

Synthèse hebdomadaire

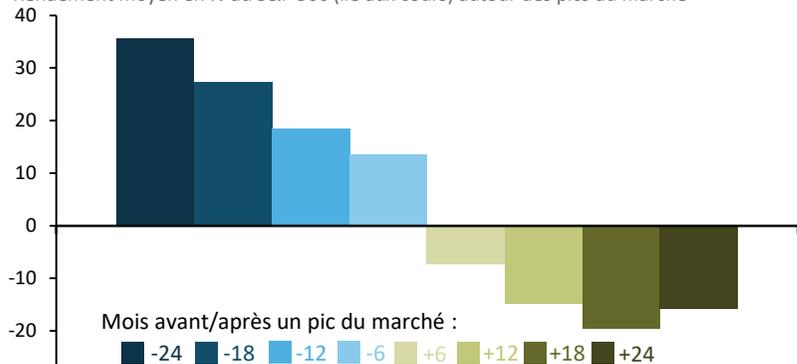
3 décembre 2018

Réflexion de la semaine

Les actions peuvent signer des performances très positives durant la période qui précède une récession aux États-Unis. Le graphique de cette semaine illustre le rendement moyen du S&P 500 (lié aux cours) durant les mois qui précèdent et suivent un pic du marché depuis les années 1960. Ces données historiques mettent en évidence le danger de réduire fortement les risques au sein des portefeuilles de manière trop précoce. En moyenne, les investisseurs seraient passés à côté d'une performance de plus de 35 % en manquant les deux dernières années d'un rebond du marché et de plus de 18 % en manquant la dernière année. Cependant, une fois que le marché commence à intégrer une récession, les actions sont à la peine. Compte tenu de la difficulté à dater précisément les pics et les creux du marché, les investisseurs peuvent envisager de s'abstenir de surpondérer fortement les actions durant la dernière phase du cycle économique.

Les actions peuvent signer des performances solides en fin de cycle

Rendement moyen en % du S&P 500 (lié aux cours) autour des pics du marché



Sources : Standard and Poor's, Thomson Reuters Datastream et J.P. Morgan Asset Management. Les pics du marché correspondent au point culminant du S&P 500 avant une récession aux États-Unis selon la définition du NBER. Données au 30 novembre 2018.

La semaine à venir

Jour	Pays	Événement	Période	Consensus	Précédent
Lundi	Chine	Indice PMI manufacturier	Nov.	50,1	50,1
	R-U	Indice PMI manufacturier	Nov.	52,0	51,1
	États-Unis	Indice ISM manufacturier	Nov.	58,0	57,7
Merc.	Zone euro	Indice PMI composite	Nov.	-	52,4
	Zone euro	Ventes au détail (GA)	Oct.	-	0,8 %
	R-U	Indice PMI des services	Nov.	52,7	52,2
Vend.	Zone euro	PIB (GA)	T3	-	1,7 %
	Allemagne	Production industrielle (GM)	Oct.	0,0 %	0,2 %
	Japon	Gains effectifs du travail (GA)	Oct.	1,0 %	1,1 %
	États-Unis	Emploi salarié non agricole	Nov.	205 000	250 000
	États-Unis	Taux de chômage	Nov.	3,7 %	3,7 %
	États-Unis	Rémunération horaire moyenne (GA)	Nov.	3,0 %	3,1 %
Dim.	Chine	IPC (GA)	Nov.	-	2,5 %
	Japon	PIB (GT, rythme annualisé)	T3	-	-1,2 %

Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. préc.	2018	Var. 12 mois
MSCI Europe	1,1	-5,0	-4,0
DAX	0,6	-12,9	-13,6
CAC 40	1,2	-2,9	-3,8
IBEX	1,9	-6,5	-7,6
FTSE MIB	2,5	-9,1	-11,2
FTSE 100	0,4	-5,4	-0,7
S&P 500	4,9	5,1	6,3
TOPIX	2,4	-6,4	-4,9
MSCI Emergents	2,4	-7,5	-5,0
MSCI Chine	3,8	-13,3	-11,6
MSCI Brésil	3,7	18,7	26,1
MSCI AC Monde	3,4	0,0	1,3
Énergie	2,6	-0,8	3,4
Matériaux	1,0	-9,0	-5,9
Industrie	3,0	-4,6	-3,1
Conso. durable	3,9	0,6	2,5
Conso. de base	1,6	-1,4	0,7
Santé	4,7	12,8	12,7
Finance	2,4	-5,1	-3,3
Technologie de l'info.	5,6	3,1	3,0
Télécoms	3,6	-1,8	-0,4
Services publics	1,7	6,7	2,0
Value	2,7	-1,1	0,3
Growth	4,0	1,1	2,3
Flux fonds (Md \$)	Sem. 23/11	Sem. 16/11	4 sem.
Actions	-7,9	-3,8	-3,8
Obligations	-5,8	-1,3	-7,9
Liquidités	-	12,3	9,6

Spreads obligataires	Niveaux		Variation (pb)		
	30/11	Sem. Préc.	2018	Var. 12 mois	
Global IG	143	5	49	46	
EMBIG (USD)	420	-3	109	107	
Global High Yld	475	-1	136	128	
Rendements obligataires (10 ans)					
Royaume-Uni	1,35	-2	17	3	
Allemagne	0,31	-2	-11	-6	
États-Unis	3,01	-3	58	62	
Japon	0,08	-1	4	5	
Dette émergente* (devise locale)	6,62	4	48	42	
Matières premières					
Variation (%)					
Brent \$/bbl	59	-0,2	-12,2	-7,6	
Or \$/oz	1 218	-0,5	-5,7	-4,9	
Cuivre \$/lb	2,80	0,9	-14,7	-7,9	
Devises					
Niveaux					
\$ par €	1,13	1,13	1,20	1,19	
£ par €	0,89	0,89	0,89	0,88	
\$ par £	1,28	1,28	1,35	1,35	
¥ par €	129	128	135	133	
¥ par \$	114	113	113	112	
CHF par €	1,13	1,13	1,17	1,17	
Volatilité (%)					
VIX	18	22	11	11	
Macro					
		PIB (%)†	IPC (%)	Valorisations	P/E estimés
Zone euro	0,7	2,0	MSCI Europe	12,5	
R-U	2,5	2,4	FTSE 100	11,8	
États-Unis	3,5	2,5	S&P 500	15,6	
Japon	-1,2	1,4	MSCI EM	10,7	
Chine	6,6	2,5	MSCI Monde	14,4	

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.

Synthèse hebdomadaire

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 constituent 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.

© 2018 JPMorgan Chase & Co

Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 30/11/2018.

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 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 : 0903c02a8219f3b0