

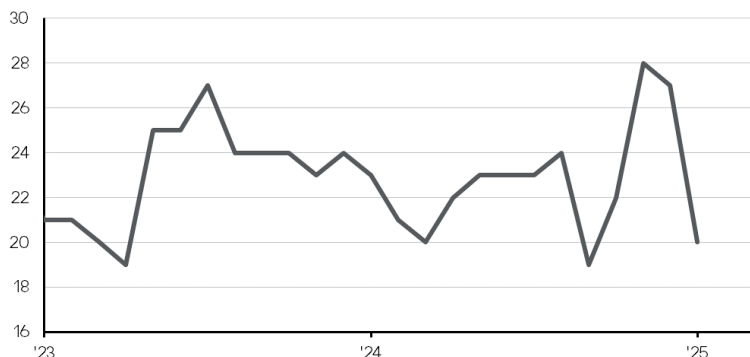
Synthèse hebdomadaire

Réflexion de la semaine

Après l'élection américaine de novembre, les promesses de réductions d'impôts et de déréglementation de la nouvelle administration ont entraîné une hausse de confiance des petites entreprises. Ce regain a commencé à s'estomper car la mise en place des droits de douane et l'incertitude politique croissante pèsent sur le sentiment économique. Comme le montre le graphique, malgré un rebond post-électoral, les petites entreprises américaines réduisent désormais leurs dépenses d'investissement à court terme. Les sondages des entreprises effectués le mois dernier indiquent également un ralentissement de l'activité des services, citant « l'incertitude politique » comme facteur. L'indice de confiance des ménages américain s'est détérioré, enregistrant sa plus forte baisse mensuelle depuis août 2021. Alors que de nouvelles décisions douanières seront prises dans les semaines à venir, l'administration américaine devra arbitrer entre l'utilisation des droits de douane pour générer des revenus substantiels et le risque de peser davantage sur le sentiment économique.

Le sentiment économique américain semble changer de cap

% des petites entreprises américaines prévoyant des dépenses d'investissement pour les 3 à 6 prochains mois



Source : LSEG Datastream, NFIB, J.P. Morgan Asset Management. Données au 28 février 2025.

La semaine à venir

Jour	Pays/région	Événement	Période	Précédent
Lundi	Chine	Indice PMI manufacturier Caixin	Février	50,1
	Zone euro	Indice des prix à la consommation harmonisé (GA)	Février	2,5%
	Zone euro	Indice des prix à la consommation harmonisé de base (GA)	Février	2,7%
	États-Unis	Indice PMI manufacturier de l'ISM	Février	50,9
	Zone euro	Taux de chômage	Janvier	6,3%
Merc.	Chine	Caixin services PMI	Février	51,0
	États-Unis	Indice PMI non manufacturier de l'ISM	Février	52,8
Jeudi	Zone euro	Décision sur le taux de dépôt de la BCE	Mars	2,75%
Vend.	États-Unis	Évolution de l'emploi salarié non agricole	Février	143k
Dim	Chine	IPC global (GA)	Février	0,5%
	Japon	Gains moyens en espèces (GA)	Janvier	4,8%

Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
MSCI Europe	0,7	10,2	15,2
DAX	1,2	13,3	27,6
CAC 40	-0,5	10,0	5,5
IBEX	3,1	15,7	39,5
FTSE MIB	0,6	13,5	25,2
FTSE 100	1,9	8,3	19,8
S&P 500	-1,0	1,4	18,4
TOPIX	-2,0	-3,6	2,6
MSCI EM	-3,7	2,4	14,7
MSCI Chine	-4,2	12,8	38,9
MSCI Brésil	-3,2	2,5	-5,9
MSCI AC Monde	-1,0	2,5	16,8
Énergie	-0,3	4,2	7,6
Matériaux	-1,0	4,6	3,2
Industrie	0,2	3,3	12,9
Conso. durable	-2,2	-1,2	14,6
Conso. de base	1,3	5,9	11,9
Santé	1,2	7,1	4,9
Finance	1,8	7,6	30,6
Technologie de l'info.	-4,3	-3,1	17,5
Services de _x000D_ communication	-2,7	3,7	28,1
Services publics	-0,2	3,4	22,4
Value	0,6	5,6	16,4
Croissance	-2,6	-0,3	17,1

Spreads obligataires	Niveaux			
	28/02	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
Global IG	90	6	1	-16
EMBIG (USD)	299	8	4	-7
Global High Yld	320	16	-4	-46

Rendements obligataires (10 ans)	Niveaux			
	28/02	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
R-U	4,48	-9	-9	36
Allemagne	2,39	-8	3	-2
États-Unis	4,20	-23	-38	-5
Japon	1,37	-5	29	66

Matières premières	Niveaux			
	28/02	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
Brent \$/bbl	74	0,0	-0,4	-11,1
Or \$/oz	2851	-2,7	8,6	39,4

Devises	Niveaux			
	28/02	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
\$ par	1,04	1,05	1,04	1,08
£ par	0,83	0,83	0,83	0,86
\$ par £	1,26	1,26	1,25	1,27
¥ par	157	156	163	163
¥ par \$	151	150	157	151
CHF par	0,94	0,94	0,94	0,95

Volatilité (%)	Niveaux			
	28/02	Sem. Préc.	"début de l'année"	Var. 12 mois
VIX	20	18	17	14

Macro	Niveaux	
	28/02	Var. 12 mois
Zone euro	0,2	2,5
R-U	0,4	3,0
États-Unis	2,3	3,0
Japon	2,8	4,0
Chine	6,6	0,5

Valorisations	Forward P/E
MSCI Europe	14,4
FTSE 100	12,0
S&P 500	21,7
MSCI EM	12,0
MSCI Monde	19,3

Note : performances de tous les indices exprimées en monnaie locale et dividendes réinvestis.
 * Échéance = durée de l'indice.
 † Taux annualisés corrigés des variations saisonnières.

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.

© 2025 JPMorgan Chase & Co

Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 28/02/2025.

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 : 9d214a70-c9db-11ef-bec9-9d6bb01a6efd