

# Synthèse hebdomadaire

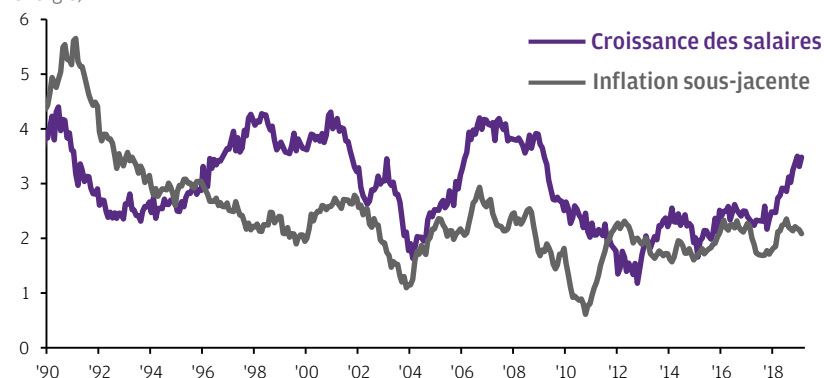
18 mars 2019

## Réflexion de la semaine

Si la croissance des salaires reste modérée aux États-Unis, l'inflation a été plus modeste dernièrement. Les chiffres de l'inflation de la semaine dernière ont confirmé que l'inflation globale pour février s'est établie à 1,5 % en glissement annuel (GA), tandis que l'inflation sous-jacente s'est stabilisée à 2,1 % en GA. Même l'indicateur d'inflation privilégié de la Réserve fédérale américaine (Fed), à savoir la hausse des dépenses de consommation des particuliers, reste légèrement en deçà de son objectif de 2 %. Comme le montre le graphique de cette semaine, la croissance des salaires pour février ressort actuellement à 3,5 % en GA mais les prix n'augmentent pas au même rythme. Cela signifie que la Fed peut se montrer plus patiente puisque l'inflation ne dépasse pas son objectif. Par conséquent, la probabilité d'une poursuite du durcissement de la politique de la Fed a nettement diminué. Cependant, si les salaires progressent plus vite que les gains de productivité et que la hausse des prix pour le consommateur final, alors il en résultera une contraction des marges bénéficiaires. Toutes les nouvelles ne sont donc pas bonnes pour les entreprises aux États-Unis.

## Les salaires augmentent plus vite que les prix aux États-Unis

Variation en % et en glissement annuel, l'inflation est l'IPC sous-jacent (hors alimentation et énergie)



Sources : BLS, Refinitiv Datastream et J.P. Morgan Asset Management. La croissance des salaires correspond à la rémunération horaire moyenne du total des salariés affectés à la production et du personnel hors encadrement du secteur privé. Données au 15 mars 2019.

## La semaine à venir

Jour	Pays	Événement	Période	Consensus	Précédent
Lundi	Japon	Production industrielle (GA)	Janv.	-	0,0 %
Mardi	R-U	Salaires hebdomadaires moyens (GA)	Janv.	3,2 %	3,4 %
	R-U	Taux de chômage	Janv.	4,0 %	4,0 %
Merc.	R-U	IPC (GA)	Févr.	1,9 %	1,8 %
	États-Unis	Décision du FOMC sur les taux	Mars	2,50 %	2,50 %
Jeudi	Zone euro	Confiance des consommateurs	Mars	-7,4	-7,4
	Japon	IPC (GA)	Févr.	0,3 %	0,2 %
	R-U	Ventes au détail (GA)	Févr.	2,5 %	4,2 %
	R-U	Taux de base de la Banque d'Angleterre	Mars	0,8 %	0,8 %
Vend.	Zone euro	Indice PMI manufacturier	Mars	49,5	49,3
	Zone euro	Indice PMI des services	Mars	52,5	52,8
	Japon	Indice PMI manufacturier	Mars	-	48,9
	États-Unis	Indice PMI manufacturier	Mars	54,0	53,0

## Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. préc.	2019	Var. 12 mois
MSCI Europe	2,5	12,1	3,9
DAX	1,1	9,7	-6,1
CAC 40	3,3	14,3	6,0
IBEX	2,3	10,0	0,5
FTSE MIB	2,7	15,3	-4,0
FTSE 100	1,8	8,6	5,7
S&P 500	2,9	13,1	4,8
TOPIX	1,9	7,3	-6,0
MSCI Emergents	2,3	9,4	-5,5
MSCI Chine	3,0	16,9	-13,2
MSCI Brésil	3,9	12,8	17,5
MSCI AC Monde	2,6	12,1	2,8
Énergie	2,8	13,3	8,3
Matériaux	1,7	10,3	-1,0
Industrie	1,3	13,5	-0,1
Conso. durable	2,1	11,7	0,8
Conso. de base	1,8	9,4	7,0
Santé	2,9	8,8	10,4
Finance	2,6	11,0	-4,8
Technologie de l'info.	4,2	17,5	1,9
Télécoms	2,6	12,1	8,6
Services publics	1,8	10,0	18,9
Value	2,3	10,5	2,5
Growth	2,8	13,8	3,0

Flux fonds (Md \$)	Sem. 08/03	Sem. 01/03	4 sem.
Actions	-4,6	-6,8	-5,0
Obligations	5,2	6,4	5,2
Liquidités	33,9	6,9	12,4

Spreads obligataires	Niveaux		Variation (pb)	
	15/03	Sem. Préc.	2019	Var. 12 mois
Global IG	125	-4	-30	23
EMBIG (USD)	367	-12	-68	49
Global High Yld	425	-18	-120	83

## Rendements obligataires (10 ans)

	Niveaux	Sem. Préc.	2019	Var. 12 mois
Royaume-Uni	1,21	3	-6	-23
Allemagne	0,08	2	-16	-49
États-Unis	2,59	-4	-9	-23
Japon	-0,04	-1	-4	-8
Dette émergente* (devise locale)	6,22	-2	-23	11

## Matières premières

	Niveaux	Variation(%)		
Brent \$/bbl	67	2,2	24,8	3,1
Or \$/oz	1304	0,5	1,9	-1,2
Cuivre \$/lb	2,90	0,3	10,5	-6,7

## Devises

	Niveaux			
\$ per €	1,13	1,12	1,14	1,23
£ per €	0,85	0,86	0,90	0,88
\$ per £	1,33	1,30	1,27	1,39
¥ per €	126	125	125	131
¥ per \$	112	111	110	106
CHF per €	1,14	1,13	1,13	1,17

## Volatilité (%)

VIX	13	16	25	17
-----	----	----	----	----

Macro	PIB (%)†	IPC (%)	Valorisations	P/E estimés
Zone euro	0,9	1,5	MSCI Europe	13,4
R-U	0,7	1,8	FTSE 100	12,5
États-Unis	2,6	1,5	S&P 500	16,3
Japon	1,9	0,2	MSCI EM	11,9
Chine	6,1	1,5	MSCI Monde	15,2

Note : performances de tous les indices exprimées en monnaie locale et dividendes réinvestis. Flux concernant les fonds domiciliés aux États-Unis, excluant les ETF. \*Echéance = 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](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.

© 2019 JPMorgan Chase & Co

Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 15/03/2019.

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