

# Synthèse hebdomadaire

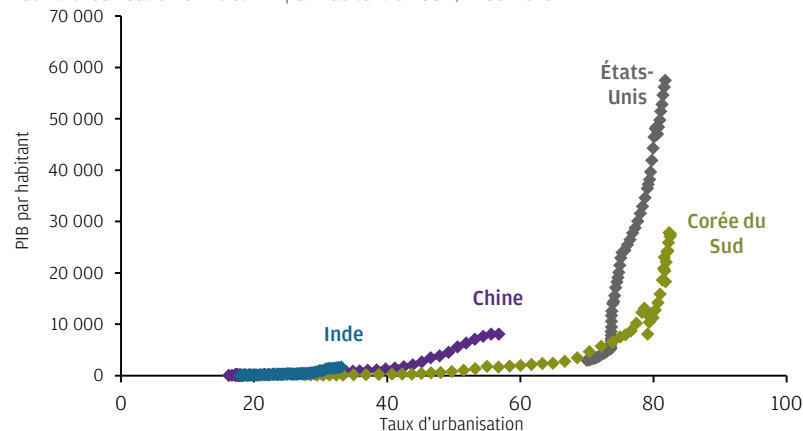
14 mai 2018

## Réflexion de la semaine

Lorsqu'il s'agit d'investir sur les marchés émergents, les investisseurs craignent souvent d'arriver trop tard et d'avoir raté le coche. Le graphique de cette semaine montre que, alors que les pays s'urbanisent en opérant une transition d'une production agricole en milieu rural vers une production manufacturière puis vers une économie reposant sur les services, la production par personne ou productivité de chaque citoyen en activité peut augmenter sensiblement. Si l'Inde et la Chine se sont considérablement urbanisées ces 50 dernières années, leurs taux d'urbanisation de respectivement 33 % et 57 % restent nettement inférieurs à celui de pays plus développés comme les États-Unis (82 %), ce qui semble indiquer que ces pays recèlent encore un énorme potentiel de croissance et d'investissement. Les performances des actions émergentes peuvent souvent être instables mais, pour les investisseurs à long terme, la dynamique structurelle devrait continuer à jouer en faveur de la classe d'actifs au cours des prochaines années.

## La Chine et l'Inde pourront tirer parti de la poursuite de l'urbanisation

Taux d'urbanisation en % et PIB par habitant en USD, 1960-2016



Sources : Banque mondiale et J.P. Morgan Asset Management. Le taux d'urbanisation correspond au pourcentage de la population totale vivant dans une zone urbaine selon la définition des offices statistiques nationaux. Données au 11 mai 2018.

## La semaine à venir

Jour	Pays	Événement	Période	Consensus	Précédent
Mardi	Chine	Ventes au détail (GA)	Avril	10,1%	10,1%
	Chine	Production industrielle (GA)	Avril	6,4%	6,0%
	Zone euro	PIB (GA)	T1	2,5%	2,5%
	R-U	Rémunération hebdomadaire moyenne (GA)	Mars	2,6%	2,8%
	R-U	Taux de chômage	Mars	4,2%	4,2%
Merc.	États-Unis	Ventes au détail (GM)	Avril	0,3%	0,6%
	Zone euro	IPC (GA)	Avril	1,2%	1,3%
Jeudi	Japon	PIB (GT)	T1	-0,1%	1,6%
	États-Unis	Perspectives d'activité de la Fed de Philadelphie	Mai	21,4	23,2
Vend.	États-Unis	Indicateur avancé du Conference Board (GM)	Avril	0,4%	0,3%
	Japon	IPC (GA)	Avril	0,7%	1,1%

## Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. préc.	2018	Var. 12 mois
MSCI Europe	1,6	2,9	5,7
DAX	1,4	0,6	2,3
CAC 40	0,8	5,8	6,6
IBEX	1,7	3,7	-2,0
FTSE MIB	-0,7	11,3	16,0
FTSE 100	2,4	2,3	9,0
S&P 500	2,5	2,7	16,2
TOPIX	1,3	-0,3	15,5
MSCI Emergents	2,4	2,4	19,0
MSCI Chine	4,2	5,0	37,5
MSCI Brésil	3,0	12,8	27,5
<b>MSCI AC Monde</b>	2,1	2,5	13,6
Énergie	3,7	9,1	19,7
Matériaux	2,5	1,8	18,2
Industrie	2,5	0,4	10,8
Conso. durable	1,1	4,4	14,8
Conso. de base	0,3	-7,1	-2,9
Santé	2,1	1,3	7,8
Finance	2,4	1,7	14,4
Technologie de l'info.	3,3	8,9	28,7
Télécoms	0,2	-5,1	-1,4
Services publics	-1,2	0,4	3,5
Value	2,0	0,2	9,8
Growth	2,3	4,7	17,4
<b>Flux fonds (Md \$)</b>	<b>Sem. 04/05</b>	<b>Sem. 27/04</b>	<b>4 sem.</b>
Actions	-6,4	-2,1	-5,5
Obligations	1,0	1,8	2,4
Liquidités	7,6	-1,3	-8,1

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.

Spreads obligataires	Niveaux		Variation (pb)	
	11/05	Sem. Préc.	2018	Var. 12 mois
Global IG	107	-2	13	-5
EMBI+ (USD)	360	-8	31	40
Global High Yld	359	-6	20	-7
<b>Rendements obligataires (10 ans)</b>				
Royaume-Uni	1,45	6	26	29
Allemagne	0,56	2	14	14
États-Unis	2,97	2	56	58
Japon	0,04	0	0	0
Dette émergente* (devise locale)	6,28	9	14	-14
<b>Matières premières</b>	<b>Variation (%)</b>			
Brent \$/bbl	77	3,0	15,3	51,9
Or \$/oz	1 324	1,1	2,6	8,3
Cuivre \$/lb	3,10	1,0	-5,6	23,8
<b>Devises</b>	<b>Niveaux</b>			
\$ par €	1,19	1,19	1,20	1,09
£ par €	0,88	0,88	0,89	0,84
\$ par £	1,36	1,35	1,35	1,29
¥ par €	131	130	135	124
¥ par \$	109	109	113	114
CHF par €	1,19	1,19	1,17	1,09
<b>Volatilité (%)</b>				
VIX	13	15	11	11

Macro	PIB (%)†	IPC (%)	Valorisations	P/E estimés
Zone euro	1,7	1,2	MSCI Europe	14,4
R-U	0,4	2,5	FTSE 100	13,9
États-Unis	2,3	2,5	S&P 500	16,5
Japon	1,6	1,1	MSCI EM	12,0
Chine	5,7	1,8	MSCI Monde	15,6

# Synthèse hebdomadaire

Le Programme Market Insights fournit des données et des commentaires détaillés sur les marchés financiers internationaux sans aucune référence 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 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 la marque de l'activité de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et de ses sociétés affiliées dans le monde entier. 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 11/05/2018.

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 EMBI+ 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: 0903c02a81ff7dc