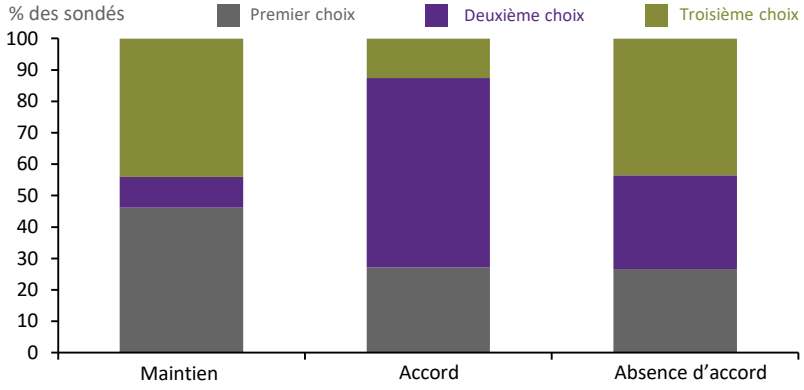
Synthèse hebdomadaire

17 décembre 2018

Réflexion de la semaine

D'après les récents sondages, aucune majorité ne se dégage en faveur d'un Brexit sans accord, d'un Brexit avec l'accord proposé ou d'un maintien dans l'Union européenne (UE), en se fondant sur les premiers choix des Britanniques. Il faudra donc prendre en considération les deuxièmes choix pour sortir de l'impasse. Après examen de ces derniers, les Britanniques préfèrent dans leur immense majorité une sortie de l'UE avec l'accord actuel. La décision de la semaine dernière selon laquelle le Royaume-Uni peut unilatéralement annuler l'Article 50 signifie qu'un Brexit sans accord est peu probable, faute d'une majorité favorable à une absence d'accord. En supposant que les Conservateurs et le Parti unioniste démocratique ne prendront pas le risque d'une élection, l'incapacité à parvenir à un compromis et à soutenir l'accord de Theresa May ne ferait que renforcer la nécessité d'un référendum. D'après les sondages, les résultats d'un scrutin pour ou contre le maintien dans l'UE seraient encore très serrés mais, si le non l'emportait, dans un scrutin pour ou contre l'accord, 65 % des électeurs se prononceraient en faveur de l'accord.

Quelle issue du Brexit est souhaitée par les Britanniques ?



Sources : YouGov et J.P. Morgan Asset Management. Données des sondages au 5 décembre 2018.

La semaine à venir

Jour	Pays	Événement	Période	Consensus	Précédent
Mardi	Allemagne	Indice IFO du climat des affaires	Déc.	101,8	102,0
	R-U	Confiance des consommateurs	Déc.	-14	-13
	États-Unis	Mises en chantier de logements (ann.)	Nov.	1,230 M	1,228 M
Merc.	R-U	IPC (GA)	Nov.	2,3 %	2,4 %
	États-Unis	Décision du FOMC sur les taux	Déc.	2,50 %	2,25 %
Jeudi	Japon	IPC (GA)	Nov.	0,8 %	1,4 %
	Japon	Objectif de rendement à 10 ans de la Banque du Japon	Déc.	-	0,0 %
	R-U	Ventes au détail (GA)	Nov.	2,0 %	2,2 %
	R-U	Taux de base de la Banque d'Angleterre	Déc.	0,75 %	0,75 %
	États-Unis	Indicateur avancé du Conference Board (GM)	Nov.	0,0 %	0,1 %
Vend.	Zone euro	Confiance des consommateurs	Déc.	-	-3,9
	R-U	PIB (GT)	T3	0,6 %	0,6 %
	États-Unis	PIB (GT, rythme annualisé)	T3	3,5 %	3,5 %
	États-Unis	Inflation mesurée par les dépenses de consommation des ménages (GA)	Nov.	-	2,0 %

Les chiffres de la semaine

	Variation (%)		
Actions	Sem. préc.	2018	Var. 12 mois
MSCI Europe	0,7	-7,4	-7,0
DAX	0,7	-15,9	-16,9
CAC 40	0,8	-5,8	-6,4
IBEX	0,8	-8,4	-9,4
FTSE MIB	0,9	-10,5	-11,8
FTSE 100	1,0	-7,2	-4,2
S&P 500	-1,2	-0,9	0,0
TOPIX	-1,7	-10,6	-10,0
MSCI Emergents	-0,3	-8,9	-6,7
MSCI Chine	-0,3	-15,7	-13,9
MSCI Brésil	-0,8	16,0	22,5
MSCI AC Monde	-0,8	-4,2	-3,3
Énergie	-2,0	-4,7	-1,3
Matériaux	-0,3	-11,7	-8,8
Industrie	-0,8	-9,9	-8,5
Conso. durable	-0,8	-3,5	-2,4
Conso. de base	-0,3	-3,6	-2,8
Santé	-1,1	6,6	6,8
Finance	-1,8	-11,2	-10,2
Technologie de l'info.	-0,2	-1,7	-1,6
Télécoms	0,1	-4,7	-4,5
Services publics	1,3	9,1	6,7
Value	-1,0	-5,4	-4,4
Growth	-0,6	-3,2	-2,3

Flux fonds (Md $)	Sem. 07/12	Sem. 30/11	4 sem.
Actions	-10,0	-10,1	-7,9
Obligations	-6,5	-5,4	-4,7
Liquidités	-34,5	6,2	0,4

	Niveaux	Variation (pb)		
Spreads obligataires	14/12	Sem. Préc.	2018	Var. 12 mois
Global IG	146	-4	52	50
EMBIG (USD)	413	-10	102	96
Global High Yld	487	-4	148	135
Rendements obligataires (10 ans)				
Royaume-Uni	1,23	-4	4	6
Allemagne	0,25	-1	-18	-6
Etats-Unis	2,89	4	46	54
Japon	0,03	-2	-1	-1
Dette émergente* (devise locale)	6,67	4	53	49
Matières premières		Variation (%)		
Brent $/bbl	60	-2,3	-9,9	-4,8
Or $/oz	1 235	-0,6	-4,3	-1,3
Cuivre $/lb	2,76	0,1	-15,8	-9,4
Devises		Niveaux		
$ par €	1,13	1,14	1,20	1,18
£ par €	0,90	0,89	0,89	0,88
$ par £	1,26	1,28	1,35	1,34
¥ par €	128	128	135	133
¥ par $	113	113	113	113
CHF par €	1,13	1,13	1,17	1,17
Volatilité (%)				
VIX	22	23	11	10

Macro	PIB (%)†	IPC (%)
Zone euro	0,6	2,0
R-U	2,5	2,4
Etats-Unis	3,5	2,2
Japon	-2,5	1,4
Chine	6,6	2,2

Valorisations	P/E estimés
MSCI Europe	12,3
FTSE 100	11,5
S&P 500	15,1
MSCI EM	10,7
MSCI Monde	14,0

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 = duration de l'indice.
† Taux annualisés corrigés des variations saisonnières.

J.P.Morgan
Asset Management

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 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.

© 2018 JPMorgan Chase & Co
Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 14/12/2018.
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

J.P.Morgan
Asset Management