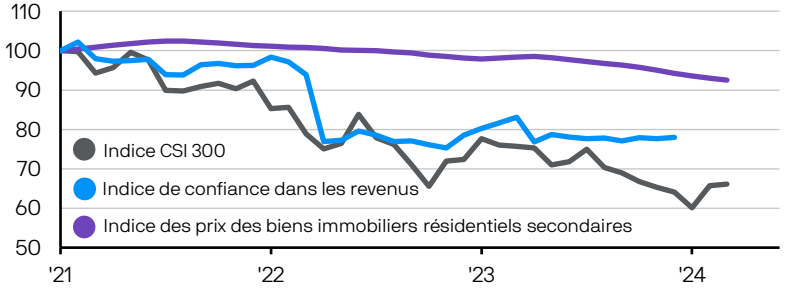
Synthèse hebdomadaire

Réflexion de la semaine

Pour le moment, la deuxième économie mondiale peine toujours à rebondir après la pandémie de COVID-19. Toutefois, il ressort des statistiques économiques récentes que des signes timides d'une amélioration de la conjoncture chinoise pourraient être observés. Au premier trimestre, la croissance du PIB chinois s'est établie à 5,3 % en rythme annualisé, soit un taux nettement plus élevé que prévu. Fait important néanmoins, la confiance des consommateurs demeure faible et doit encore retrouver ses niveaux d'avant la pandémie. Le ralentissement en cours du secteur immobilier a eu un impact prononcé sur le climat général du marché, sachant que le patrimoine des ménages chinois est constitué pour 60 % de biens immobiliers. Les performances médiocres des actions chinoises ces deux dernières années ont amplifié cet effet de richesse négatif. Les ménages chinois se montrent en outre de moins en moins confiants dans leurs perspectives de revenu pour l'avenir. Par conséquent, des mesures d'aide plus vigoureuses des pouvoirs publics sont probablement nécessaires pour que les consommateurs s'adaptent et soutiennent l'économie de manière durable.

La confiance des consommateurs est indispensable pour favoriser la reprise de l'économie chinoise

Niveau de l'indice, recalculé en base 100 = janvier 2021



Sources : CEIC, China Securities Index Company, LSEG Datastream, Bureau national des statistiques de Chine et J.P. Morgan Asset Management. L'indice des prix des biens immobiliers résidentiels secondaires mesure les prix payés pour les ventes de logements anciens. Données au 31 mars 2024.

La semaine à venir

Jour	Pays/région	Événement	Période	Précédent
Mar.	Chine	Indice PMI général du NBS	Avril	52,7
	Chine	Indice PMI manufacturier de Caixin	Avril	51,1
	Zone euro	IPC global (GA)	Avril	2,4 %
	Zone euro	PIB (GT)	T1	0,0 %
	États-Unis	Confiance des consommateurs	Avril	104,7
Merc.	États-Unis	Indice PMI manufacturier de l'ISM	Avril	50,3
	États-Unis	Décision du FOMC sur les taux d'intérêt	Mai	5,5 %
Vend.	Zone euro	Taux de chômage	Mars	6,5 %
	États-Unis	Évolution de l'emploi salarié non agricole	Avril	303000
	États-Unis	Taux de chômage	Avril	3,8 %
	États-Unis	Salaire horaire moyen (GA)	Avril	4,1 %
	États-Unis	Indice PMI non manufacturier de l'ISM	Avril	51,4

Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%) Sem. préc.	2024	Var. 12 mois
MSCI Europe	2,3	8,4	12,4
DAX	2,4	8,4	15,0
CAC 40	1,3	8,1	11,7
IBEX	4,0	11,9	25,3
FTSE MIB	2,5	15,2	32,8
FTSE 100	3,1	6,8	7,9
S&P 500	2,7	7,4	27,7
TOPIX	2,3	14,6	35,8
MSCI Émergents	3,5	5,5	13,9
MSCI Chine	8,2	5,0	-5,2
MSCI Brésil	1,3	-4,8	25,4
MSCI AC Monde	2,7	7,4	23,2
Énergie	0,9	13,8	20,4
Matériaux	0,4	3,4	11,5
Industrie	2,2	9,4	27,7
Conso. durable	3,4	4,5	22,0
Conso. de base	1,8	3,6	-0,3
Santé	1,6	4,3	7,2
Finance	1,7	8,9	25,9
Technologie de l'info.	4,8	8,8	41,4
Services de communication	3,4	13,8	37,2
Services publics	1,2	3,6	3,3
Value	1,7	6,1	17,5
Croissance	3,6	8,7	28,8

Flux fonds (Md $)	Sem. 19/04	Sem. 12/04	4 sem.
Actions	-12,9	-15,0	-11,6
Obligations	0,1	3,9	4,9
Liquidités	-112,1	-31,4	-19,6

Spreads obligataires	Niveaux 26/04	Variation (pb) Sem. Préc.	2024	Var. 12 mois
Global IG	98	-4	-17	-52
EMBIG (USD)	284	-2	-35	-124
Global High Yld	382	-13	-41	-177
Rendements obligataires (10 ans)				
Royaume-Uni	4,29	2	76	62
Allemagne	2,55	4	55	20
États-Unis	4,67	5	79	124
Japon	0,91	7	30	45
Dette émergente* (devise locale)	6,56	4	36	-4
Matières premières		Variation (%)		
Brent $/bbl	90	2,5	16,2	15,2
Or $/oz	2343	-1,5	12,7	17,0
Cuivre $/lb	4,57	1,5	17,7	18,7
Devises		Niveaux		
$ par €	1,07	1,07	1,1	1,1
£ par €	0,86	0,86	0,87	0,89
$ par £	1,25	1,24	1,27	1,25
¥ par €	168	165	156	147
¥ par $	157	155	141	133
CHF par €	0,98	0,97	0,93	0,98
Volatilité (%)				
VIX	15	19	12	19

Macro	PIB (%)†	IPC (%)	Valorisations	P/E estimés
Zone euro	-0,4	2,4	MSCI Europe	13,5
R-U	-1,2	3,2	FTSE 100	11,5
États-Unis	1,6	3,5	S&P 500	20,0
Japon	0,4	2,7	MSCI EM	12,1
Chine	6,6	0,1	MSCI Monde	17,9

*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.

J.P.Morgan ASSET MANAGEMENT

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.

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.

© 2024 JPMorgan Chase & Co

Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 26/04/2024

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 : 09ef232003101827