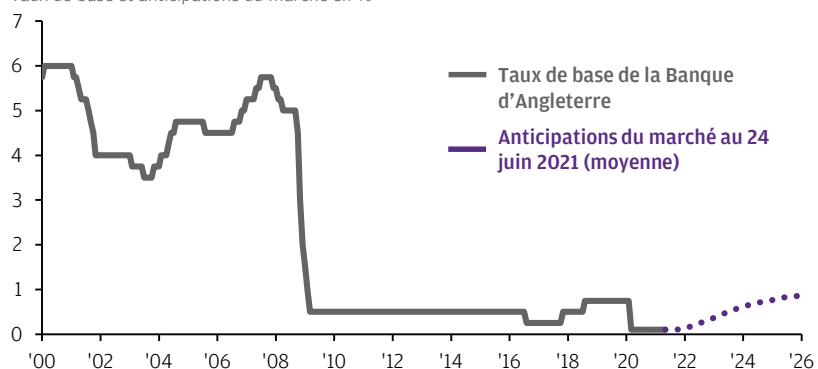
28 juin 2021

Réflexion de la semaine

La Banque d'Angleterre a adopté un ton un peu plus conciliant que prévu lors de sa réunion de juin. Malgré une inflation plus élevée qu'escomptée dernièrement, elle s'attend toujours à ce que cela soit transitoire. Depuis la dernière réunion de la Banque en mai, l'activité a continué à se redresser fortement et l'inflation globale a atteint 2,1 % en glissement annuel en mai. Nous pensons que l'inflation continuera à progresser au-dessus de l'objectif fixé à 2 % par la Banque d'Angleterre ces prochains mois et que ce phénomène ne sera pas entièrement temporaire. Nous estimons que les signes actuels de tensions sur le marché du travail, que le dispositif de chômage partiel a si bien préservé, perdureront et favoriseront des pressions à la hausse sur les salaires. Si ce scénario se concrétise, nous pensons que la Banque sera soumise à des pressions grandissantes pour relever les taux d'intérêt au second semestre de 2022.

Les marchés anticipent actuellement un relèvement des taux au R-U en 2022

Taux de base et anticipations du marché en %



Sources : Banque d'Angleterre, Bloomberg et J.P. Morgan Asset Management. Les anticipations du marché sont calculées à l'aide des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS). Données au 24 juin 2021.

La semaine à venir

Jour	Pays	Événement	Période	Consensus	Précédent
Mardi	États-Unis	Confiance des consommateurs	Juin	118,5	117,2
	Zone euro	Confiance des consommateurs	Juin	-	-3,3
	Japon	Taux de chômage	Mai	2,9 %	2,8 %
	Japon	Ventes au détail (GA)	Mai	9,4 %	12,0 %
Merc.	R-U	PIB (GA)	T1	-6,1 %	-6,1 %
	Zone euro	IPC global (GA)	Juin	1,8 %	2,0 %
	Zone euro	IPC sous-jacent (GA)	Juin	0,9 %	1,0 %
	Chine	Indice PMI non manufacturier	Juin	55,3	55,2
	Japon	Production industrielle (GA)	Mai	28,6 %	15,8 %
Jeudi	États-Unis	Indice ISM manufacturier	Juin	61,0	61,2
	Zone euro	Taux de chômage	Mai	8,0 %	8,0 %
	Chine	Indice PMI manufacturier	Juin	52,0	52,0
Vend.	États-Unis	Évolution de l'emploi salarié non agricole	Juin	690000	559000
	États-Unis	Taux de chômage	Juin	5,7 %	5,8 %

Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. préc.	2021	Var. 12 mois
MSCI Europe	1,3	16,2	29,0
DAX	1,0	13,8	28,2
CAC 40	1,0	21,6	38,6
IBEX	0,8	14,0	28,6
FTSE MIB	1,4	16,7	35,6
FTSE 100	1,8	12,5	20,1
S&P 500	2,8	14,8	41,0
TOPIX	0,8	9,8	28,4
MSCI Emergents	1,2	8,1	35,7
MSCI Chine	2,5	2,0	25,0
MSCI Brésil	-0,4	7,1	33,1
MSCI AC Monde	2,1	13,6	37,8
Énergie	4,1	32,3	38,0
Matériaux	2,5	14,4	45,8
Industrie	2,3	15,2	45,1
Conso. durable	2,3	9,4	45,0
Conso. de base	1,0	6,4	18,5
Santé	1,6	11,1	22,5
Finance	2,7	20,9	45,6
Technologie de l'info.	2,0	12,0	44,6
Télécoms	2,0	16,2	40,4
Services publics	0,0	2,6	15,0
Value	2,2	16,1	37,7
Croissance	2,0	11,0	37,5
Flux fonds (Md \$)	Sem. 18/06	Sem. 11/06	4 sem.
Actions	-0,6	-18,0	-7,2
Obligations	5,9	7,8	5,8
Liquidités	-26,9	-6,9	9,3

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)	
	25/06	Sem. Préc.	2021	Var. 12 mois
Global IG	86	-1	-14	-72
EMBIG (USD)	306	-5	-17	-125
Global High Yld	349	-2	-60	-298

Rendements obligataires (10 ans)

	Niveaux	Sem. Préc.	2021	Var. 12 mois
Royaume-Uni	0,77	1	57	61
Allemagne	-0,16	5	42	31
États-Unis	1,54	9	62	87
Japon	0,05	-1	3	4
Dette émergente* (devise locale)	5,04	3	82	49

Matières premières

	Niveaux	Sem. Préc.	2021	Var. 12 mois
Brent \$/bbl	76	3,6	47,1	85,6
Or \$/oz	1787	0,8	-5,3	1,7
Cuivre \$/lb	4,30	3,3	22,3	61,5

Devises

	Niveaux			
\$ par €	1,20	1,19	1,22	1,12
£ par €	0,86	0,86	0,90	0,90
\$ par £	1,39	1,38	1,37	1,24
¥ par €	132	131	126	120
¥ par \$	111	110	103	107
CHF par €	1,10	1,09	1,08	1,06

Volatilité (%)

	Sem. Préc.	2021	Var. 12 mois
VIX	16	21	23

Macro	PIB (%)†	IPC (%)	Valorisations	P/E estimés
Zone euro	-1,3	2,0	MSCI Europe	16,5
R-U	-5,9	2,1	FTSE 100	13,4
États-Unis	6,4	5,0	S&P 500	20,8
Japon	-3,9	-0,1	MSCI EM	14,2
Chine	2,4	1,3	MSCI Monde	19,5

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 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 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.

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 25/06/2021.

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 : 09ya212806083905