

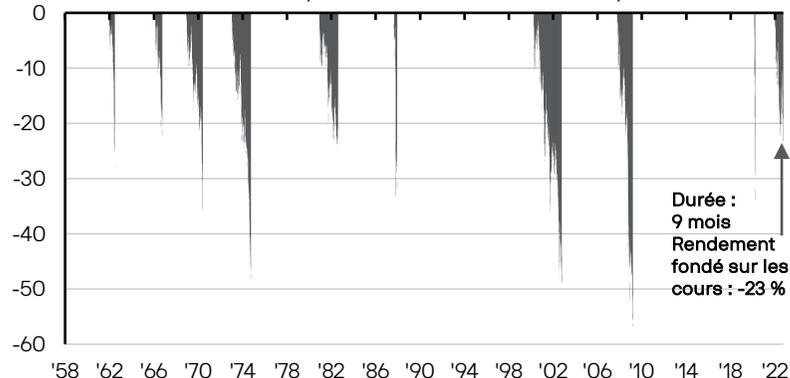
Synthèse hebdomadaire

Réflexion de la semaine

La Réserve fédérale procède à un resserrement musclé de sa politique monétaire afin de ralentir l'économie et de modérer l'inflation. Par conséquent, les risques de récession se sont accrus. Cependant, si le contexte économique peut encore se dégrader davantage, les marchés actions ont tendance à être en avance sur l'économie réelle. À l'exception de la crise financière internationale, de l'éclatement de la bulle Internet et de la profonde récession du milieu des années 1970, les marchés baissiers récessionnistes plus « classiques » ont tendance à provoquer un repli des actions américaines compris entre 20 % et 35 %. Comme l'indice S&P 500 est aujourd'hui en recul d'environ 23 %, cela semble indiquer que les cours des actions intègrent déjà en grande partie une récession modérée. De ce fait, le profil risque/rendement des actions commence à s'améliorer.

Les actions américaines intègrent déjà pas mal de mauvaises nouvelles

Marchés baissiers du S&P 500, rendement fondé sur les cours, en %



Sources : Bloomberg, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's et J.P. Morgan Asset Management. Un marché baissier se caractérise par un repli de 20 % ou plus par rapport au précédent plus-haut du marché. Données au 28 septembre 2022.

La semaine à venir

Jour	Pays	Événement	Période	Précédent
Lundi	R-U	Indice Nationwide des prix des logements (GA)	Sept.	10,0 %
	États-Unis	Indice ISM manufacturier	Sept.	52,8
Mardi	États-Unis	Offres d'emploi JOLTS	Août	11,2 M
Merc.	États-Unis	Indice ISM non manufacturier	Sept.	56,9
Jeudi	Zone euro	Ventes au détail (GM)	Août	0,3 %
Vend.	Japon	Dépenses des ménages (GM)	Août	-1,4 %
	États-Unis	Taux de chômage	Sept.	3,7 %
	États-Unis	Emploi salarié non agricole	Sept.	+315000
Sam.	Chine	Indice PMI composite	Sept.	53,0

Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. préc.	2022	Var. 12 mois
MSCI Europe	-0,7	-16,7	-11,2
DAX	-1,4	-23,7	-20,6
CAC 40	-0,4	-17,1	-8,9
IBEX	-2,8	-13,1	-13,3
FTSE MIB	-2,0	-21,6	-15,5
FTSE 100	-1,7	-3,7	0,9
S&P 500	-2,9	-23,9	-15,5
TOPIX	-3,2	-5,5	-7,1
MSCI Émergents	-2,8	-20,5	-21,1
MSCI Chine	-2,7	-29,4	-33,8
MSCI Brésil	-0,9	8,6	4,0
MSCI AC Monde	-2,4	-21,4	-15,8
Énergie	1,2	22,1	26,4
Matériaux	0,1	-16,7	-10,2
Industrie	-2,1	-19,8	-14,7
Conso. durable	-2,4	-27,7	-22,8
Conso. de base	-2,3	-10,2	-2,4
Santé	-0,5	-13,3	-7,3
Finance	-2,8	-15,7	-12,7
Technologie de l'info.	-3,8	-32,6	-23,9
Télécoms	-2,9	-34,7	-35,5
Services publics	-7,5	-8,4	1,6
Value	-2,7	-14,3	-8,5
Croissance	-2,2	-28,6	-23,3

	Sem. 23/09	Sem. 16/09	4 sem.
Flux fonds (Md \$)			
Actions	-9,0	-5,9	-7,2
Obligations	-7,8	-6,8	-6,2
Liquidités	31,8	-12,4	3,4

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)	
	30/09	Sem. Préc.	2022	Var. 12 mois
Global IG	180	16	83	92
EMBIG (USD)	467	32	137	143
Global High Yld	652	51	271	270
Rendements obligataires (10 ans)				
Royaume-Uni	4,14	37	317	319
Allemagne	2,13	13	231	232
États-Unis	3,8	10	228	227
Japon	0,24	0	18	18
Dette émergente* (devise locale)	7,31	18	160	202
Matières premières		Variation (%)		
Brent \$/bbl	88	2,1	13,1	12,0
Or \$/oz	1672	1,7	-7,4	-4,1
Cuivre \$/lb	3,44	2,1	-22,7	-15,8
Devises		Niveaux		
\$ par €	0,98	0,97	1,14	1,16
£ par €	0,88	0,89	0,84	0,86
\$ par £	1,12	1,09	1,35	1,35
¥ par €	142	139	131	129
¥ par \$	145	143	115	112
CHF par €	0,96	0,95	1,04	1,08
Volatilité (%)				
VIX	32	30	17	23

Macro	PIB (%)†	IPC (%)	Valorisations	P/E estimés
Zone euro	3,1	10,0	MSCI Europe	10,3
R-U	0,9	9,9	FTSE 100	8,5
États-Unis	-0,6	8,3	S&P 500	15,3
Japon	3,5	3,0	MSCI EM	10,4
Chine	-10,0	2,5	MSCI Monde	13,9

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 30/09/2022.

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 : 09s5220310082412