

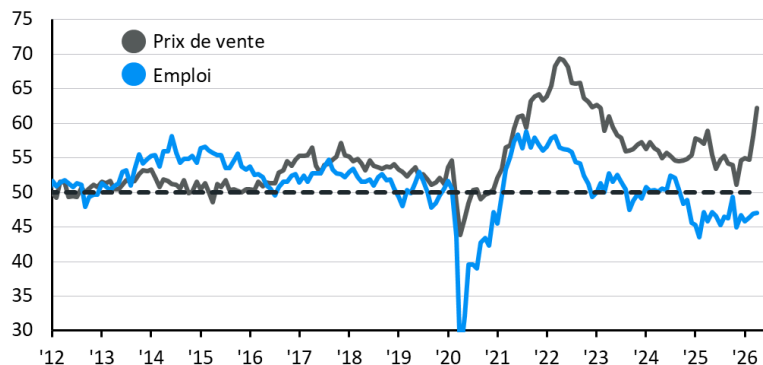
# Synthèse hebdomadaire

## Réflexion de la semaine

Les données de la semaine dernière ont mis en évidence la situation difficile dans laquelle se trouve la Banque d'Angleterre (BoE). Les indices des directeurs d'achat (PMI) les plus récents ont fait apparaître une hausse sensible des prix des intrants et des prix de vente, ce dernier indice ayant bondi de 4,0 points pour atteindre 62,2 en avril. La question essentielle pour la BoE est de savoir si cette hausse des coûts déclenchera une spirale des salaires et des prix qui ancrera l'inflation. C'est une possibilité, sachant que les anticipations d'inflation des ménages ont fortement augmenté, ce qui pourrait encourager les travailleurs à exiger une revalorisation salariale et les entreprises à relever leurs prix pour protéger leurs marges. Cependant, comme le marché du travail reste fragile, nous estimons que les consommateurs réduiront plutôt leurs dépenses, ce qui accroît les risques de ralentissement de la croissance. C'est pourquoi il n'existe pas, selon nous, d'argument évident en faveur d'un relèvement des taux par la BoE à court terme.

## Pas d'argument évident en faveur d'un relèvement des taux par la BoE

Indices des directeurs d'achat (PMI) composites du R-U, niveau de l'indice



Sources : Bloomberg, S&P Global et J.P. Morgan Asset Management. Un indice PMI de 50 indique que les prix et l'emploi ne sont ni à la hausse ni à la baisse, tandis qu'un indice supérieur à 50 indique une hausse des prix ou de l'emploi. Guide des marchés - Royaume-Uni. Données au 21 avril 2026.

## La semaine à venir

Jour	Pays/région	Événement	Période	Précédent
Mardi	Japon	Décision de la BoJ sur les taux	Avril	0.75%
	États-Unis	Confiance des consommateurs	Avril	91.8
Merc.	États-Unis	Décision de la Réserve fédérale sur les taux	Avril	3.75%
Jeudi	Japon	Ventes au détail (GA)	Mars	-0.2%
	Zone euro	Taux de croissance du PIB (GT)	T1	0.2%
	Zone euro	Inflation globale (GA)	Avril	2.6%
	Zone euro	Inflation sous-jacente (GA)	Avril	2.3%
	Zone euro	Taux de chômage	Mars	6.2%
	Zone euro	Décision de la BCE sur les taux	Avril	2.15%
	R-U	Décision de la BoE sur les taux	Avril	3.75%
Vend.	Japon	Confiance des consommateurs	Avril	33.3
	États-Unis	Indice PMI manufacturier de l'ISM	Avril	52.7

## Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
MSCI Europe	-2,3	3,9	21,1
DAX	-2,3	-1,5	9,4
CAC 40	-2,9	0,5	12,3
IBEX	-4,1	3,4	39,3
FTSE MIB	-1,9	7,1	35,6
FTSE 100	-2,6	5,8	27,6
S&P 500	0,6	5,1	32,3
TOPIX	-1,2	10,1	46,7
MSCI EM	1,2	16,1	51,4
MSCI Chine	-1,6	-3,9	15,3
MSCI Brésil	-2,7	16,1	42,8
MSCI AC Monde	0,1	6,3	33,0
Énergie	3,1	26,3	45,0
Matériaux	-2,2	12,8	39,9
Industrie	-0,8	11,9	37,3
Conso. durable	-1,6	-2,0	18,0
Conso. de base	0,9	5,9	5,9
Santé	-3,6	-5,4	7,8
Finance	-2,3	-0,7	21,0
Technologie de l'info.	3,5	12,9	62,4
Services de communication	-0,8	2,9	40,1
Services publics	0,6	11,2	25,6
Value	-0,4	7,8	29,0
Croissance	0,5	4,8	36,5

Spreads obligataires	Niveaux			Variation (pb)		
	24/04	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois		
Global IG	82	1	2	-26		
EMBIG (USD)	220	0	-11	-104		
Global High Yld	310	0	6	-89		

Rendements obligataires (10 ans)	Niveaux			Variation (pb)		
	24/04	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois		
R-U	4,91	15	44	41		
Allemagne	3,01	4	15	57		
États-Unis	4,30	6	14	-1		
Japon	2,43	2	36	112		
Chine	1,76	0	-10	9		

Matières premières	Niveaux		Variation (%)		Var. 12 mois
	24/04	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois	
Brent \$/bbl	105	15,6	72,5	57,6	
Or \$/oz	4722	-3,0	9,2	42,0	

Devises	Niveaux			
	24/04	Sem. Préc.	début de l'année	Var. 12 mois
\$ par €	1,17	1,18	1,17	1,14
£ par €	0,87	0,87	0,87	0,85
\$ par £	1,35	1,36	1,35	1,33
¥ par €	187	186	184	162
¥ par \$	160	158	157	142
CN¥ par \$	6,83	6,81	6,98	7,29
CHF par €	0,92	0,92	0,93	0,94

Volatilité (%)	Niveaux			
	24/04	Sem. Préc.	début de l'année	Var. 12 mois
VIX	19	17	15	26

Macro	PIB %†	IPC %
Zone euro	0,8	2,6
R-U	0,2	3,3
États-Unis	0,5	3,3
Japon	1,3	1,5
Chine	5,3	1,0

Valorisations	Forward P/E
MSCI Europe	14,7
FTSE 100	12,8
S&P 500	21,2
MSCI EM	12,1
MSCI Monde	19,4

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 = 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](http://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.

© 2026 JPMorgan Chase & Co

Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 24/04/2026

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