

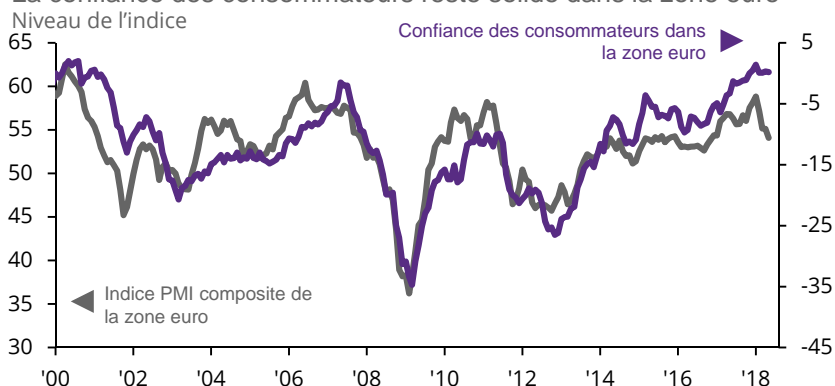
Revue de marché hebdomadaire

28 mai 2018

Réflexion de la semaine

Les indices des directeurs d'achat (PMI) de la zone euro, qui sont des baromètres essentiels de la confiance des entreprises, se sont inscrits en net repli ces derniers mois. Cela semble indiquer que la croissance s'essouffle un peu dans la zone euro, pour passer d'un taux annuel d'environ 3 % vers fin 2017 à près de 2 % actuellement. Malgré la baisse des indices PMI, qui s'explique en partie par des facteurs temporaires comme les intempéries et les mouvements sociaux, plusieurs éléments incitent à rester optimiste. La confiance des consommateurs se maintient à des niveaux élevés et, à moins que la confiance ne recule fortement, les perspectives de croissance devraient rester encourageantes. D'autres facteurs contribuent aussi à la reprise dans la zone euro. La situation continue à s'améliorer sur le marché du travail et l'expansion du crédit stimule l'activité économique. Si ces fondamentaux restent bien orientés et que les facteurs temporaires se dissipent, la région devrait continuer à afficher une croissance vigoureuse cette année.

La confiance des consommateurs reste solide dans la zone euro



Sources : Commission européenne, Markit, Thomson Reuters Datastream et J.P. Morgan Asset Management. Données au 25 mai 2018.

La semaine à venir

Jour	Pays	Événement	Période	Consensus	Précédent
Mardi	États-Unis	Indice de confiance des consommateurs du Conference Board	Mai	128,0	128,7
	Japon	Taux de chômage	Avril	2,5%	2,5%
Merc.	États-Unis	PIB (en GT, annualisé)	T1	2,3%	2,3%
Jeudi	États-Unis	Inflation mesurée par les dépenses de consommation des particuliers (GA)	Avril	2,0%	2,0%
	R-U	Indice GfK de confiance des consommateurs	Mai	-8	-9
	Zone euro	IPC global (GA)	Mai	1,6%	1,2%
	Zone euro	IPC sous-jacent (GA)	Mai	1,0%	0,7%
	Zone euro	Taux de chômage	Avril	8,5%	8,5%
	Vend.	États-Unis	Emploi salarié non agricole	Mai	193k
États-Unis		Taux de chômage	Mai	3,9%	3,9%
États-Unis		Rémunération horaire moyenne (GA)	Mai	2,7%	2,6%
États-Unis		Indice ISM manufacturier	Mai	58,0	57,3
R-U		Indice PMI manufacturier	Mai	53,5	53,9

Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. préc.	2018	Var. 12 mois
MSCI Europe	-1,1	2,2	4,4
DAX	-1,1	0,2	2,5
CAC 40	-1,1	6,1	7,1
IBEX	-2,8	-0,8	-6,8
FTSE MIB	-2,8	5,0	8,7
FTSE 100	-0,6	2,5	7,0
S&P 500	0,3	2,6	14,9
TOPIX	-2,4	-1,6	14,6
MSCI Emergents	-0,4	0,9	16,1
MSCI Chine	-0,9	4,3	31,3
MSCI Brésil	-5,3	4,2	25,5
MSCI AC Monde	-0,3	2,0	12,3
Énergie	-5,0	5,6	17,5
Matériaux	-1,9	1,4	17,7
Industrie	-0,2	0,8	11,2
Conso. durable	0,1	4,7	14,9
Conso. de base	0,7	-6,3	-3,9
Santé	-0,3	1,8	7,9
Finance	-1,0	-0,3	12,8
Technologie de l'info.	1,2	8,9	26,1
Télécoms	0,0	-7,3	-5,1
Services publics	0,9	0,0	-0,2
Value	-0,9	-0,9	8,3
Growth	0,2	4,9	16,4
Flux fonds (Md \$)	Sem. 18/05	Sem. 11/05	4 sem.
Actions	-2,8	-0,5	-3,1
Obligations	2,7	2,1	1,9
Liquidités	11,5	6,9	7,1

Note : performances de tous les indices exprimées en monnaie locale et dividendes réinvestis.

Flux concernant les fonds domiciliés aux Etats-Unis, excluant les ETF. *Echéance = durée de l'indice.

† Taux annualisés corrigés des variations saisonnières.

Spreads obligataires	Niveaux		Variation (pb)	
	25/05	Sem. Préc.	2018	Var. 12 mois
Global IG	113	5	19	-1
EMBI+ (USD)	365	-10	36	38
Global High Yld	379	12	40	11
Rendements obligataires (10 ans)				
Royaume-Uni	1,31	-21	12	27
Allemagne	0,39	-20	-3	3
Etats-Unis	2,93	-13	52	67
Japon	0,04	-2	0	0
Dette émergente* (devise locale)				
	6,47	-3	33	8
Matières premières				
Variation (%)				
Brent \$/bbl	76	-2,6	14,3	48,5
Or \$/oz	1 304	1,2	1,0	3,7
Cuivre \$/lb	3,07	0,5	-6,5	18,3
Devises				
Niveaux				
\$ par €	1,17	1,18	1,20	1,12
£ par €	0,88	0,87	0,89	0,87
\$ par £	1,33	1,35	1,35	1,29
¥ par €	127	130	135	125
¥ par \$	109	111	113	112
CHF par €	1,16	1,18	1,17	1,09
Volatilité (%)				
VIX	13	13	11	10
Macro				
	PIB (%)†	IPC (%)	Valorisations	P/E estimés
Zone euro	1,6	1,2	MSCI Europe	14,2
R-U	0,4	2,4	FTSE 100	13,7
Etats-Unis	2,3	2,5	S&P 500	16,4
Japon	-0,6	0,6	MSCI EM	11,8
Chine	5,7	1,8	MSCI Monde	15,4

Revue de marché hebdomadaire

Le Programme Market Insights fournit des données et des commentaires détaillés sur les marchés financiers internationaux sans aucune référence 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.

Ce document est fourni à titre d'information uniquement et les opinions qu'il contient ne constituent en aucun cas un conseil ou une recommandation en vue d'acheter ou de céder un quelconque investissement ou intérêt y afférent. Toute décision fondée sur la base des informations contenues dans ce document sera prise à l'entière discrétion du lecteur. Les analyses présentées dans ce document sont le fruit des recherches menées par J.P. Morgan Asset Management, qui a pu les utiliser à ses propres fins. Les résultats de ces recherches sont mis à disposition en tant qu'informations complémentaires et ne reflètent pas nécessairement les opinions de J.P. Morgan Asset Management.

Sauf mention contraire, toutes les données chiffrées, prévisions, opinions, informations sur les tendances des marchés financiers ou techniques et stratégies d'investissement mentionnées dans le présent document sont celles de J.P. Morgan Asset Management à la date de publication du présent document. Elles sont réputées fiables à la date de rédaction. Elles peuvent être modifiées sans que vous n'en soyez avisé. La performance et les rendements passés ne préjugent pas forcément des résultats futurs. Il est à noter par ailleurs que la valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent évoluer en fonction des conditions de marché. Aucune certitude n'existe quant à la réalisation des prévisions.

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 (EMOA).

Publié en Europe continentale par JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, capital social 10.000.000 euros.

© 2018 JPMorgan Chase & Co

Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 25/05/2018.

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 EMBI+ 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: 0903c02a8206c0f3