



# Guide des marchés

Europe | T3 2022  
Au 30 juin 2022



# Équipe Global Market Insights Strategy

## Amériques

- **Dr David Kelly, CFA**  
New York
- **David Lebovitz**  
New York
- **Meera Pandit, CFA**  
New York
- **Jordan Jackson**  
New York
- **Olivia Schubert**  
New York
- **Gabriela Santos**  
New York
- **Jack Manley**  
New York
- **Stephanie Aliaga**  
New York
- **Nimish Vyas**  
New York

## Europe

- **Michael Bell, CFA**  
Londres
- **Hugh Gimber, CFA**  
Londres
- **Ambrose Crofton, CFA**  
Londres
- **Max McKechnie**  
Londres
- **Karen Ward**  
Londres
- **Vincent Juvyns**  
Luxembourg
- **Tilmann Galler, CFA**  
Francfort
- **Maria Paola Toschi**  
Milan
- **Elena Domecq**  
Madrid
- **Lucia Gutierrez Mellado**  
Madrid

## Asie

- **Marcella Chow**  
Hong Kong
- **Ian Hui**  
Hong Kong
- **Adrian Tong**  
Hong Kong
- **Sahil Gauba**  
Bombay
- **Clara Cheong**  
Singapour
- **Tai Hui**  
Hong Kong
- **Chaoping Zhu, CFA**  
Shanghai
- **Shogo Maekawa**  
Tokyo
- **Agnes Lin**  
Taipei
- **Kerry Craig, CFA**  
Melbourne



# Table des matières

## Économie mondiale

- Croissance mondiale
- Indice mondial des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier
- Inflation mondiale
- Anticipations d'inflation
- Prévisions d'inflation et offres d'emploi à l'échelle mondiale
- Dette publique mondiale
- Politique monétaire mondiale
- Devises mondiales
- Chaînes d'approvisionnement mondiales
- PIB américain
- Indicateur de suivi de l'économie américaine
- Enquêtes auprès des entreprises américaines
- Indicateurs du Conference Board pour les États-Unis
- Investissements des entreprises et investissements résidentiels aux États-Unis
- Consommation américaine
- Marché du travail américain
- Dette américaine
- Inflation aux États-Unis
- Politique de la Réserve fédérale américaine
- Focus sur les États-Unis : Marché du logement
- PIB de la zone euro
- Indicateur de suivi de l'économie européenne
- Investissements des entreprises de la zone euro
- Consommation de la zone euro
- Marché du travail de la zone euro
- Chômage de la zone euro
- Inflation de la zone euro
- Politique de la Banque centrale européenne
- Dette de la zone euro
- Approvisionnement européen en gaz naturel
- Focus sur la zone euro : Mesures de soutien budgétaire et prix du gaz
- PIB britannique
- Consommation et marché du travail au Royaume-Uni
- Inflation au Royaume-Uni
- Focus sur le Royaume-Uni : Relance budgétaire
- PIB japonais
- PIB et enquêtes de conjoncture en Chine
- Dette chinoise et dynamique du crédit
- Inflation et taux directeurs en Chine
- Dynamique structurelle des marchés émergents
- Croissance sur les marchés émergents
- Zoom sur les marchés émergents : Prix des denrées alimentaires et échanges commerciaux à l'échelle mondiale

## Actions

- Anticipations des bénéfices mondiaux et valorisations des actions
- Corrélations entre les marchés actions mondiaux et les rendements des bons du Trésor
- Pondérations sectorielles des actions mondiales
- Valeurs de rendement internationales
- Marges bénéficiaires
- Facteurs de marché des actions
- Bénéfices américains
- Valorisations et performance des actions US
- Valorisations américaines et performances ultérieures
- Marchés haussiers et baissiers américains
- Bénéfices européens
- Valorisations et performance des actions européennes
- Actions des petites, moyennes et grandes capitalisations européennes
- Bénéfices britanniques
- Marché actions et devise du Japon
- Moteurs des actions des marchés émergents
- Valorisations et performances ultérieures des actions des marchés émergents
- Focus sur les actions : Baisse des bénéfices et du cours des actions en période de récession
- Performances du marché actions mondial

## Obligations

- Rendements des obligations
- Rendements des obligations d'État mondiales
- Courbe des taux US
- Obligations Investment Grade
- Obligations à haut rendement
- Obligations des marchés émergents
- Focus sur les obligations : Ratio risque/rendement des bons du Trésor US
- Spreads et performances des obligations mondiales

## Autres actifs

- Pétrole
- Matières premières
- Sources alternatives de diversification
- Investissements alternatifs : Actifs réels
- Prévisions de performance des actifs

## ESG

- Impact des questions climatiques sur les choix des consommateurs
- Objectifs d'émissions et part du travail dans le revenu
- Tarification du carbone
- Émissions mondiales de CO<sub>2</sub> par pays
- Émissions mondiales de gaz à effet de serre et coûts énergétiques
- Investissement mondial dans le mix énergétique et la transition énergétique
- Consommation d'énergie à l'échelle mondiale
- Importance de la gouvernance et des questions sociales
- ESG et marchés de capitaux
- Flux d'investissement et actifs sous gestion durables

## Principes d'investissement

- Espérance de vie
- L'effet des intérêts composés
- Investissements en liquidités
- Performance des actifs à long terme
- Performances annuelles et reculs en cours d'année
- Compromis risque/rendement des classes d'actifs
- S&P 500 et flux des fonds
- Performances des actifs aux États-Unis en fonction de leur durée de détention
- Performances des classes d'actifs (EUR)

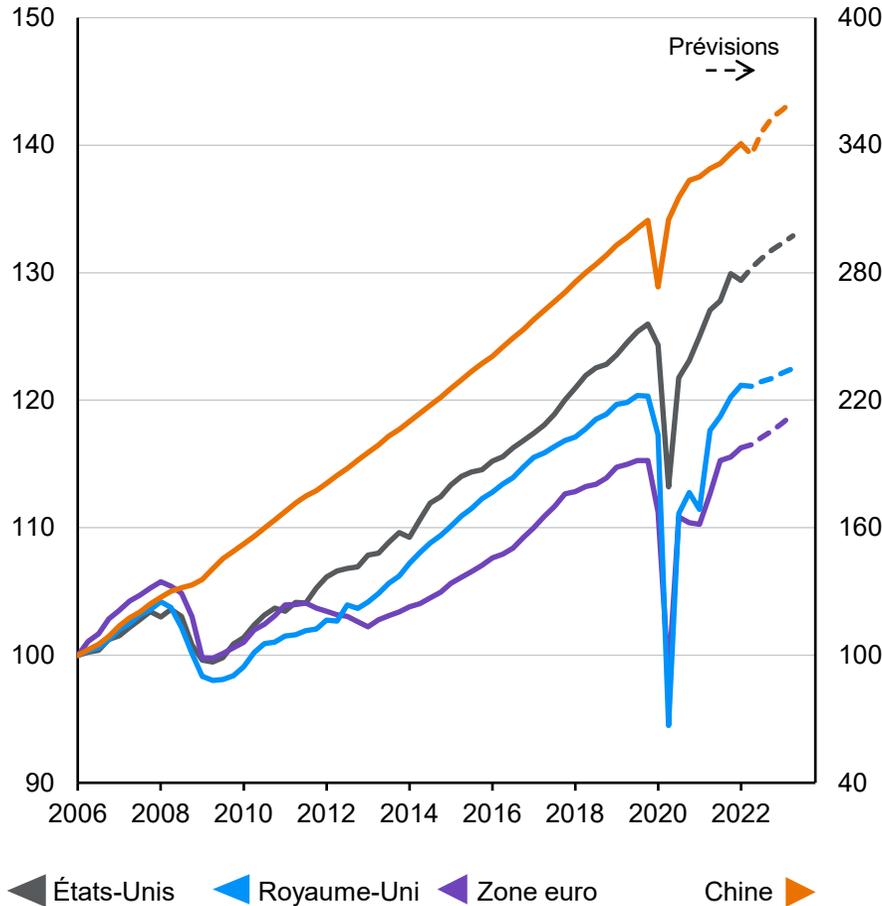


# Croissance mondiale

Économie mondiale

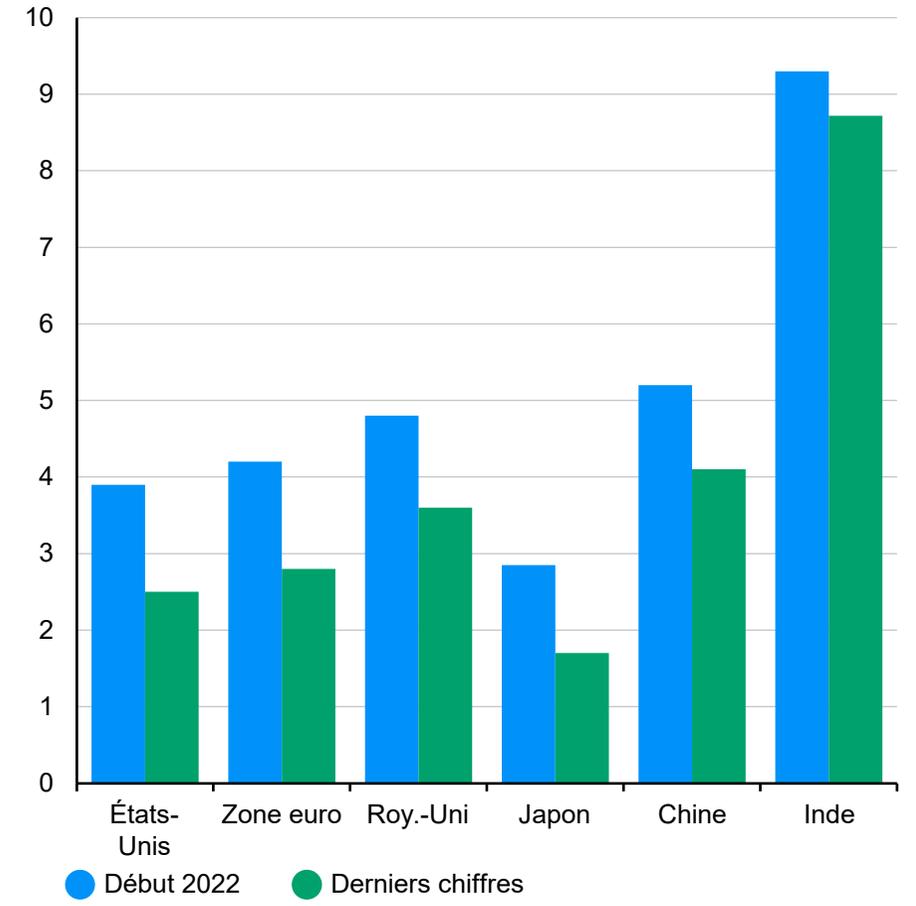
## Croissance du PIB réel

Niveau de l'indice, recalculé en base 100 au T1 2006



## Prévisions de croissance du PIB réel en 2022 selon le consensus

Variation en % (GA)



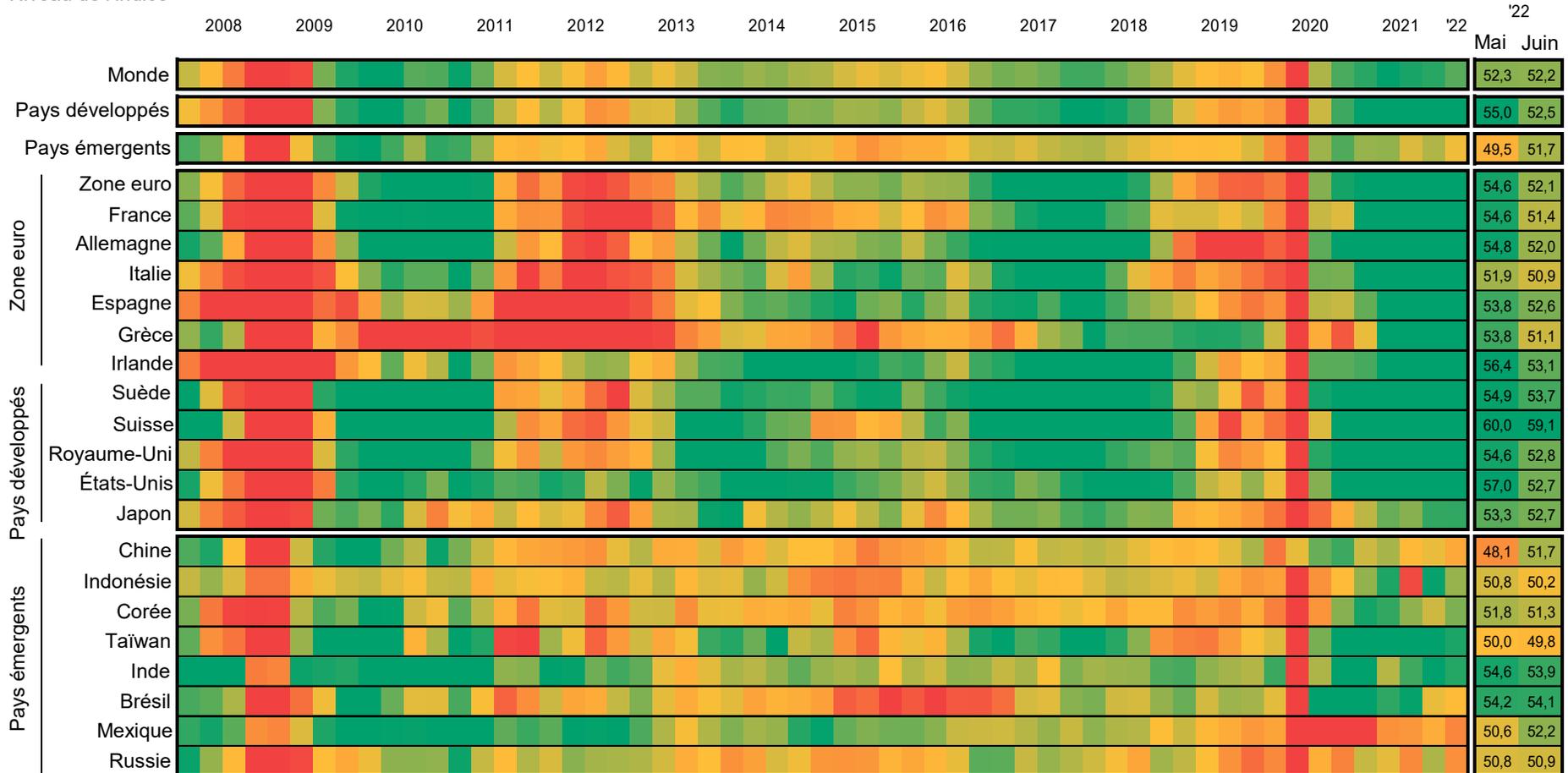
Source : (graph. gauche) BEA, Bloomberg, Eurostat, Bureau national des statistiques de Chine, ONS, J.P. Morgan Asset Management. (À droite) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions proviennent du Bloomberg Contributor Composite. Les prévisions pour l'Inde concernent l'exercice fiscal 2022. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Indice mondial des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier

## Indice mondial PMI du secteur manufacturier

Niveau de l'indice



Source : S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. L'Indice PMI mondial du secteur manufacturier évalue la santé économique du secteur en menant des enquêtes auprès des entreprises manufacturières concernant leur production, leurs nouvelles commandes, leurs stocks d'achats, les délais de livraison des fournisseurs et l'emploi. Un résultat de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion, ni de contraction et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. Les couleurs varient du rouge au jaune puis au vert, le rouge signifiant inférieur à 50, le jaune à 50 et le vert supérieur à 50. Des moyennes trimestrielles sont indiquées, à l'exception des deux données mensuelles les plus récentes. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Inflation mondiale

## Inflation « headline »

Variation en % (GA)

		2020							2021							2022									
		Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv	Fév.	Mars	Avr.	Mai
Monde		1,3	1,5	1,5	1,4	1,1	0,9	1,0	1,2	1,4	2,0	2,6	3,2	3,2	3,3	3,4	3,6	4,2	4,9	4,8	4,9	5,4	6,4	6,8	7,0
Pays développés		0,5	0,7	0,6	0,6	0,5	0,4	0,5	0,9	1,1	1,7	2,5	3,1	3,3	3,4	3,6	3,9	4,6	5,2	5,4	5,6	6,1	7,1	7,2	7,6
Pays émergents		2,7	2,8	2,8	2,5	2,0	1,5	1,7	1,7	1,8	2,3	2,7	3,2	3,1	3,1	3,0	3,1	3,7	4,3	4,0	3,9	4,2	5,3	6,1	6,2
Zone euro	Zone euro	0,3	0,4	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	0,9	0,9	1,3	1,6	2,0	1,9	2,2	3,0	3,4	4,1	4,9	5,0	5,1	5,9	7,4	7,4	8,1
	France	0,2	0,9	0,2	0,0	0,1	0,2	0,0	0,8	0,8	1,4	1,6	1,8	1,9	1,5	2,4	2,7	3,2	3,4	3,4	3,3	4,2	5,1	5,4	5,8
	Allemagne	0,9	-0,1	0,0	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	1,0	1,3	1,7	2,0	2,5	2,3	3,8	3,9	4,1	4,5	5,2	5,3	4,9	5,1	7,3	7,4	7,9
	Italie	-0,4	0,8	-0,5	-1,0	-0,6	-0,3	-0,3	0,7	1,0	0,6	1,0	1,2	1,3	1,0	2,5	2,9	3,2	3,9	4,2	5,1	6,2	6,8	6,3	7,3
	Espagne	-0,3	-0,7	-0,6	-0,6	-0,9	-0,8	-0,6	0,4	-0,1	1,2	2,0	2,4	2,5	2,9	3,3	4,0	5,4	5,5	6,6	6,2	7,6	9,8	8,3	8,5
	Grèce	-1,9	-2,1	-2,3	-2,3	-2,0	-2,1	-2,4	-2,4	-1,9	-2,0	-1,1	-1,2	0,6	0,7	1,2	1,9	2,8	4,0	4,4	5,5	6,3	8,0	9,1	10,5
	Irlande	-0,6	-0,6	-1,1	-1,2	-1,5	-1,0	-1,0	-0,1	-0,4	0,1	1,1	1,9	1,6	2,2	3,0	3,8	5,1	5,4	5,7	5,0	5,7	6,9	7,3	8,3
Pays développés	Suède	0,9	0,7	1,0	0,6	0,4	0,2	0,6	1,9	1,8	2,1	2,8	2,4	1,8	1,8	2,5	3,0	3,3	3,9	4,5	3,9	4,4	6,3	6,6	7,5
	Suisse	-1,3	-1,2	-1,4	-1,1	-0,9	-0,8	-1,0	-0,6	-0,4	-0,2	-0,1	0,3	0,5	0,5	0,8	0,8	1,3	1,5	1,3	1,4	1,9	2,2	2,3	2,7
	Royaume-Uni	0,6	1,0	0,2	0,5	0,7	0,3	0,6	0,7	0,4	0,7	1,5	2,1	2,5	2,0	3,2	3,1	4,2	5,1	5,4	5,5	6,2	7,0	9,0	9,1
	États-Unis	0,6	1,0	1,3	1,4	1,2	1,2	1,4	1,4	1,7	2,6	4,2	5,0	5,4	5,4	5,3	5,4	6,2	6,8	7,0	7,5	7,9	8,5	8,3	8,6
	Japon	0,1	0,3	0,2	0,0	-0,4	-0,9	-1,2	-0,7	-0,5	-0,4	-1,1	-0,8	-0,5	-0,3	-0,4	0,2	0,1	0,6	0,8	0,5	0,9	1,2	2,5	2,5
	Chine	2,5	2,7	2,4	1,7	0,5	-0,5	0,2	-0,3	-0,2	0,4	0,9	1,3	1,1	1,0	0,8	0,7	1,5	2,3	1,5	0,9	0,9	1,5	2,1	2,1
	Indonésie	2,0	1,5	1,3	1,4	1,4	1,6	1,7	1,6	1,4	1,4	1,4	1,7	1,3	1,5	1,6	1,6	1,7	1,7	1,9	2,2	2,1	2,6	3,5	3,6
Pays émergents	Corée	0,2	0,4	0,8	0,9	0,1	0,6	0,6	0,9	1,4	1,9	2,5	2,6	2,3	2,6	2,6	2,4	3,2	3,8	3,7	3,6	3,7	4,1	4,8	5,4
	Taiwan	-0,7	-0,5	-0,3	-0,6	-0,3	0,1	0,0	-0,2	1,4	1,2	2,1	2,4	1,8	1,9	2,3	2,6	2,5	2,9	2,6	2,8	2,3	3,3	3,4	3,4
	Inde	6,2	6,7	6,7	7,3	7,6	6,9	4,6	4,1	5,0	5,5	4,2	6,3	6,3	5,6	5,3	4,3	4,5	4,9	5,7	6,0	6,1	7,0	7,8	7,0
	Brésil	2,1	2,3	2,4	3,1	3,9	4,3	4,5	4,6	5,2	6,1	6,8	8,1	8,3	9,0	9,7	10,2	10,7	10,7	10,1	10,4	10,5	11,3	12,1	11,7
	Mexique	3,3	3,6	4,1	4,0	4,1	3,3	3,2	3,5	3,8	4,7	6,1	5,9	5,9	5,8	5,6	6,0	6,2	7,4	7,4	7,1	7,3	7,5	7,7	7,7
	Russie	3,2	3,4	3,6	3,7	4,0	4,5	4,9	5,2	5,7	5,8	5,5	6,0	6,5	6,5	6,7	7,4	8,1	8,4	8,4	8,7	9,2	16,7	17,9	17,1

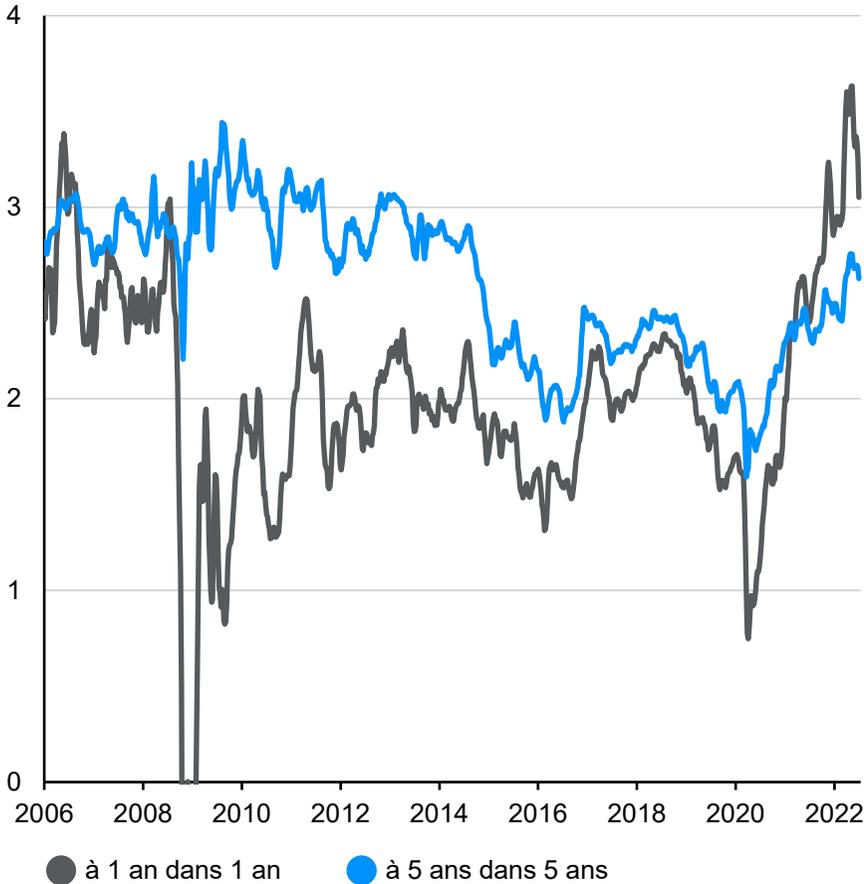
Source : Banque du Mexique, Directeur général du budget, des finances et des statistiques de Taiwan (DGBAS), BCE, service de statistiques national russe Goskomstat, IBGE, ministère indien des Statistiques et de la Mise en œuvre de programmes, ministère japonais des Affaires intérieures et de la Communication, Bureau national des statistiques coréen, Bureau national des statistiques chinois, ONS, Refinitiv Datastream, Riksbank, Bureau national des statistiques indonésien, Banque nationale suisse, Réserve fédérale américaine, J.P. Morgan Asset Management. Les couleurs de la carte thermique sont basées sur les taux d'inflation cible des banques centrales respectives. Les taux en bleu sont inférieurs à la cible, les taux en blanc correspondent à la cible et les taux en rouge sont supérieurs à la cible. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Anticipations d'inflation

## Anticipations inflationnistes aux États-Unis

%, taux de swap d'inflation en USD



## Anticipations d'inflation en zone euro

%, taux de swap d'inflation en EUR



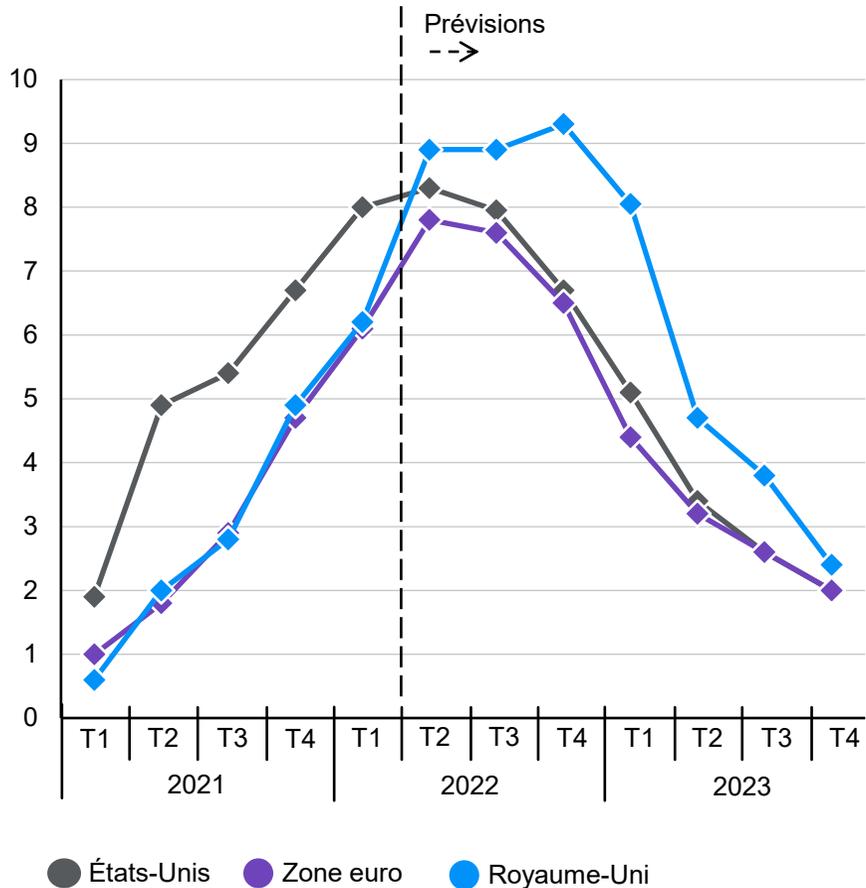
Source : (pour tous les graphiques) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Le taux swap d'inflation à 1 an dans 1 an mesure les anticipations d'inflation moyennes sur un an d'ici un an. Le taux swap d'inflation à 5 ans dans 5 ans mesure les attentes moyennes d'inflation sur cinq ans d'ici cinq ans. Les données présentées sont des moyennes mobiles sur quatre semaines. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Prévisions d'inflation et offres d'emploi à l'échelle mondiale

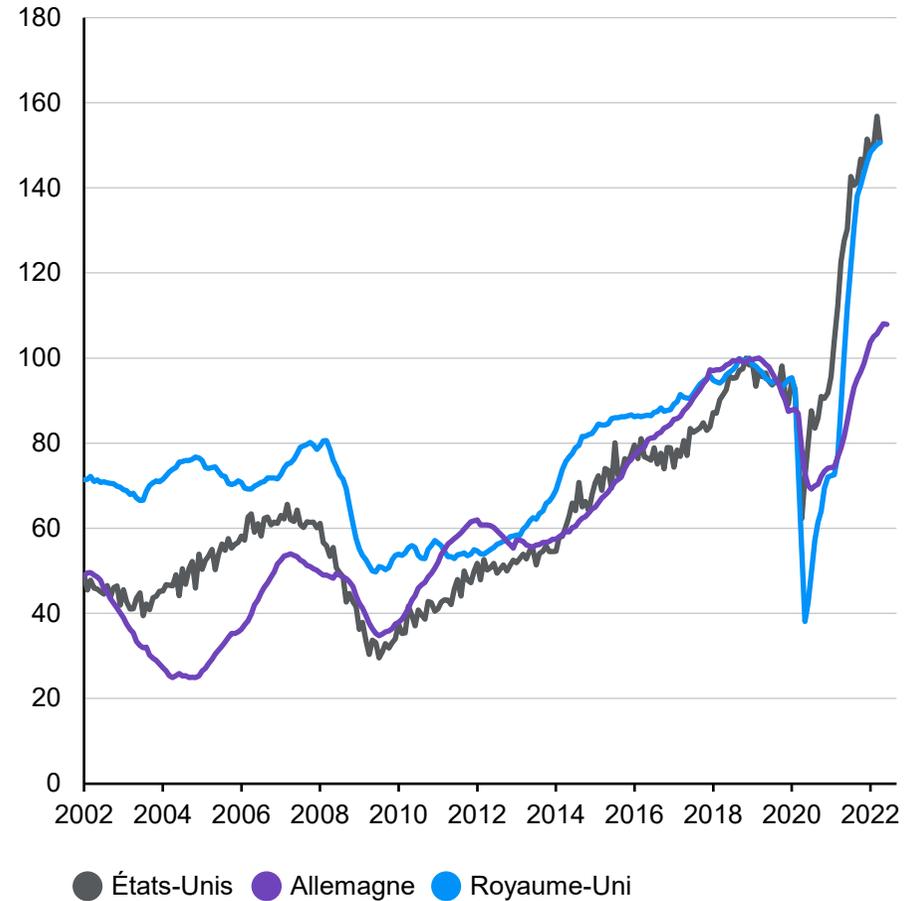
## Médiane des prévisions des économistes pour l'IPC global

Variation en glissement annuel en %, moyenne trimestrielle



## Postes vacants

Nouvel indice 100 au pic pré-pandémie



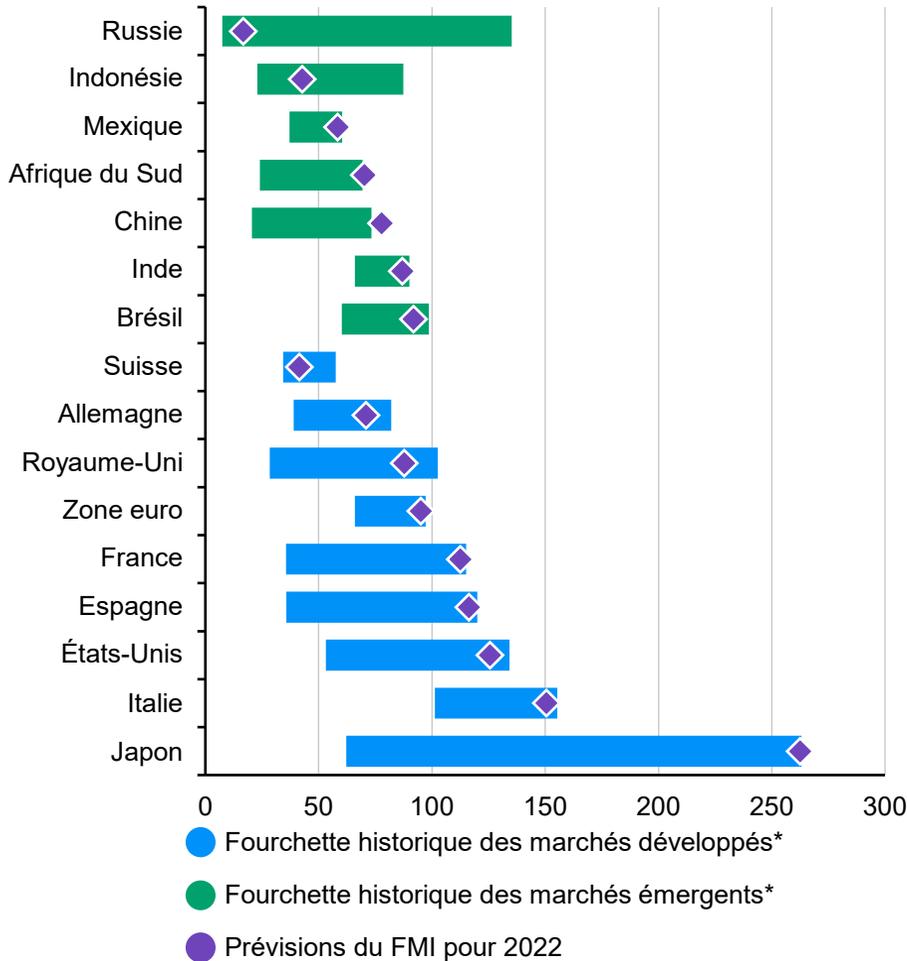
Source : (gauche) Bloomberg, BLS, Eurostat, ONS, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. (Graph. droit) BLS, Deutsche Bundesbank, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données concernant les postes vacants au Royaume-Uni sont une moyenne trimestrielle telle que publiée. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.



# Dette publique mondiale

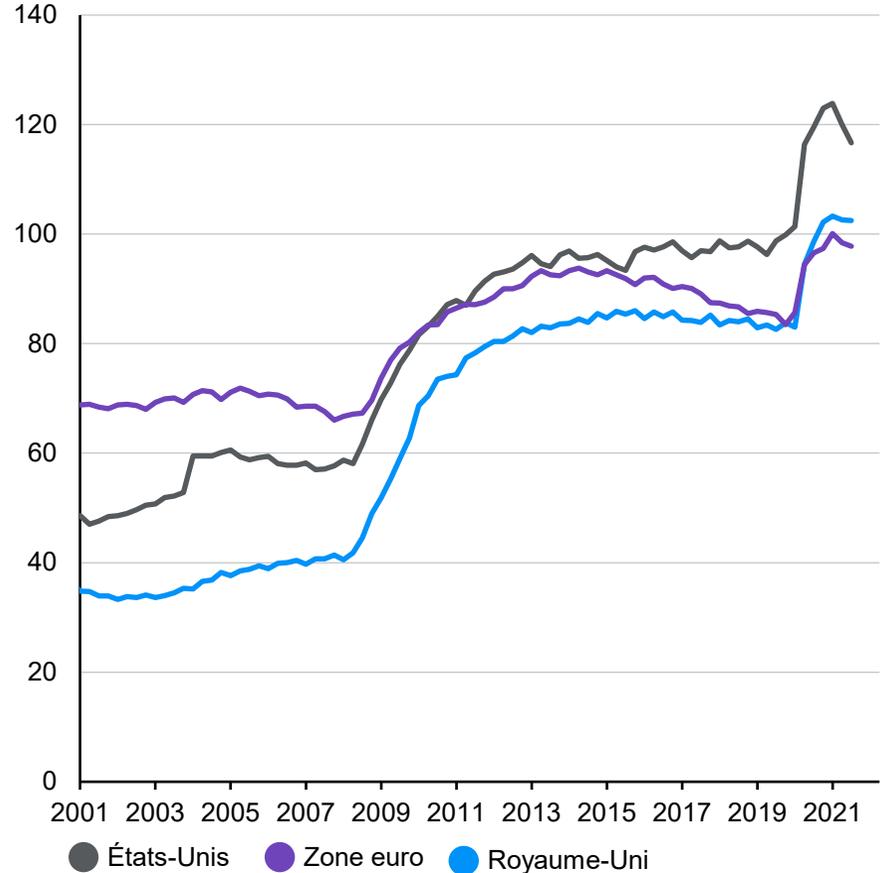
## Ratios dette brute publique/PIB par pays

% du PIB nominal



## Ratios dette publique/PIB

% du PIB nominal

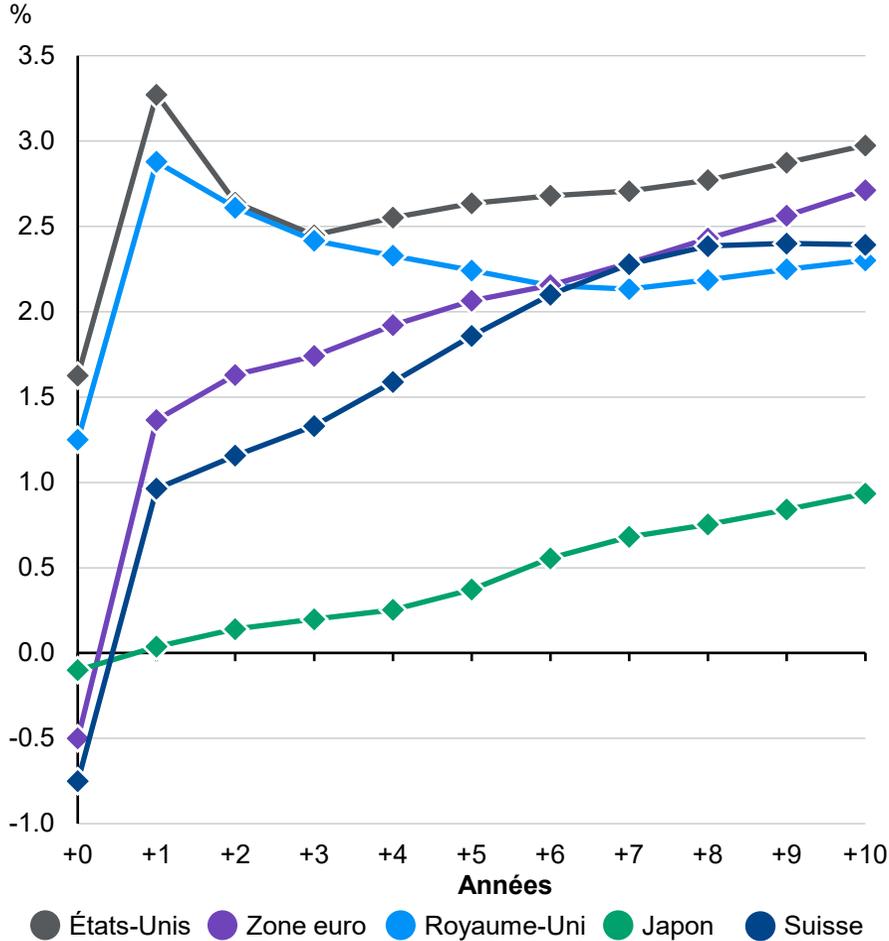


Source : (Graph. gauche) FMI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. \* Les fourchettes historiques datent de 1990 ou plus tard, selon la disponibilité des données jusqu'à fin 2021. (Graphique droit) BIS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La dette correspond à la dette brute par rapport au PIB. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

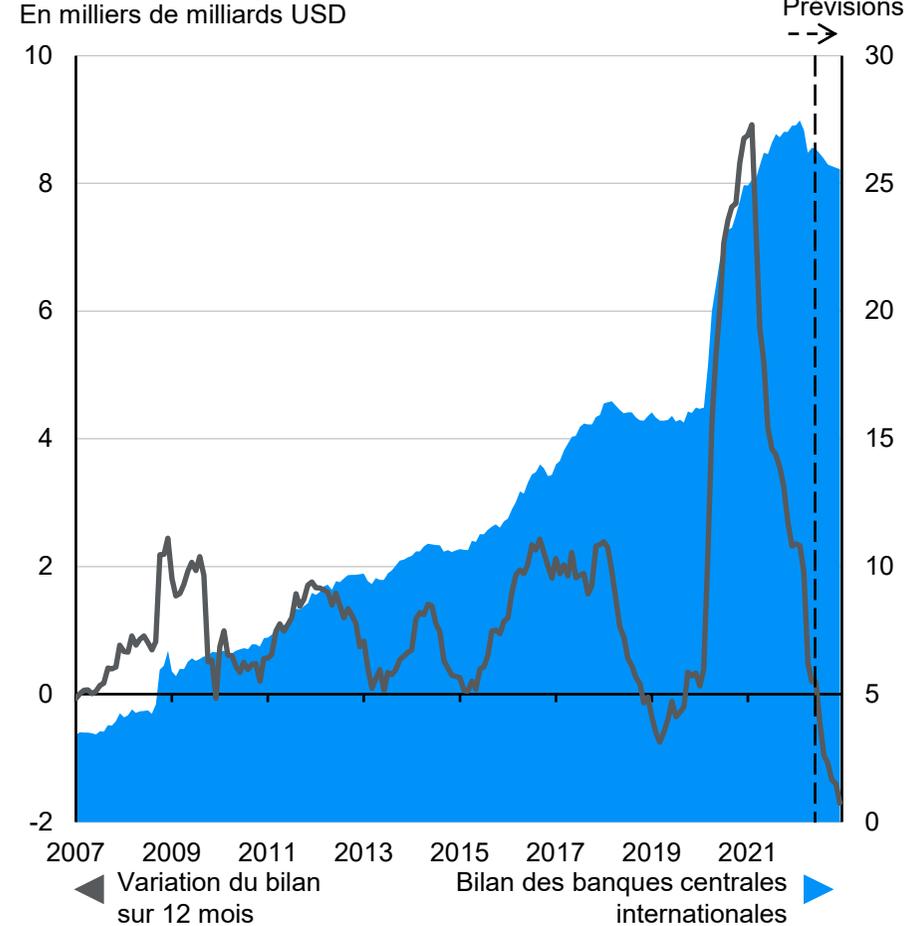


# Politique monétaire mondiale

### Anticipations par le marché des taux directeurs des banques centrales



### Bilans des banques centrales



Source : (graphique gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). (Graph. droit) BoE, BoJ, BCE, Fed, Refinitiv Datastream, Banque nationale suisse (BNS), J.P. Morgan Asset Management. Le bilan global des banques centrales correspond à la somme des bilans de la BoE, de la BoJ, de la BCE et de la Fed. Les prévisions sont celles de J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

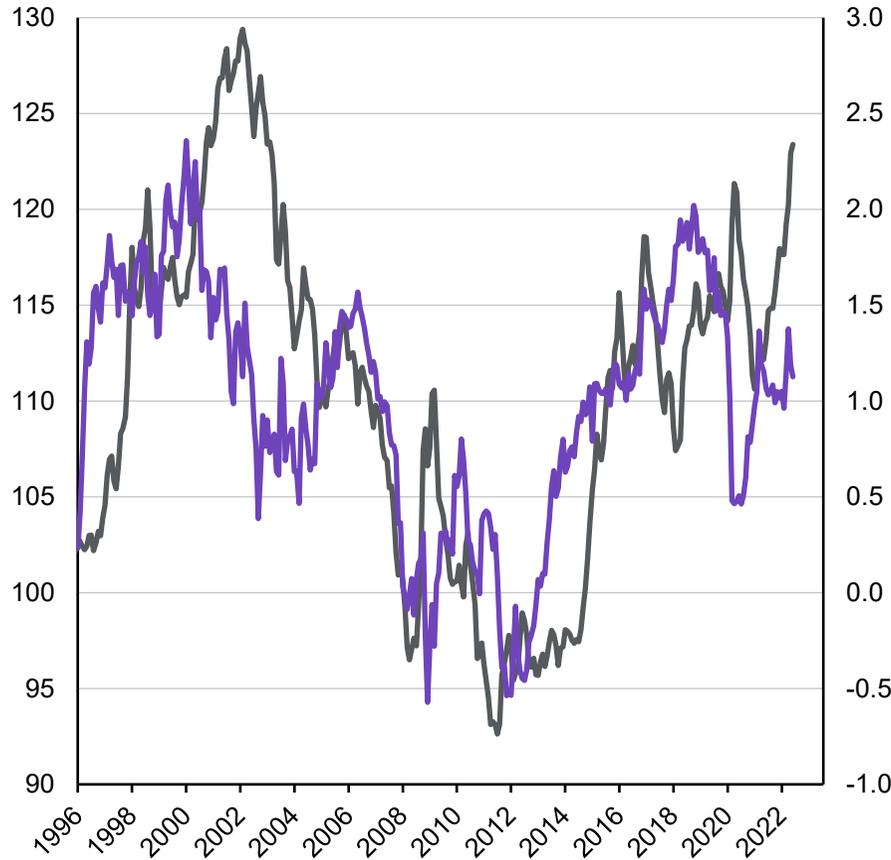


# Devises mondiales

Économie mondiale

## Taux de change effectifs réels en USD et différentiel de taux d'intérêt

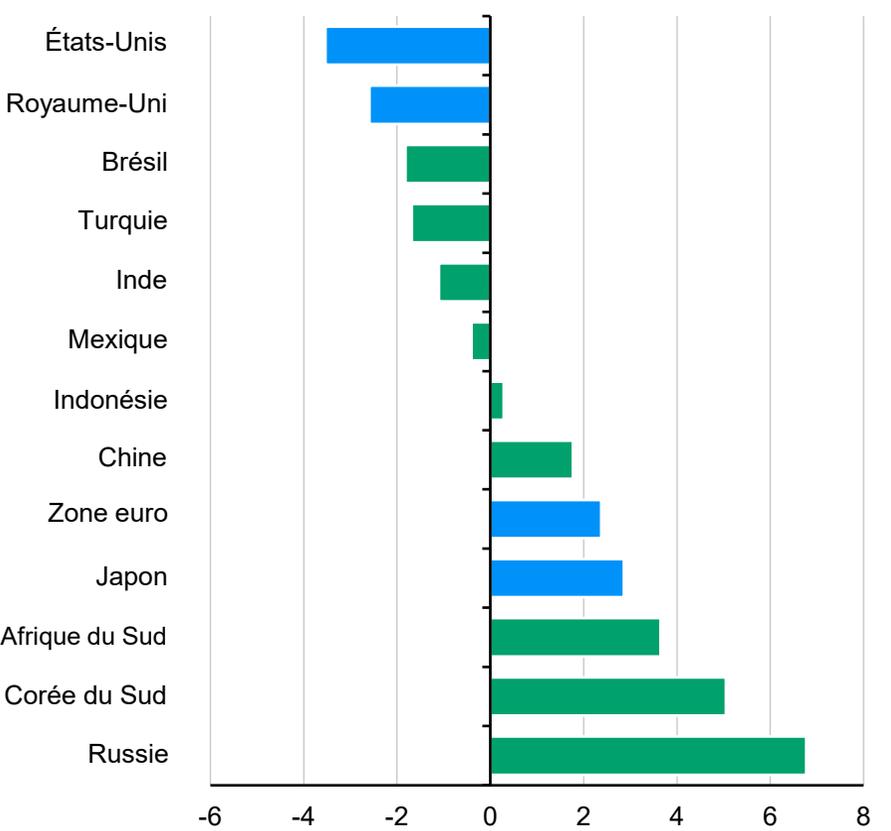
Niveau de l'indice (éch. de gauche) ; point de % (éch. de droite)



◀ Taux de change effectif réel du dollar      Rendements des obligations d'État US à 10 ans moins ceux des marchés développés ▶

## Balance des opérations courantes à l'échelle mondiale

% du PIB nominal



● Marchés développés ● Marchés émergents

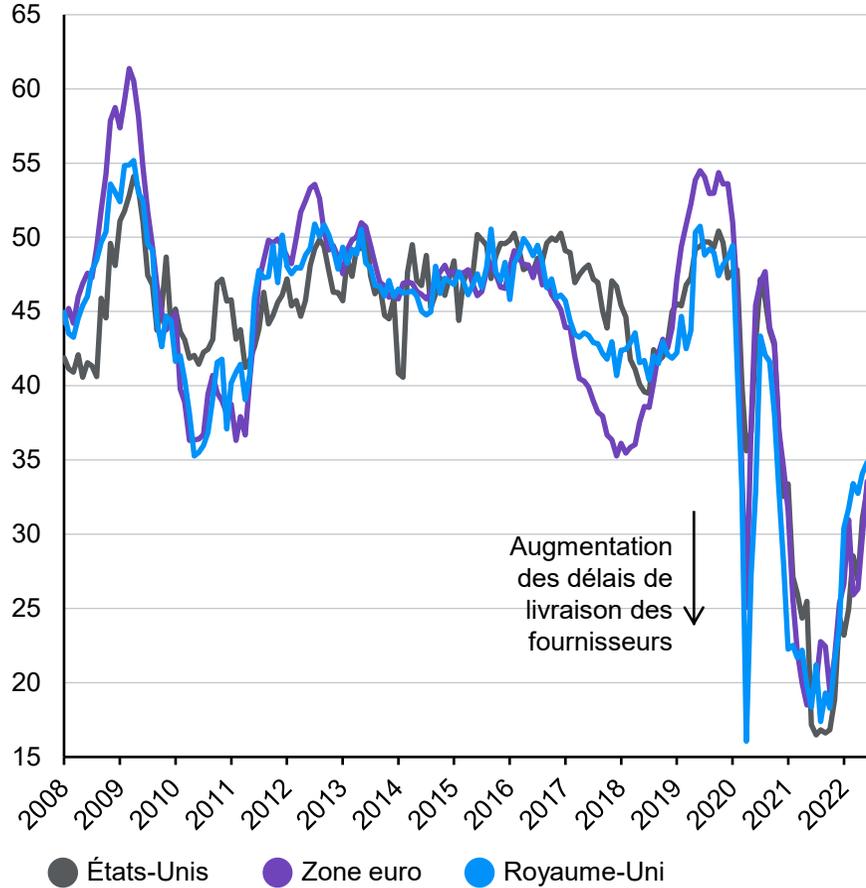
Source : (Gauche) J.P. Morgan Securities Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. MD désigne les marchés développés et le rendement est calculé comme une moyenne pondérée en PIB des rendements des obligations d'État à 10 ans d'Australie, du Canada, de la France, d'Allemagne, d'Italie, du Japon, de la Suisse et du Royaume-Uni. (À droite) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les données liées aux opérations courantes concernent le T4 2021. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Chaînes d'approvisionnement mondiales

## Indice PMI manufacturier : augmentation des délais de livraison des fournisseurs

Niveau de l'indice



## World Container Index

en USD par conteneur 40 pieds



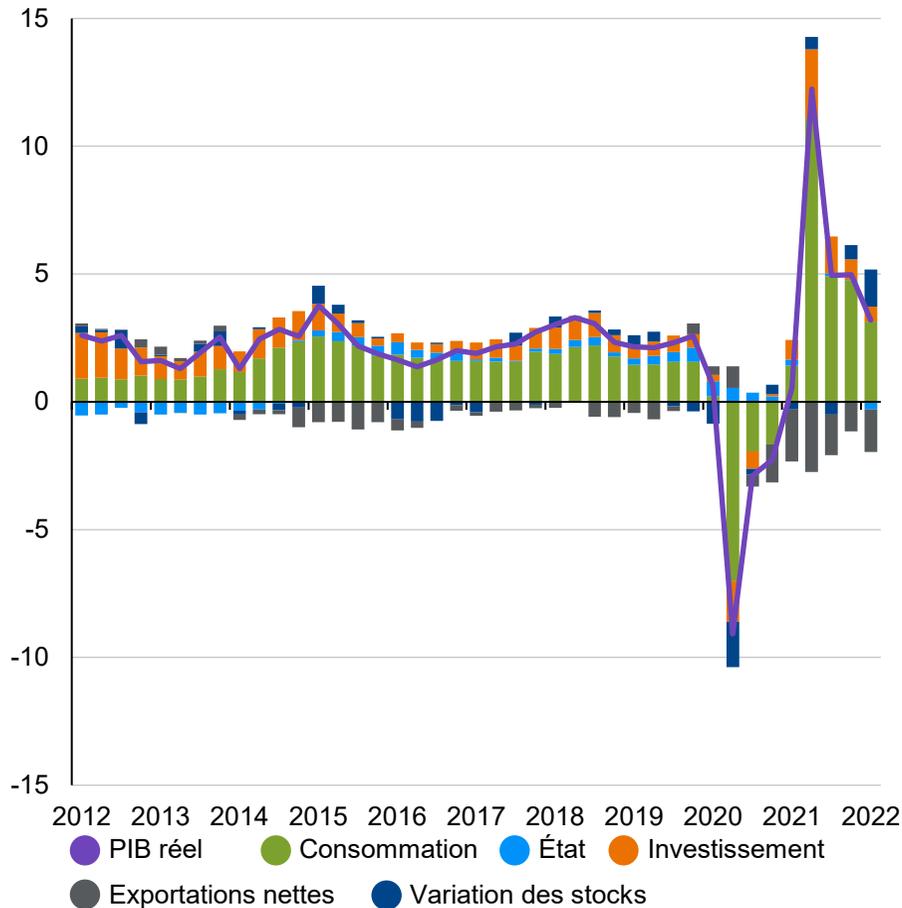
Source : (Gauche) S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. (Graph. droit) Bloomberg, Drewry, J.P. Morgan Asset Management. L'indice World Container Index évalué par Drewry indique les tarifs réels au comptant du fret en conteneurs pour huit grandes routes commerciales est-ouest sous la forme d'une moyenne pondérée en volume. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# PIB américain

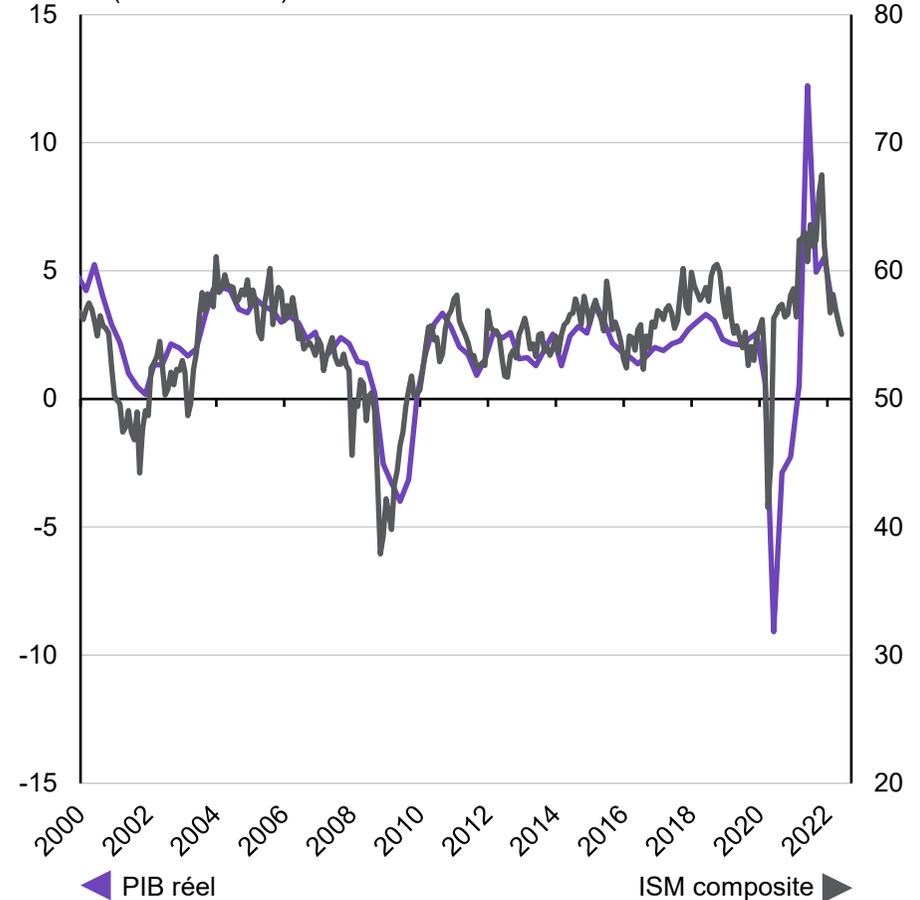
## Contribution à la croissance du PIB réel des États-Unis

Variation en % (GA)



## Croissance du PIB réel des États-Unis et indice ISM composite

Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de droite)



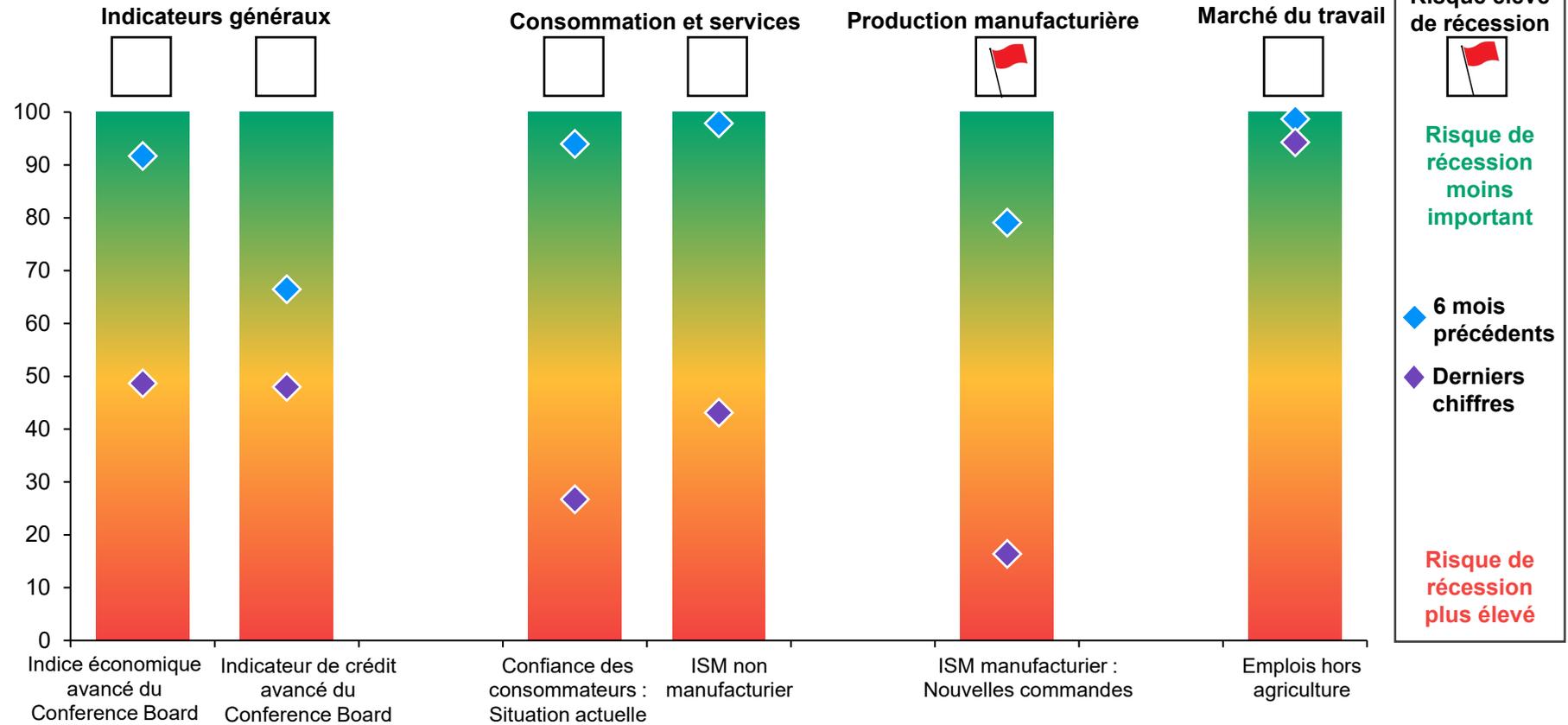
Source : (pour tous les graphiques) BEA, Bloomberg, ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice composite de l'Institute for Supply Management (ISM - Institut pour la gestion de l'approvisionnement) représente une moyenne économique pondérée des enquêtes sur les secteurs manufacturier et non manufacturier. Un résultat de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion, ni de contraction et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Indicateur de suivi de l'économie américaine

## Indicateurs économiques américains

Rang de centiles par rapport aux données historiques depuis 1990



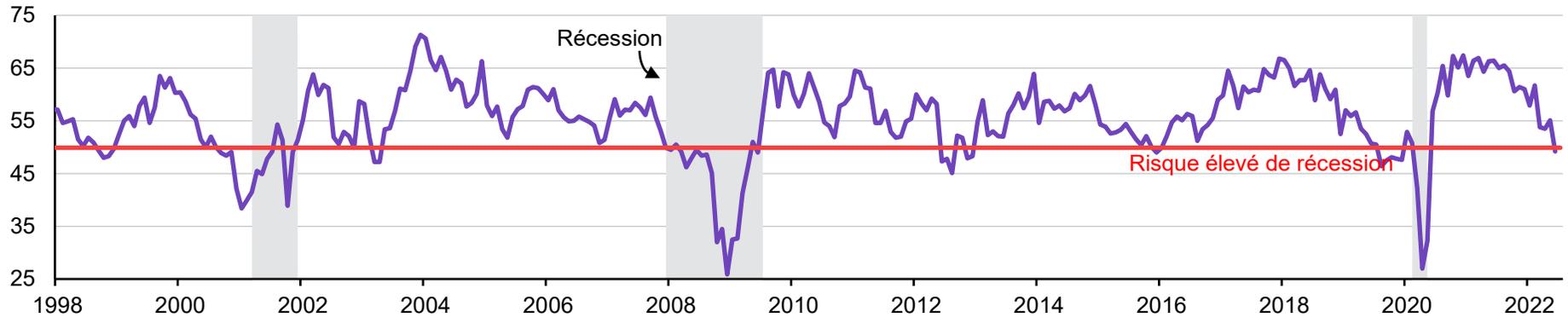
Source : BLS, Conference Board, ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Des signes de risque élevé de récession apparaissent lorsque l'indicateur sous-jacent se trouve à un niveau correspondant à celui observé au début des trois récessions précédant la récession liée à la pandémie de COVID-19. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Enquêtes auprès des entreprises américaines

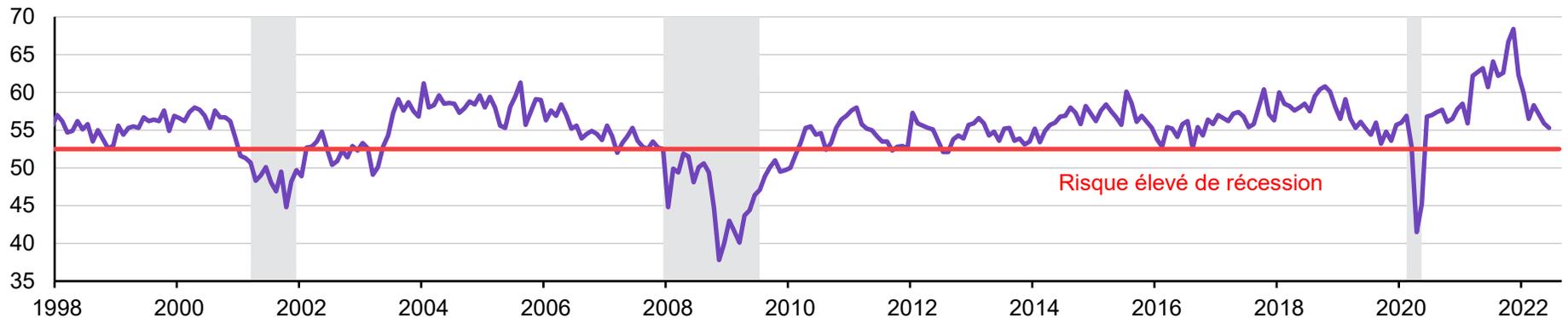
## ISM manufacturier : nouvelles commandes

Niveau de l'indice



## ISM non manufacturier américain

Niveau de l'indice



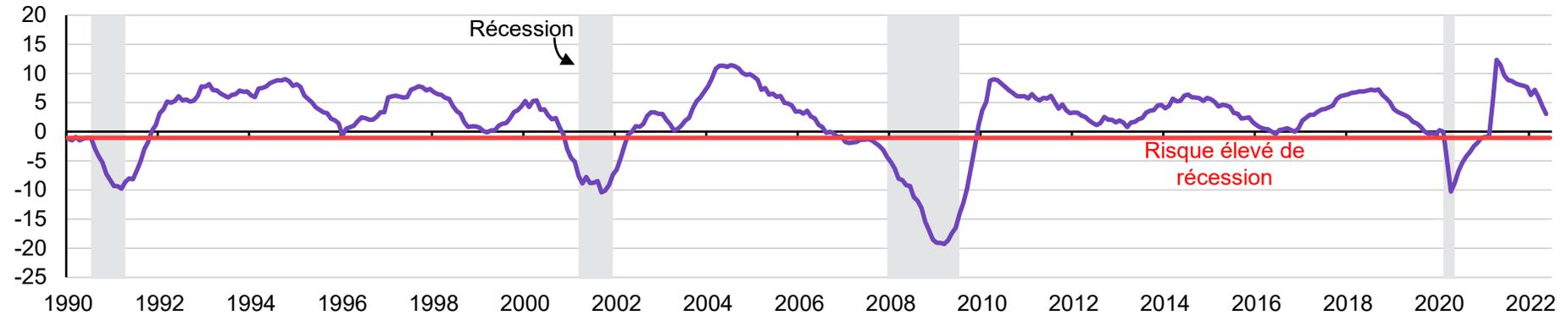
Source : (pour tous les graphiques) ISM, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. La ligne de risque élevé de récession correspond à la valeur la plus élevée de l'indicateur sous-jacent observée au début des trois récessions précédant la récession liée à la pandémie de COVID-19. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*.  
Données au 30 juin 2022.



# Indicateurs du Conference Board pour les États-Unis

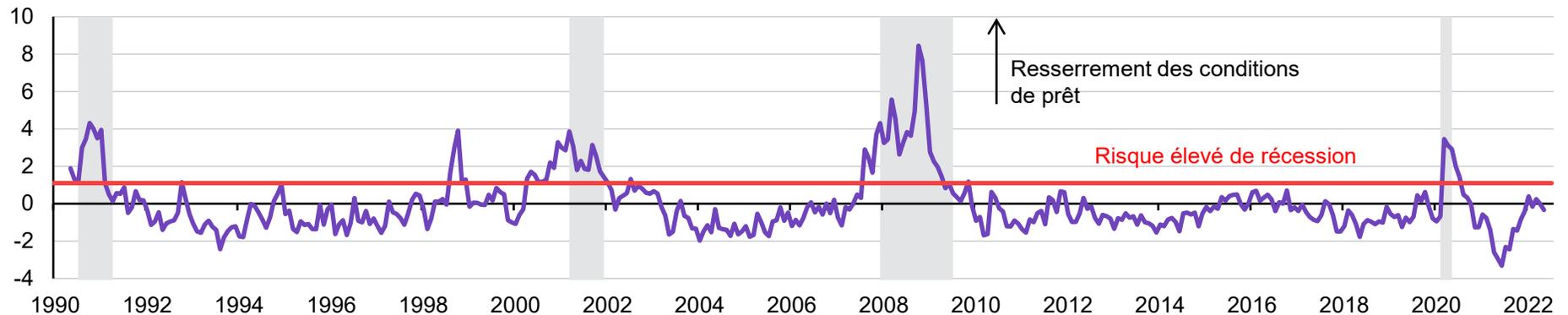
## Indice économique avancé pour les États-Unis

Variation en % (GA)



## Indice de crédit avancé pour les États-Unis

Niveau de l'indice



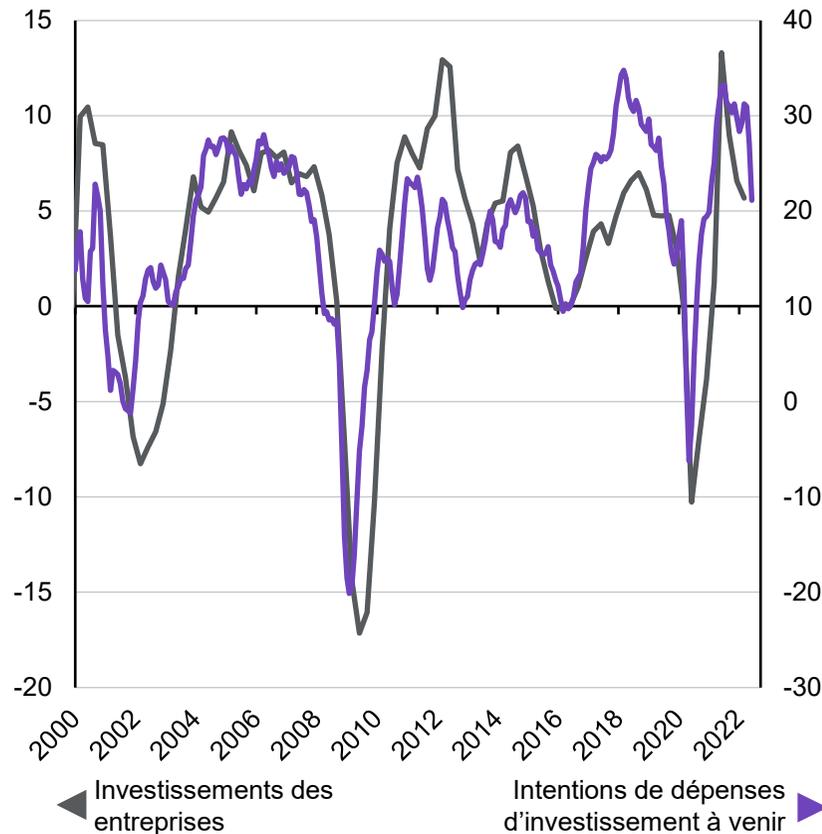
Source : (pour tous les graphiques) Conference Board, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. La ligne de risque élevé de récession correspond à la valeur la plus élevée de l'Indice économique avancé et à la plus basse de l'Indice de crédit avancé au début des trois récessions précédant la récession liée à la pandémie de COVID-19. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Investissements des entreprises et investissements résidentiels aux États-Unis

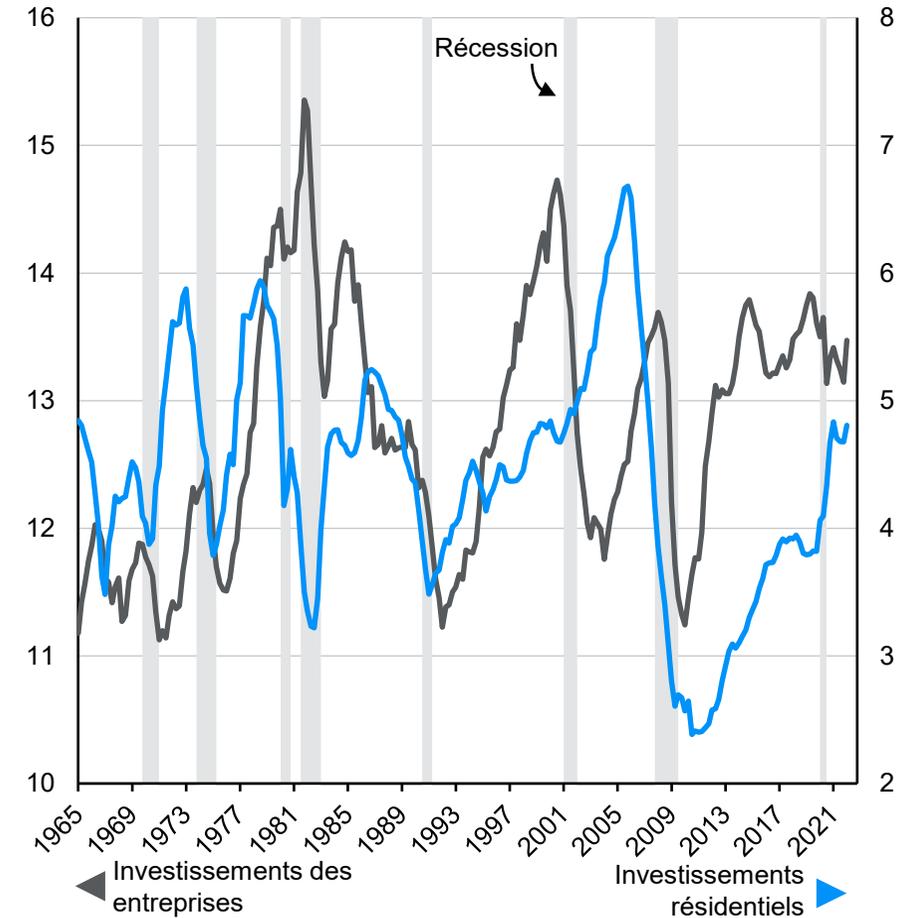
## Investissement réel des entreprises aux États-Unis et intentions de dépenses d'investissement à venir

Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de droite)



## Investissements résidentiels et des entreprises

% du PIB nominal



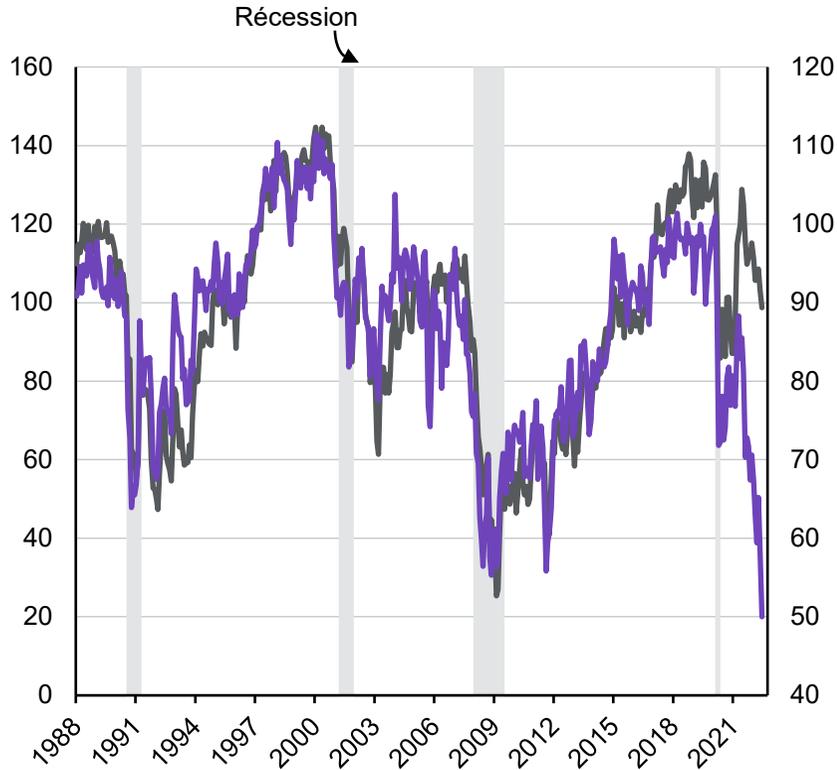
Source : (graph. gauche) BEA, Fed de Dallas, de Kansas City, de New York et de Philadelphie, Refinitiv Datastream, Fed de Richmond, J.P. Morgan Asset Management. Les intentions de dépenses d'investissement à venir correspondent à un niveau d'indice moyen des cinq réserves fédérales régionales mentionnées ci-avant équipondérées, qui est représenté sur la base d'une moyenne mobile sur trois mois. (Graphique droit) BEA, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Consommation américaine

## Confiance des consommateurs américains

Niveau de l'indice

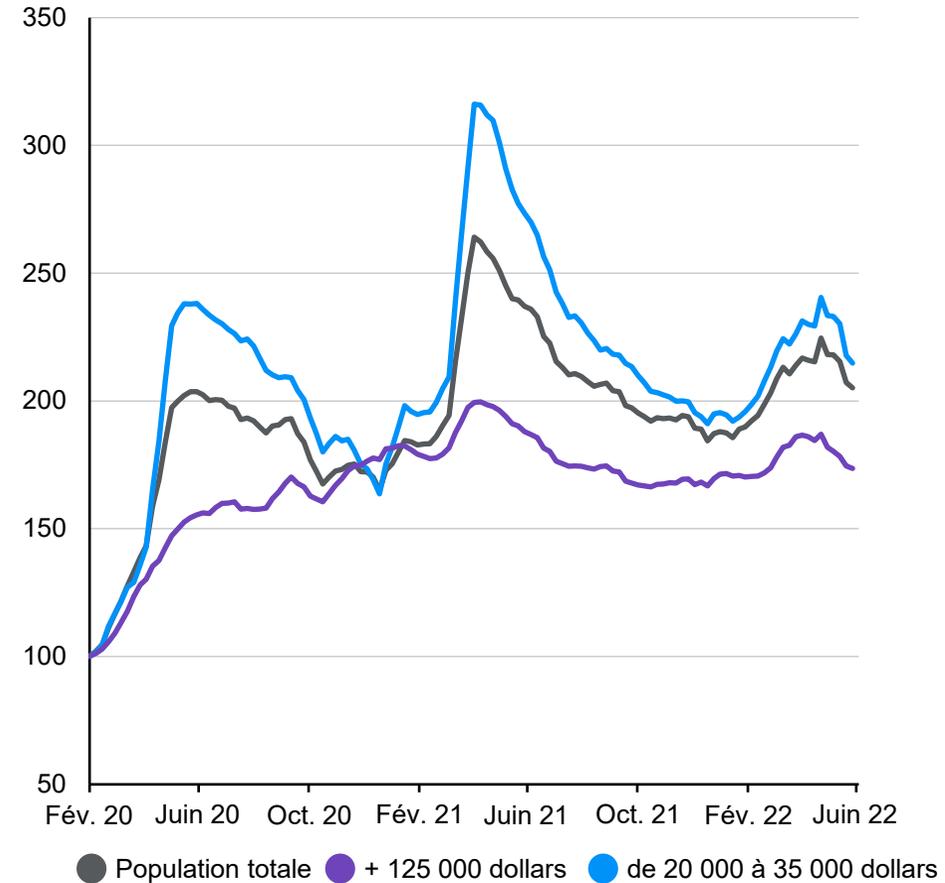


◀ Confiance des ménages du Conference Board

Indice de confiance de l'Université du Michigan ▶

## Dépôts médians des ménages américains, par groupe de revenus

Moyenne mobile sur 4 semaines, nouvelle base 100 en février 2020



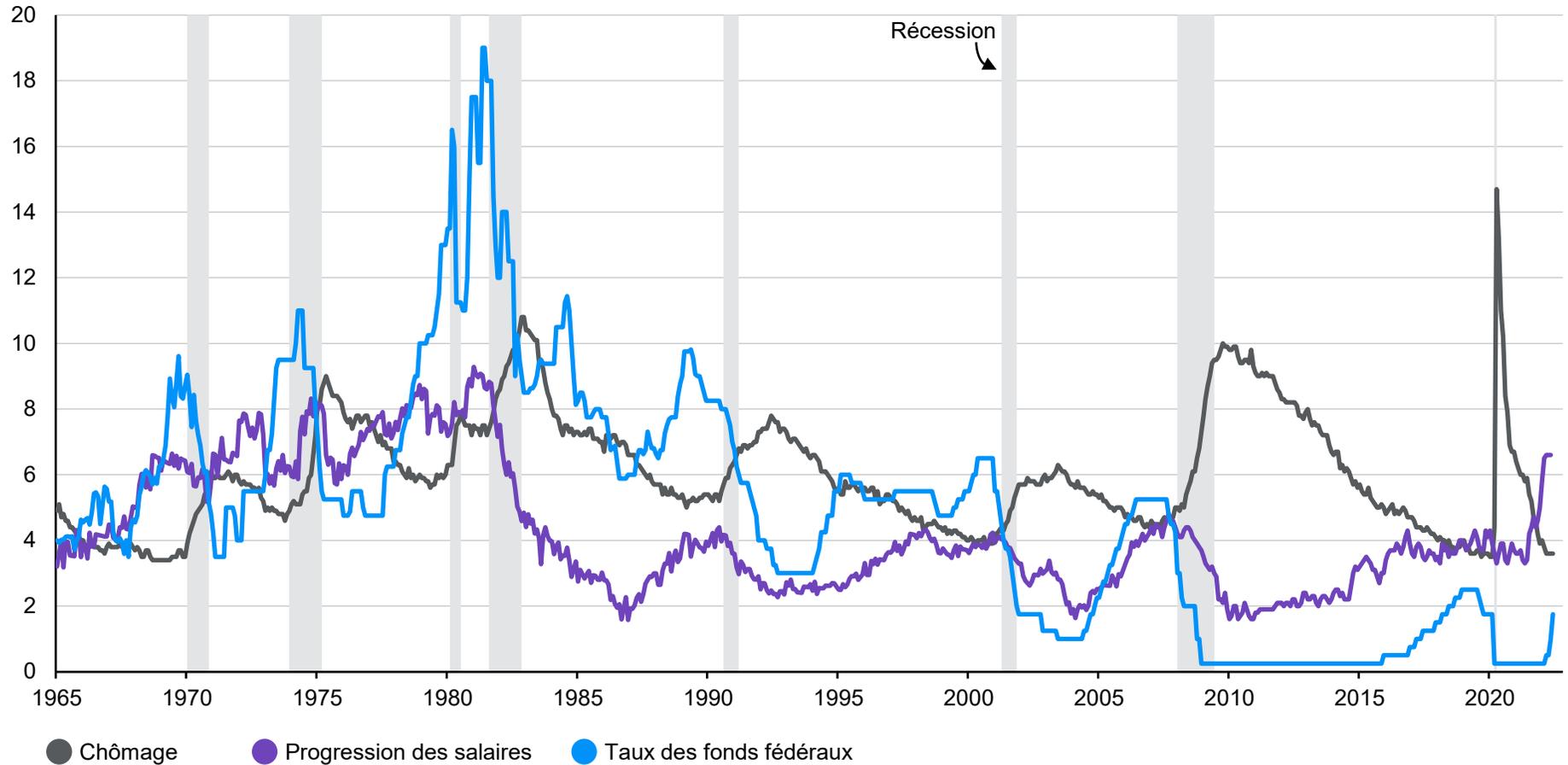
● Population totale ● + 125 000 dollars ● de 20 000 à 35 000 dollars

Source : (Gauche) Conference Board, Refinitiv Datastream, University of Michigan, J.P. Morgan Asset Management. Les indices de confiance des consommateurs peuvent diverger en raison de l'importance différente accordée aux enquêtes. L'enquête de l'Université du Michigan accorde une plus grande importance aux finances personnelles et aux conditions d'achat, tandis que l'indice du Conference Board met l'accent sur l'emploi. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. (Graphique droit) J.P. Morgan Asset Management. A partir de données internes de Chase. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.



## Chômage, croissance des salaires et taux d'intérêt aux États-Unis

%, croissance des salaires en %, évolution en glissement annuel



Source : BLS, Federal Reserve Bank of Atlanta, Refinitiv Datastream, US Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. La croissance des salaires correspond à la rémunération horaire moyenne jusqu'en 2007, puis à l'indicateur de suivi des salaires de la Fed d'Atlanta. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

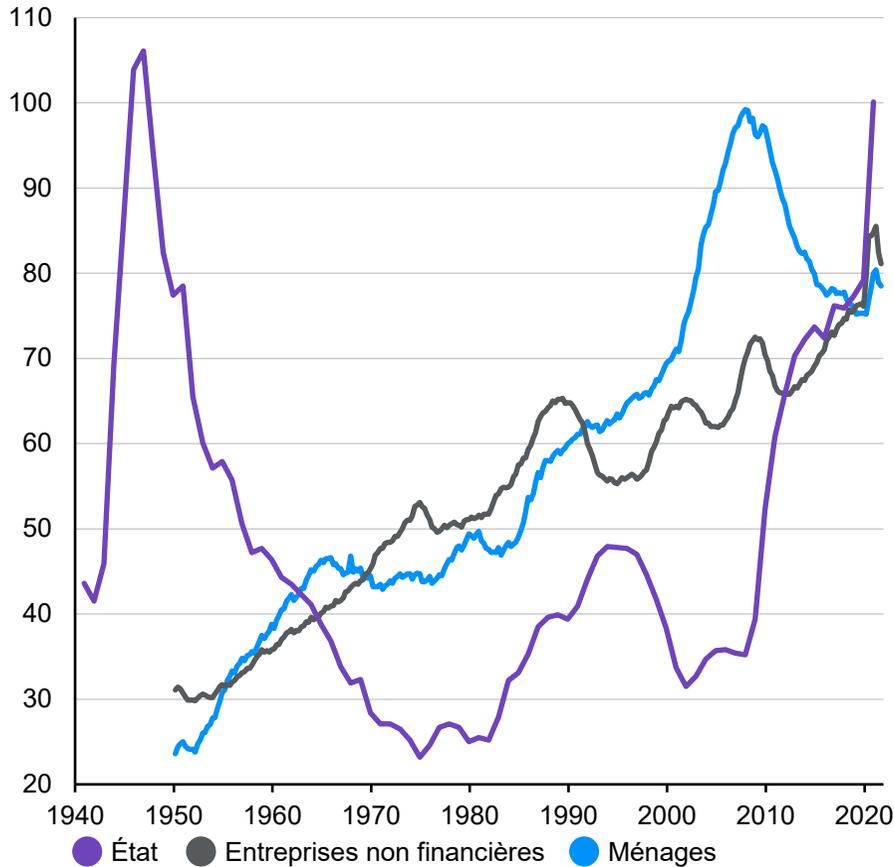


# Dette américaine

Économie mondiale

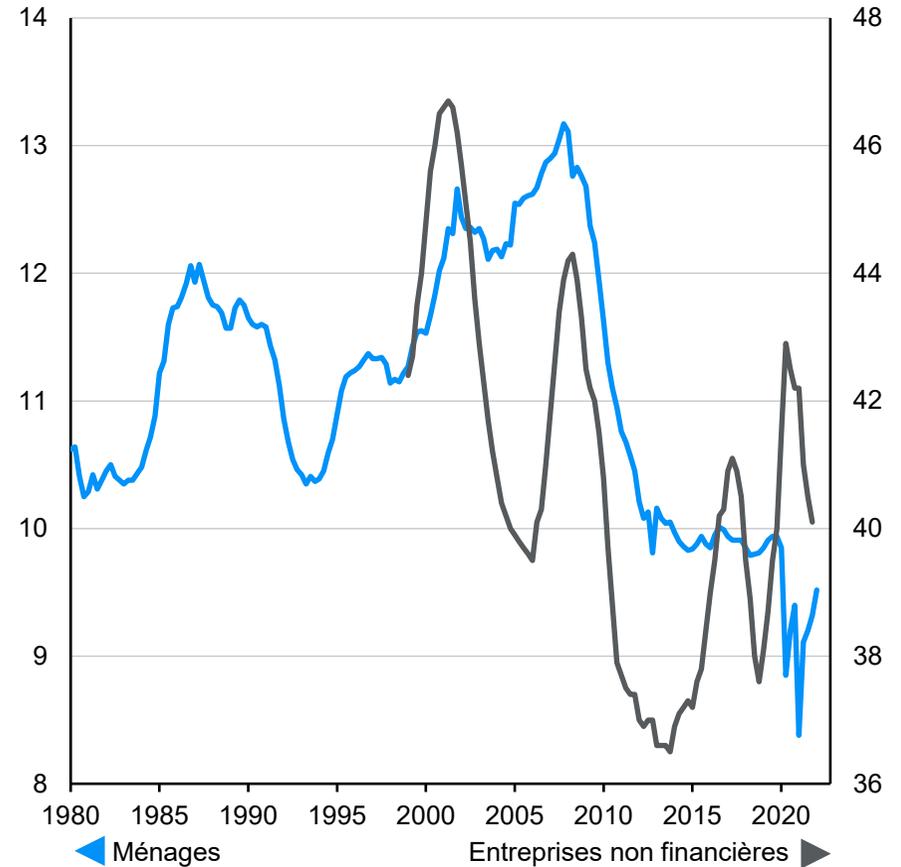
## Ratios dette/PIB aux États-Unis

% du PIB nominal



## Ratio de service de la dette américaine

% du revenu disponible



Source : (Tous les graphiques) Banque des Règlements Internationaux, BEA, Congressional Budget Office (CBO), Refinitiv Datastream, Réserve fédérale américaine, J.P. Morgan Asset Management. Pour les ménages, le revenu brut disponible est le montant dont disposent tous les individus composant ces ménages à des fins de consommation ou d'épargne, après que les mesures de redistribution des revenus (par exemple les impôts, les cotisations et les prestations sociales) aient pris effet. Pour le secteur privé non financier, le revenu brut disponible s'apparente essentiellement à l'excédent brut d'exploitation avant versement des dividendes ou des intérêts. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

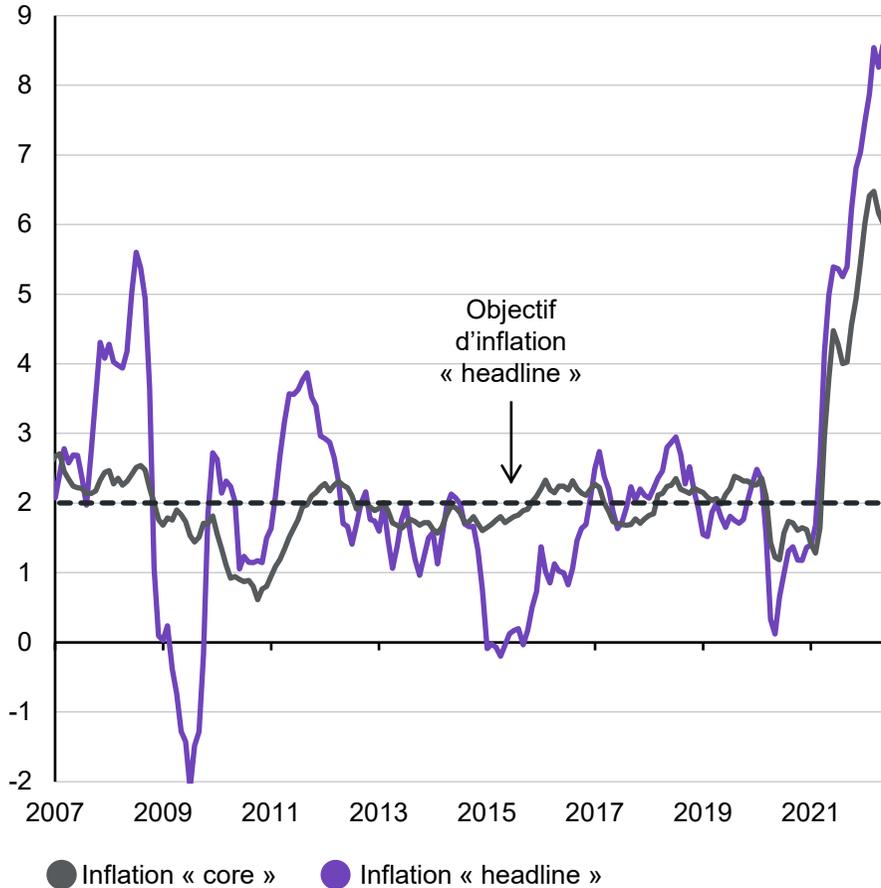


# Inflation aux États-Unis

Économie mondiale

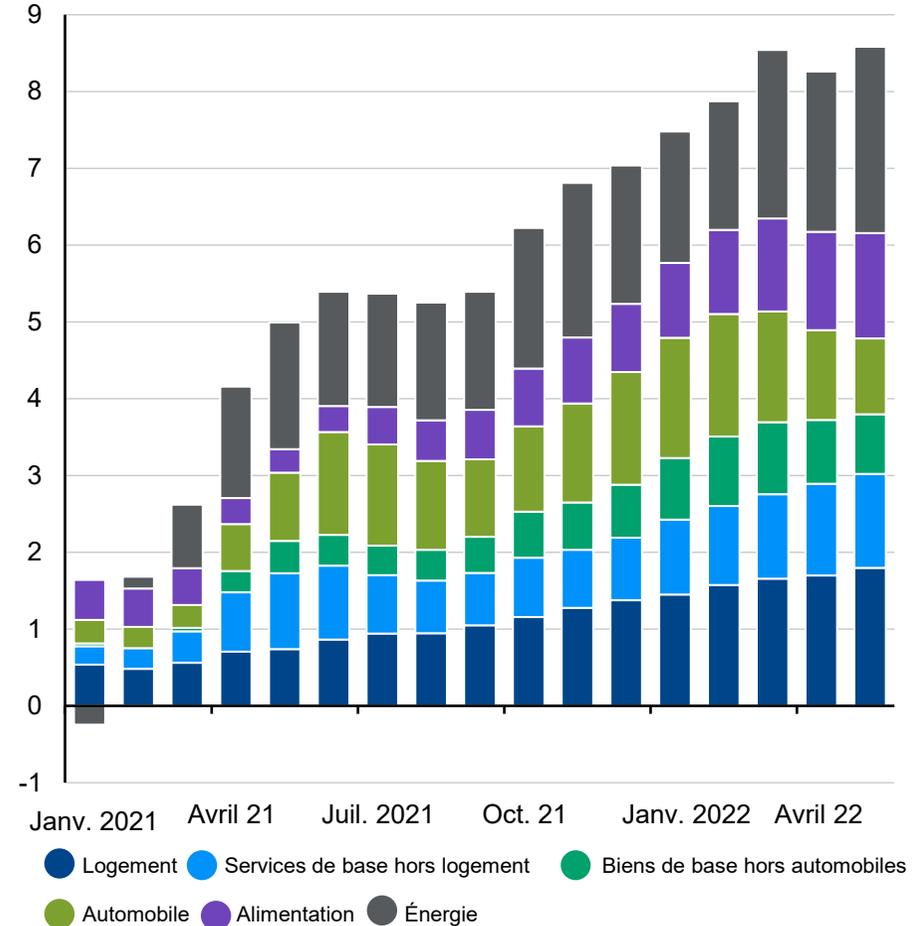
## Inflation « headline » et inflation « core » aux États-Unis

Variation en % (GA)



## Décomposition de l'inflation globale aux États-Unis

Variation en % (GA)



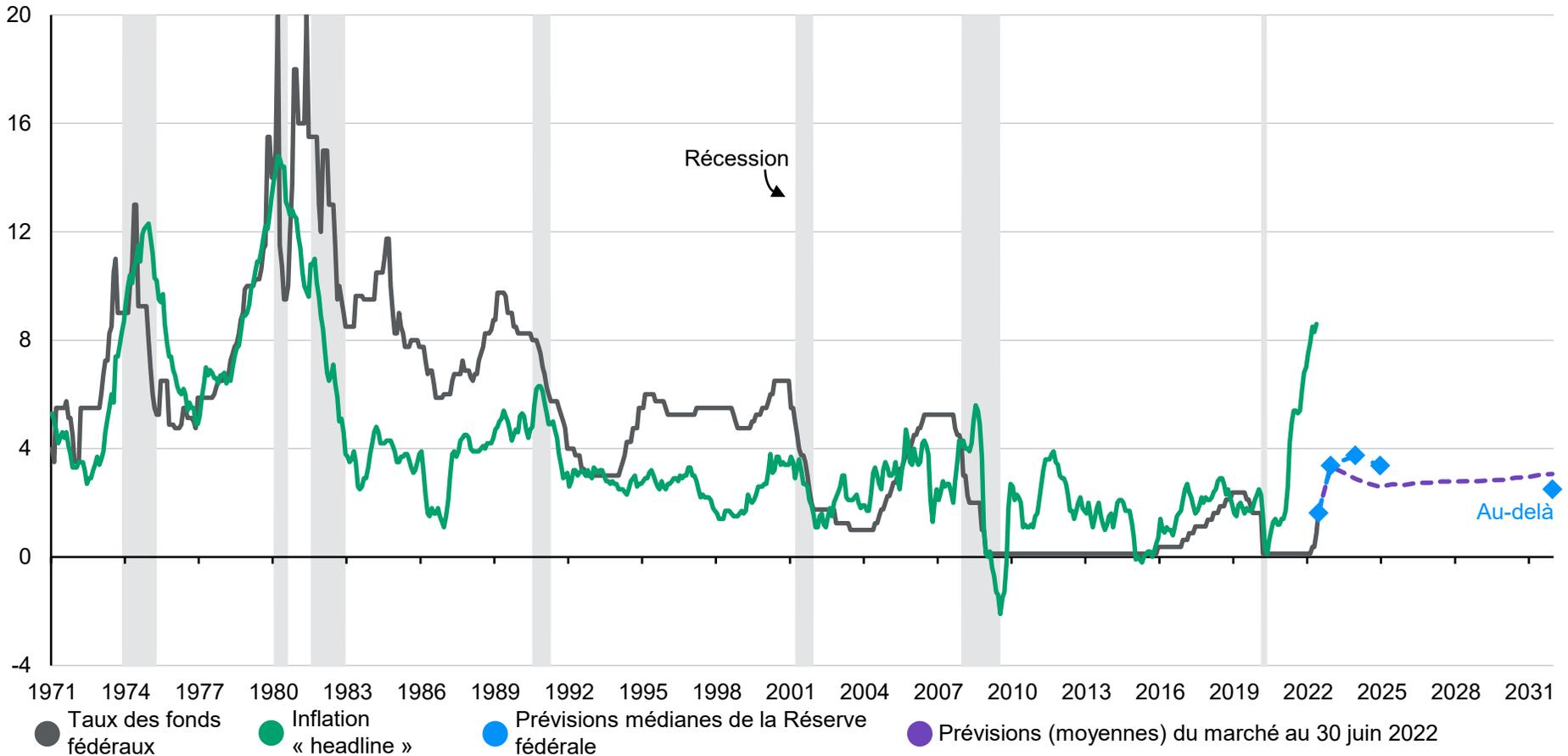
Source : (pour tous les graphiques) BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. L'IPC sous-jacent exclut l'alimentation et l'énergie. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Politique de la Réserve fédérale américaine

## Taux directeur de la Réserve fédérale américaine et inflation globale

Taux des fonds fédéraux et anticipations du marché (en %) ; inflation globale : variation en % en glissement annuel



Source : Bloomberg, BLS, Réserve fédérale américaine, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions du marché sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). La projection à plus long terme représente l'évaluation médiane du comité du point de convergence anticipé des taux des fonds fédéraux en vertu de la politique monétaire appropriée et en l'absence de nouveaux chocs pour l'économie. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

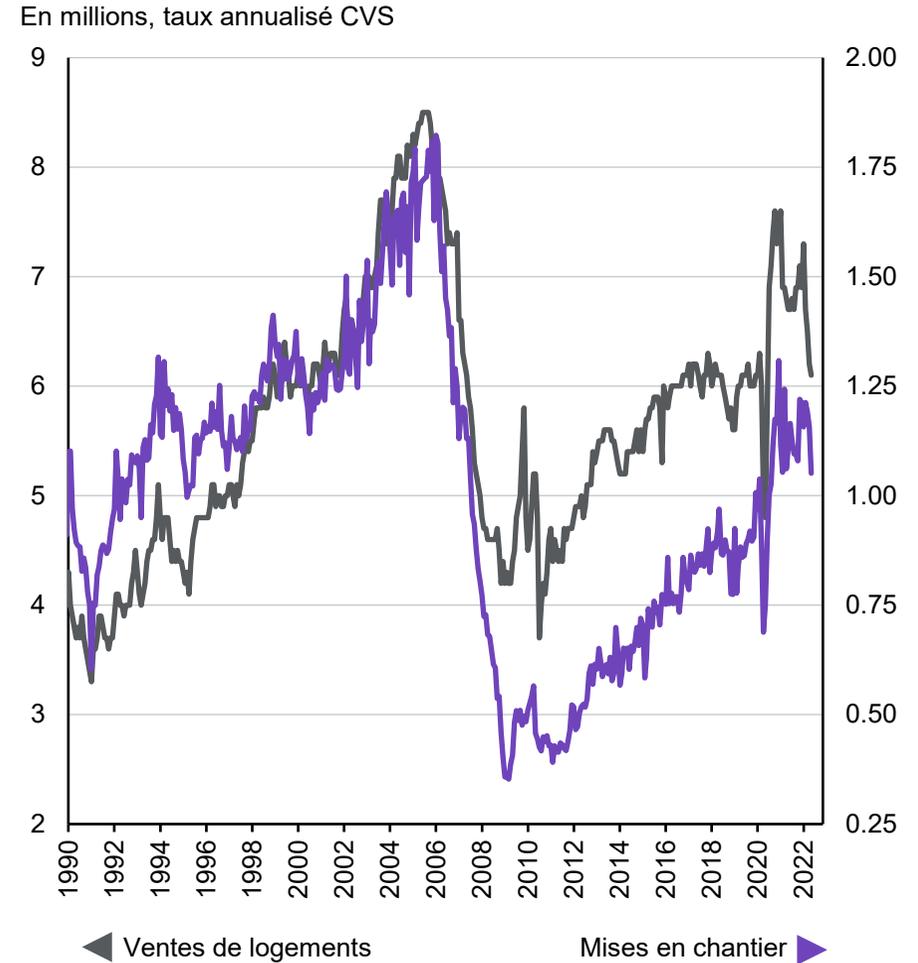


# Focus sur les États-Unis : Marché du logement

### Taux des prêts hypothécaires à 30 ans, États-Unis



### Ventes de maisons individuelles et mises en chantier



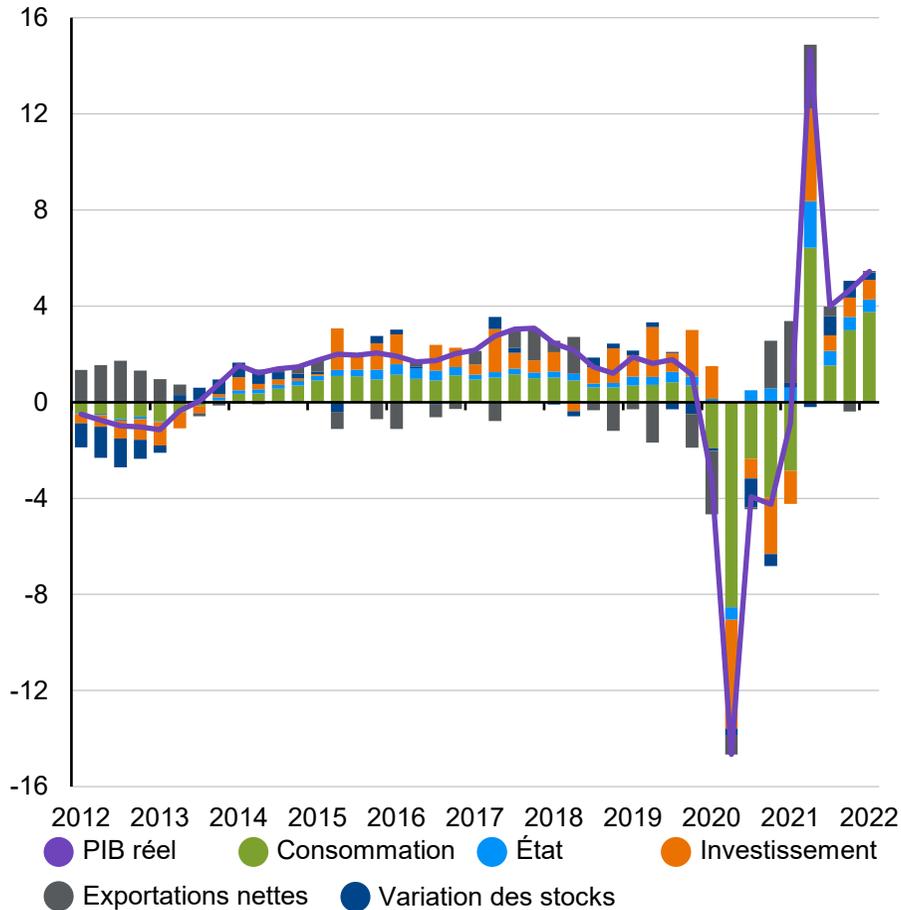
Source (Graph. gauche) Mortgage Bankers Association of America, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Droite) Census Bureau, National Association of Realtors, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les ventes de maisons concernent les maisons neuves et existantes. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# PIB de la zone euro

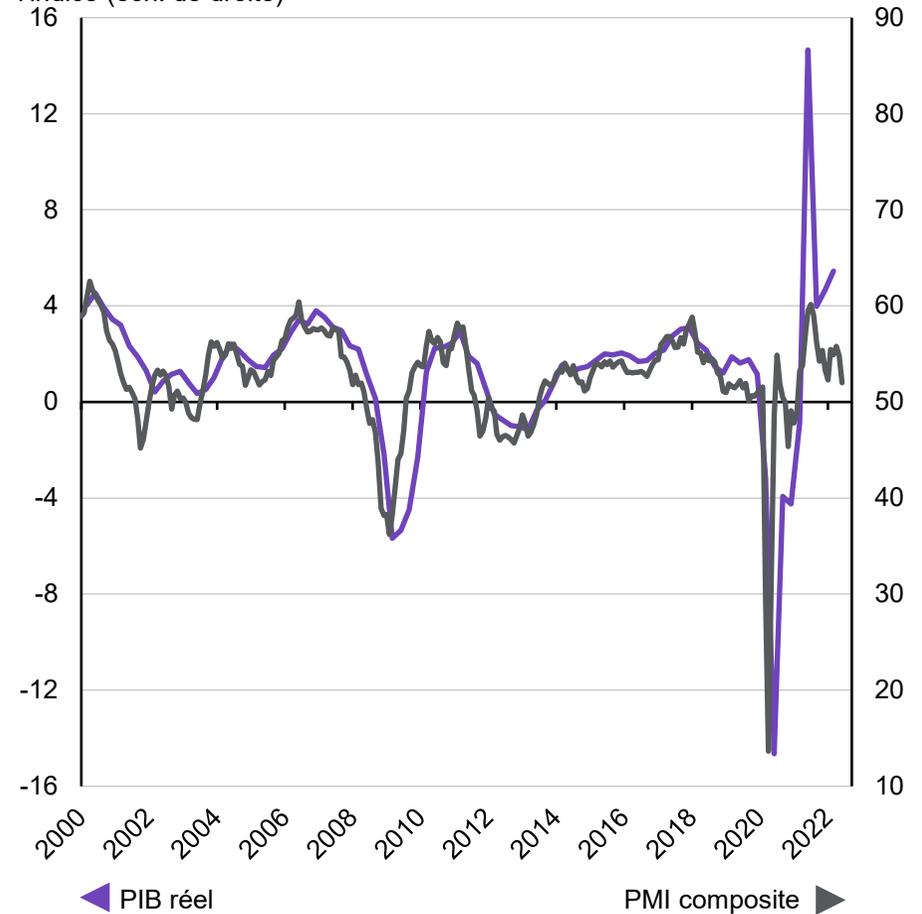
## Contribution à la croissance du PIB réel de la zone euro

Variation en % (GA)



## PIB réel de la zone euro et indice PMI composite

Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de droite)



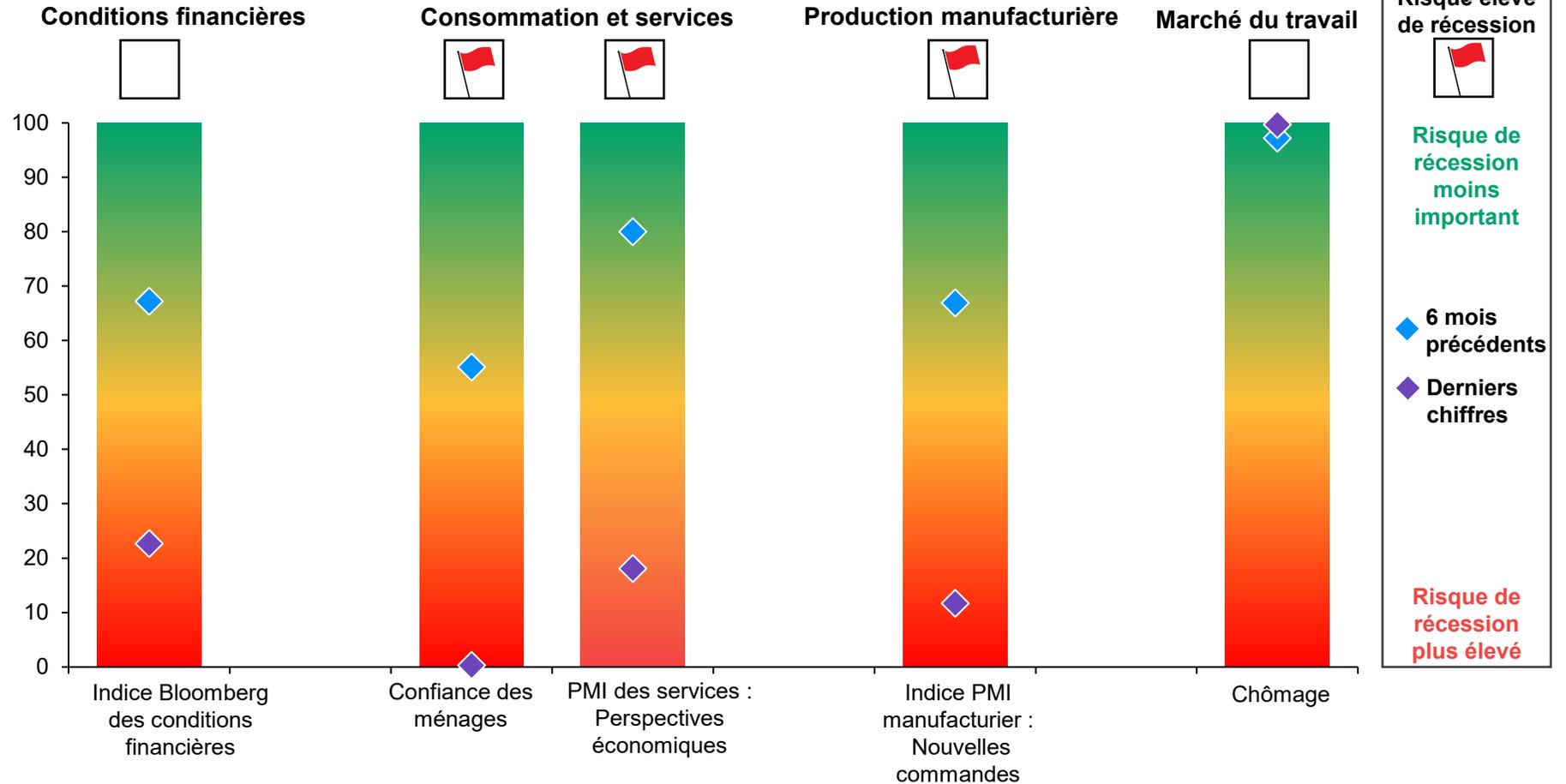
Source : (Tous les graphiques) Eurostat, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. L'indice PMI est l'indice des directeurs d'achat ; un niveau de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion ni de contraction, et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. Les données de l'indice PMI sont indiquées selon une fréquence trimestrielle. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Indicateur de suivi de l'économie européenne

## Indices économiques de la zone euro

Rang de centiles par rapport aux données historiques depuis 1999



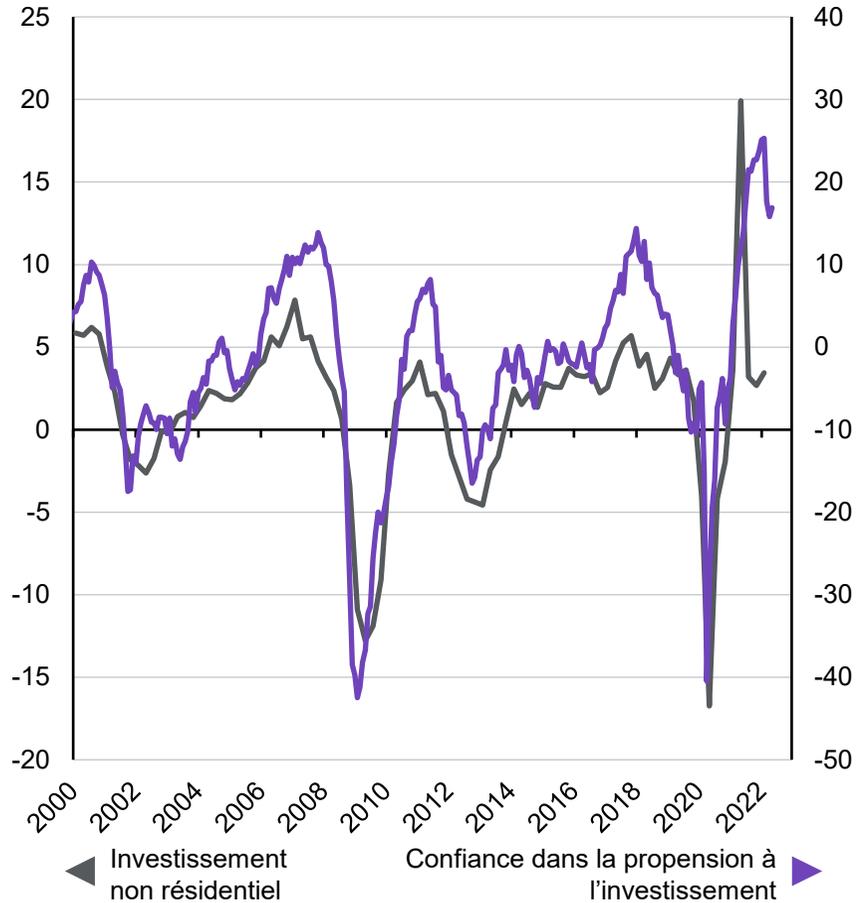
Source : Bloomberg, Commission européenne, Eurostat, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Des signes de risque élevé de récession apparaissent lorsque l'indicateur sous-jacent se trouve à un niveau correspondant à celui observé lors des récessions précédant celle liée à la pandémie de Covid-19. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Investissements des entreprises de la zone euro

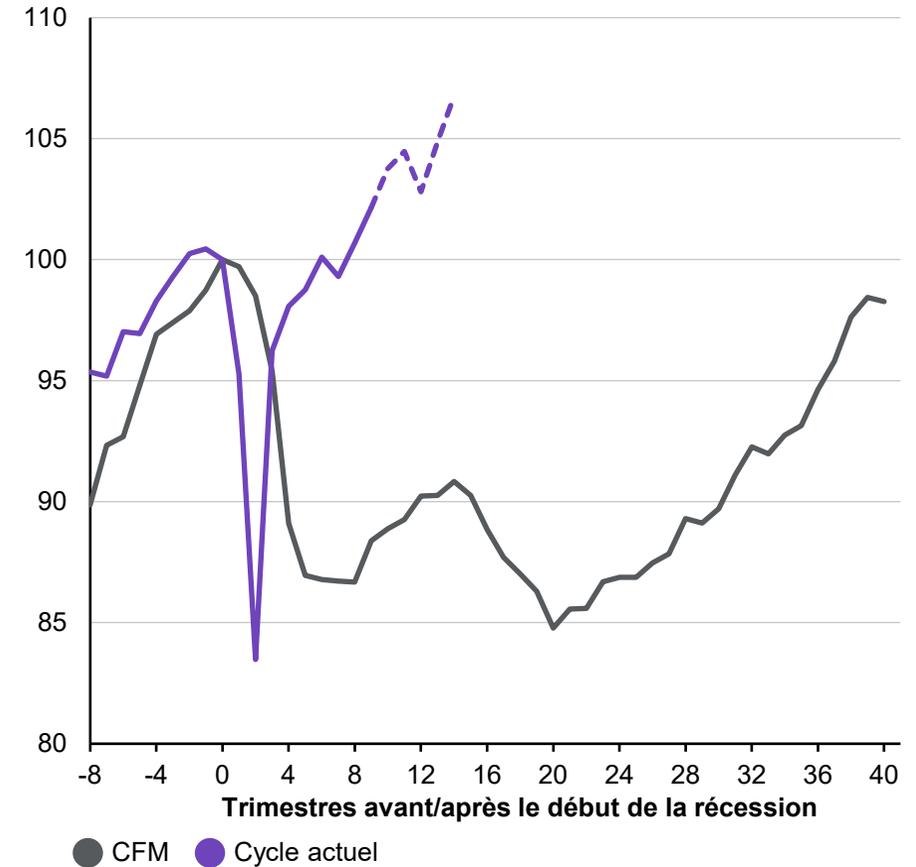
## Investissements réels de la zone euro et propension à l'investissement

Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de droite)



## Investissement non résidentiel réel dans la zone euro

Niveau de l'indice, recalculé en base 100 au début de la récession de la zone euro



Source : (pour tous les graphiques) Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La ligne en pointillés représente les prévisions de Bloomberg Contributor Composite. Les deux mesures non résidentielles présentées sont exprimées en termes réels et comprennent à la fois les investissements publics et privés. CFM correspond à la Crise Financière Mondiale. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.



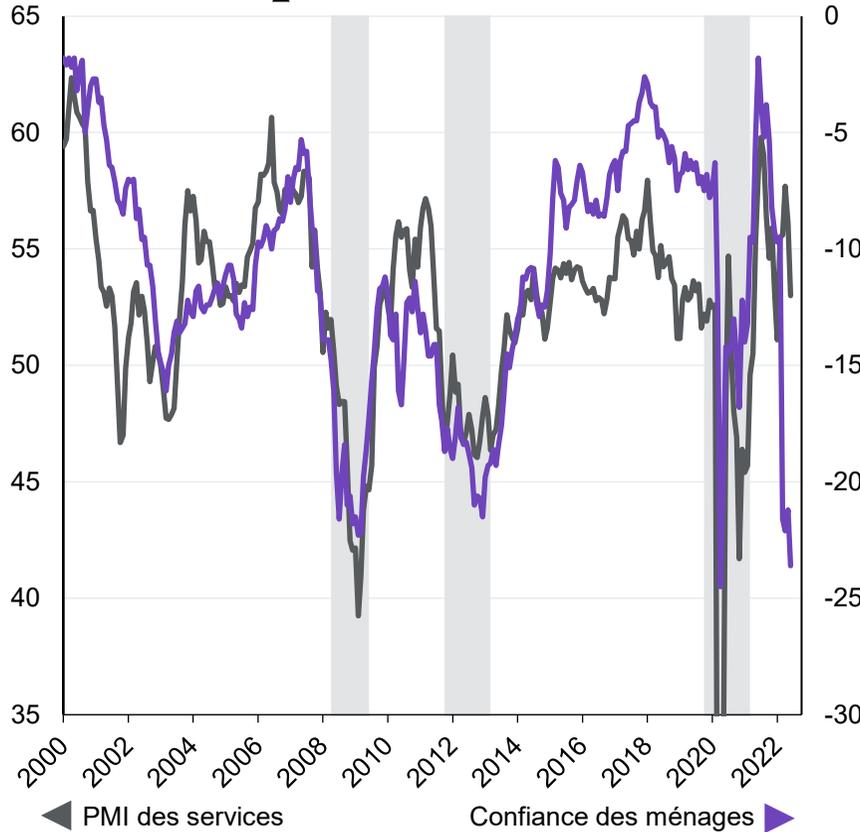
# Consommation de la zone euro

Économie mondiale

## Confiance des ménages et secteur des services en zone euro

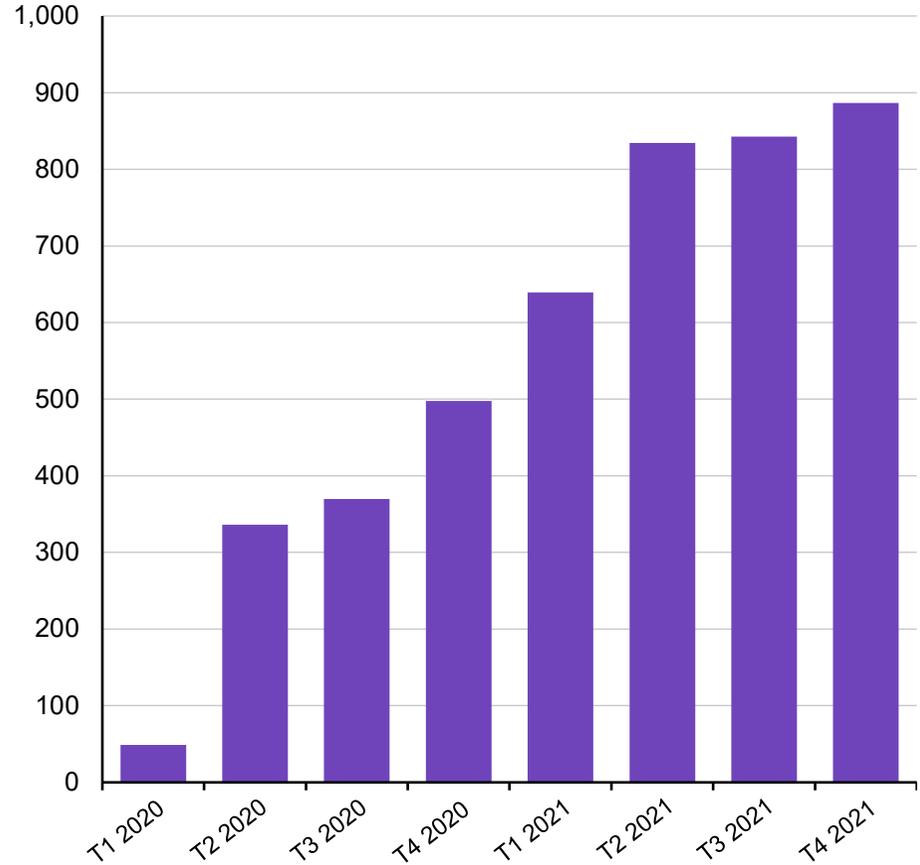
Niveau de l'indice

Récession



## Excédent d'épargne\* cumulé en zone euro

Milliards EUR



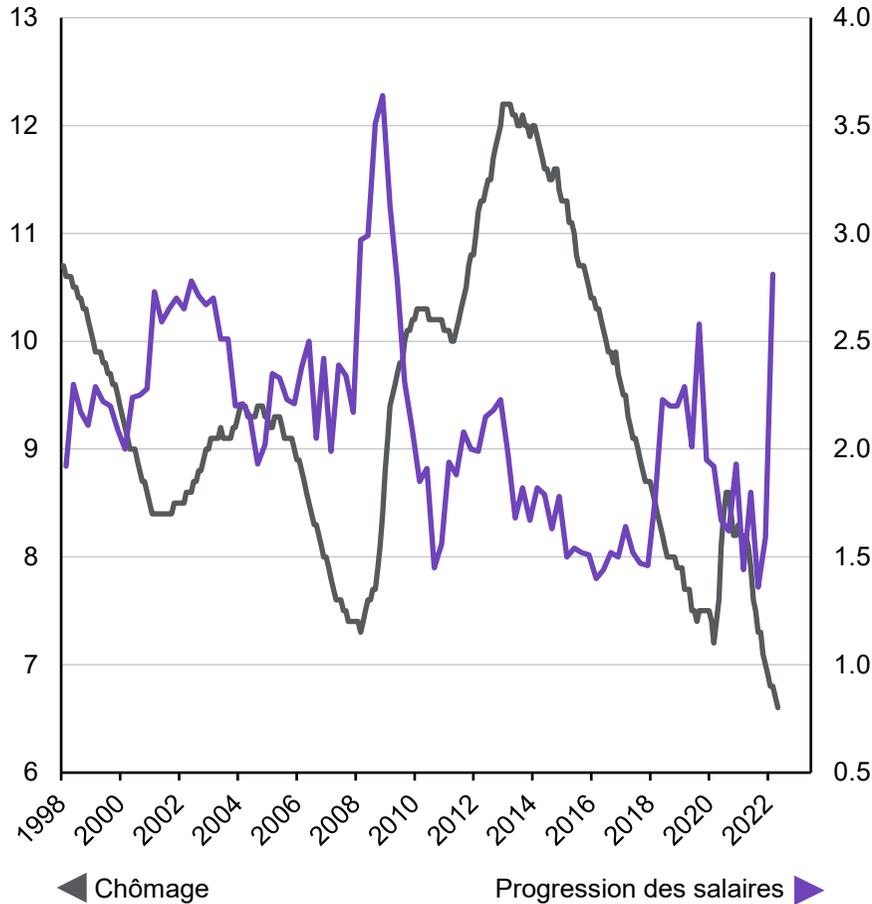
Source : (Graph. gauche) Bloomberg, Commission européenne, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. (Graph. droite) Banque centrale européenne, Haver, J.P. Morgan Asset Management. L'épargne excédentaire des ménages correspond au montant total économisé par les ménages en 2018 et en 2019, en plus du niveau d'épargne habituel. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Marché du travail de la zone euro

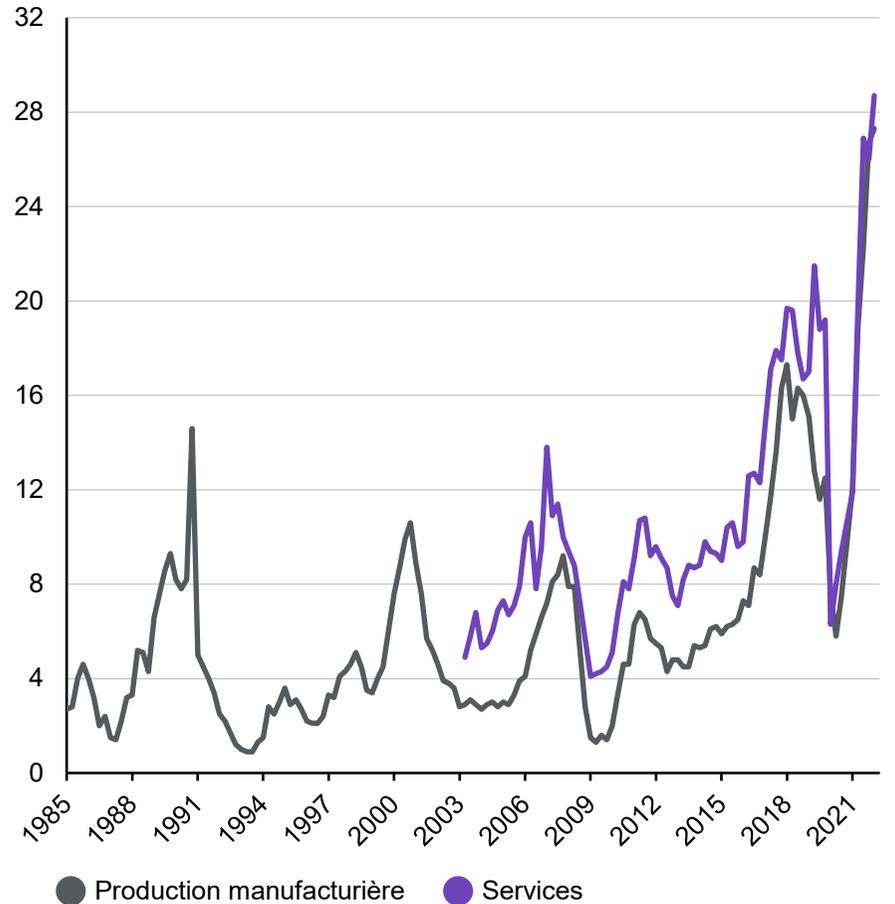
## Taux de chômage et progression des salaires dans la zone euro

Progression des salaires en %, évolution en glissement annuel



## Enquêtes de conjoncture dans la zone euro : production limitée pour des questions de main-d'œuvre

% des personnes interrogées



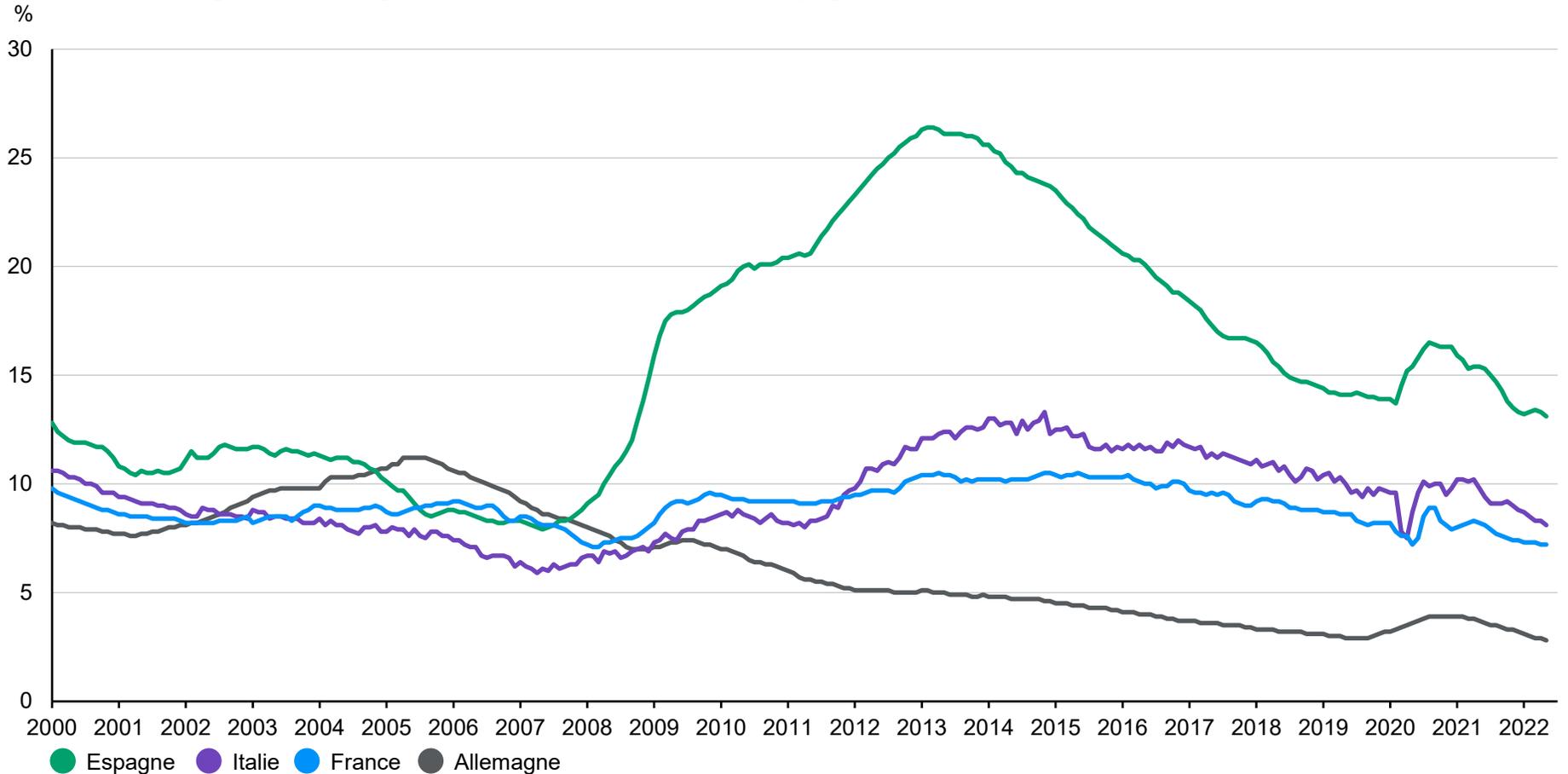
Source : (Graph. gauche) BCE, Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La progression des salaires est basée sur des salaires négociés. (Graph. droit) Commission européenne, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.



# Chômage de la zone euro

Économie mondiale

### Taux de chômage en Allemagne, en France, en Italie et en Espagne



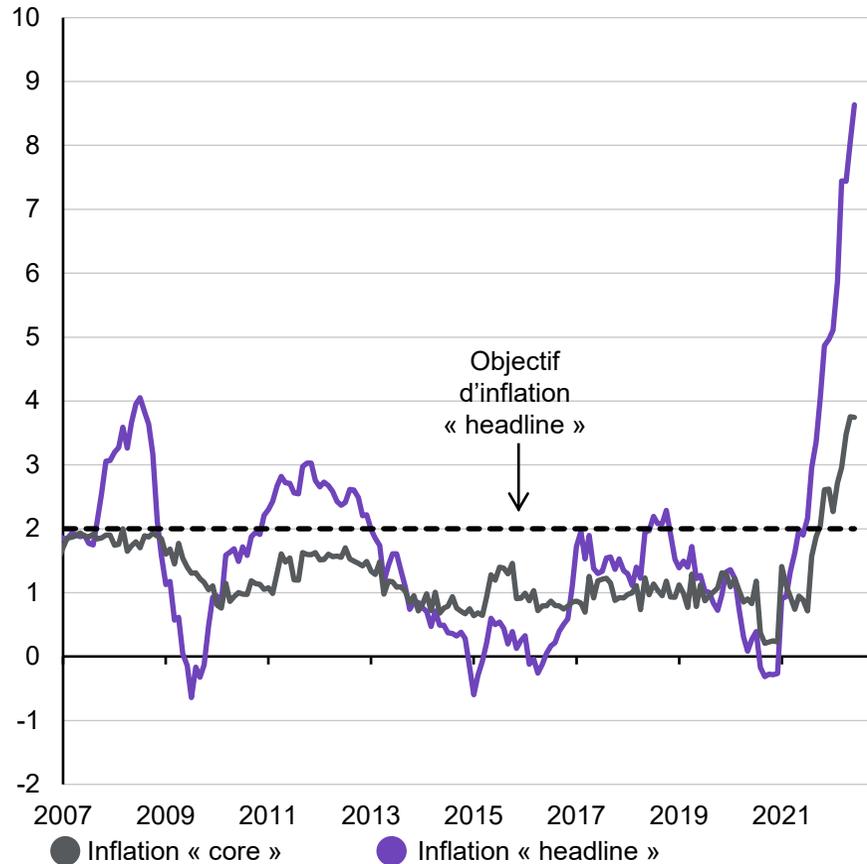
Source : Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures.  
Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.



# Inflation de la zone euro

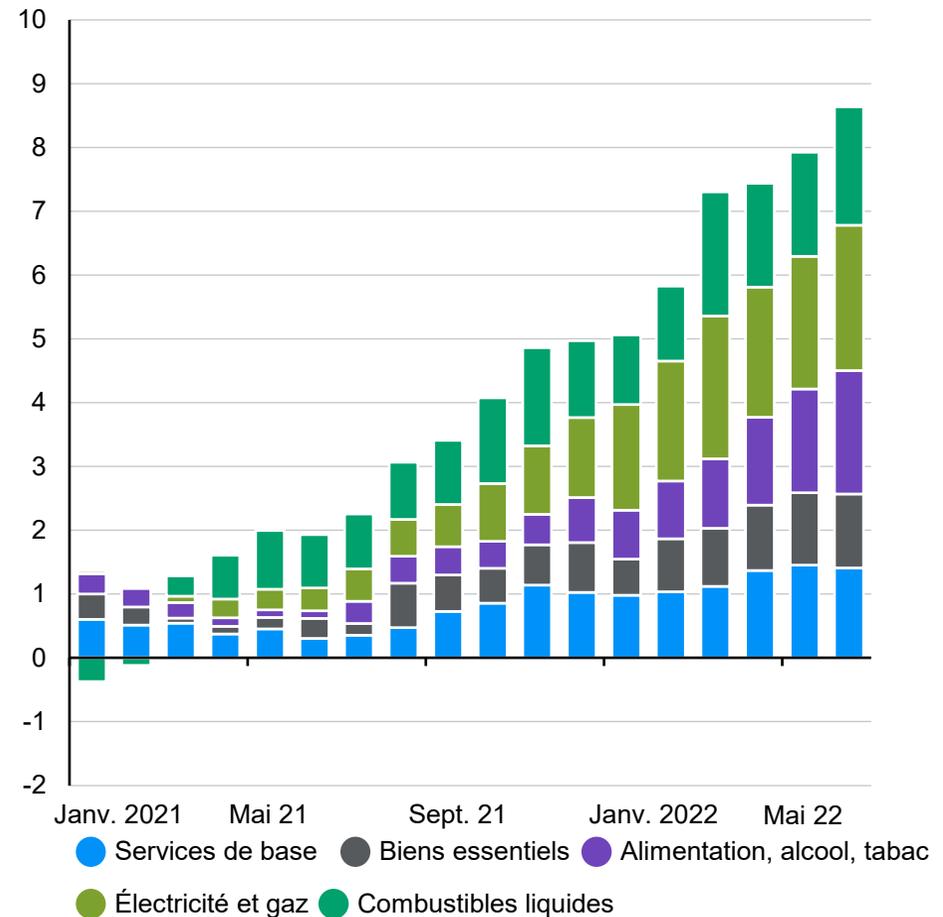
## Inflation « headline » et inflation « core » dans la zone euro

Variation en % (GA)



## Décomposition de l'inflation globale en zone euro

Variation en % (GA)



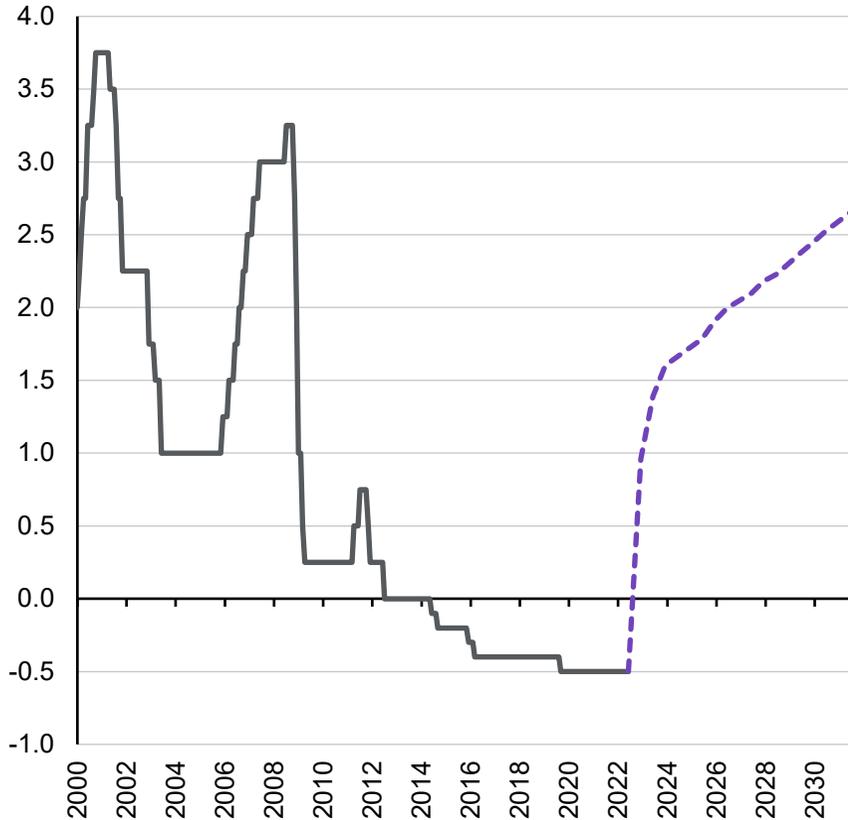
Source : (pour tous les graphiques) Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'inflation sous-jacente (core) correspond à l'inflation globale hors énergie, alimentation, alcool et tabac. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.



# Politique de la Banque centrale européenne

## Prévisions des taux directeurs de la Banque centrale européenne

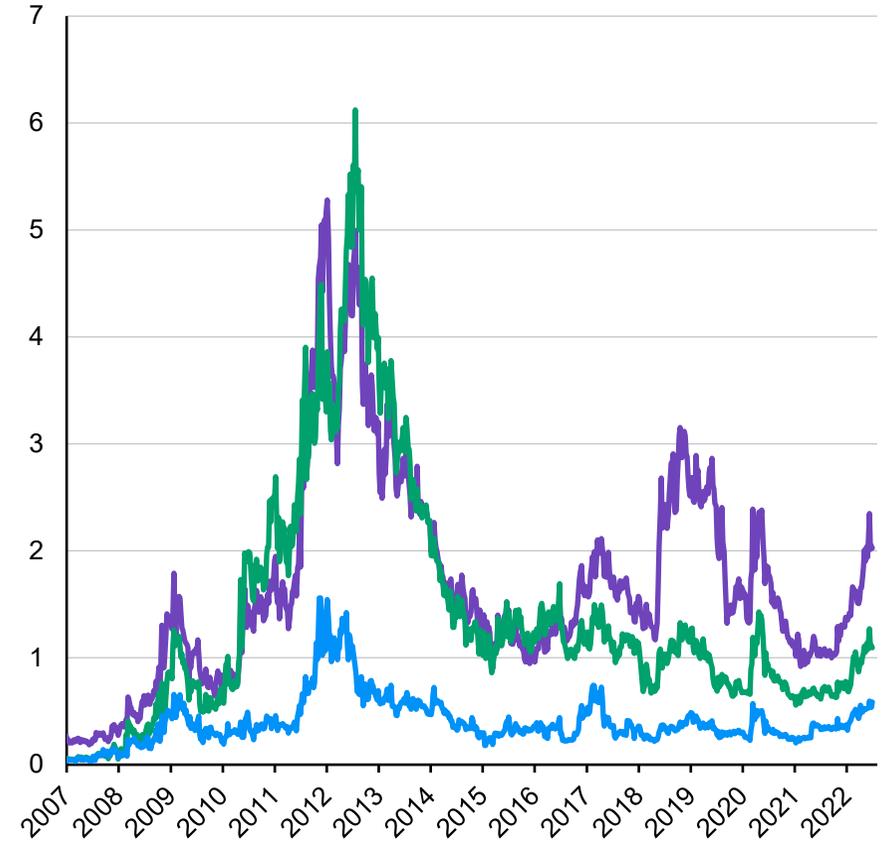
Taux de dépôt en % et prévisions du marché



● Taux de dépôt de la BCE      ● Prévisions (moyennes) du marché au 30 juin 2022

## Spreads des obligations d'État européennes à 10 ans par rapport à l'Allemagne

Écart en point de %



● Italie ● Espagne ● France

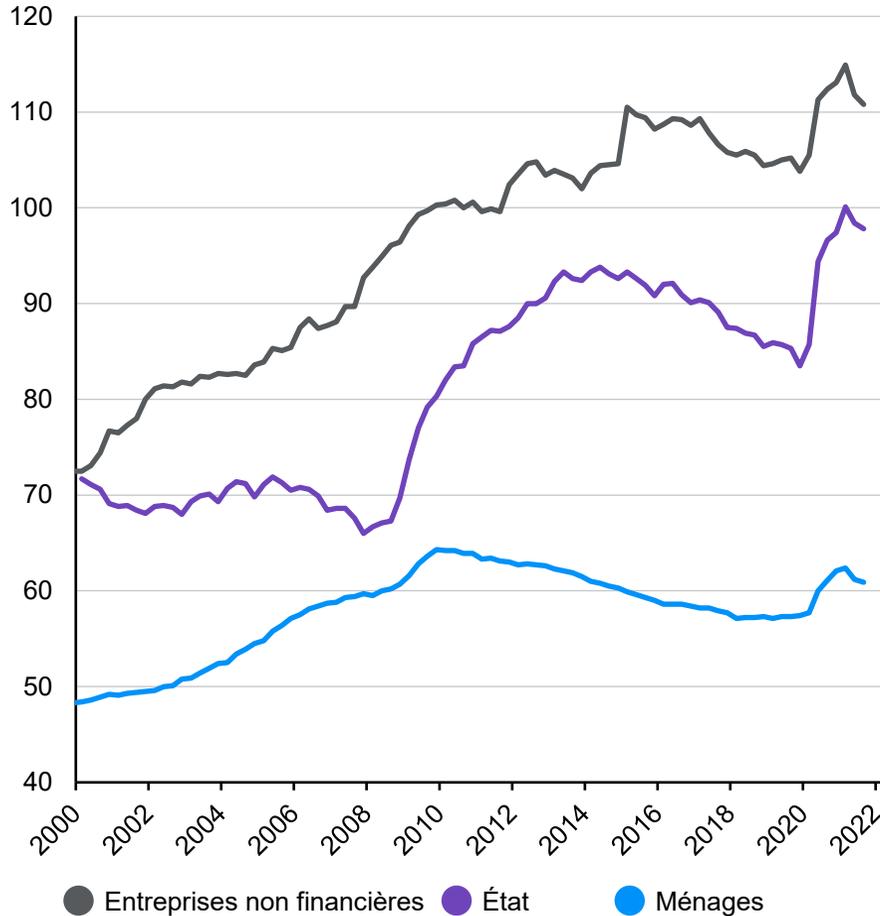
Source : (Graph. gauche) Bloomberg, Banque centrale européenne, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions du marché sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). (Graphique droit) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Dette de la zone euro

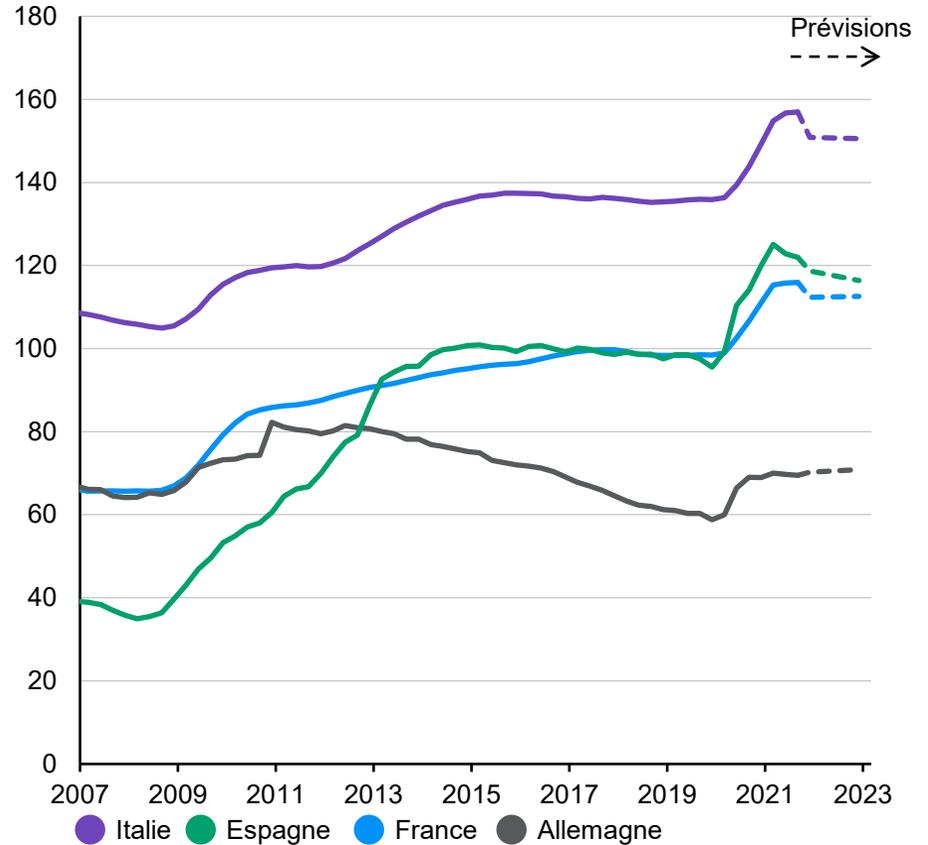
## Ratios dette/PIB dans la zone euro

% du PIB nominal



## Dette publique de l'Allemagne, de l'Espagne, de la France et de l'Italie par rapport au PIB

% du PIB nominal



Source : (Graph. gauche) Banque des Règlements Internationaux, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La dette correspond à la dette brute. (Graph. droit) Banque des Règlements Internationaux, FMI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La dette correspond à la dette brute. Les données pour l'Italie et la France sont des moyennes mobiles sur quatre trimestres. Les lignes en pointillés représentent les prévisions du FMI concernant la dette publique par rapport au PIB en 2021 et 2022. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

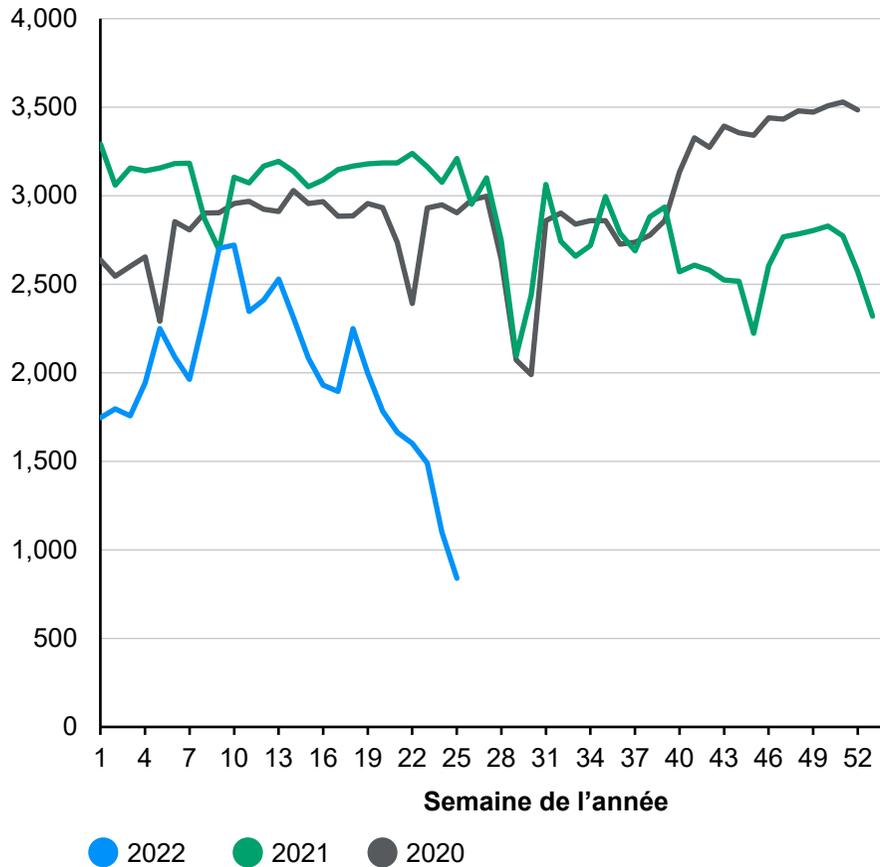


# Approvisionnement européen en gaz naturel

Économie mondiale

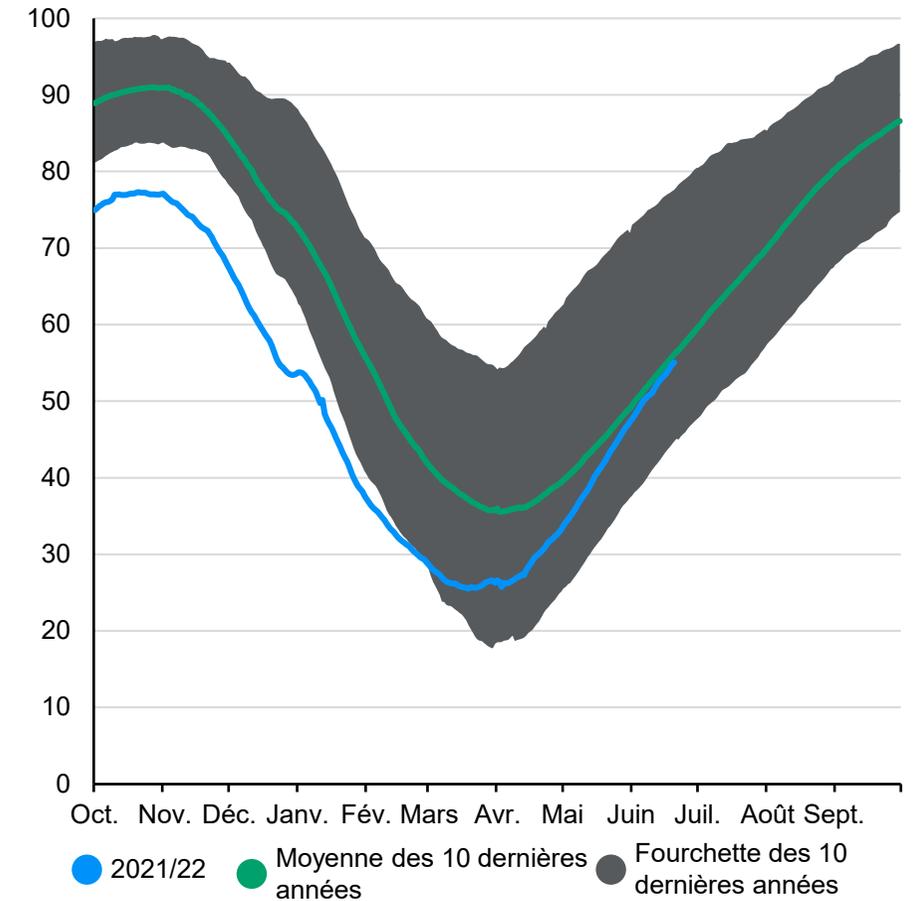
## Importations de gaz naturel russe de l'UE

En millions de mètres cubes



## Stocks de gaz naturel de l'UE

% des capacités



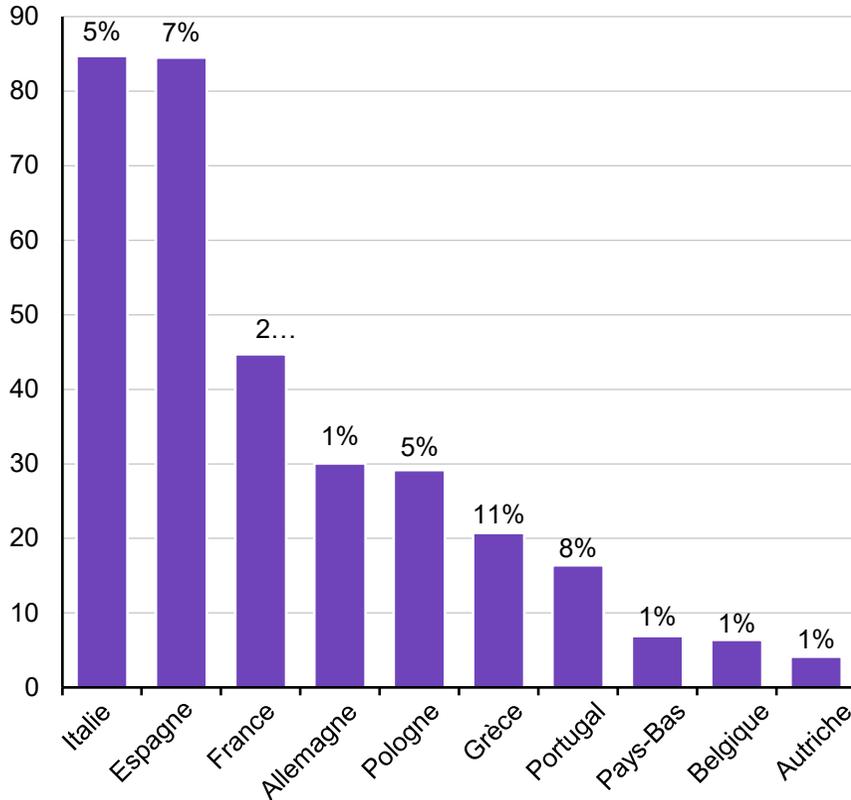
Source : (Graphique de gauche) Bruegel, J.P. Morgan Asset Management. (Graph. droite) Bloomberg, Gas Infrastructure Europe, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Focus sur la zone euro : Mesures de soutien budgétaire et prix du gaz

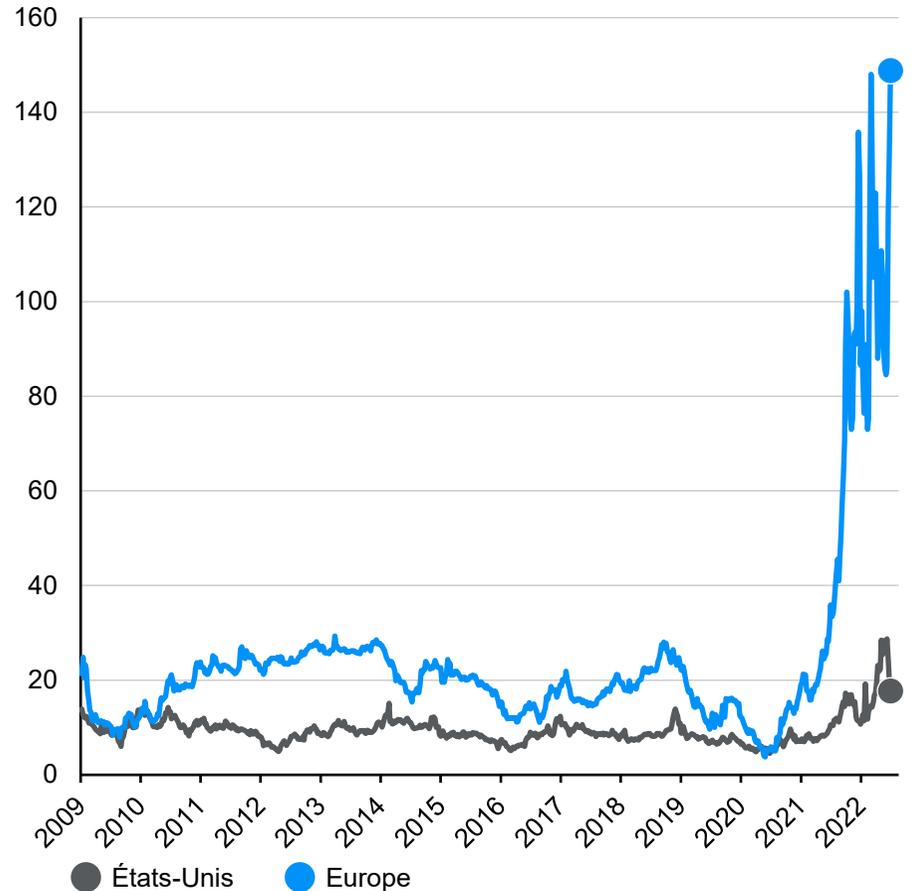
## Subventions des fonds de relance européens à certains pays de l'UE

En milliards d'euros, les % correspondent au PIB nominal 2021 des 27 pays de l'UE



## Prix du gaz en Europe et aux États-Unis

EUR par MWh



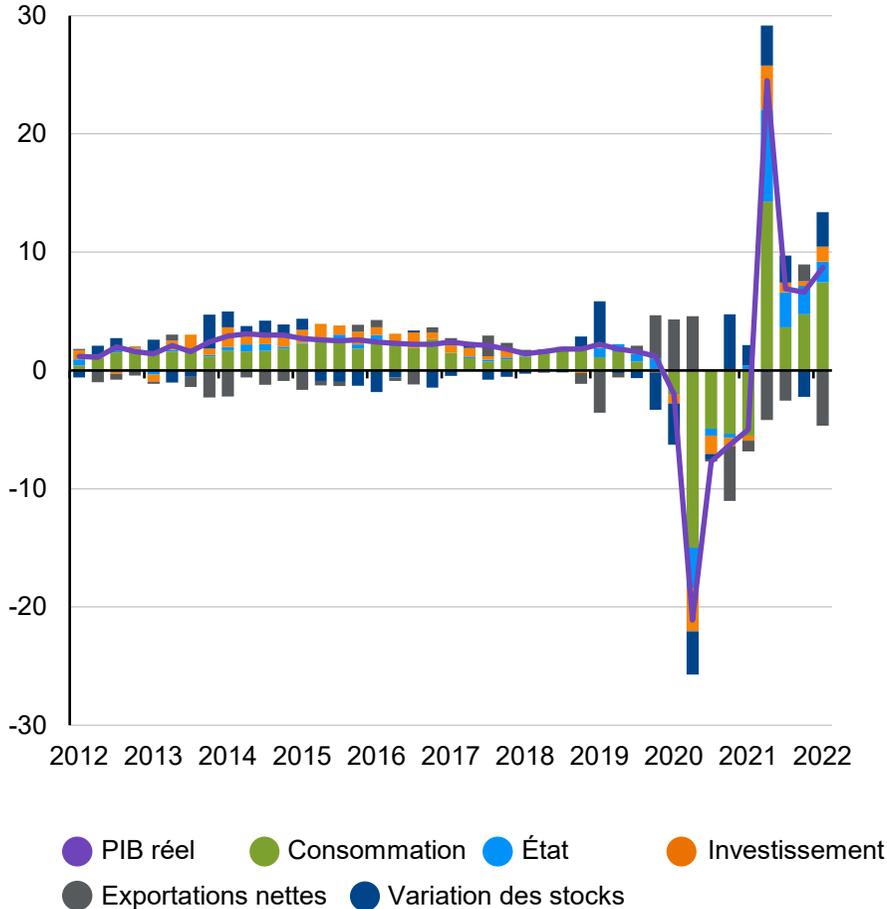
Source : (gauche) Commission européenne, J.P. Morgan Asset Management. La distribution dans le temps est basée sur les plans nationaux actuellement approuvés et les estimations de J.P. Morgan Asset Management pour les pays pour lesquels les accords n'ont pas encore été obtenus. Les chiffres relatifs à la relance budgétaire de l'UE sont des estimations de J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les prix du gaz américain sont ceux du contrat à terme générique à un mois négocié sur le New York Mercantile Exchange. Les prix du gaz européen correspondent au contrat à terme générique à un mois du gaz naturel TTF néerlandais. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# PIB britannique

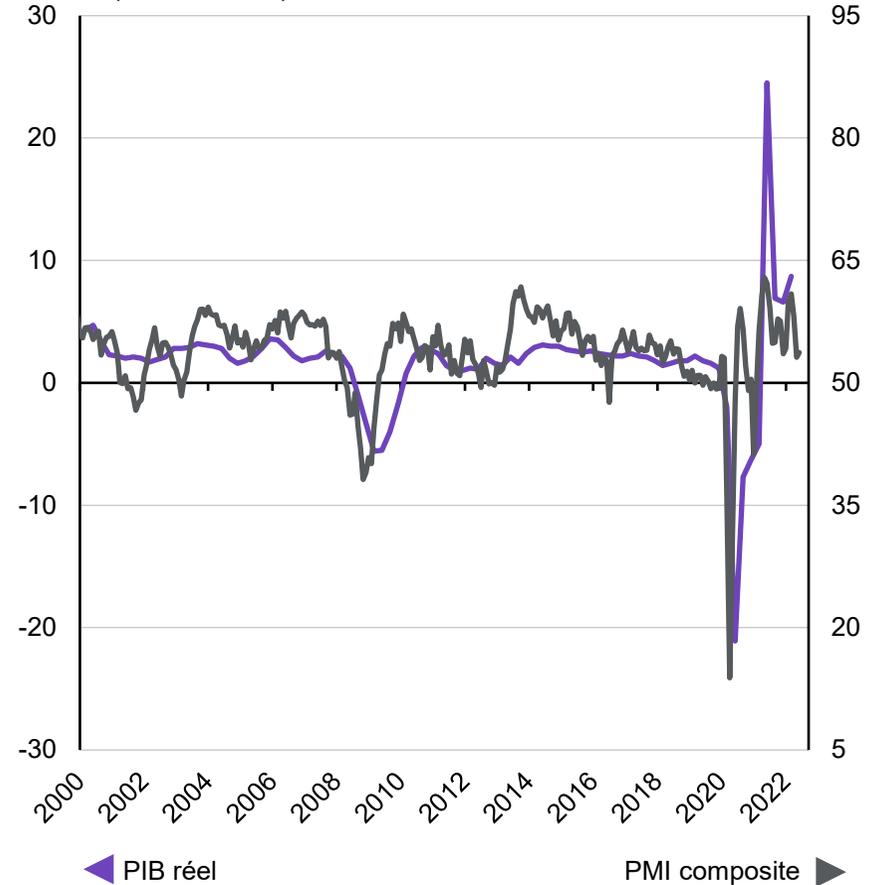
## Contribution à la croissance du PIB réel britannique

Variation en % (GA)



## PIB réel britannique et indice PMI composite

Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de droite)



Source : (Tous les graphiques) ONS, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. L'indice PMI est l'indice des directeurs d'achat ; un niveau de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion ni de contraction, et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. Les données de l'indice PMI sont indiquées selon une fréquence trimestrielle. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

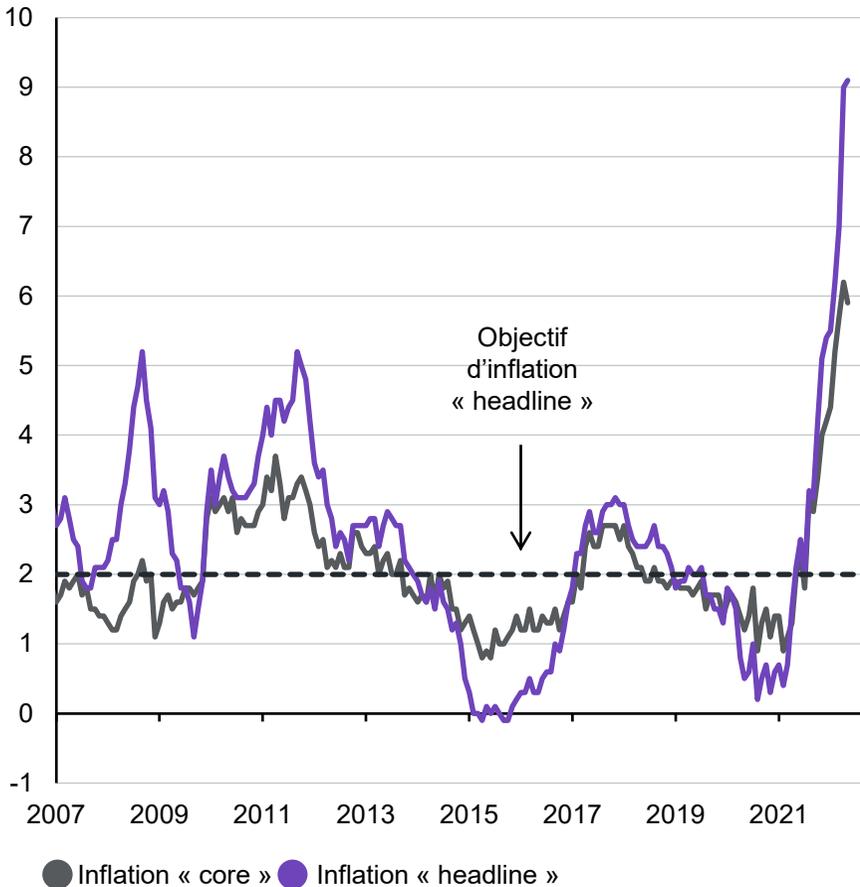




# Inflation au Royaume-Uni

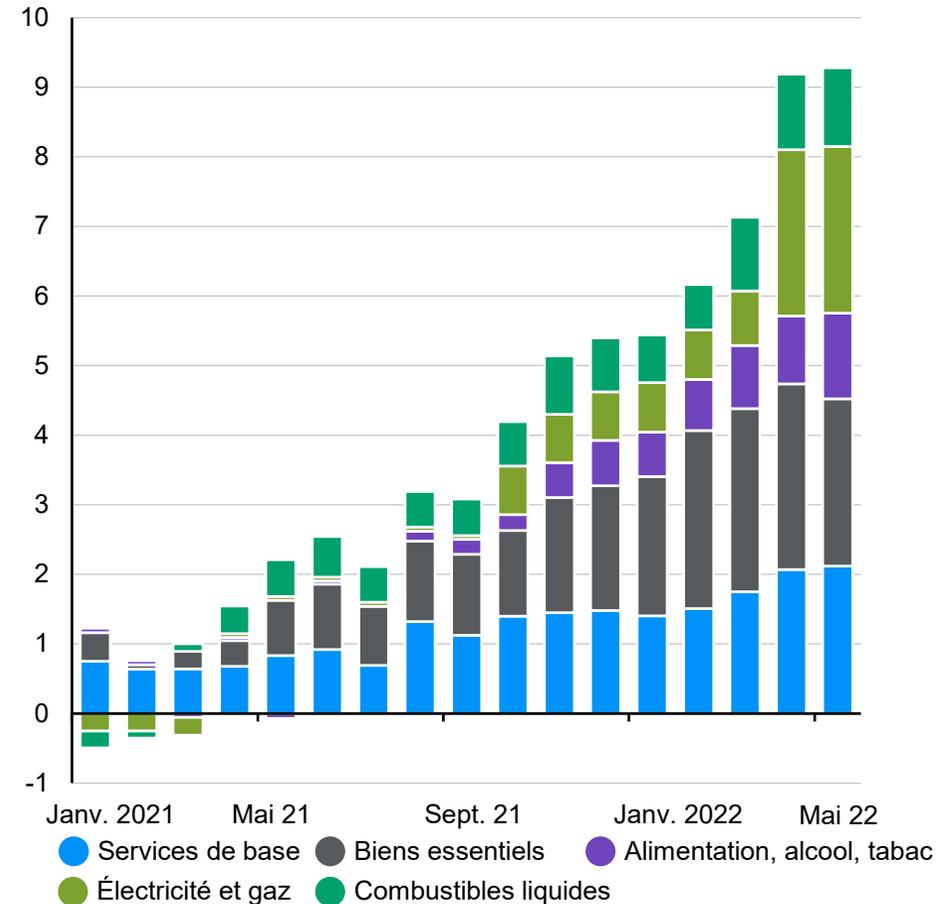
## Inflation « headline » et inflation « core » au Royaume-Uni

Variation en % (GA)



## Décomposition de l'inflation globale au Royaume-Uni

Variation en % (GA)



Source : (pour tous les graphiques) ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. L'IPC « core » est l'IPC hors énergie, alimentation, alcool et tabac. L'IPC « core » des produits est l'IPC des produits hors énergie, alimentation, alcool et tabac. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

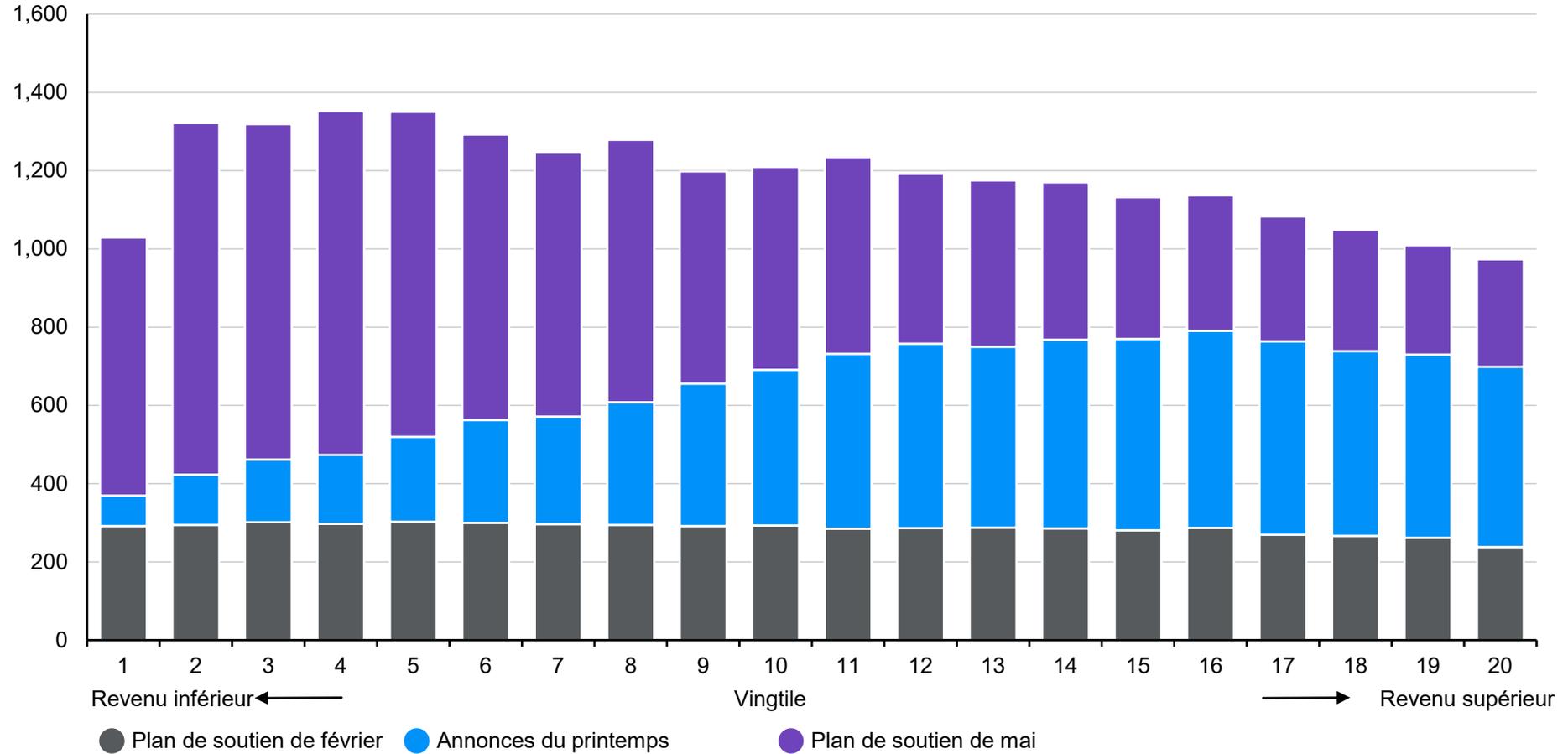


# Focus sur le Royaume-Uni : Relance budgétaire

Économie mondiale

## Gains annuels liés aux mesures de relance budgétaire annoncées en 2022

GBP, vingtile du revenu équivalent des ménages\*



Source : Resolution Foundation, J.P. Morgan Asset Management. \*Le revenu équivalent des ménages ajuste les chiffres pour refléter les coûts des ménages en fonction de leur taille et de leur composition. Le graphique montre les gains attendus au cours de l'exercice 2022-2023 à la suite des mesures de relance budgétaire annoncées au premier semestre 2022. Les vingtiles divisent les données classées en 20 groupes de taille égale en fonction du revenu. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.

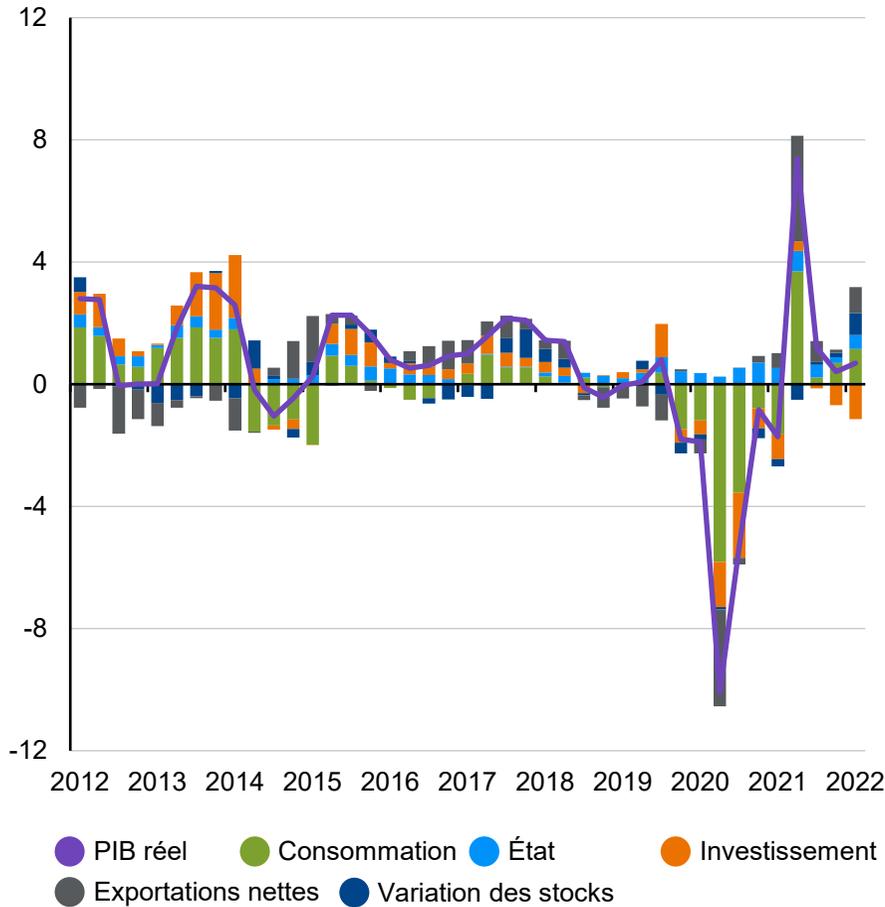


# PIB japonais

Économie mondiale

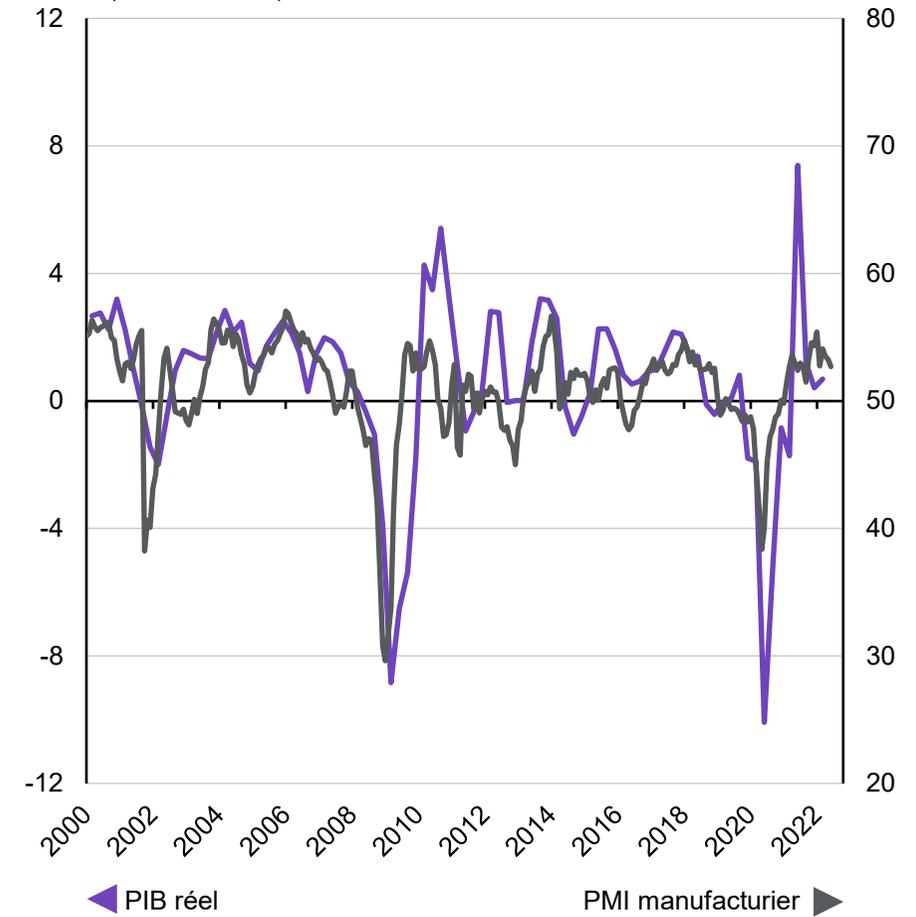
## Contribution à la croissance du PIB réel japonais

Variation en % (GA)



## PIB réel et indice PMI manufacturier japonais

Évolution en glissement annuel exprimée en % (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de droite)



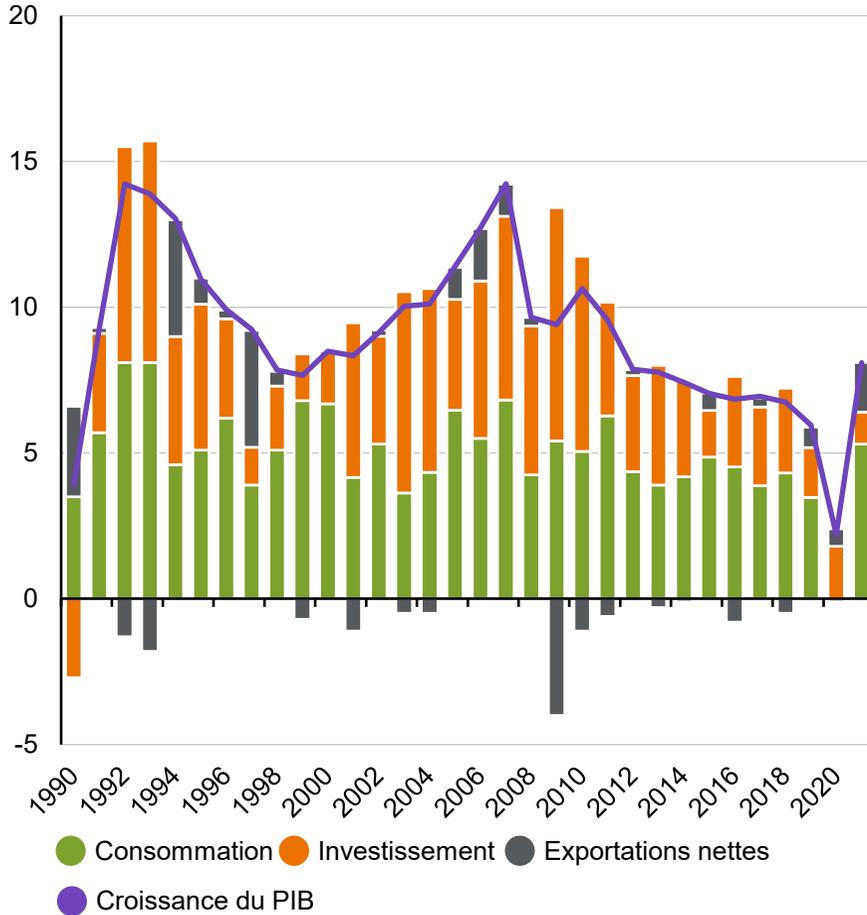
Source : (Tous les graphiques) Cabinet du Conseil des ministres du Japon, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. L'indice PMI est l'indice des directeurs d'achat ; un niveau de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion ni de contraction, et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. Les données de l'indice PMI sont indiquées selon une fréquence trimestrielle. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# PIB et enquêtes de conjoncture en Chine

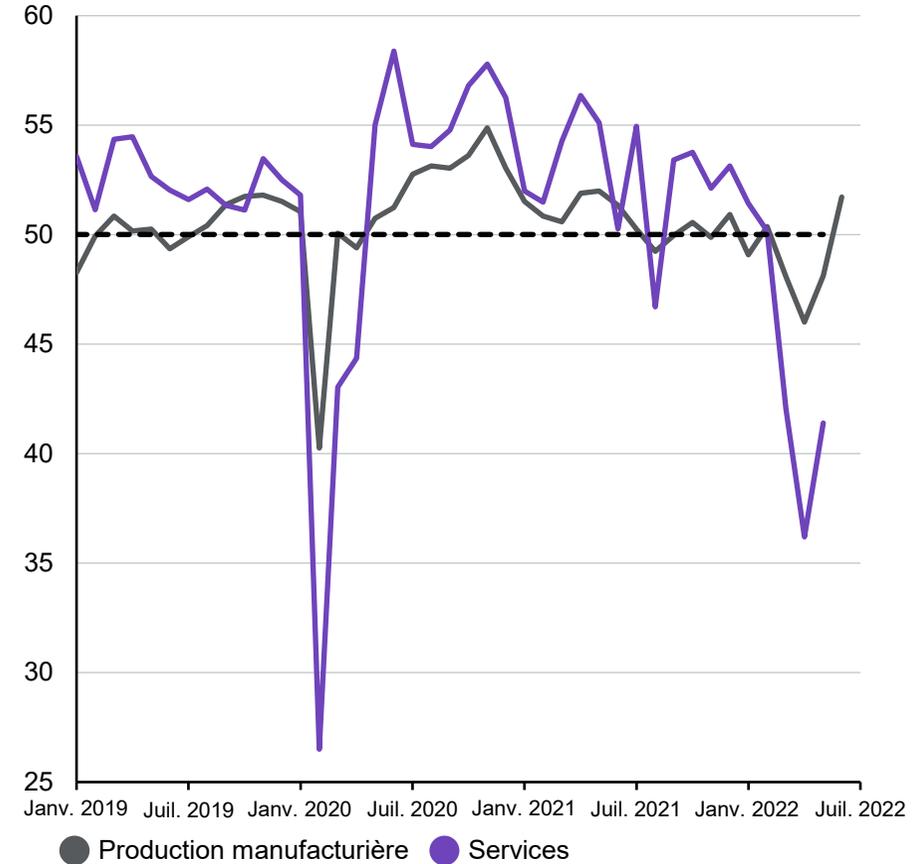
## Contribution à la croissance du PIB réel de la Chine

Variation en % (GA)



## PMI de la production manufacturière et des services chinois

Niveau de l'indice



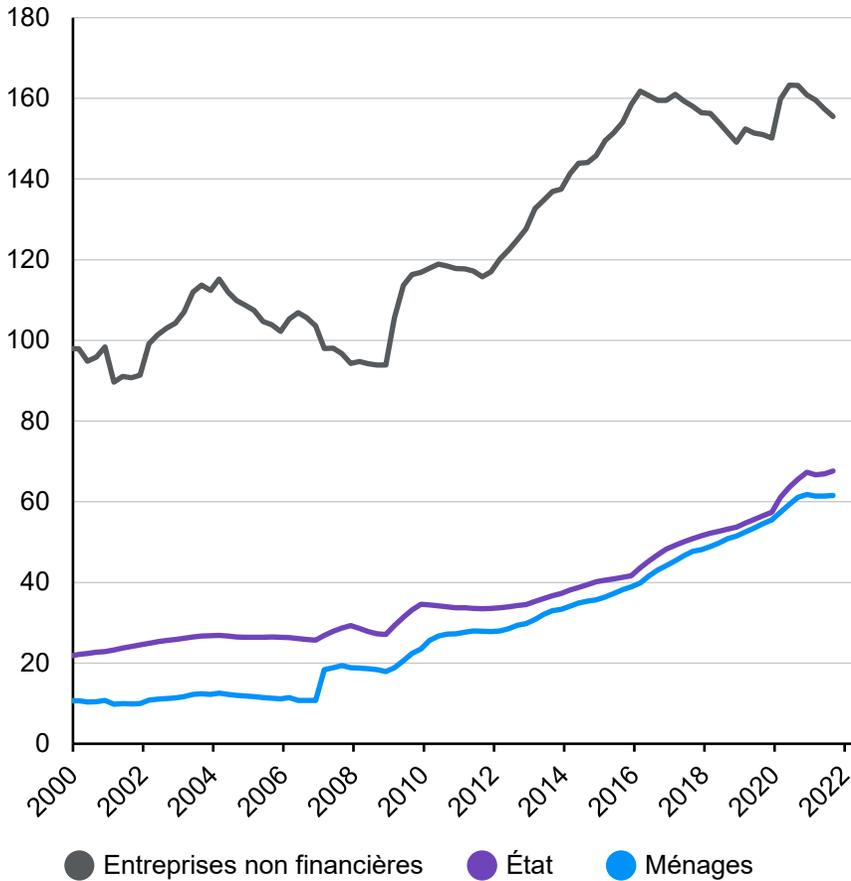
Source : (graph. gauche) Bloomberg, National Bureau of Statistics of China, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (graph. droite) S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. L'indice PMI est l'indice des directeurs d'achat ; un niveau de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion ni de contraction, et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Dette chinoise et dynamique du crédit

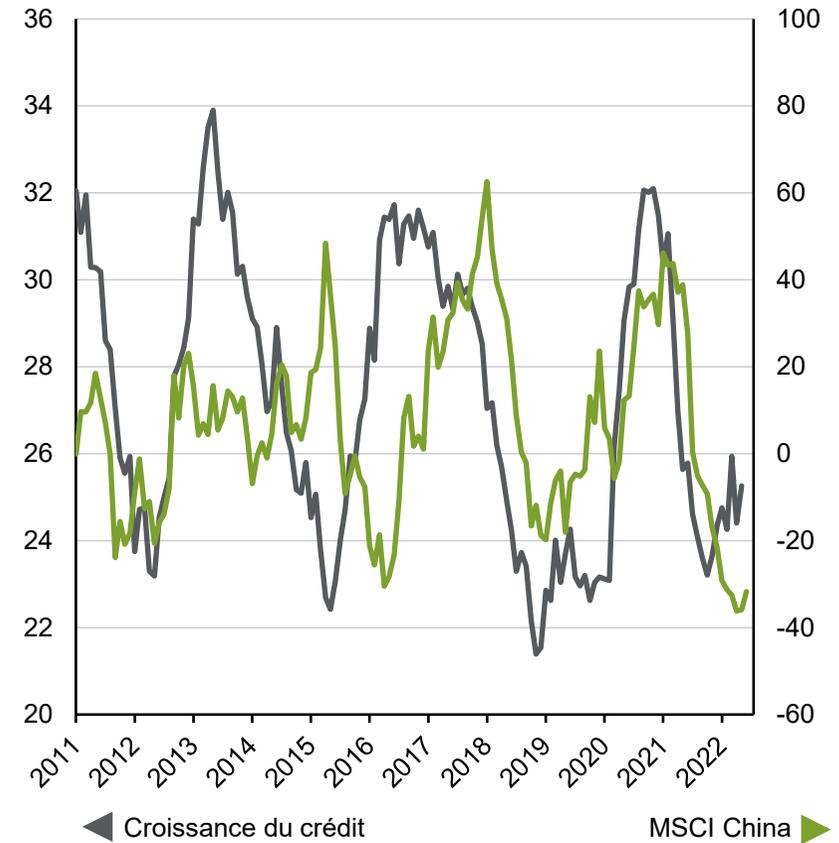
## Ratios dette/PIB en Chine

% du PIB nominal



## Croissance du crédit et performance des actions en Chine

% du PIB nominal (gauche) ; évolution en % en glissement annuel, performance totale (droite)



Source : (Graph. gauche) Banque des Règlements Internationaux, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La dette correspond à la dette brute. (Graph. droite) Bloomberg, MSCI, Banque populaire de Chine, J.P. Morgan Asset Management. La croissance du crédit est la variation sur 12 mois du stock de crédit par rapport à l'économie réelle en pourcentage du PIB nominal. Performance de l'indice MSCI China en dollar US. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

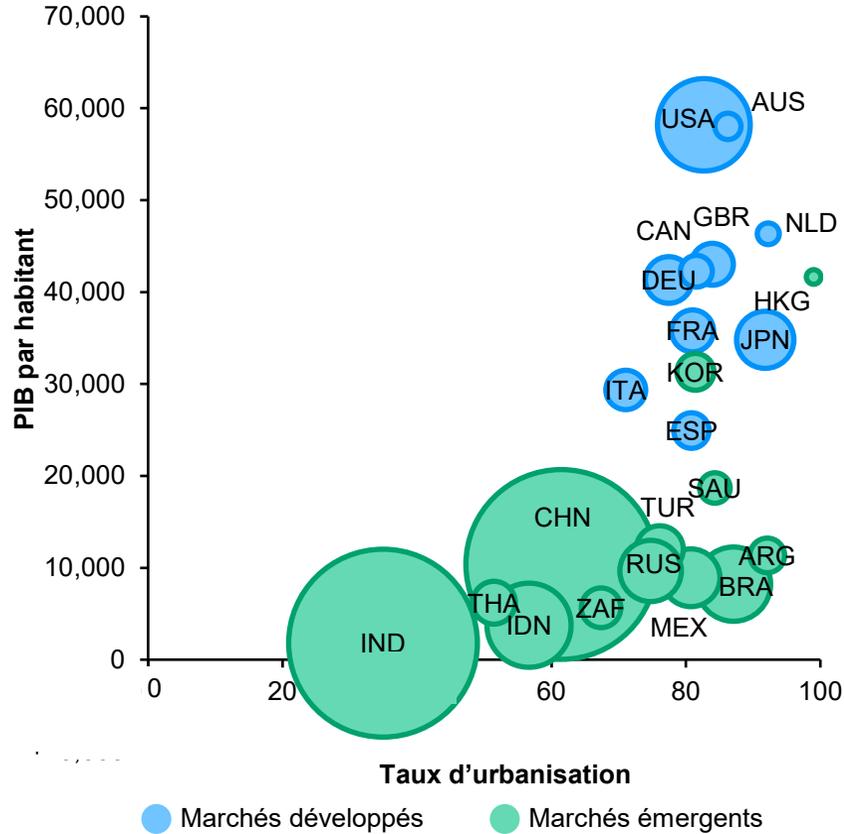




# Dynamique structurelle des marchés émergents

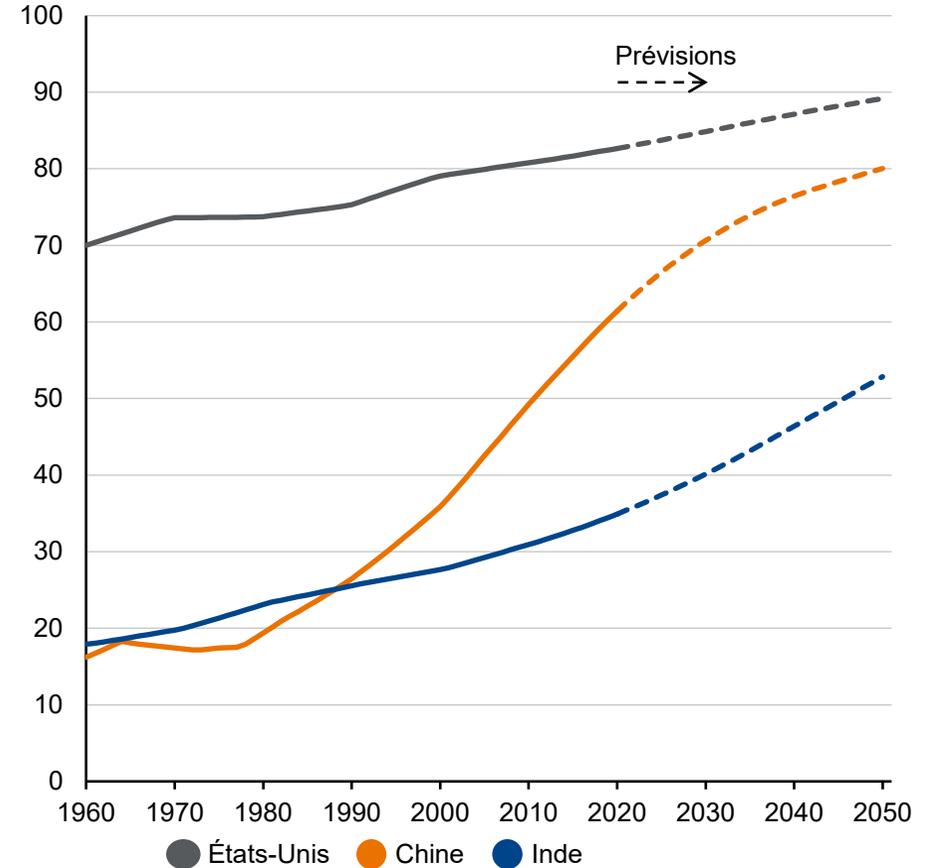
## Urbanisation, PIB réel par habitant et taille de la population

Taux d'urbanisation en % et PIB par habitant en USD, la taille de la bulle représente la population



## Taux d'urbanisation dans le temps

% de la population



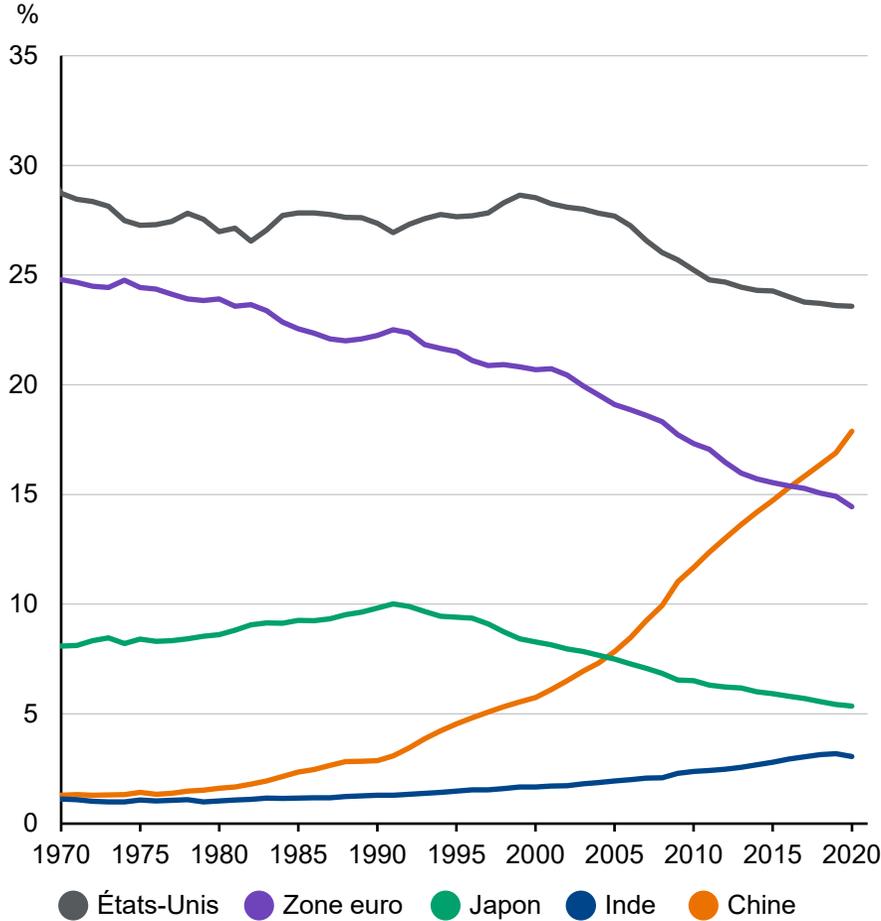
Source : (pour tous les graphiques) Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. Le taux d'urbanisation fait référence à la part de la population totale qui habite dans une zone urbaine, tel que défini par les bureaux nationaux des statistiques. Les pays sont identifiés par les trois lettres des codes pays de l'Organisation internationale de normalisation. Les prévisions proviennent de la Banque mondiale à compter de 2020. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.



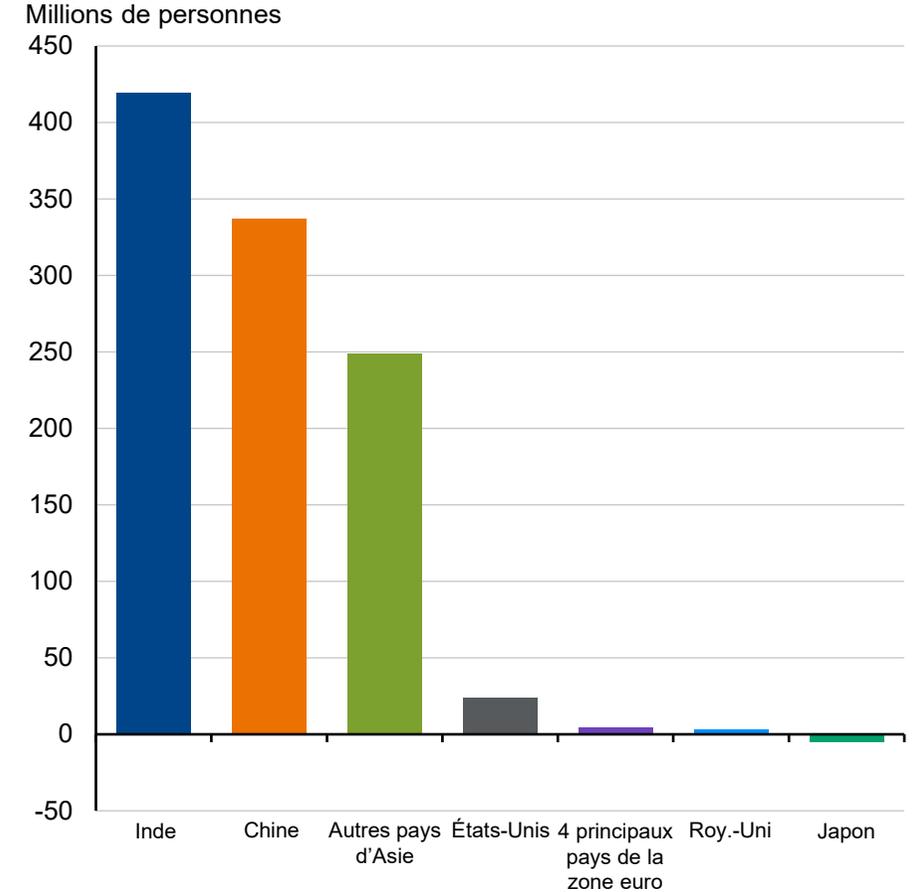
# Croissance sur les marchés émergents

Économie mondiale

### Part du PIB réel mondial



### Variation estimée de la « classe des consommateurs » d'ici 2030



Source : (Graph. gauche) Refinitiv Datastream, Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. (Graph. droit) Brookings Institute, J.P. Morgan Asset Management. La modification de la « classe des consommateurs » correspond au changement du nombre de personnes entre 2020 et 2030 qui vivent dans un foyer et dépensent au moins 11 dollars par jour et par personne. Les autres pays d'Asie couvrent le Bangladesh, l'Indonésie, le Pakistan, les Philippines et le Vietnam. Les 4 grands pays de la zone euro sont la France, l'Allemagne, l'Italie et l'Espagne. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

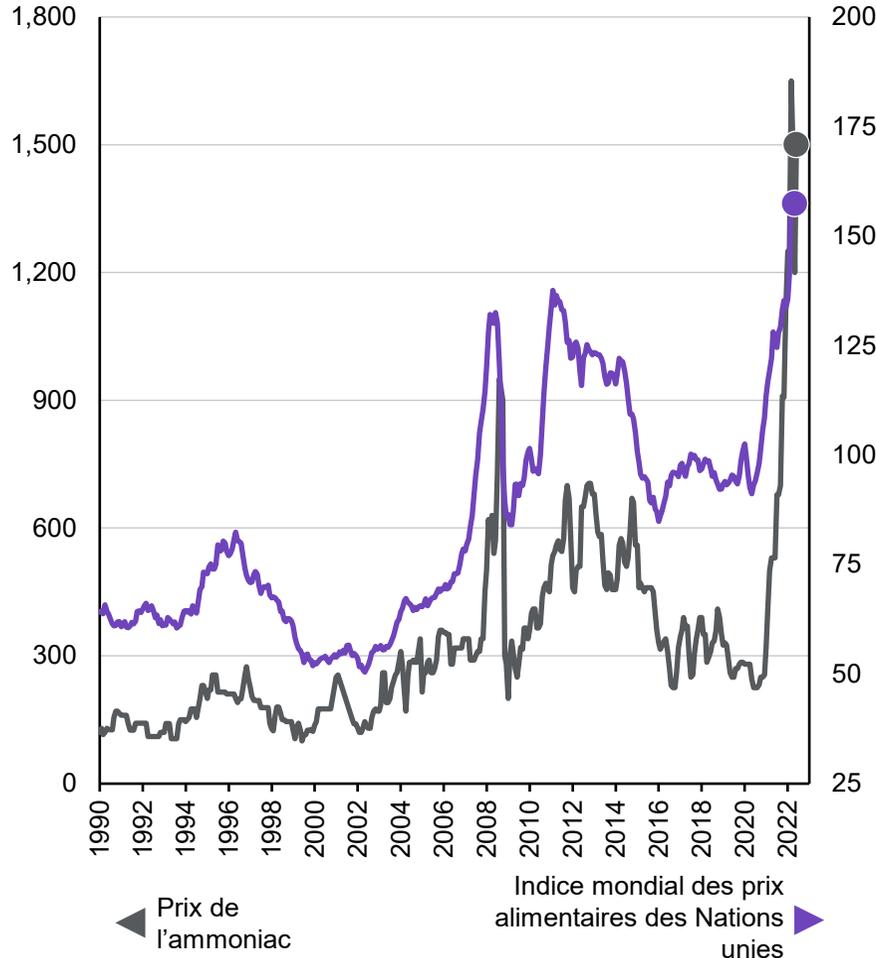


# Zoom sur les marchés émergents : Prix des denrées alimentaires et échanges commerciaux à l'échelle mondiale

Économie mondiale

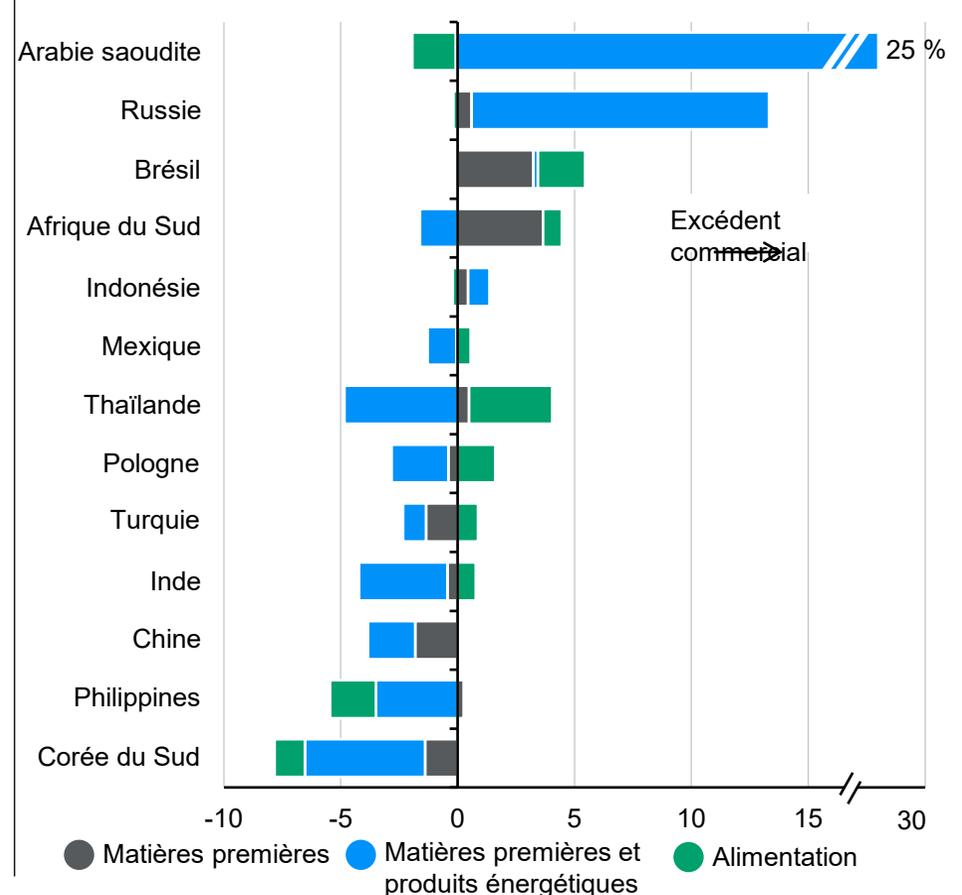
## Coûts des engrais et prix des denrées alimentaires

USD/mt (gauche) ; niveau de l'indice (droite)



## Balance commerciale des matières premières

% du PIB nominal



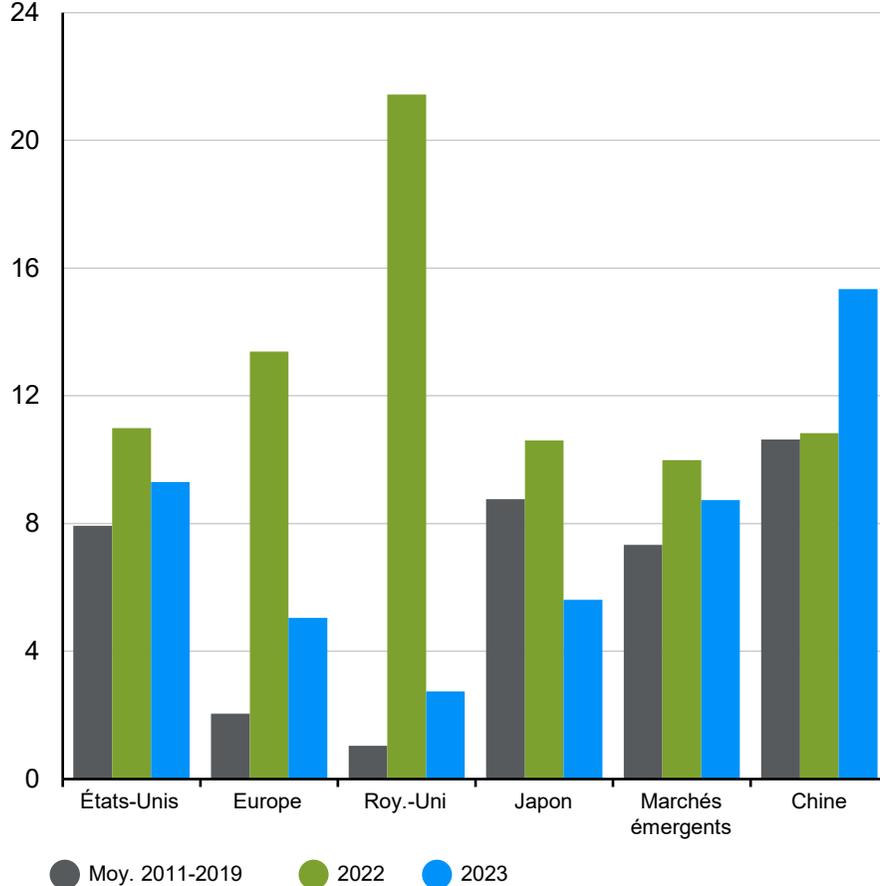


# Anticipations des bénéfices mondiaux et valorisations des actions

Actions

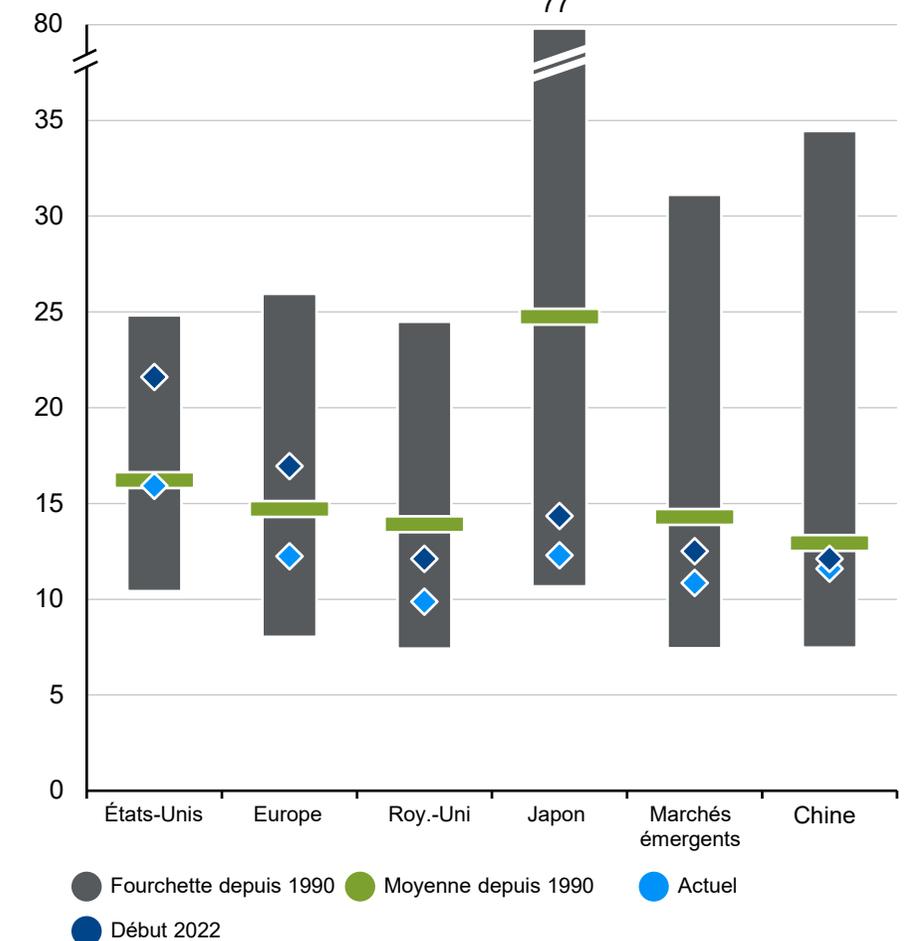
## Estimations du Consensus sur la croissance des bénéfices par action dans le monde

Variation en % (GA)



## Ratios cours/bénéfices anticipés dans le monde

x, multiple



Source : (Graph. gauche) FTSE, IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Les indices MSCI sont utilisés pour l'Europe hors Royaume-Uni, les marchés émergents et la Chine. Indice FTSE All-Share pour le Royaume-Uni, S&P 500 pour les États-Unis et TOPIX pour le Japon. (Graphique droit) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Les indices MSCI sont utilisés pour tou(te)s les régions/pays (en fonction de la disponibilité des données), excepté pour les États-Unis dont l'indice est le S&P 500. La fourchette et la moyenne pour la Chine sont données depuis 1996, en raison de la disponibilité des données. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

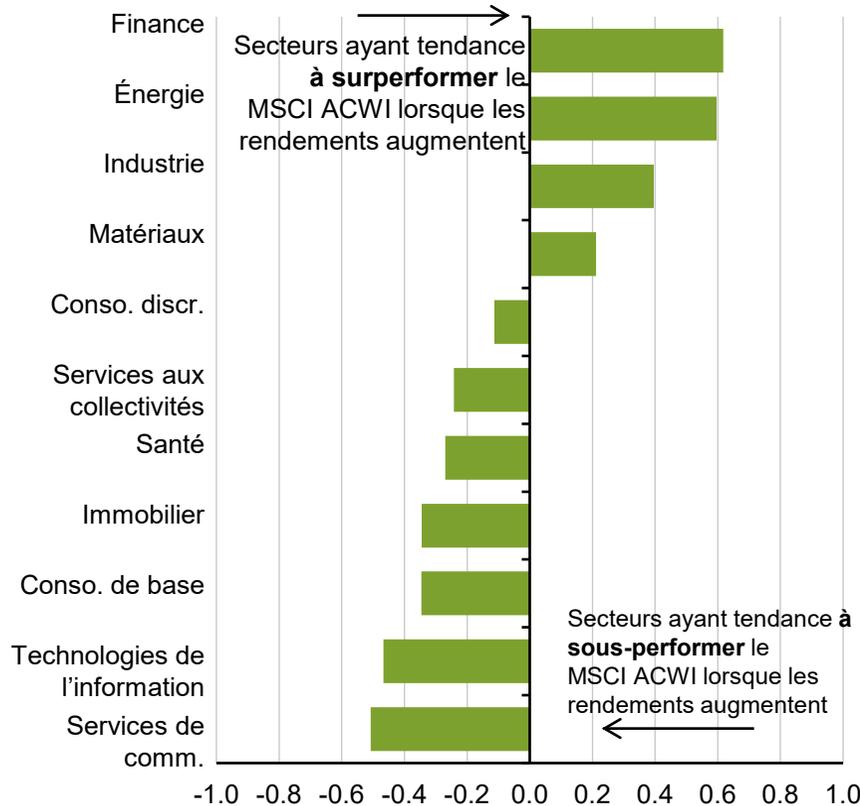


# Corrélations entre les marchés actions mondiaux et les rendements des bons du Trésor

Actions

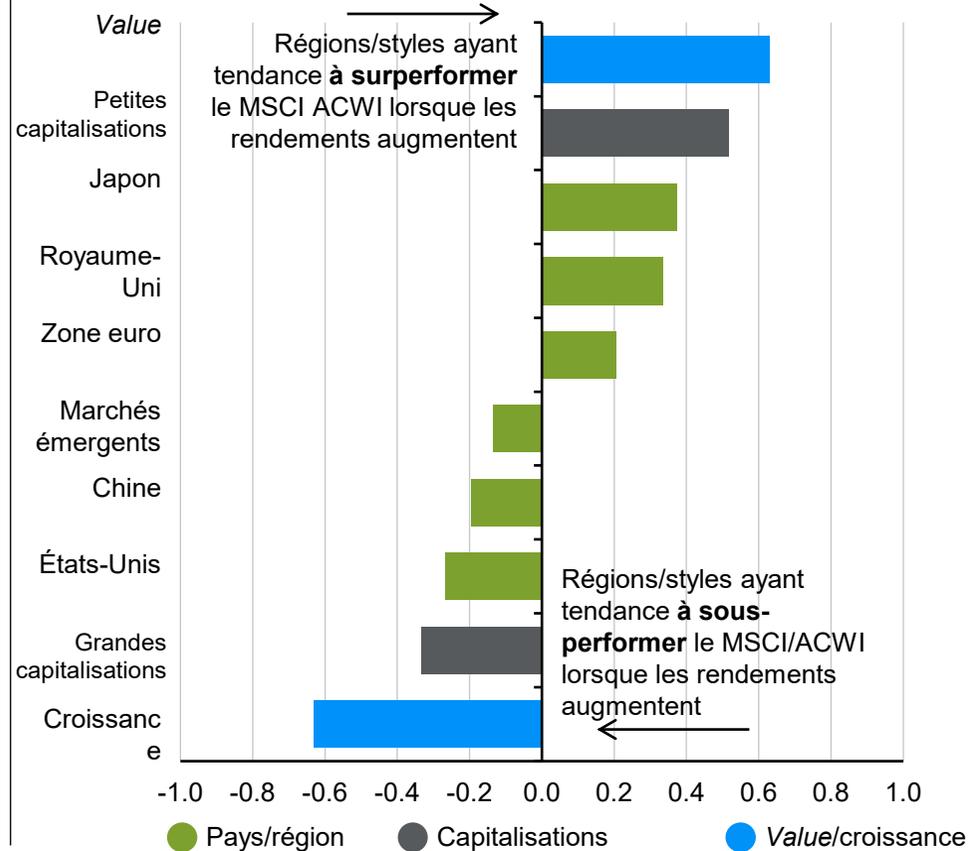
## Corrélation secteurs du MSCI ACWI/rendement des bons du Trésor américain à 10 ans

Corrélation sur 10 ans des performances relatives sectorielles avec le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans



## Corrélation régions et styles/rendement des bons du Trésor américain à 10 ans

Corrélation à 10 ans entre la performance relative et le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans



Source : (pour tous les graphiques) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La corrélation des secteurs est calculée entre la variation sur six mois des rendements des bons du Trésor américain à 10 ans et la performance relative sur six mois de chaque secteur par rapport à l'indice MSCI All-Country World Index. La corrélation des régions et styles est calculée entre la variation sur six mois des rendements des bons du Trésor américain à 10 ans et la performance relative sur six mois de chacun(e) des régions et styles par rapport à l'indice MSCI All-Country World Index. Tous les indices utilisés sont MSCI. Les indices de valeur et de croissance ainsi que les indices de taille utilisés concernent l'univers MSCI All-Country World. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.

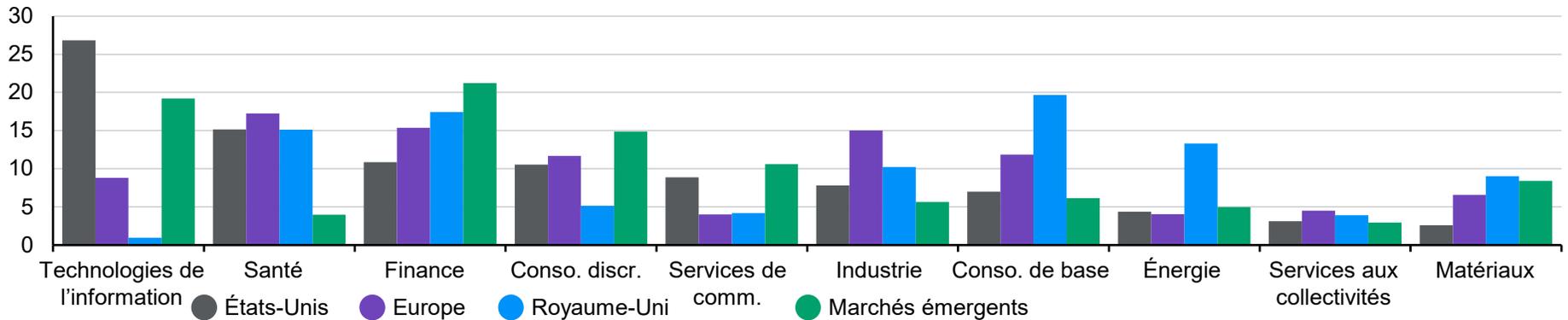


# Pondérations sectorielles des actions mondiales

Actions

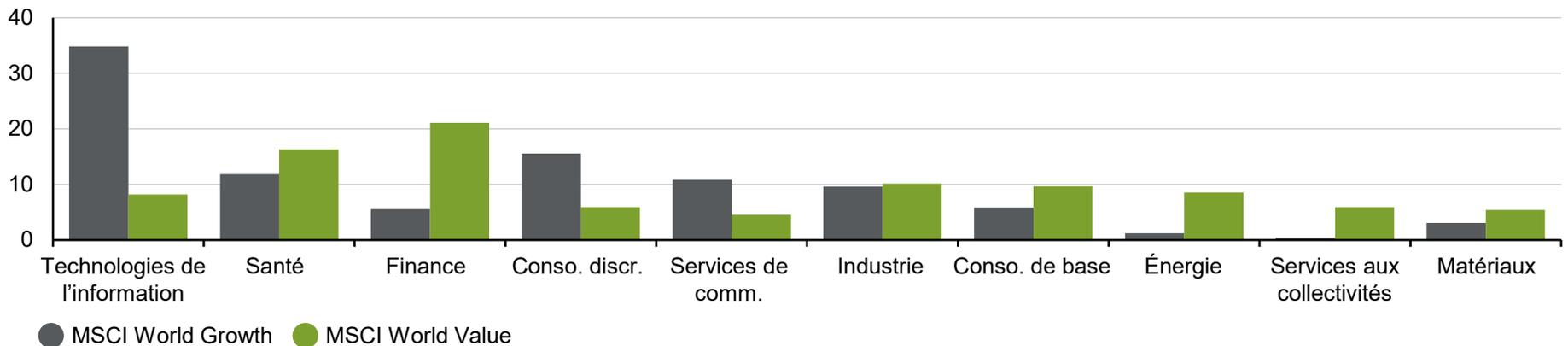
## Pondérations sectorielles des actions mondiales

% des capitalisations boursières totales



## Pondérations sectorielles des indices MSCI World Growth et Value

% des capitalisations boursières totales



Source : (graphique supérieur) MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Les indices sont tous fournis par MSCI, à l'exception des États-Unis, qui utilisent le S&P 500. (Graphique inférieur) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'immobilier n'est pas inclus dans ces répartitions par secteur, en raison de la taille réduite de sa pondération au sein de chaque indice. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

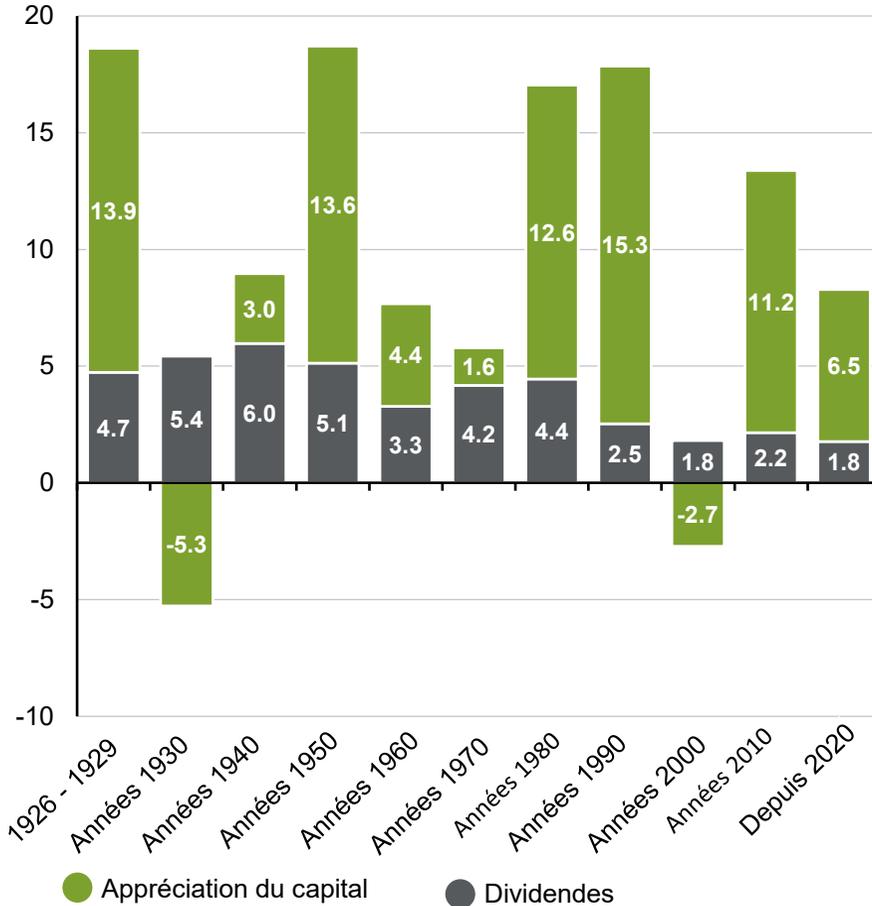


# Valeurs de rendement internationales

Actions

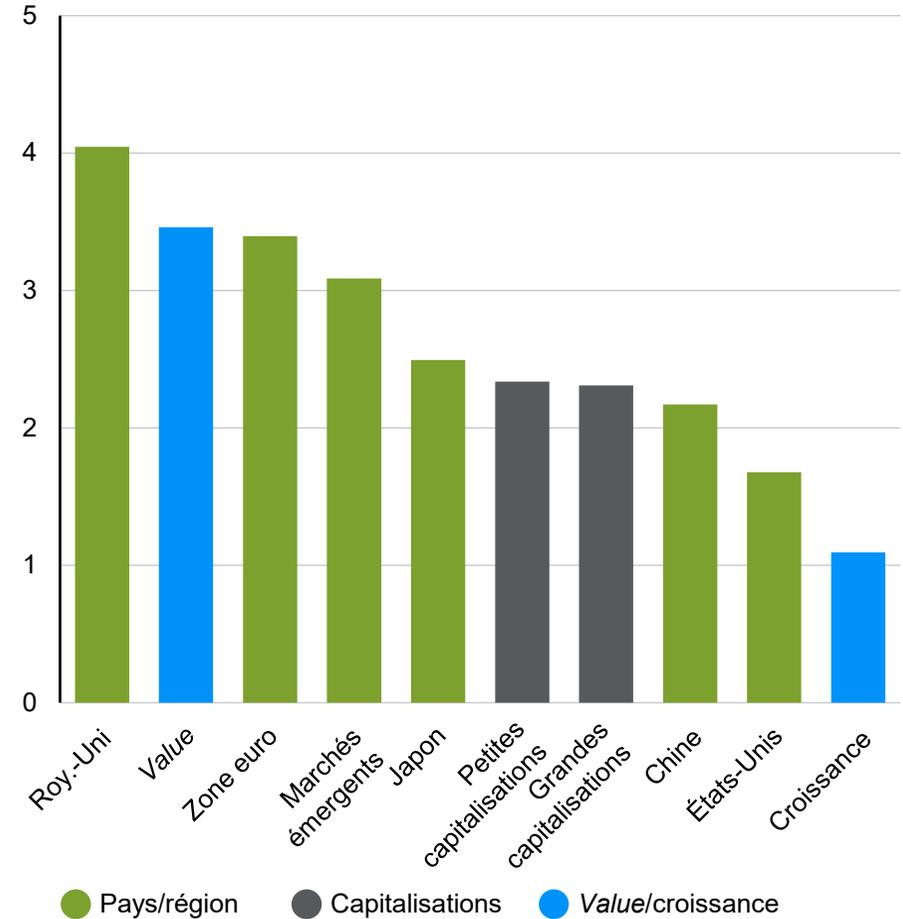
## Performance de l'indice S&P 500 : Plus-value en capital et dividendes

Performance annualisée (%)



## Dividende global

Rendement (%)



Source : (graph. gauche) Ibbotson, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les indices de valeur et de croissance ainsi que les indices de taille utilisés concernent l'univers MSCI All-Country World. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.

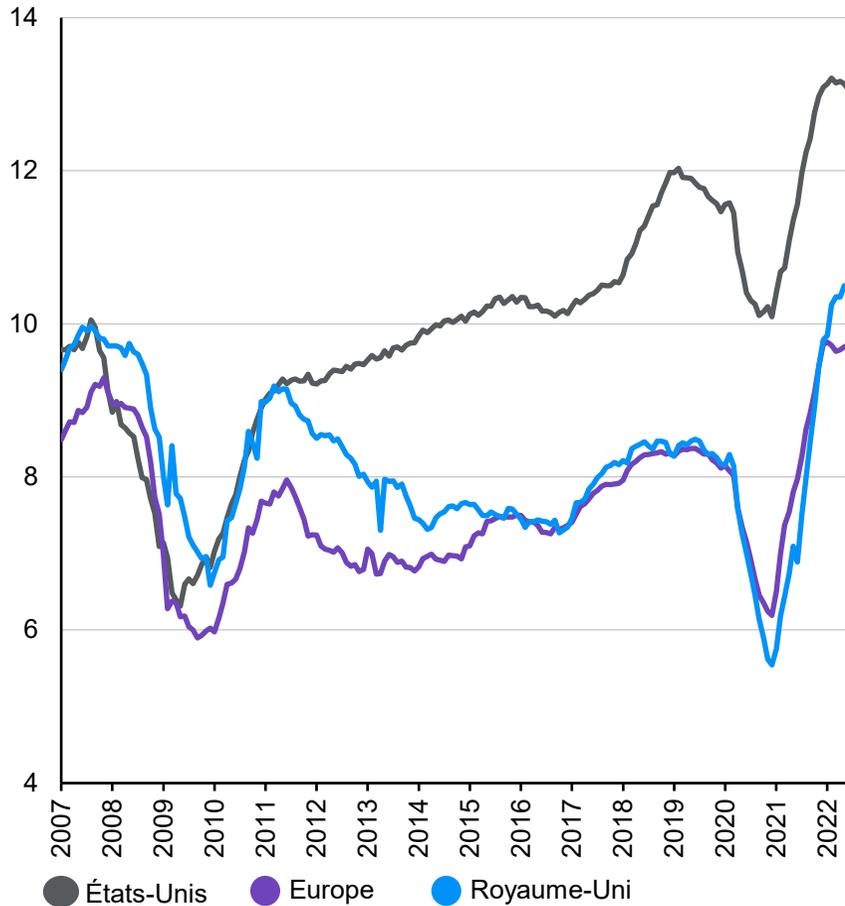


# Marges bénéficiaires

Actions

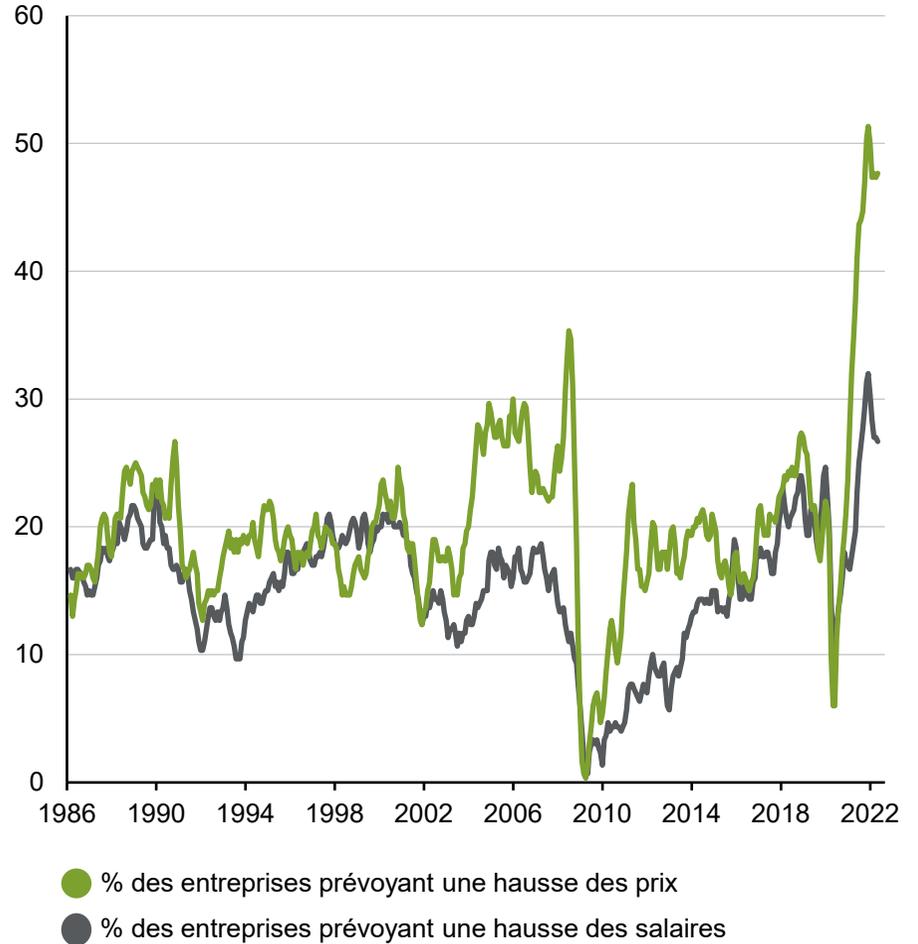
## Marges bénéficiaires

Écart des bénéfices par rapport aux ventes sur 12 mois glissants, en %



## Enquête américaine de la NFIB : Prix et salaires

% des répondants, moyenne mobile sur trois mois



Source : (graph. gauche) FTSE, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. États-Unis : S&P 500, Europe hors R.-U. : MSCI Europe ex-UK, R.-U. : FTSE All-Share. (graph. gauche) National Federation of Independent Business, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

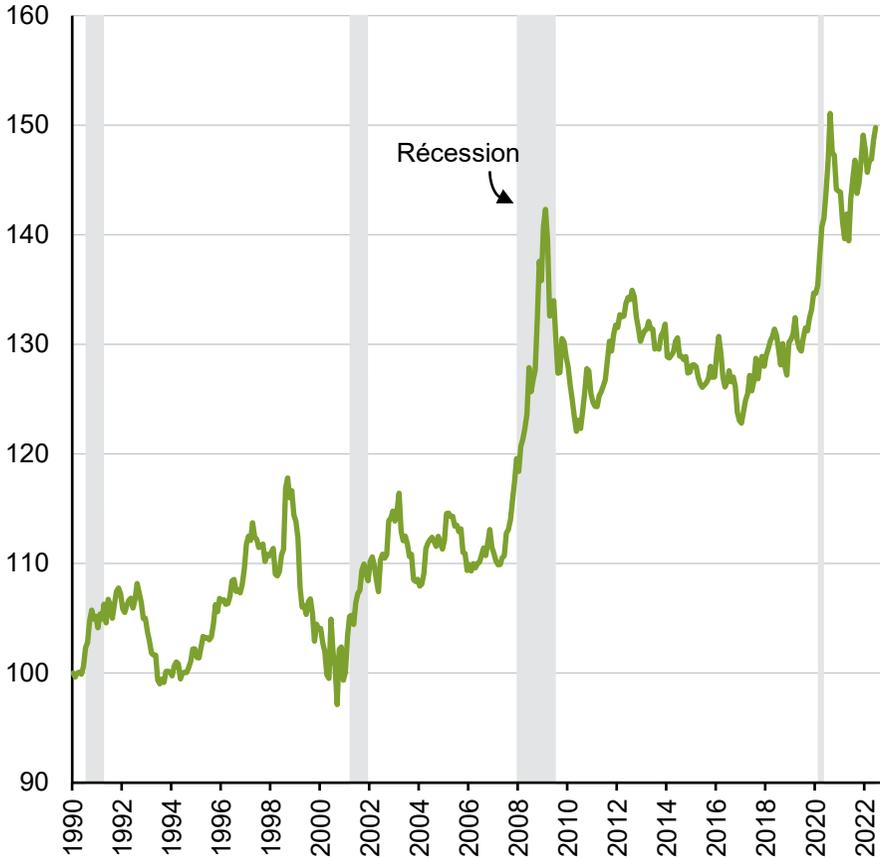


# Facteurs de marché des actions

Actions

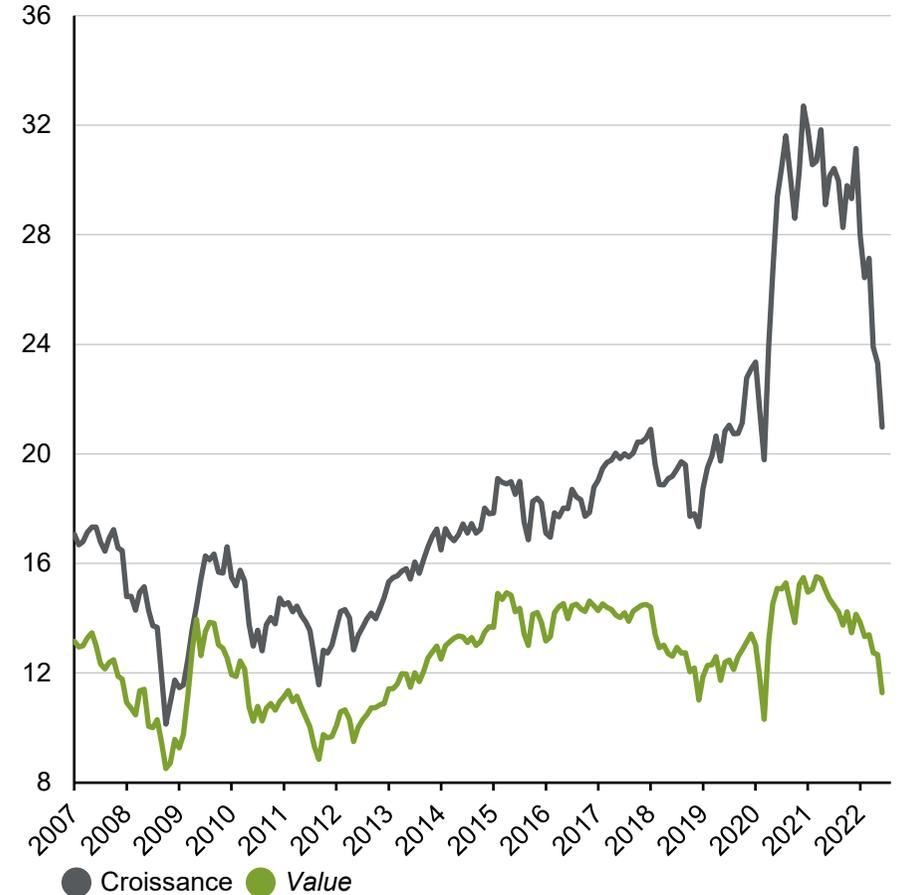
## Performance relative de S&P 500 Quality/S&P 500

Niveau de performance relative totale de l'indice, recalculé en base 100 en 1990



## Ratios P/E anticipés du MSCI World Growth et Value

x, multiple



Source : (graphique gauche) J.P. Morgan Asset Management Quantitative Beta Solutions, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. L'indice S&P 500 Quality Index est le quartile supérieur des titres de qualité du S&P 500, déterminé par les Stratégies quantitatives bêta de JPMAM sur la base des mesures de rentabilité, de risque financier et de qualité des bénéfices. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. (Graphique droit) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio P/E anticipé est le ratio cours/12 mois de rendements anticipés, tel que publié par MSCI. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

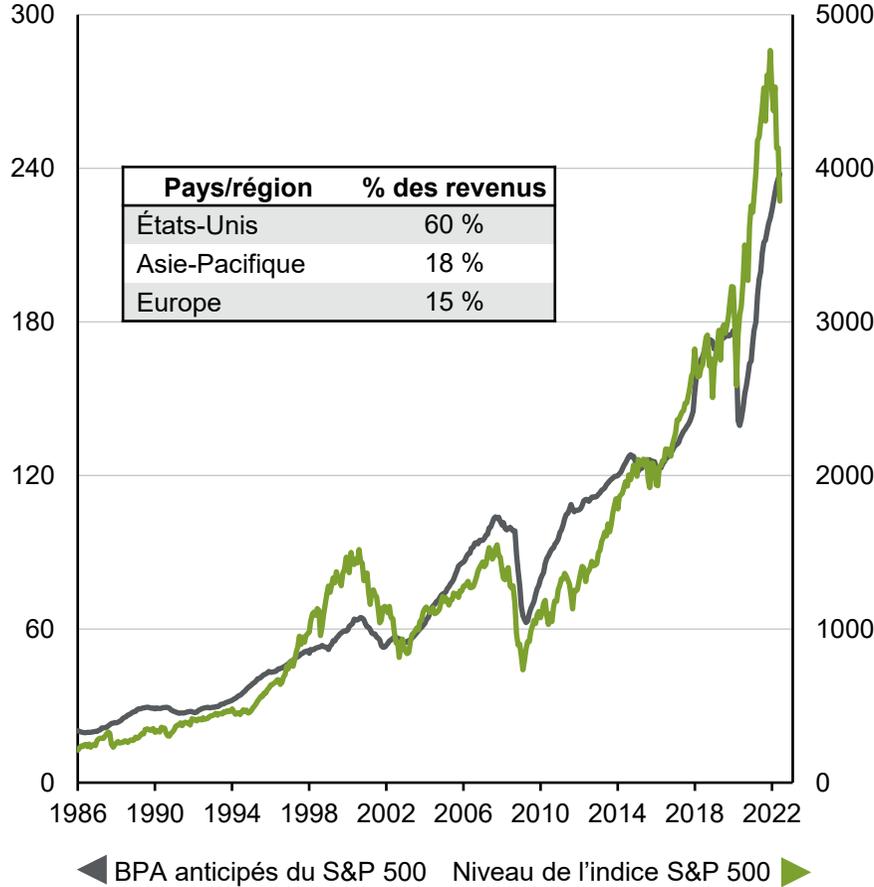


# Bénéfices américains

Actions

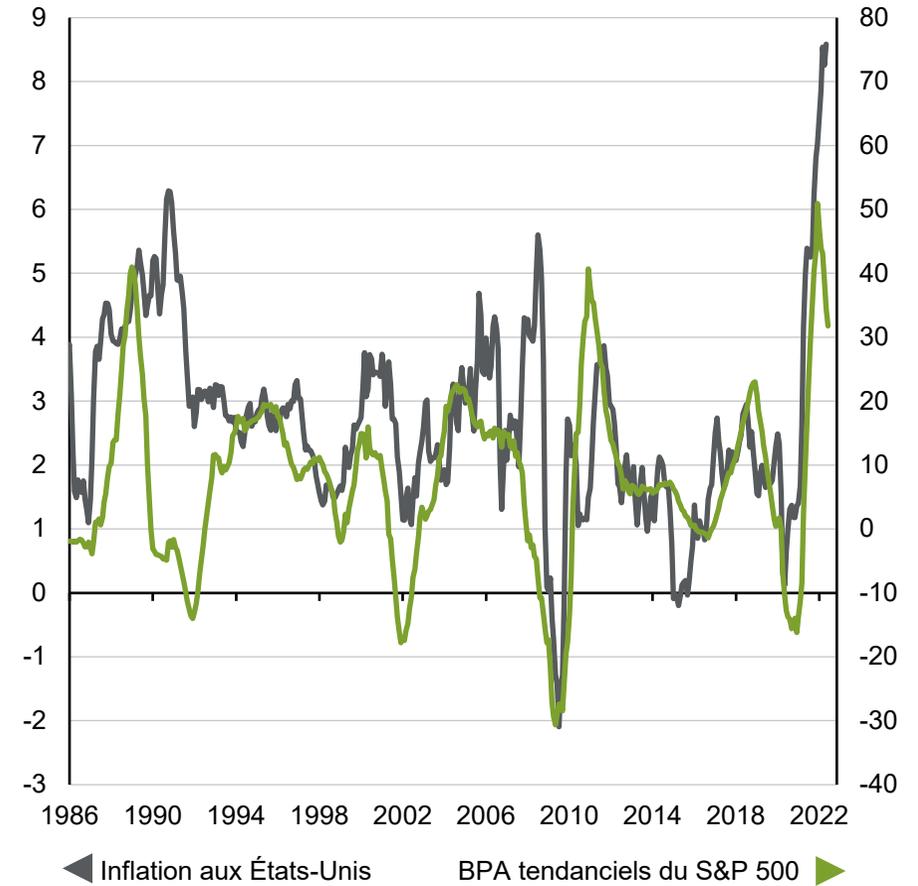
## Bénéfices et performance du S&P 500

Estimation des bénéfices par action sur les 12 prochains mois (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de droite)



## Inflation et croissance des bénéfices aux États-Unis

Variation en % (GA)



Source : (graphique gauche) FactSet, IBES, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droit) BLS, IBES, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices correspondent aux bénéfices pour les 12 derniers mois par action. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.

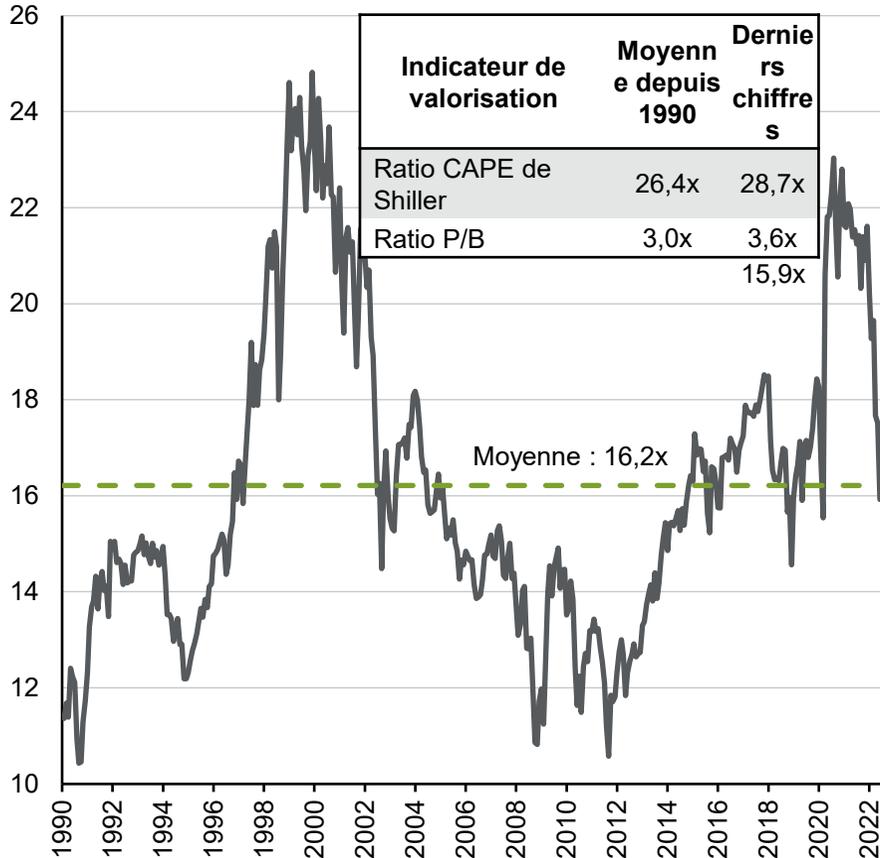


# Valorisations et performance des actions US

Actions

## Ratio P/E anticipé du S&P 500

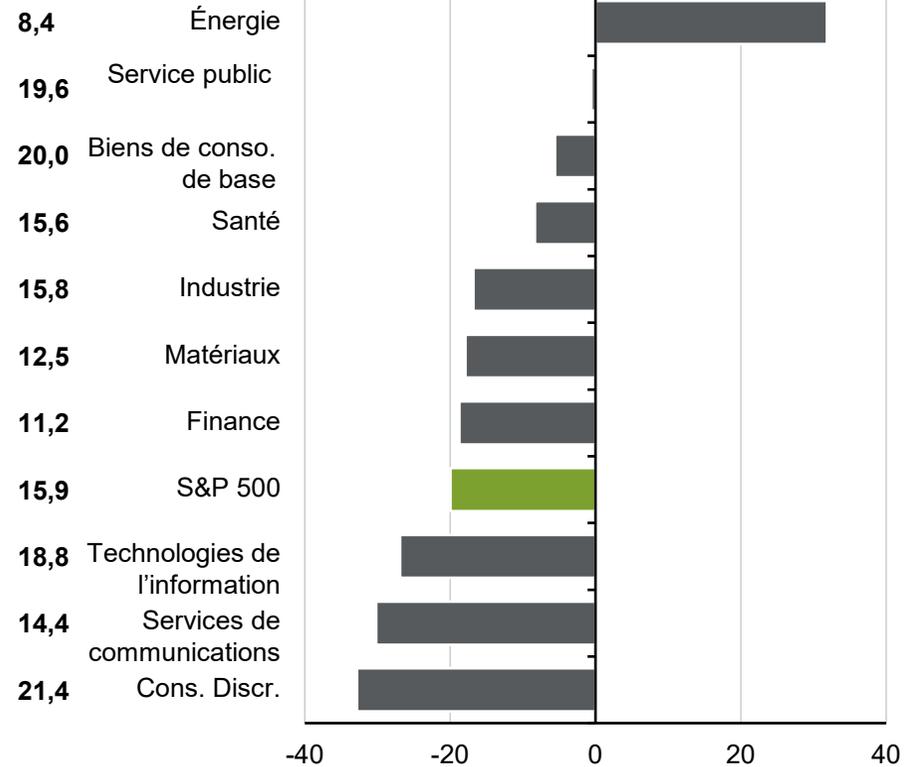
x, multiple



## Performance des secteurs de l'indice S&P 500 depuis le début de l'année

%, performance totale en USD

PER actuel



Source : (Graph. gauche) IBES, Refinitiv Datastream, Robert Shiller, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Ratio P/E calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES pour les 12 prochains mois. Les données P/E peuvent différer de celles du *Guide des marchés – États-Unis*, qui utilise les estimations de bénéfices de FactSet. Le ratio P/E de Shiller ajusté du cycle (CAPE) est le ratio cours/bénéfices ajusté en appliquant les bénéfices moyens ajustés selon le taux d'inflation glissant sur 10 ans. Le ratio P/B est le ratio cours/valeur comptable tendanciel. (Graph. droit) IBES, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices actuel est le rapport entre le prix et les bénéfices à 12 mois. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

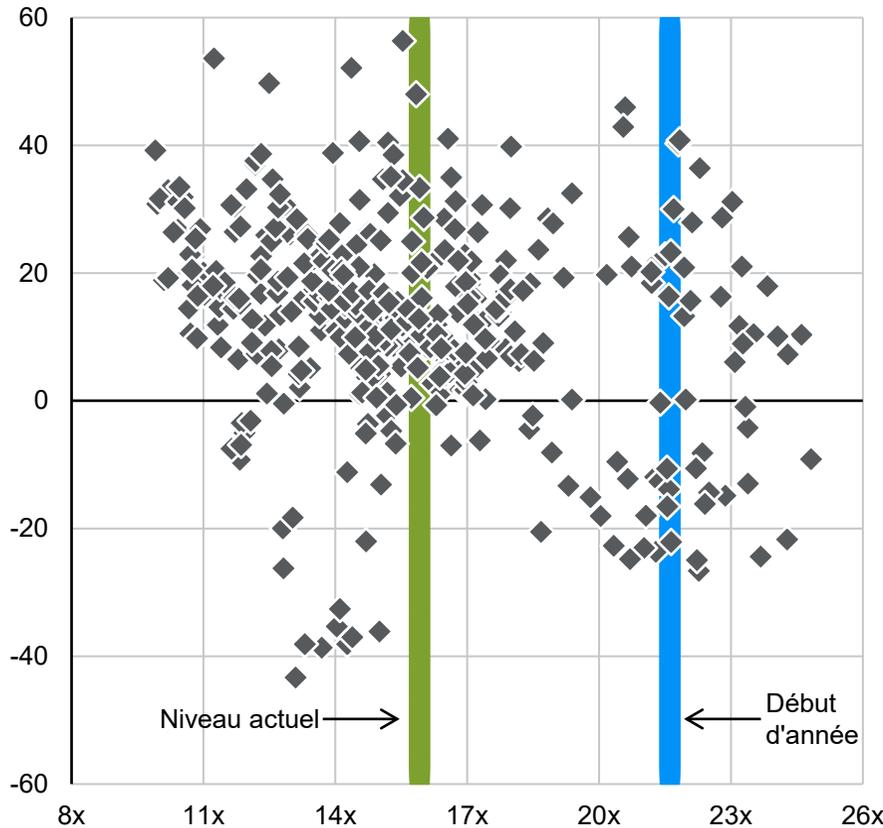


# Valorisations américaines et performances ultérieures

Actions

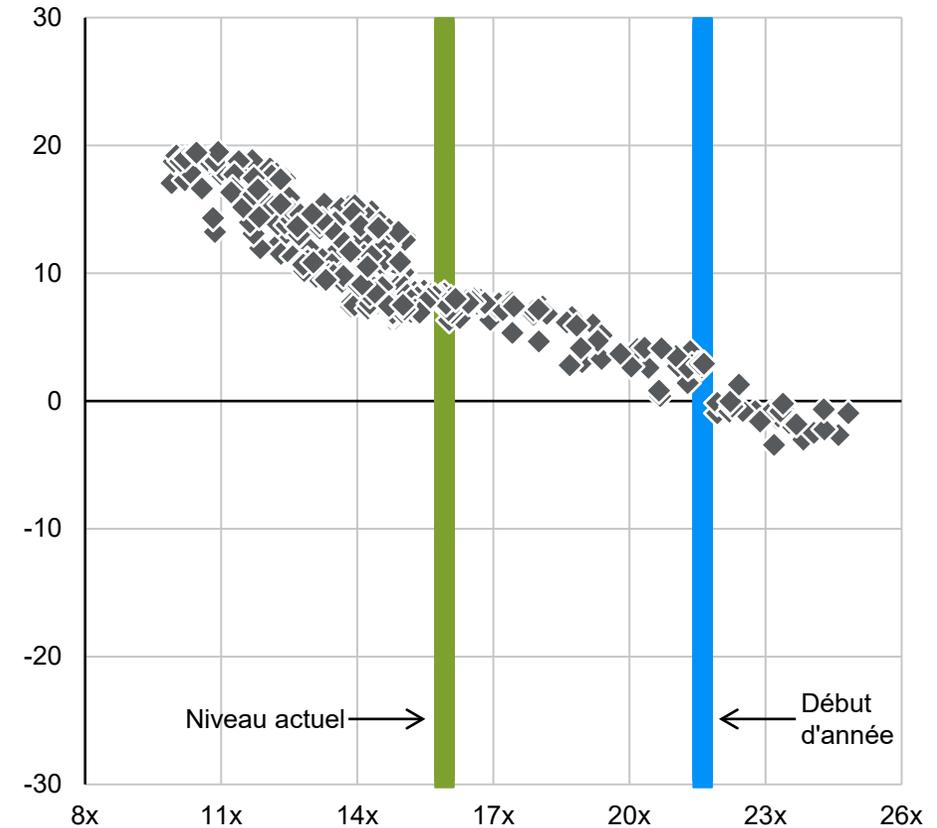
## Ratios P/E anticipés du S&P 500 et performances ultérieures sur 1 an

%, performance totale annualisée\*



## Ratios P/E anticipés du S&P 500 et performances ultérieures sur 10 ans

%, performance totale annualisée\*



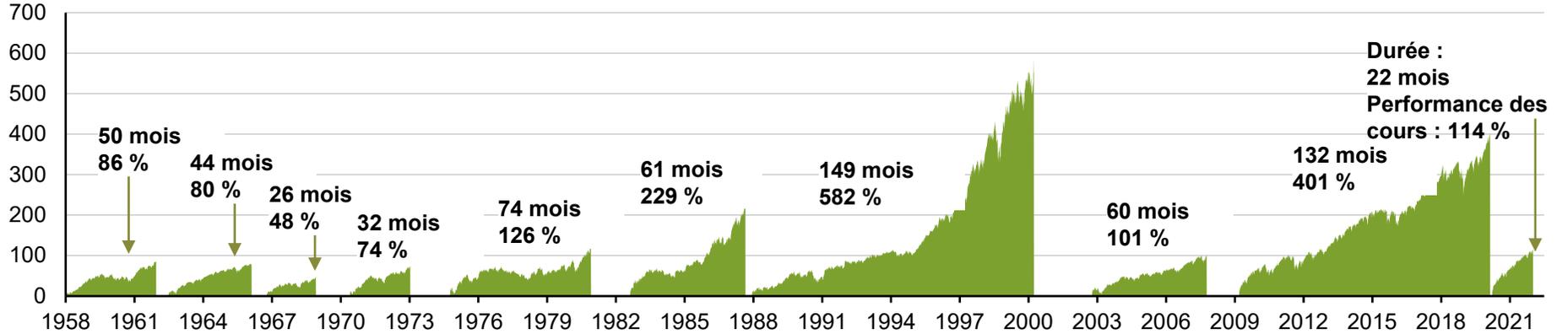
Source : (pour tous les graphiques) IBES, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. \* Les points représentent les entrées de données mensuelles depuis 1988, qui sont les premières disponibles. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



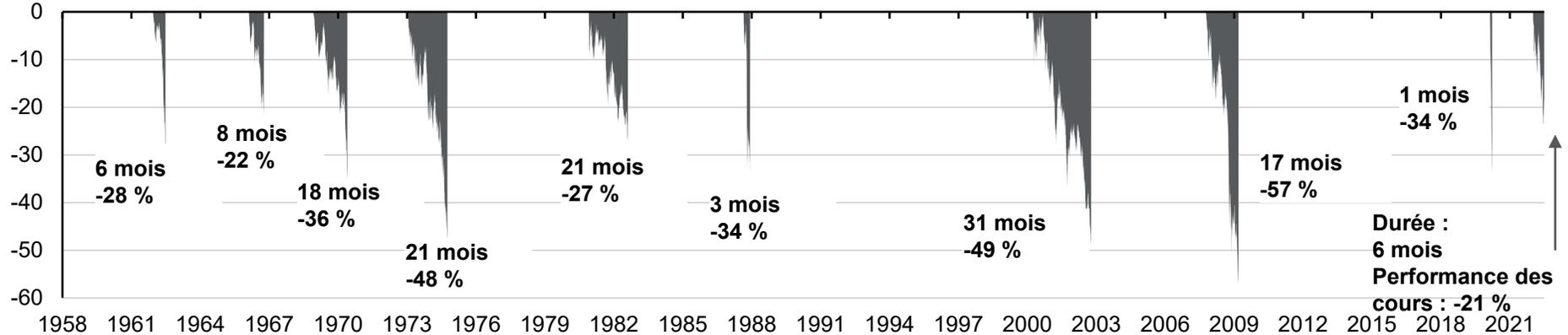
# Marchés haussiers et baissiers américains

Actions

### Marchés haussiers S&P 500, en %



### Marchés baissiers S&P 500, en %



Source : (pour tous les graphiques) Bloomberg, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Un marché baissier représente un déclin de 20 % ou plus par rapport au précédent pic du marché ; un marché haussier représente une hausse de 20 % par rapport à un creux du marché. Les graphiques et les légendes représentent la performance des cours. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

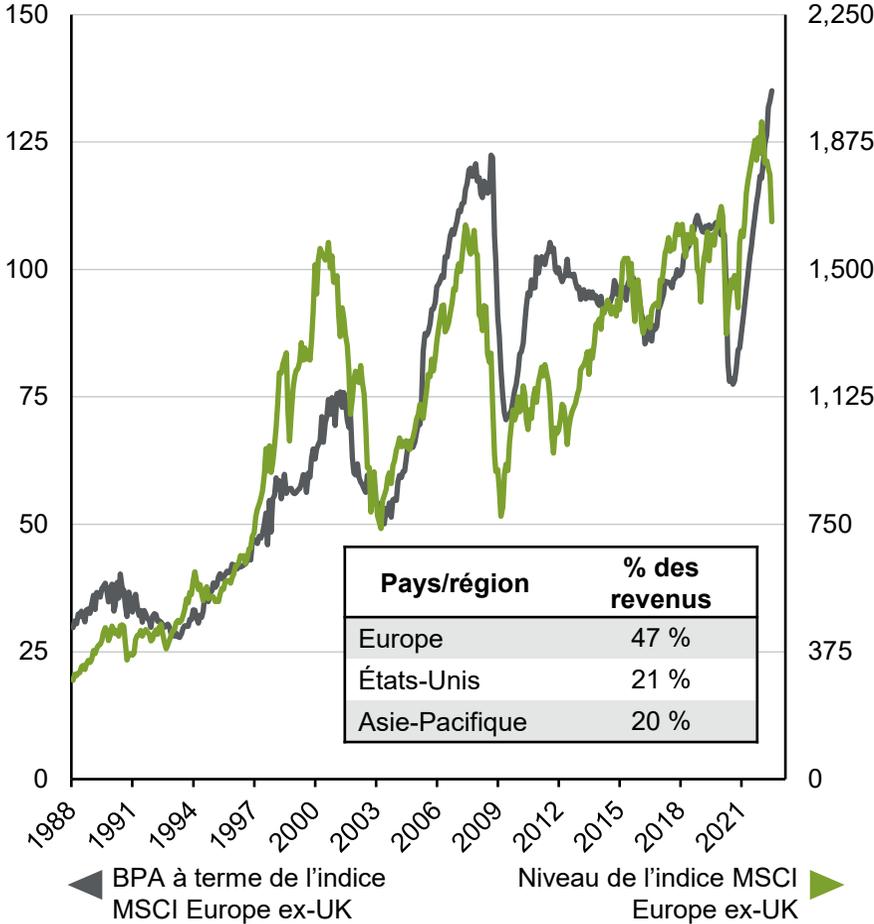


# Bénéfices européens

Actions

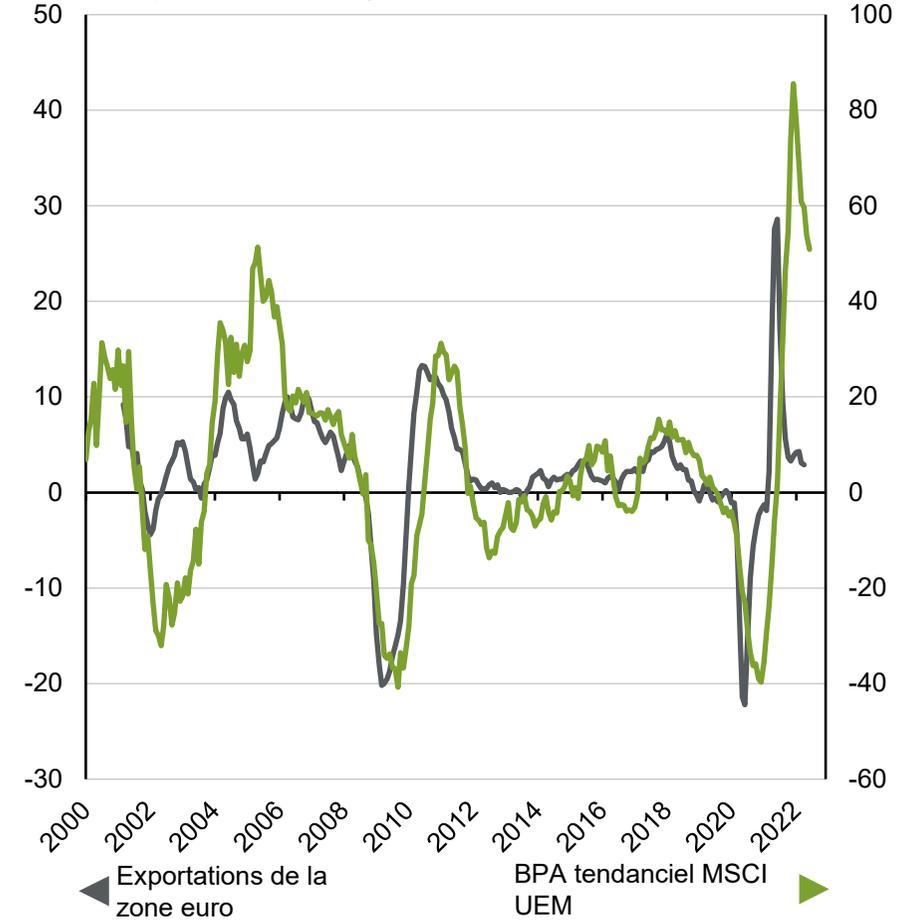
## Bénéfices et performance du MSCI Europe

Estimation des bénéfices par action sur les 12 prochains mois en EUR (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de droite)



## Exportations et croissance des bénéfices de la zone euro

Évolution en glissement annuel exprimée en %, les exportations de la zone euro correspondant à une moyenne mobile sur trois mois



Source : (graphique gauche) FactSet, IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droit) CPB Netherlands, IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices correspondent aux bénéfices pour les 12 derniers mois par action. Le MSCI UEM est le MSCI de l'Union économique et monétaire et représente les actions de la zone euro. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures.  
 Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.

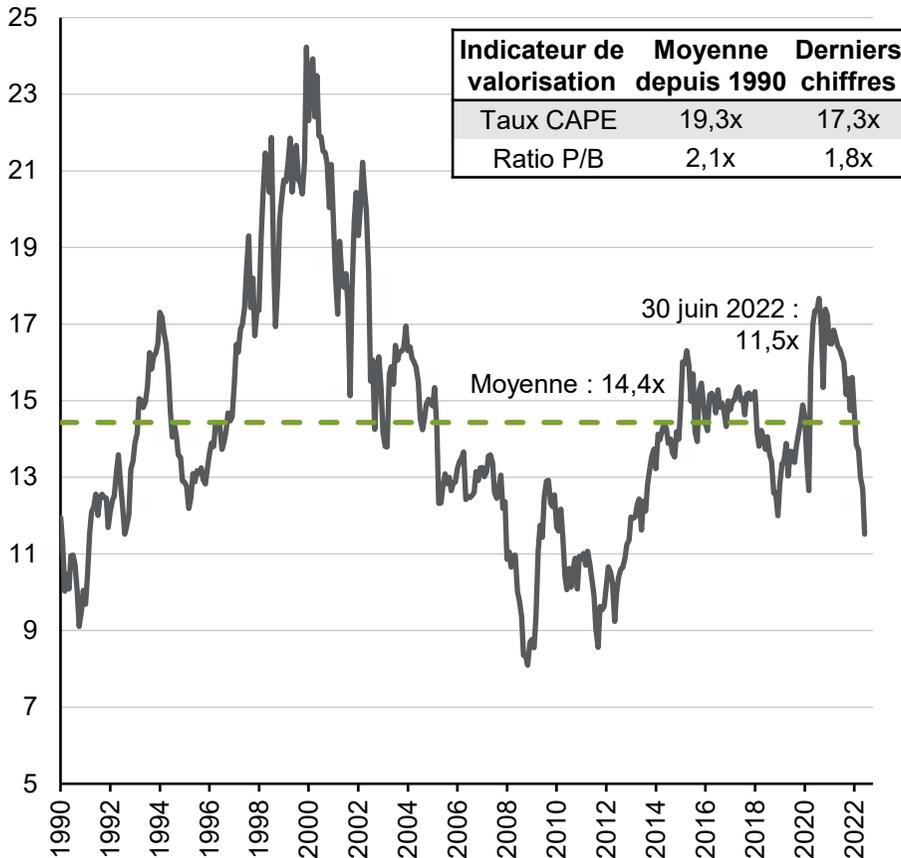


# Valorisations et performance des actions européennes

Actions

## Ratio P/E anticipé du MSCI Europe

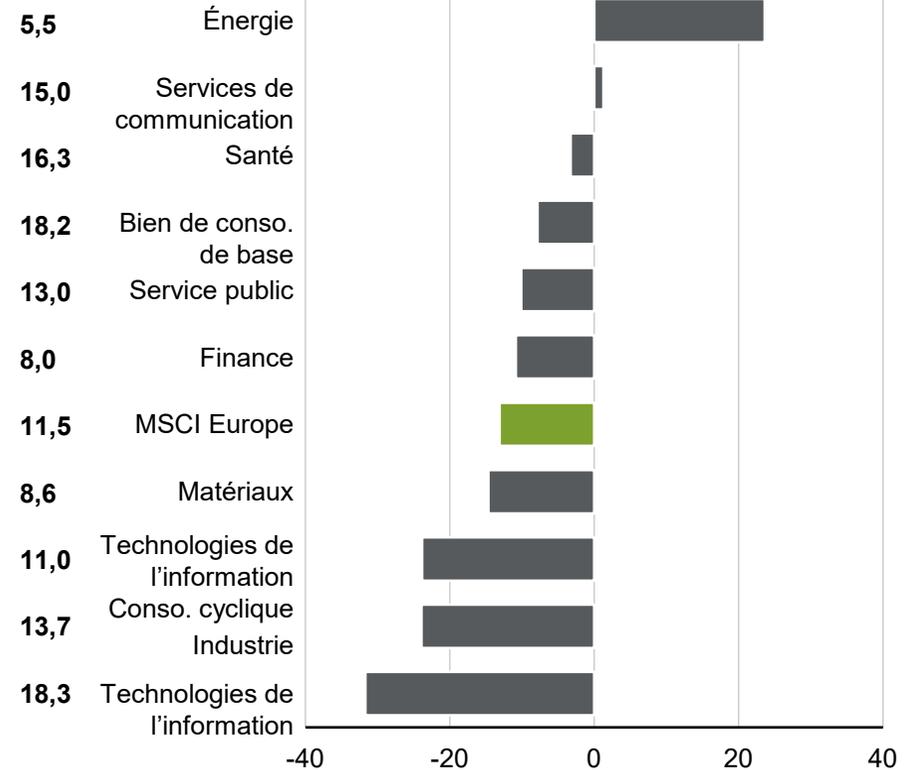
x, multiple



## Performance des secteurs de l'indice MSCI Europe depuis le début de l'année

%, performance exprimée en devise locale

PER actuel



Source : (gauche) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Ratio P/E calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES pour les 12 prochains mois. Le ratio P/E ajusté du cycle (CAPE) est le ratio cours/bénéfices ajusté en appliquant les bénéfices moyens ajustés selon le taux d'inflation glissant sur 10 ans. Le ratio P/B est le ratio cours/valeur comptable tendanciel. (Graphique droit) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices actuel est le rapport entre le prix et les bénéfices à 12 mois. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Actions des petites, moyennes et grandes capitalisations européennes

Actions

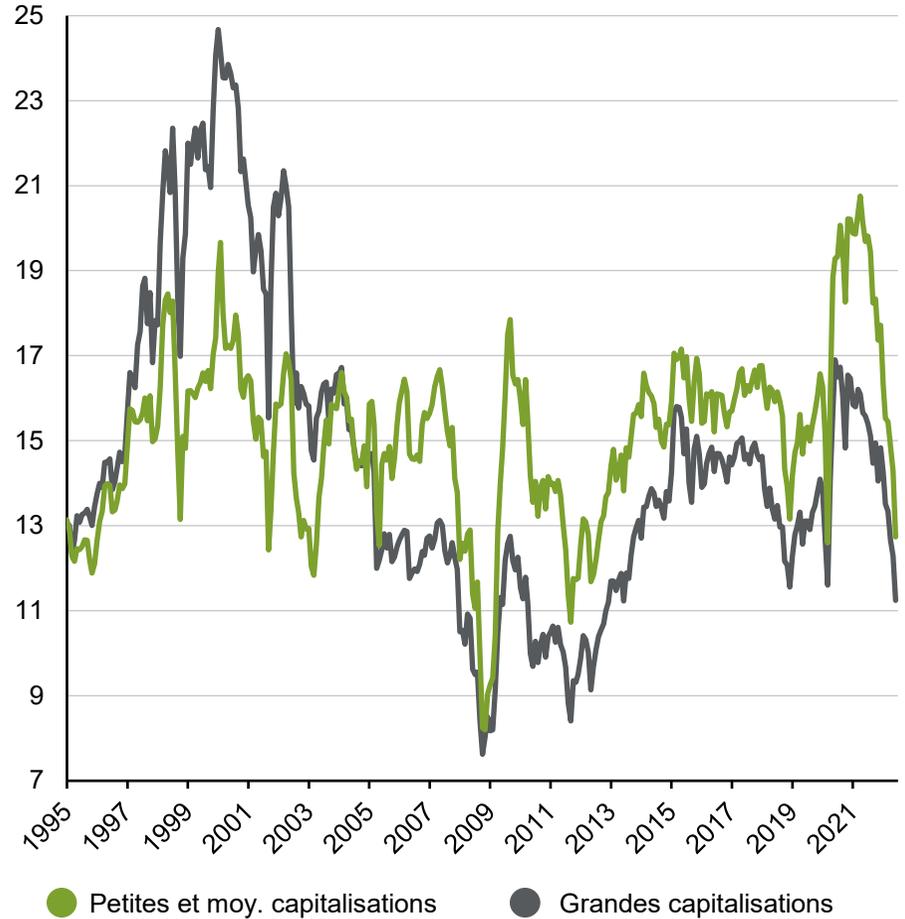
## Performances des petites, moyennes et grandes capitalisations du MSCI Europe

Niveau de l'indice, recalculé en base 100 en janvier 1995



## Valorisations des petites, moyennes et grandes capitalisations du MSCI Europe

x, ratio cours/bénéfices anticipés sur 12 mois



Source : (pour tous les graphiques) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures.  
Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.

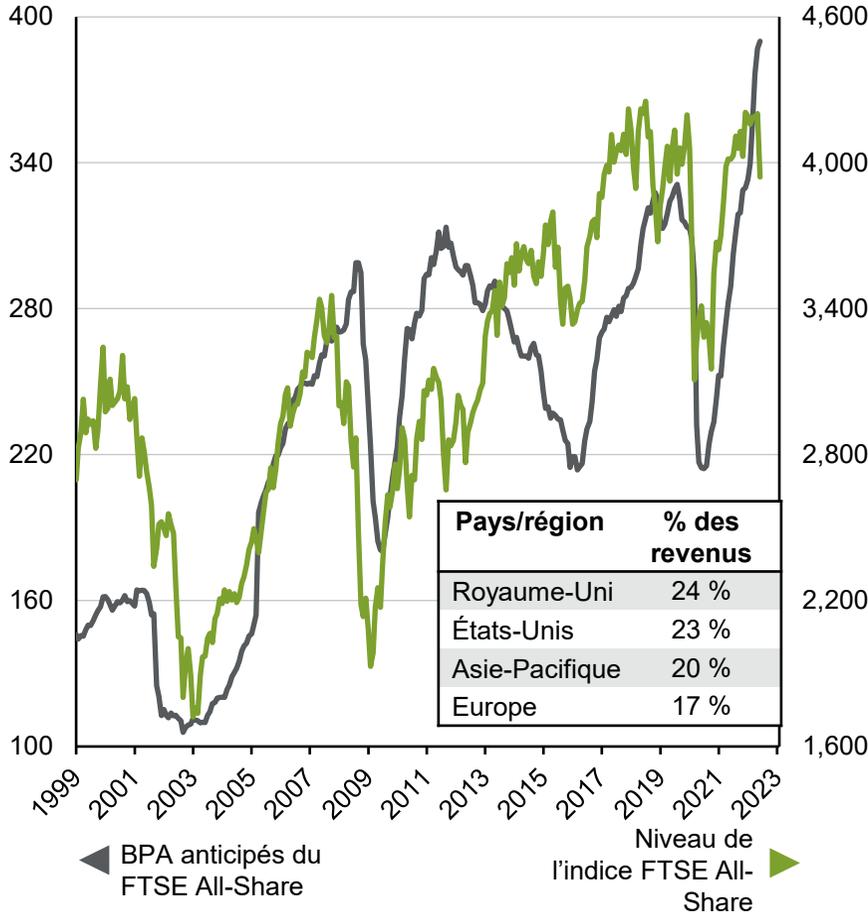


# Bénéfices britanniques

Actions

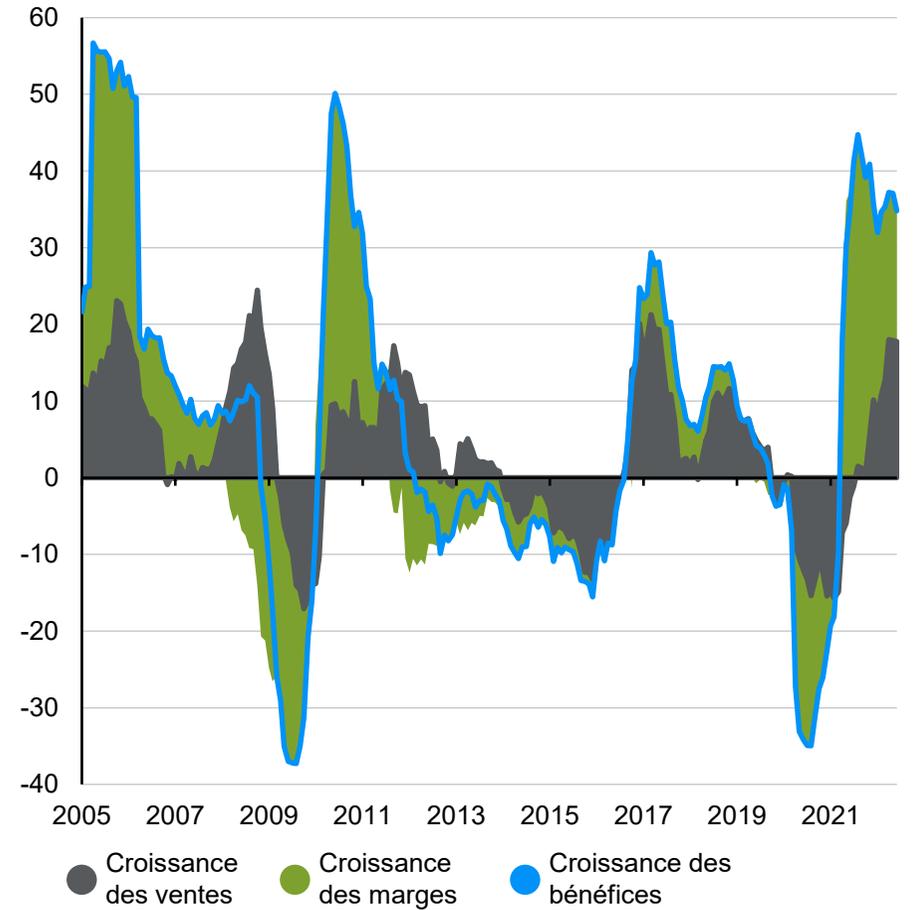
## Bénéfices et performance du FTSE All-Share

Estimation des bénéfices par action sur les 12 prochains mois en GBP (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de droite)



## Croissance des bénéfices par action du FTSE All-Share

Variation en % (GA)



Source : (pour tous les graphiques) FactSet, FTSE, IBES, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. La croissance des marges correspond au taux de croissance des bénéfices par action divisé par les ventes par action. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.

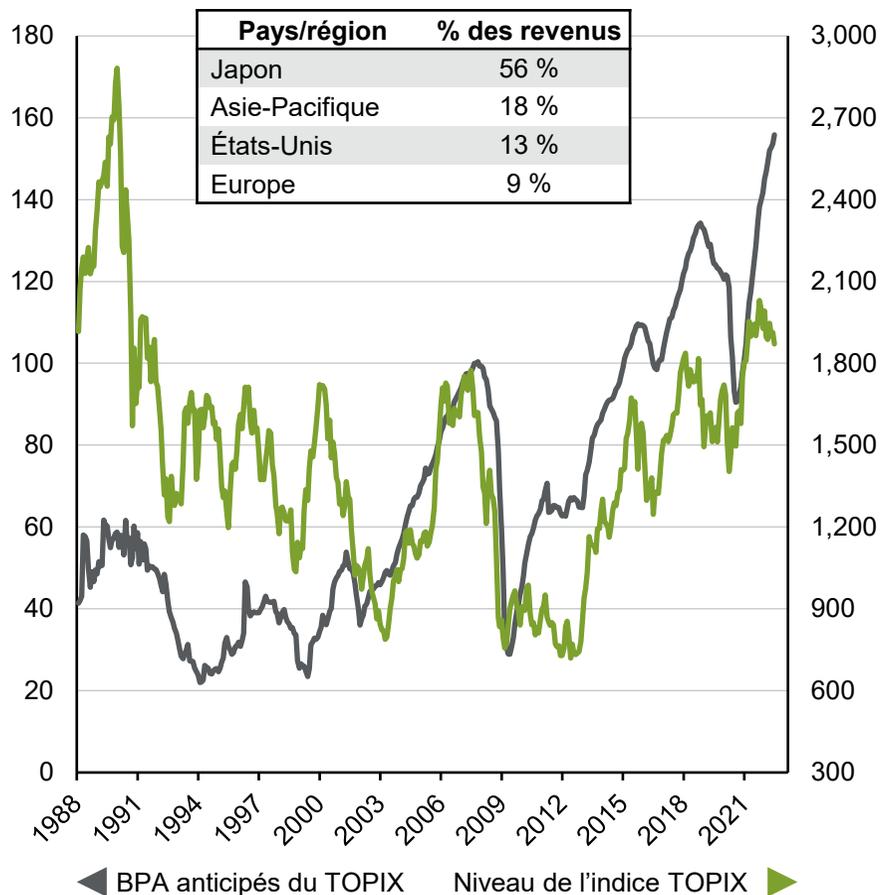


# Marché actions et devise du Japon

Actions

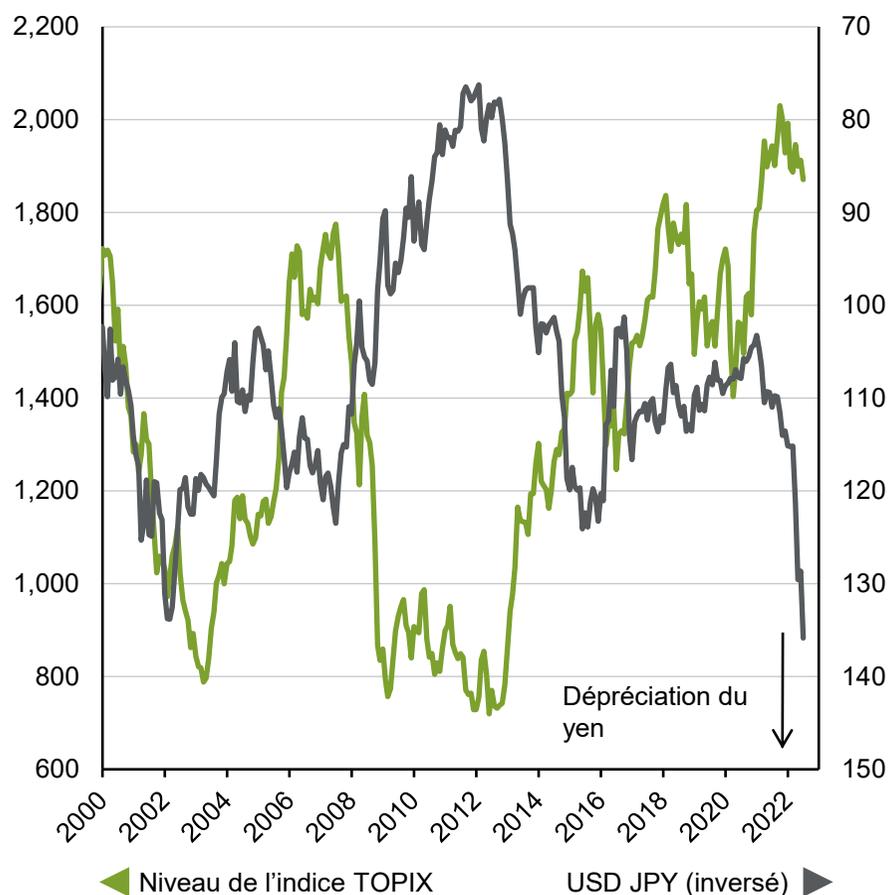
## Bénéfices et performance du TOPIX

Estimation des bénéfices par action sur les 12 prochains mois en JPY (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de droite)



## TOPIX et yen par rapport au dollar américain

Niveau de l'indice (éch. de gauche) ; yen japonais par dollar américain (éch. de droite)



Source : (graphique gauche) Factset, IBES, Refinitiv Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droit) Refinitiv Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.

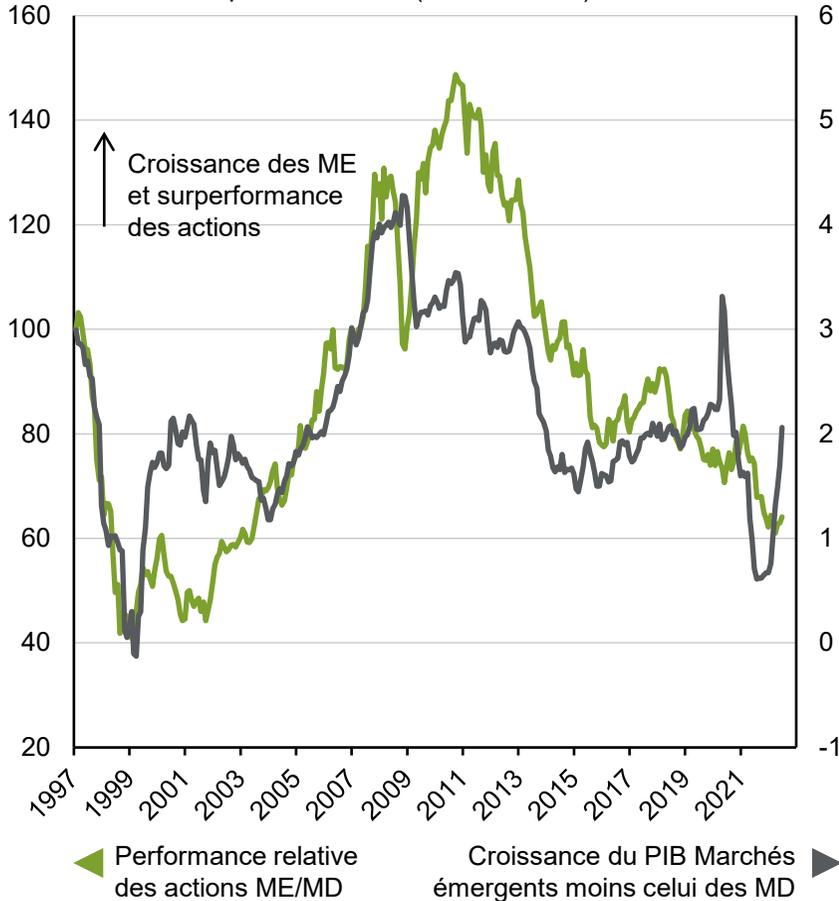


# Moteurs des actions des marchés émergents

Actions

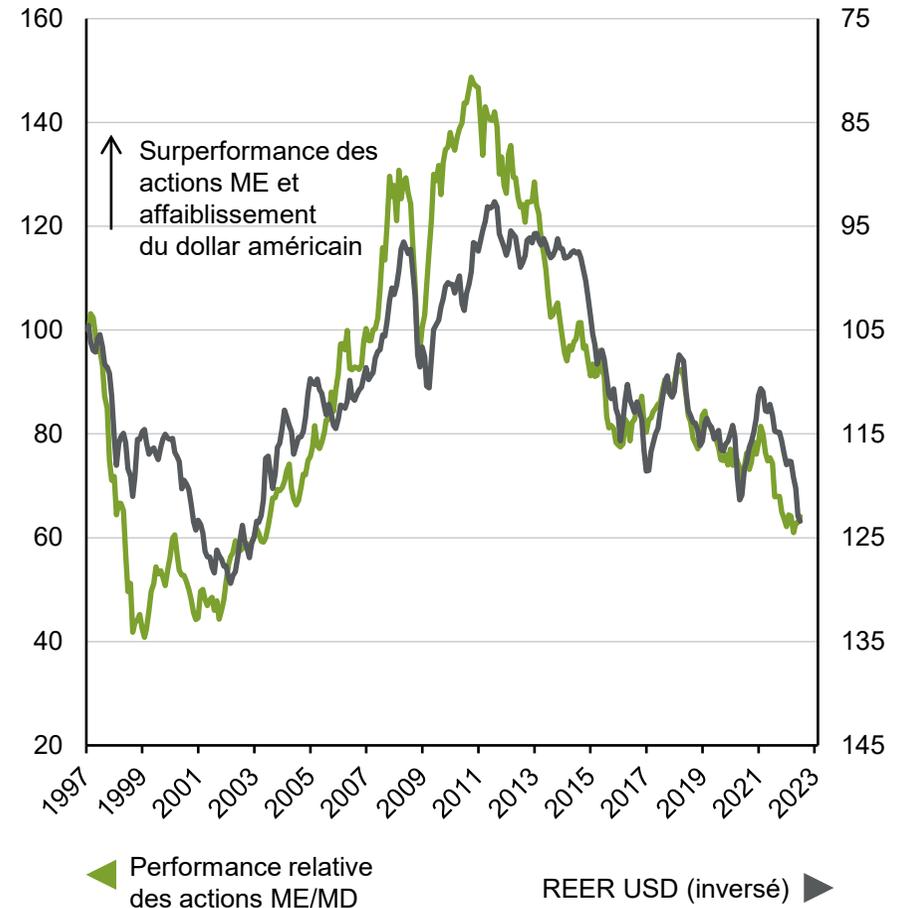
## Performance relative des actions ME/MD et écart de croissance

Niveau de l'indice relatif (éch. de gauche) ; point de %, estimations de la croissance sur les 12 prochains mois (éch. de droite)



## Performance relative des actions ME/MD et REER USD

Niveau de l'indice relatif (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de droite)



Source : (graphique gauche) Consensus Economics, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La « croissance du PIB des Marchés émergents moins celui des MD » correspond aux estimations de croissance du consensus pour les marchés émergents moins ses estimations de croissance pour les marchés développés, dans les deux cas sur les 12 prochains mois, telles que fournies par Consensus Economics. (Graphique droit) J.P. Morgan Securities Research, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Pour tous les graphiques, les actions des marchés émergents correspondent au MSCI Emerging Markets, et les actions MD au MSCI World. La performance relative des actions est calculée à partir des indices de prix en USD et recalculée en base 100 en 1997. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

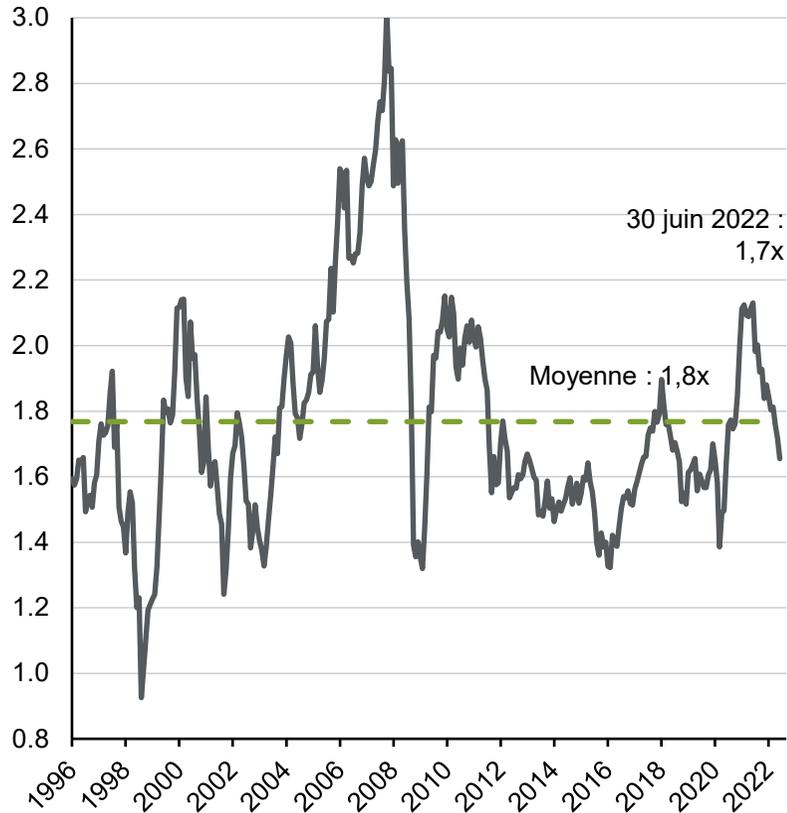


# Valorisations et performances ultérieures des actions des marchés émergents

Actions

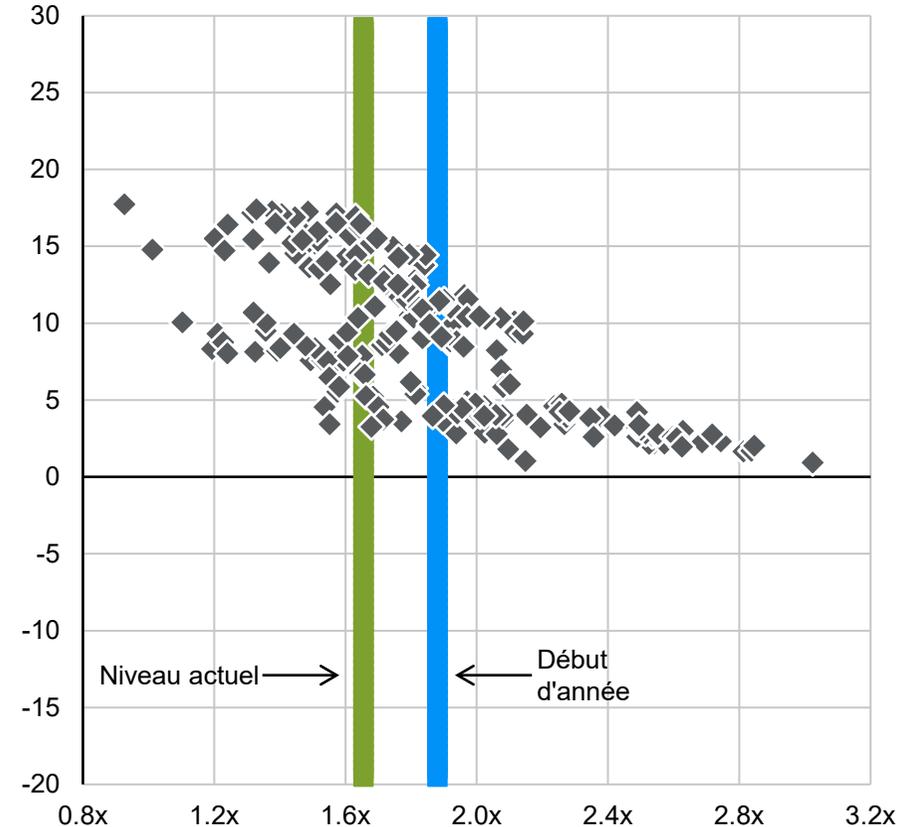
## Ratio cours/valeur comptable du MSCI EM

x, multiple



## Ratio cours/valeur comptable du MSCI EM et performances ultérieures sur 10 ans

%, performance totale annualisée\*



Source : (pour tous les graphiques) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. \* Les points représentent les entrées de données mensuelles depuis 1996, qui sont les premières disponibles. Les rendements de l'indice MSCI EM sont exprimés en USD. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

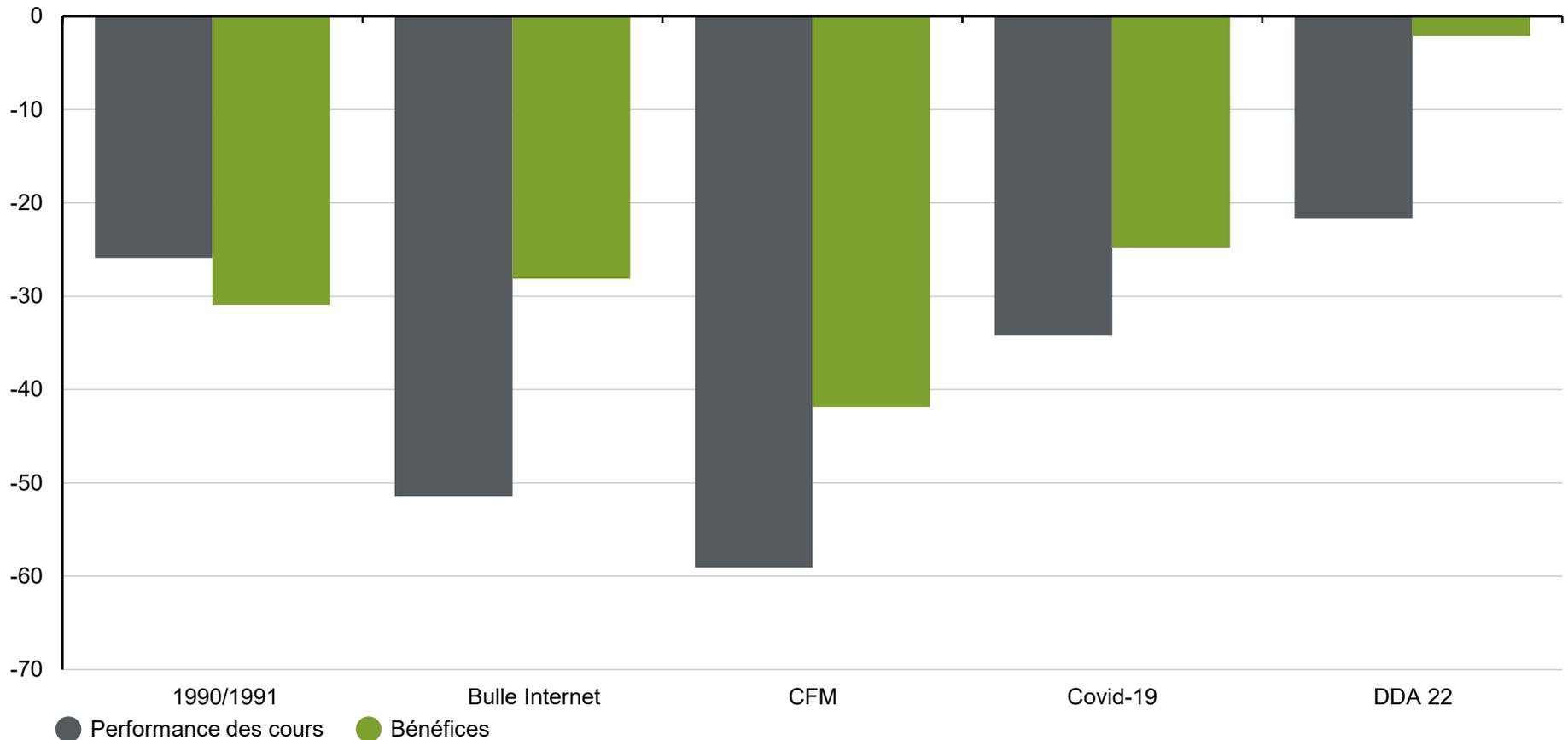


# Focus sur les actions : Baisse des bénéfiques et du cours des actions en période de récession

Actions

## Baisse des bénéfiques et des cours des entreprises du MSCI World

Baisse par rapport au pic du marché, en %



Source : MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le graphique présente la baisse des bénéfices et des performances de cours de l'indice MSCI World sur 12 mois glissants en USD. CFM correspond à la Crise Financière Mondiale. Les bénéfices et les marchés n'atteignent pas obligatoirement leurs points bas en même temps. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Performances du marché actions mondial

GTM Europe 64

Actions

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	DDA	T2 2022	Performance annuelle à 10 ans
<b>EUR</b>	26,7 % S&P 500	29,5 % S&P 500	24,4 % TOPIX	15,3 % S&P 500	24,8 % Asie (hors Jap.)	0,4 % S&P 500	33,9 % S&P 500	15,0 % Asie (hors Jap.)	38,5 % S&P 500	-8,8 % Asie (hors Jap.)	-3,0 % Asie (hors Jap.)	18,1 % S&P 500
<b>Locale</b>	32,4 %	13,7 %	12,1 %	12,0 %	35,9 %	-4,4 %	31,5 %	22,7 %	28,7 %	-12,4 %	-6,1 %	16,6 %
	21,5 % TOPIX 54,4 %	19,7 % Asie (hors Jap.) 7,7 %	12,9 % S&P 500 1,4 %	14,9 % MSCI EM 10,1 %	21,0 % MSCI EM 31,0 %	-6,8 % Portefeuille -9,1 %	26,9 % Portefeuille 24,5 %	8,9 % MSCI EM 19,5 %	25,9 % Europe 23,3 %	-10,2 % MSCI EM -13,5 %	-5,6 % MSCI EM -8,0 %	12,3 % Portefeuille 12,2 %
	20,5 % Europe 22,3 %	16,2 % Portefeuille 8,6 %	8,8 % Portefeuille 2,2 %	9,5 % Portefeuille 8,5 %	12,7 % Portefeuille 21,8 %	-9,4 % TOPIX -16,0 %	26,9 % Europe 24,6 %	8,6 % S&P 500 18,4 %	22,5 % Portefeuille 17,8 %	-12,2 % Portefeuille -14,3 %	-8,2 % Portefeuille -9,9 %	10,3 % Europe 10,2 %
	16,2 % Portefeuille 24,1 %	11,8 % MSCI EM 5,6 %	8,8 % Europe 5,4 %	8,9 % Asie (hors Jap.) 6,4 %	11,2 % TOPIX 22,2 %	-9,8 % Asie (hors Jap.) -12,0 %	21,4 % TOPIX 18,1 %	4,8 % Portefeuille 10,9 %	8,8 % TOPIX 12,7 %	-12,2 % TOPIX -4,8 %	-8,4 % TOPIX -3,7 %	10,0 % TOPIX 13,0 %
	-1,1 % Asie (hors Jap.) 6,2 %	10,1 % TOPIX 10,3 %	1,5 % Asie (hors Jap.) -5,3 %	6,6 % TOPIX 0,3 %	10,9 % Europe 13,7 %	-9,9 % MSCI EM -9,7 %	21,1 % MSCI EM 18,5 %	3,7 % TOPIX 7,4 %	5,2 % MSCI EM 0,1 %	-12,9 % S&P 500 -20,0 %	-8,6 % Europe -8,3 %	9,8 % Asie (hors Jap.) 8,8 %
	-6,5 % MSCI EM 3,8 %	7,4 % Europe 5,2 %	-4,9 % MSCI EM -5,4 %	3,2 % Europe 7,9 %	7,0 % S&P 500 21,8 %	-10,0 % Europe -10,0 %	20,7 % Asie (hors Jap.) 18,2 %	-2,8 % Europe -1,7 %	2,8 % Asie (hors Jap.) -2,8 %	-13,4 % Europe -13,1 %	-10,7 % S&P 500 -16,1 %	7,3 % MSCI EM 8,4 %

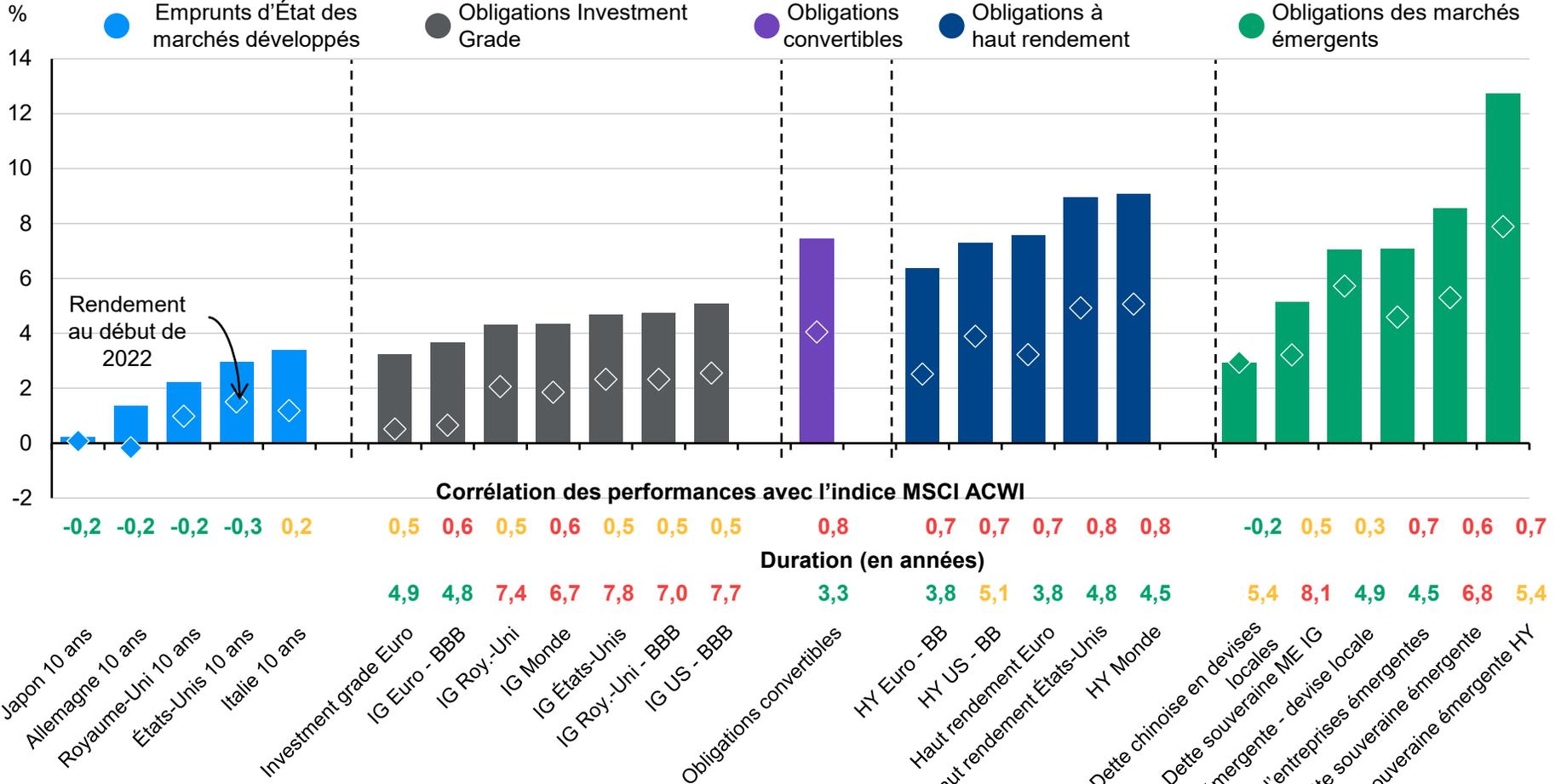
Source : MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. La performance annualisée couvre la période de 2012 à 2021. Hypothèse de portefeuille (à des fins d'illustration uniquement et à ne pas considérer comme une recommandation) : 35 % sur l'Europe ; 30 % sur le S&P 500 ; 15 % sur les marchés émergents ; 10 % sur l'Asie hors Japon ; 10 % sur le TOPIX. Tous les indices représentent le rendement total. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Rendements des obligations

Obligations

## Rendements des obligations



Source : Bloomberg, Bloomberg Barclays, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La corrélation du rendement avec MSCI All-Country World Index est calculée sur la base de la performance totale mensuelle depuis 2008. Les indices utilisés sont les suivants : Haut rendement Euro : Bloomberg Barclays Euro-Aggregate – Corporate ; IG Monde : Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporate ; IG Roy.-Uni : Bloomberg Barclays Sterling Aggregate – Corporate ; IG États-Unis : Bloomberg Barclays US Aggregate – Corporate ; Obligations convertibles : Bloomberg Barclays Global Convertible Rate Sensitive hedged to USD ; Haut rendement Euro : ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained Index ; Haut rendement Monde : ICE BofA Global High Yield Index ; Haut rendement États-Unis : ICE BofA US High Yield Constrained Index ; Dette émergente entreprise : CEMBI Broad Diversified ; Dette émergente locale : GBI-EM Global Diversified ; Dette émergente locale – Chine : JP Morgan GBI-EM Broad Diversified China ; Dette émergente souveraine : EMBI Global Diversified ; Dette émergente souv. IG : EMBI Global Diversified IG ; Dette émergente souv. Haut rdt : EMBI Global Diversified HY. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.

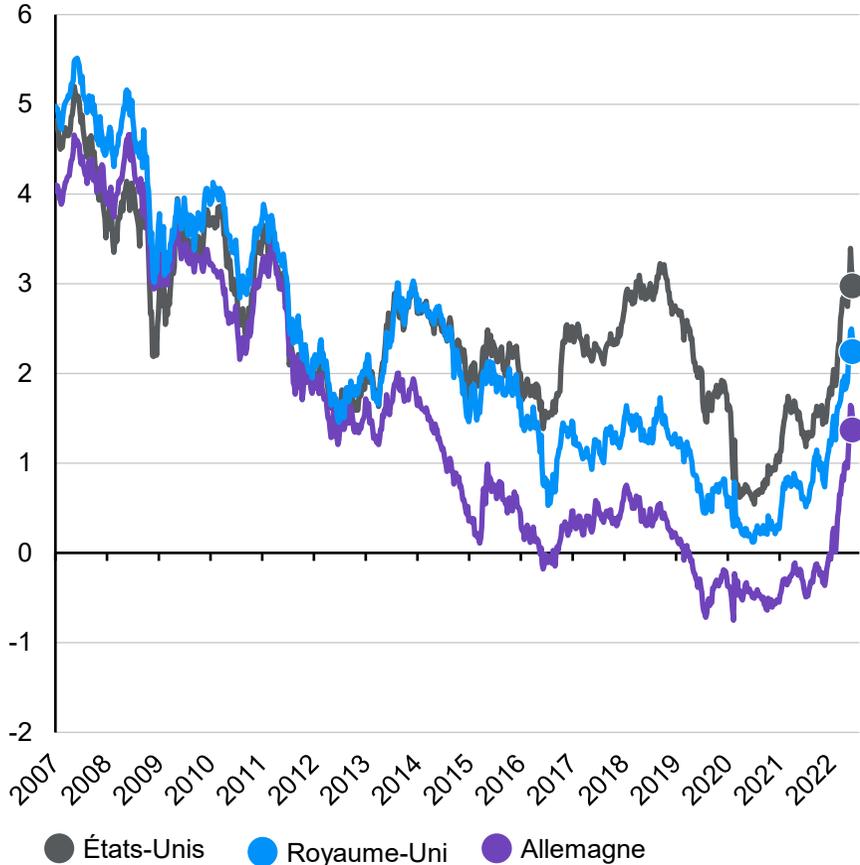


# Rendements des obligations d'État mondiales

Obligations

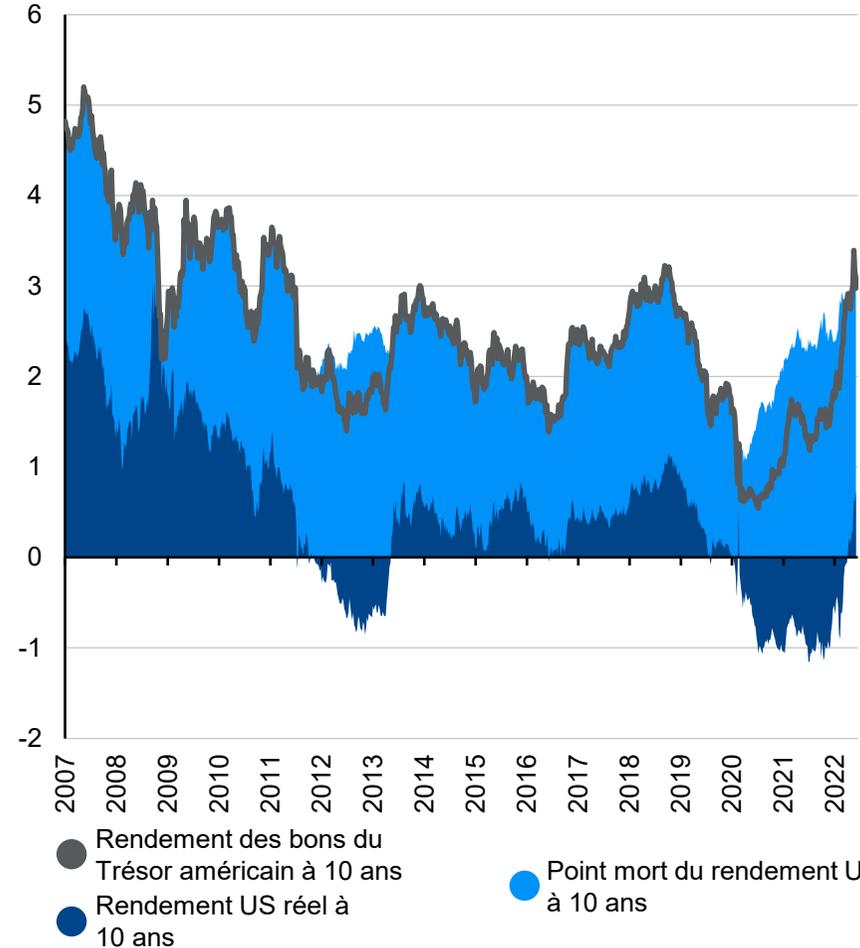
### Rendements nominaux des obligations d'État à 10 ans

Rendement (%)



### Décomposition du rendement des bons du Trésor américain à 10 ans

%



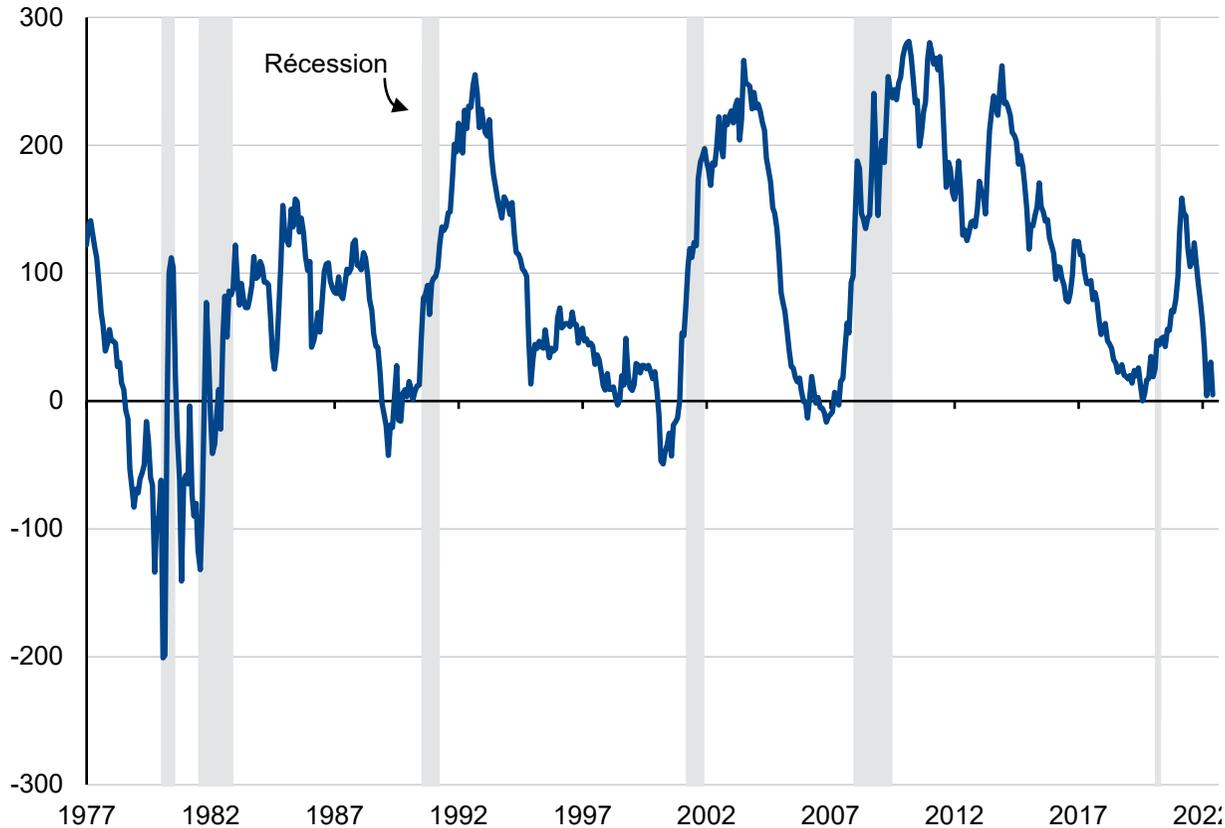
Source : (Tous les graphiques) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le point mort des titres à 10 ans représente la différence de rendement entre la valeur nominale des obligations d'État et les obligations d'État protégées contre l'inflation, et constitue une mesure basée sur les prévisions du marché de l'inflation moyenne sur les 10 prochaines années. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Courbe des taux US

## Courbe des taux US

Points de base, rendement des bons du Trésor à 10 ans moins rendement des bons du Trésor à 2 ans



## Inversion de la courbe des taux et récessions

Nombre de mois à compter de

Inversion de la courbe des taux Date	Inversion de la courbe des taux jusqu'au pic de l'indice S&P 500 avant la récession	Pic de l'indice S&P 500 jusqu'au début de la récession	Inversion de la courbe jusqu'à la récession
Août 78	18	0	18
Sept. 80	3	8	11
Déc. 88	19	1	20
Mai 98	22	12	34
Déc. 05	22	3	25
<b>Médiane</b>	<b>19</b>	<b>3</b>	<b>20</b>
<b>Moyenne</b>	<b>17</b>	<b>5</b>	<b>22</b>

Source : (graphique gauche) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (graph. droite) Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du National Bureau of Economic Research (NBER) aux États-Unis. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

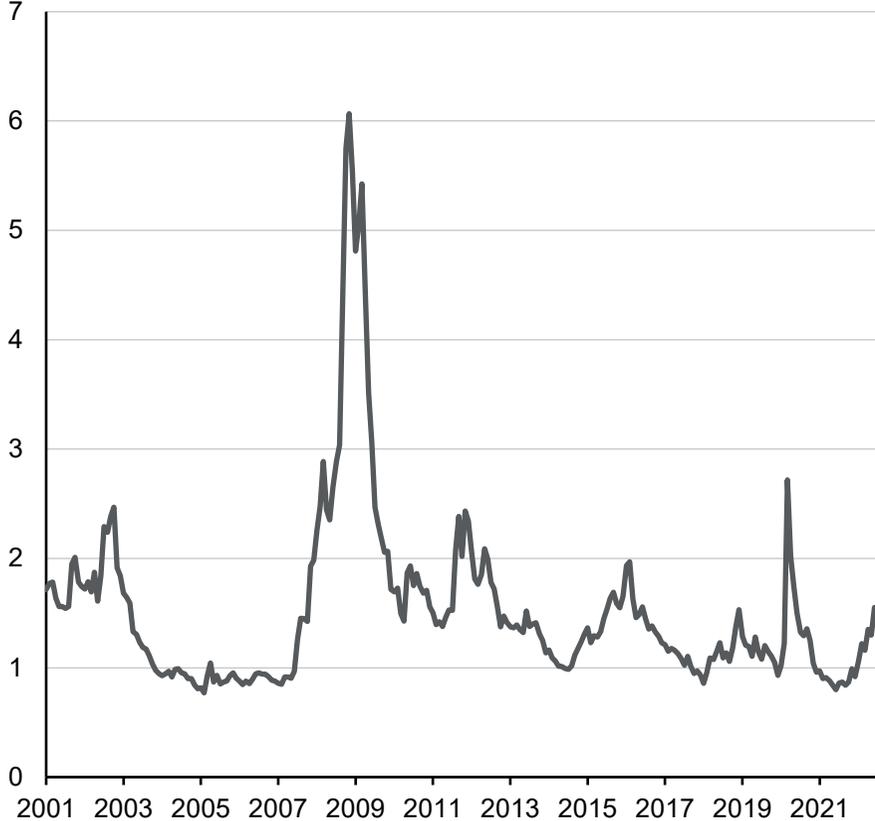


# Obligations Investment Grade

Obligations

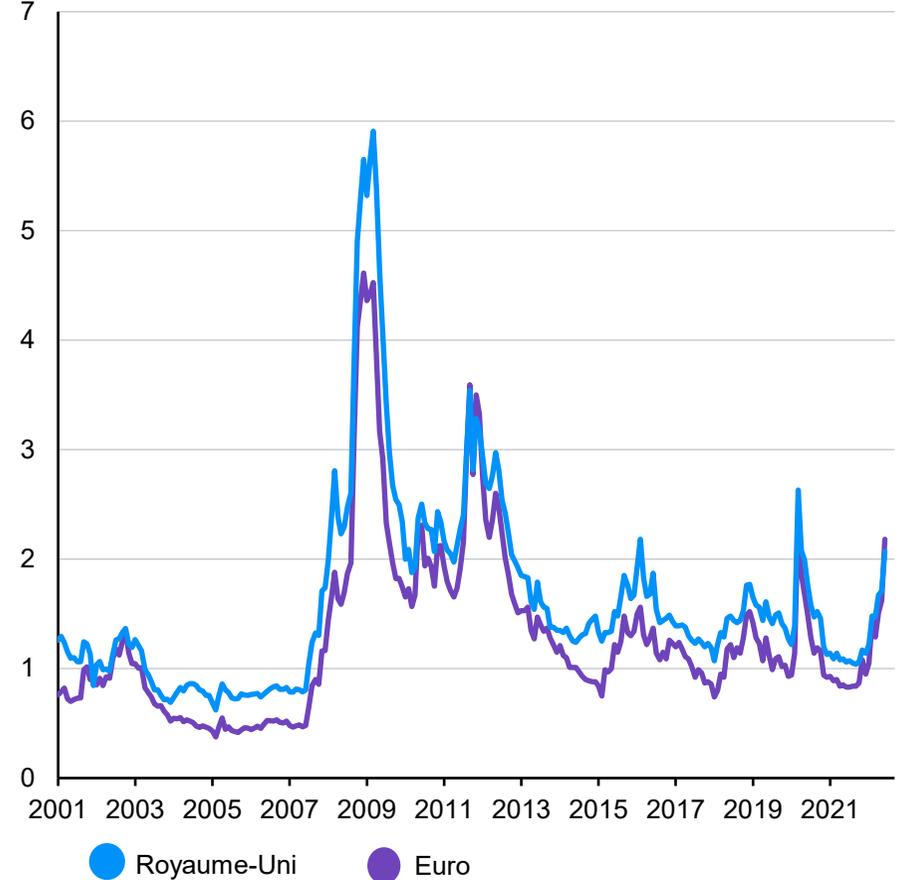
## Spread des obligations Investment Grade américaines

%, spread corrigé des options par rapport au rendement des obligations d'État au niveau local



## Spreads des obligations Investment Grade européennes et britanniques

%, spread corrigé des options par rapport au rendement des obligations d'État américaines



Source : (graphique gauche) Bloomberg Barclays, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice est le Bloomberg Barclays US Aggregate – Corporate. (Graphique droit) Bloomberg Barclays, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les indices sont pour IG Euro : Bloomberg Barclays Euro Aggregate – Corporate ; IG Roy.-Uni : Bloomberg Barclays Sterling Aggregate – Corporate. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures.  
 Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.

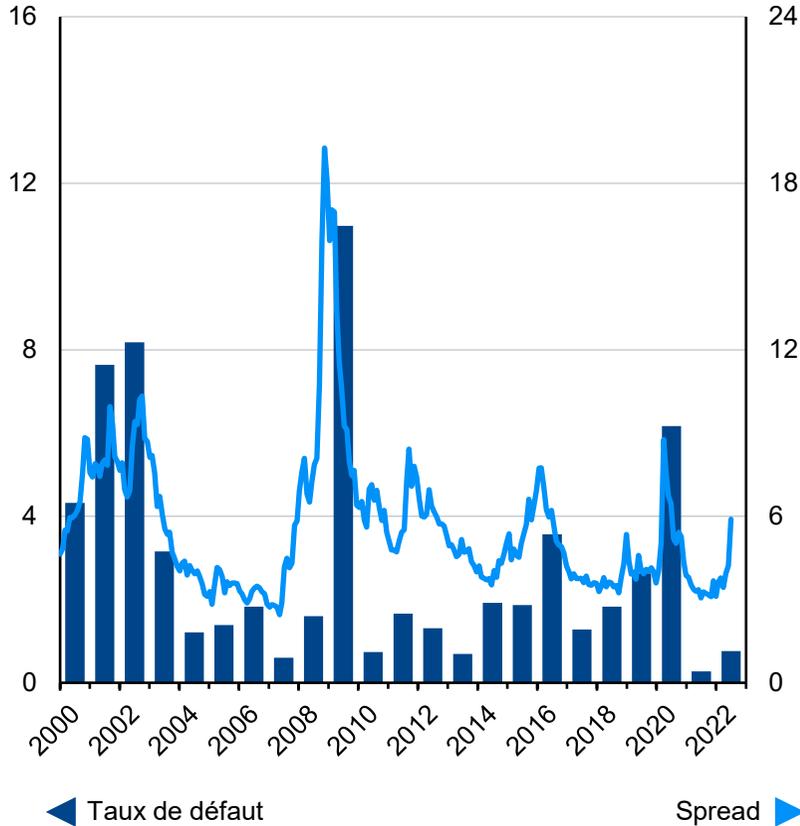


# Obligations à haut rendement

Obligations

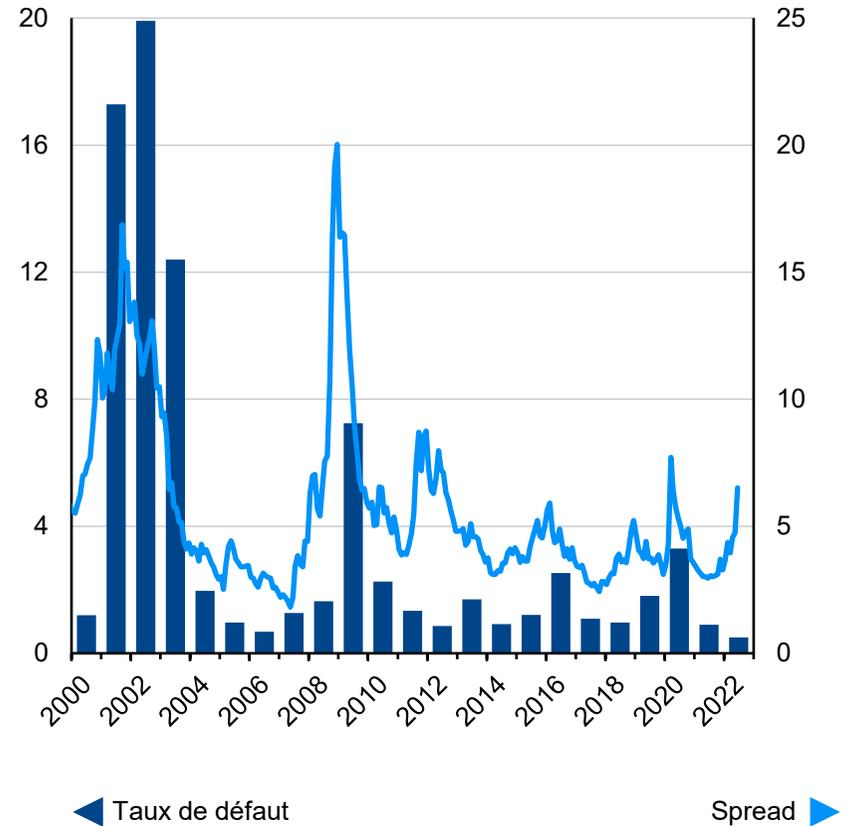
## Spreads des obligations américaines à haut rendement et défauts

%, taux de défaut (éch. de gauche) ; %, spread corrigé des options (éch. de droite)



## Spreads des obligations en euro à haut rendement et défauts

%, taux de défaut (éch. de gauche) ; %, spread corrigé des options (éch. de droite)



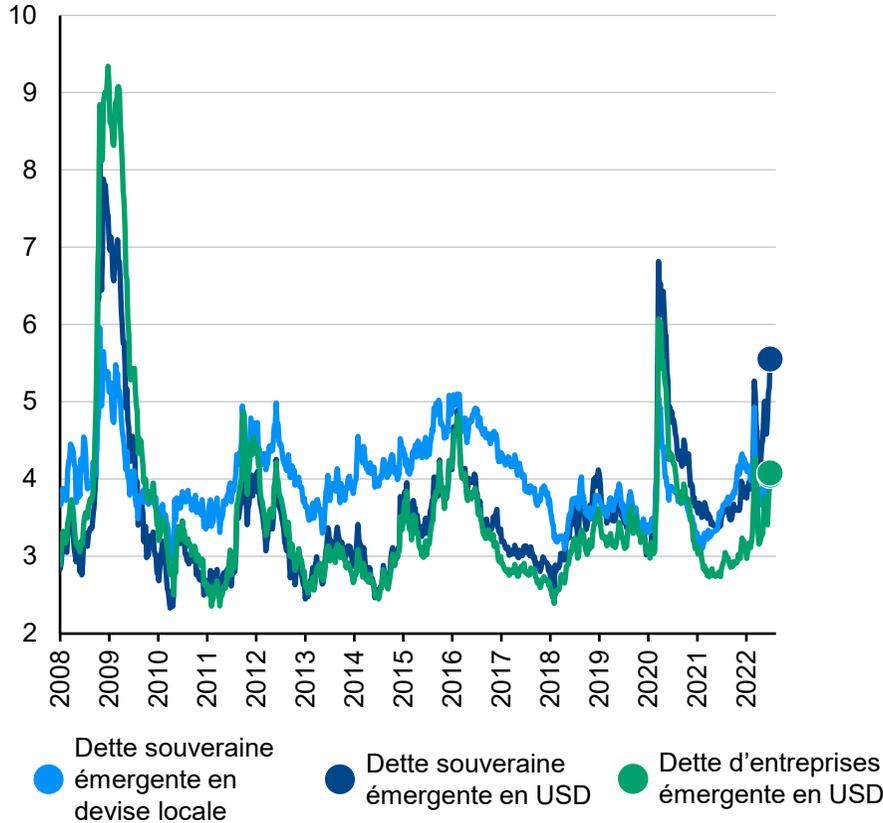
Source : (graphique gauche) ICE BofA, J.P. Morgan Securities Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Haut rendement américain : ICE BofA US High Yield Constrained. Les taux de défaut des titres américains à haut rendement sont définis comme le pourcentage de la valeur nominale du marché total se négociant à ou en dessous de 50 % de la valeur nominale, et intègrent les admissions ou demandes d'admission au régime du Chapitre 11 ou le non-paiement des intérêts. (Graphique droit) Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Securities Research, J.P. Morgan Asset Management. Haut rendement Euro : ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained Index. Les défauts des obligations HY en euro se produisent lorsque les obligations sont rétrogradées et se voient attribuer la note C. L'univers de calcul est basé sur le pourcentage de valeur nominale de l'univers des obligations EUR et GBP HY Non-Financials Corporate. Les défauts comprennent les paiements de coupons manquants, la restructuration et les opérations d'échange en difficulté. Le taux de défaut 2022 correspond aux 12 derniers mois. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.



# Obligations des marchés émergents

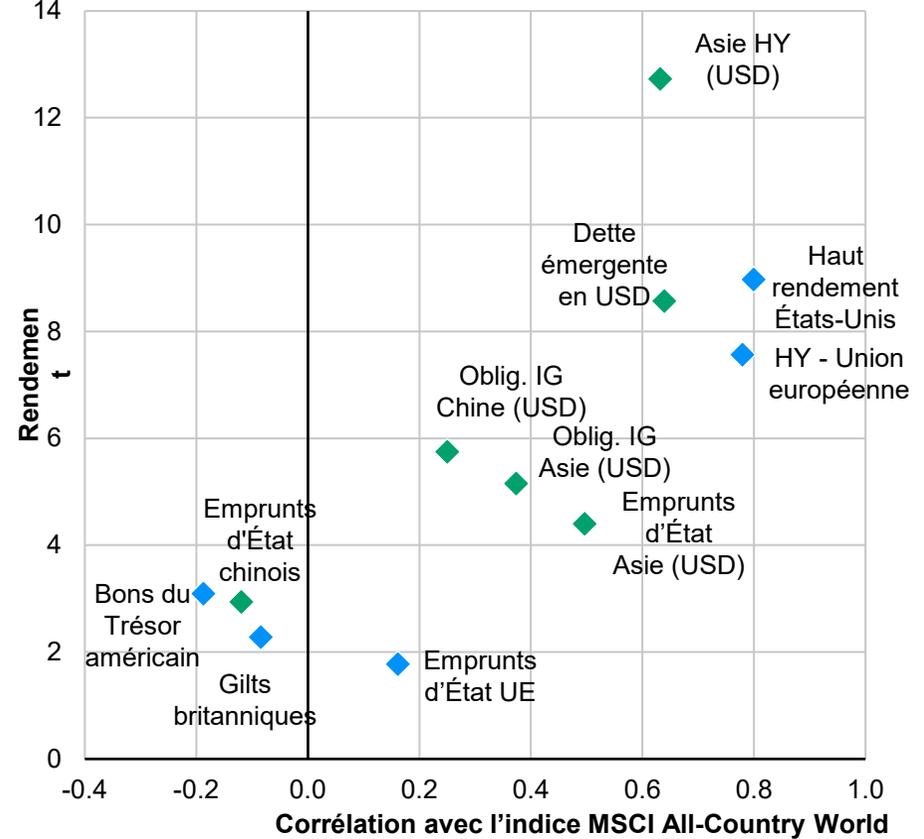
## Spreads de la dette d'entreprise et souveraine émergente

%, spread sur les bons du Trésor américain à 10 ans



## Rendements et corrélations entre la performance des obligations et les actions

Points de base exprimant le potentiel d'augmentation des performances avant que le revenu d'une année ne soit effacé



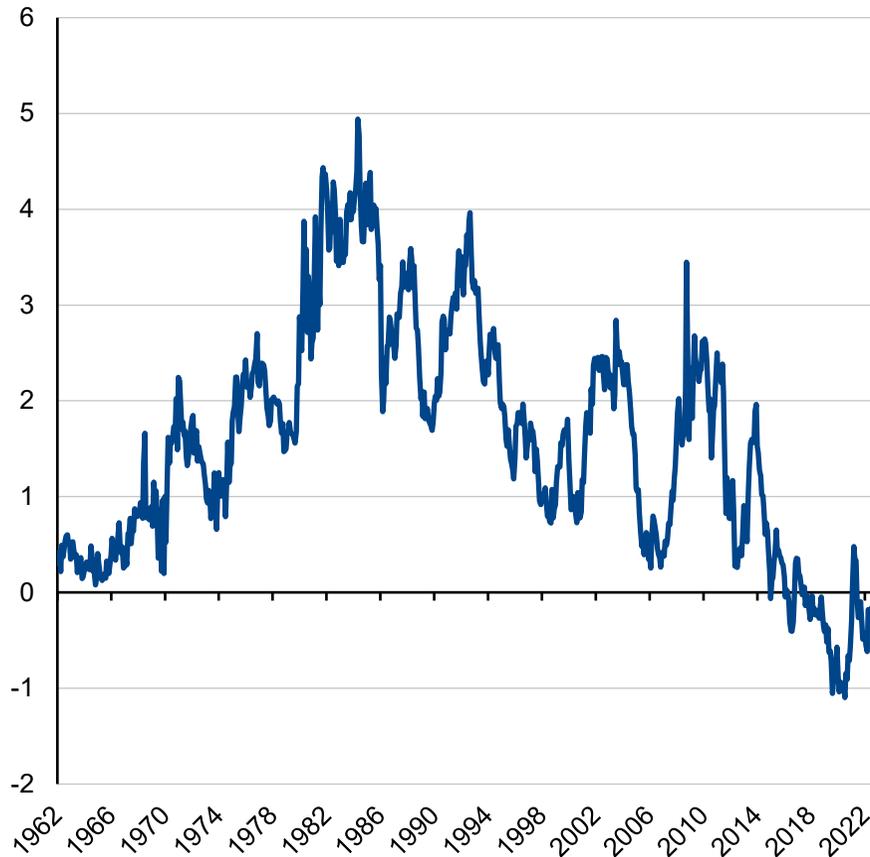
Source : (graphique gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Dette souveraine émergente en devise locale : J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified ; Dette souveraine émergente en USD : J.P. Morgan EMBIG Diversified ; Dette d'entreprises émergente en USD : JP Morgan CEMBI Broad Diversified. (graph. droite) Bloomberg Barclays, ICE BofA, recherche économique J.P. Morgan, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les indices utilisés sont les suivants : Bons du Trésor américain : Bloomberg Barclays US Agg. Gov. – Treasury ; gilts britanniques : Bloomberg Barclays Sterling Gilts ; Obligations d'État Euro : Bloomberg Barclays Euro Agg. Government ; Haut rendement Euro : ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained ; Haut rendement États-Unis : ICE BofA US High Yield Constrained ; Haut rendement Asie : J.P. Morgan Asia Credit (JACI) Non-Investment Grade ; IG Asie : JACI Investment Grade ; Obligations d'État Asie : J.P. Morgan JADE Broad - Asia Diversified Broad ; IG Chine : J.P. Morgan CEMBI IG+ China ; Obligations d'État Chine : JPM GBI-EM Broad Diversified China ; Dette émergente : J.P. Morgan EMBIG Diversified (USD) ; Haut rendement Monde : ICE BofA Global High Yield (USD) ; IG Monde : Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporates (USD). Sauf indication contraire, les indices sont libellés en devise locale. Les corrélations reposent sur les performances totales mensuelles sur 10 ans par rapport à la performance totale de l'indice MSCI ACWI. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



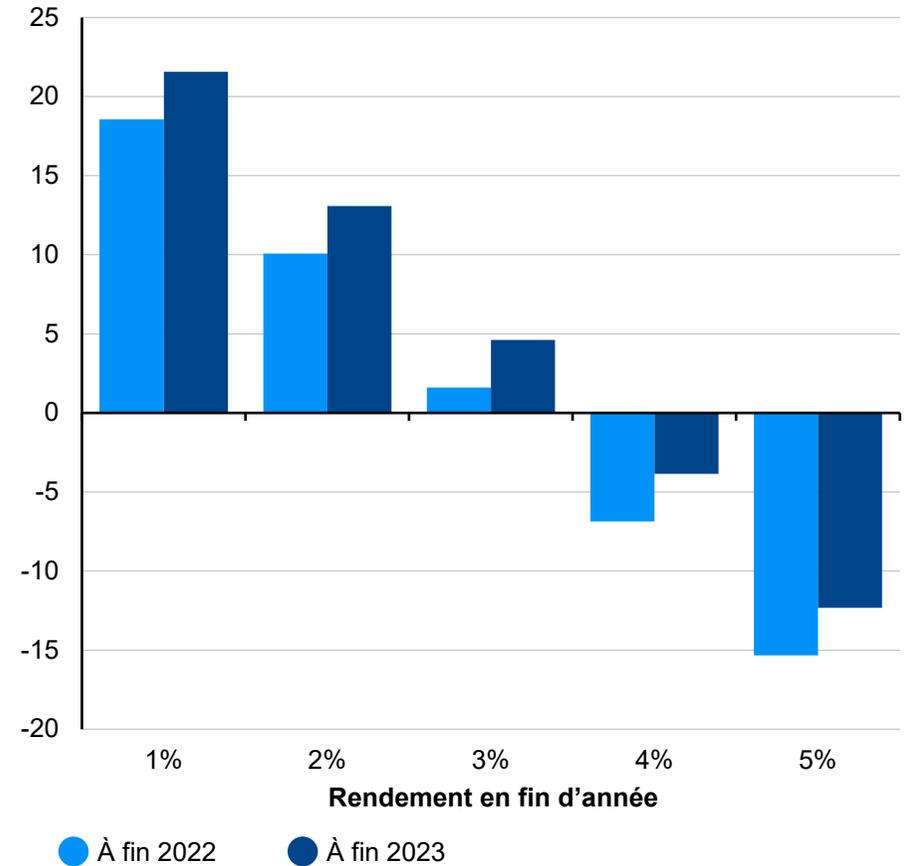
# Focus sur les obligations : Ratio risque/rendement des bons du Trésor US

## Prime de terme des bons du Trésor à 10 ans

Prime de terme des bons du Trésor à 10 ans (Adrian, Crump & Moench)



## Scénarios de performance totale des bons du Trésor US à 10 ans, par niveau de rendement



Source : (graph. gauche) Bloomberg, Banque de réserve fédérale de New York, J.P. Morgan Asset Management. La prime de terme est la rémunération exigée par les investisseurs pour supporter le risque d'évolution des taux d'intérêt pendant la durée de vie de l'obligation, en tenant compte de la trajectoire incertaine des taux réels et de l'inflation.

(À droite) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Le graphique indique la performance totale obtenue en achetant des bons du Trésor américain à 10 ans au rendement actuel et en les vendant fin 2022 et fin 2023, pour différents niveaux de rendement de fin d'année. À titre d'illustration uniquement. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

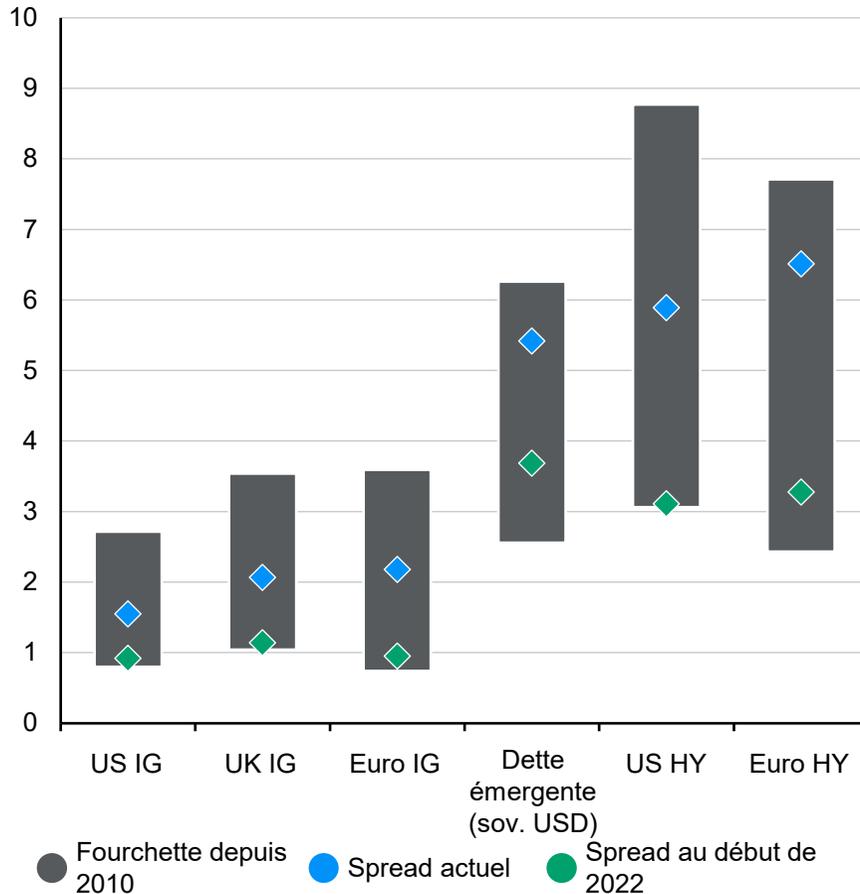


# Spreads et performances des obligations mondiales

Obligations

## Spreads des obligations

%, spread corrigé des options



## Performances des obligations

Performan  
ce  
annuelle à  
10 ans

2018	2019	2020	2021	DDA	T2 2022	Performan ce annuelle à 10 ans
5,9 % Bons du Trésor américain 0,9 %	17,2 % Dette ME 15,0 %	5,0 % Emprunts d'État Euro 5,0 %	13,4 % Haut rendement États-Unis 5,3 %	-1,2 % Bons du Trésor américain -9,1 %	2,4 % Bons du Trésor américain -3,8 %	8,1 % Haut rendement 6,7 %
2,7 % Haut rendement États-Unis -2,3 %	16,6 % États-Unis 14,5 %	3,1 % Oblig. Indexées sur l'inflation États-Unis 3,1 %	6,5 % Oblig. Indexées sur l'inflation États-Unis -1,0 %	-6,1 % Oblig. Indexées sur l'inflation États-Unis -6,1 %	-1,3 % Bons du Trésor américain -7,3 %	6,7 % Dette ME 5,3 %
2,4 % IG États-Unis -2,5 %	16,5 % Haut rendement États-Unis 14,4 %	2,8 % Investment grade États-Unis 2,8 %	6,4 % Oblig. Indexées sur l'inflation États-Unis 6,4 %	-6,5 % Haut rendement États-Unis -14,0 %	-4,2 % Haut rendement États-Unis -10,0 %	6,6 % Haut rendement États-Unis 6,6 %
1,3 % Portefeuille -1,4 %	11,2 % Portefeuille 10,1 %	2,2 % Haut rendement Euro 2,2 %	5,7 % Euro Dette ME -1,8 %	-6,9 % IG États-Unis -14,4 %	-4,6 % Portefeuille -7,9 %	6,1 % IG États-Unis 4,7 %
1,0 % Emprunts d'État Euro 1,0 %	10,9 % Haut rendement Euro 10,9 %	0,9 % Euro Portefeuille 5,8 %	5,1 % Bons du Trésor américain -2,3 %	-8,9 % Portefeuille -13,0 %	-5,7 % Dette ME -11,4 %	5,2 % Portefeuille 4,3 %
0,6 % Dette ME -4,3 %	8,8 % Bons du Trésor américain 6,9 %	0,8 % IG États-Unis 9,9 %	3,9 % Portefeuille -0,2 %	-11,9 % Investment grade Euro -11,9 %	-7,3 % Investment grade Euro -7,3 %	4,0 % Emprunts d'État Euro 4,0 %
-1,3 % Investment grade Euro -1,3 %	6,8 % Emprunts d'État Euro 6,8 %	-0,9 % Bons du Trésor américain 8,0 %	3,4 % Haut rendement Euro 3,4 %	-12,3 % Euro Emprunts d'État Euro -12,3 %	-7,4 % Euro Emprunts d'État Euro -7,4 %	3,7 % Investment grade Euro 3,7 %
-1,5 % Oblig. Indexées sur l'inflation États-Unis -1,5 %	6,6 % Oblig. Indexées sur l'inflation États-Unis 6,6 %	-2,7 % Haut rendement États-Unis 6,1 %	-1,0 % Investment grade Euro -1,0 %	-13,3 % Euro Dette ME -20,3 %	-7,5 % Oblig. Indexées sur l'inflation États-Unis -7,5 %	3,5 % Bons du Trésor américain 2,1 %
-4,0 % Haut rendement Euro -4,0 %	6,2 % Investment grade Euro 6,2 %	-3,4 % Euro Dette ME 5,3 %	-3,5 % Emprunts d'État Euro -3,5 %	-15,3 % Euro Haut rendement Euro -15,3 %	-11,6 % Euro Haut rendement Euro -11,6 %	3,2 % Euro Oblig. Indexées sur l'inflation États-Unis 3,2 %

Source : (pour tous les graphiques) Bloomberg, Bloomberg Barclays, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. IG Roy.-Uni : Bloomberg Barclays Sterling Agg. – Corporates ; Haut rendement États-Unis : ICE BofA US High Yield Constrained ; Dette émergente : J.P. Morgan EMBI Global Diversified ; Haut rendement Euro : ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained ; IG États-Unis : Bloomberg Barclays US Agg. – Corporate – Investment Grade ; Bons du Trésor US : Bloomberg Barclays US Agg. Gov. – Treasury ; IG Euro : Bloomberg Barclays Euro Agg. – Corporate ; Obligations d'État Euro : Bloomberg Barclays Euro Agg. Government ; Indexée sur l'inflation : Bloomberg Barclays Euro Gov. Inflation-Linked. Hypothèse de portefeuille (à des fins d'illustration uniquement et à ne pas considérer comme une recommandation) : 20 % en obligations d'État en euros ; 15 % en bons du Trésor américain ; 10 % en linkers ; 15 % en obligations IG américaines ; 10 % en obligations IG en euros ; 10 % en obligations à haut rendement américaines ; 5 % en obligations à haut rendement en euros et 15 % en Dette émergente. La performance annualisée couvre la période de 2012 à 2021. Les rendements ne sont couverts ni en euros ni en devises locales. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe.*  
Données au 30 juin 2022.

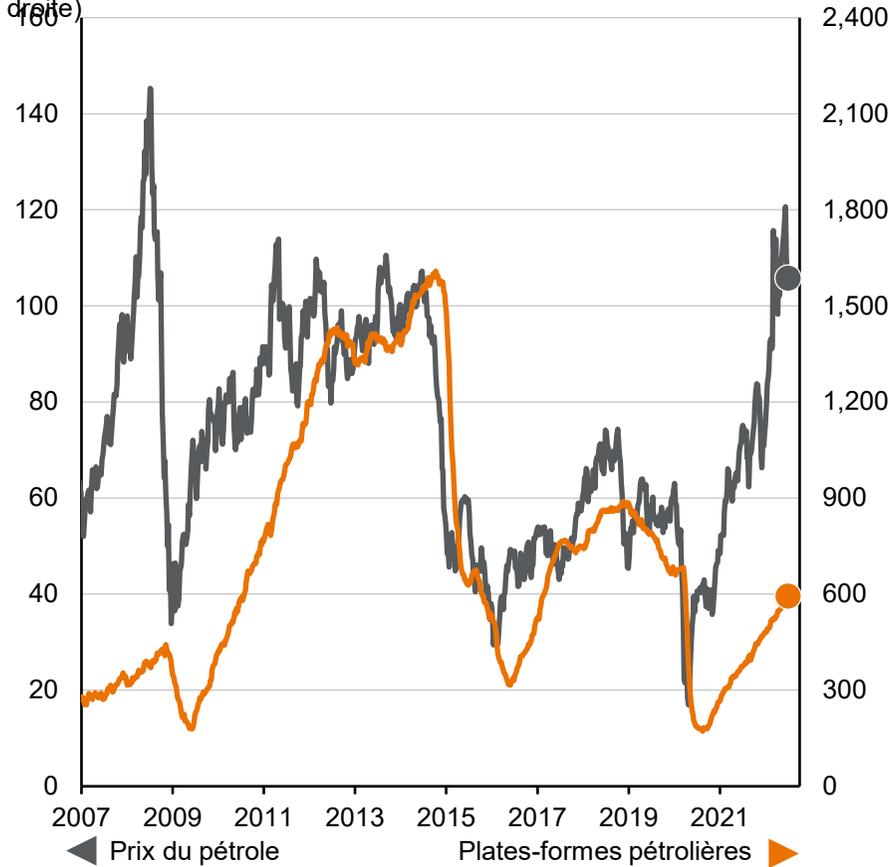


# Pétrole

Autres actifs

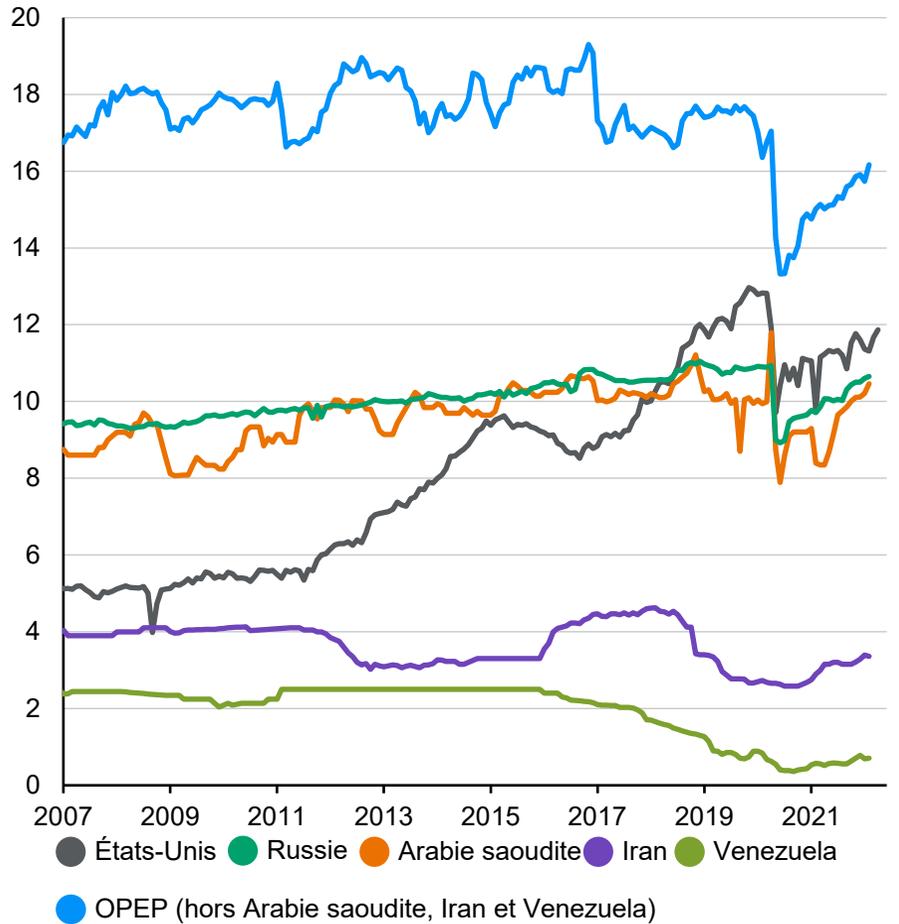
## Prix du pétrole brut WTI et nombre de plates-formes pétrolières américaines

USD/baril (éch. de gauche) ; nombre de plates-formes pétrolières (éch. de droite)



## Production de pétrole brut par pays

Millions de barils par jour

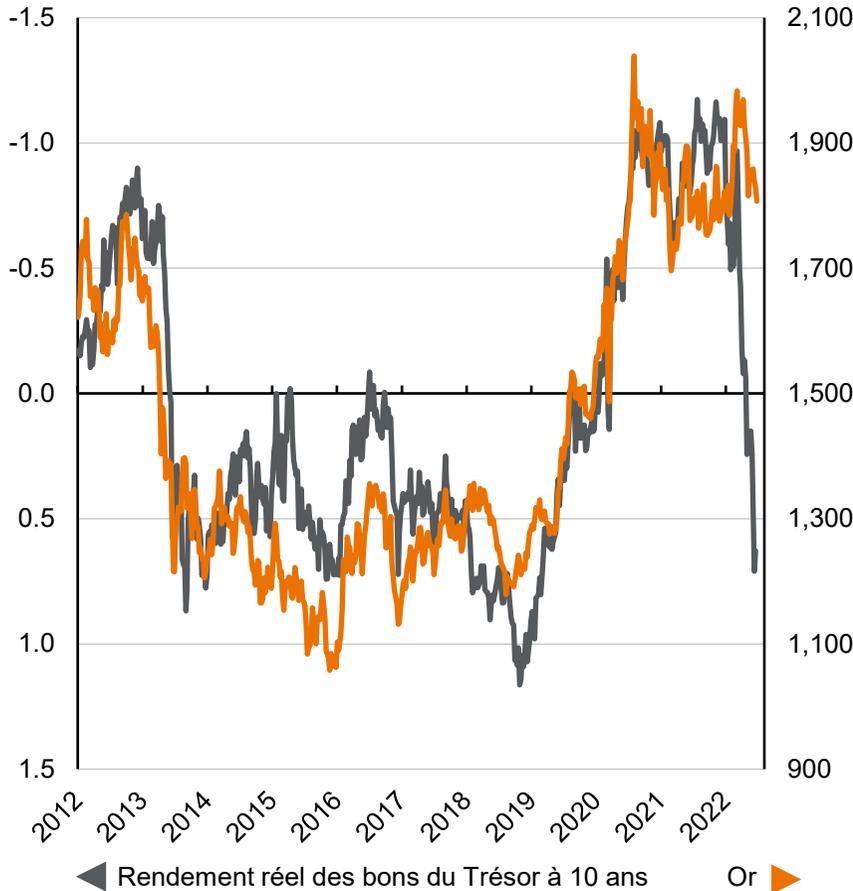


Source : (graphique gauche) Baker Hughes, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) EIA, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



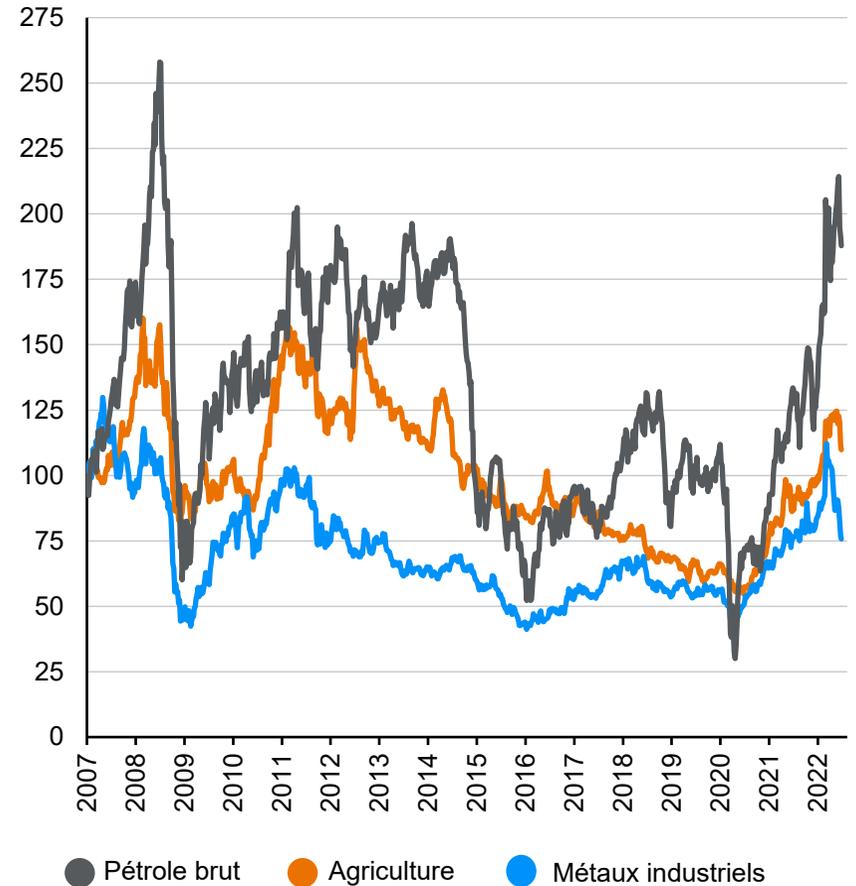
## Or/rendement réel des bons du Trésor américain à 10 ans

%, inversé (éch. de gauche) ; USD par once troy (éch. de droite)



## Prix des matières premières

Niveau de l'indice, recalculé en base 100 en janvier 2007



Source : (graphique gauche) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le rendement réel correspond au rendement à 10 ans des titres indexés sur l'inflation émis par le Trésor américain. (droite) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les métaux industriels incluent l'aluminium, le cuivre, le nickel et le zinc. L'agriculture comprend le café, le maïs, le soja, l'huile de soja, le sucre et le blé. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

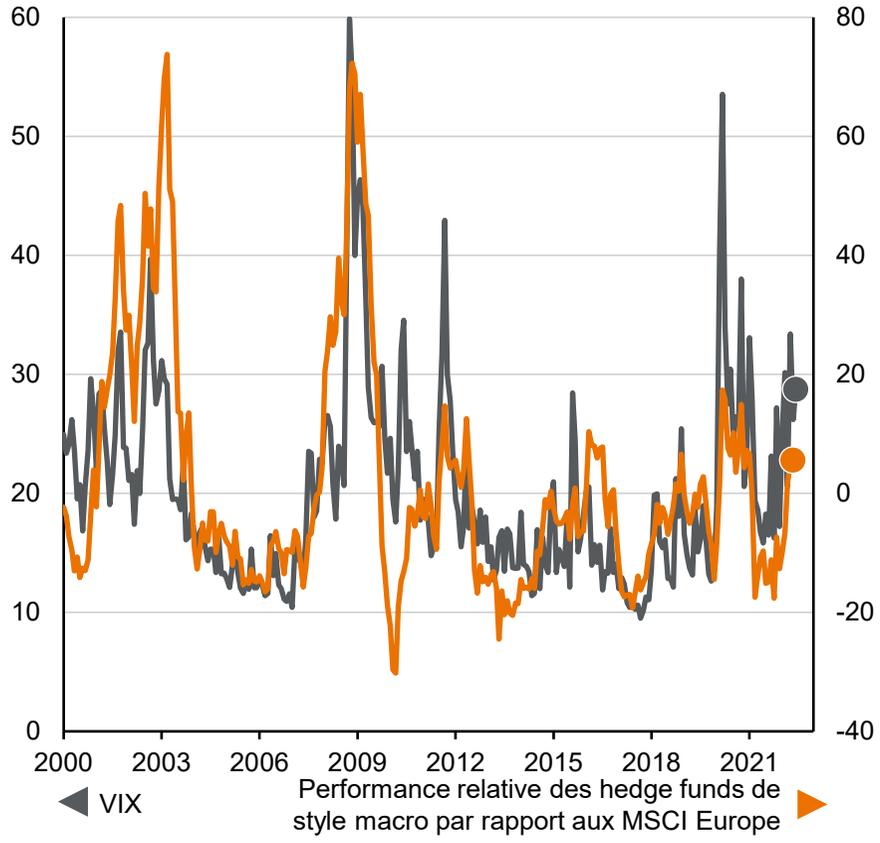


# Sources alternatives de diversification

Autres actifs

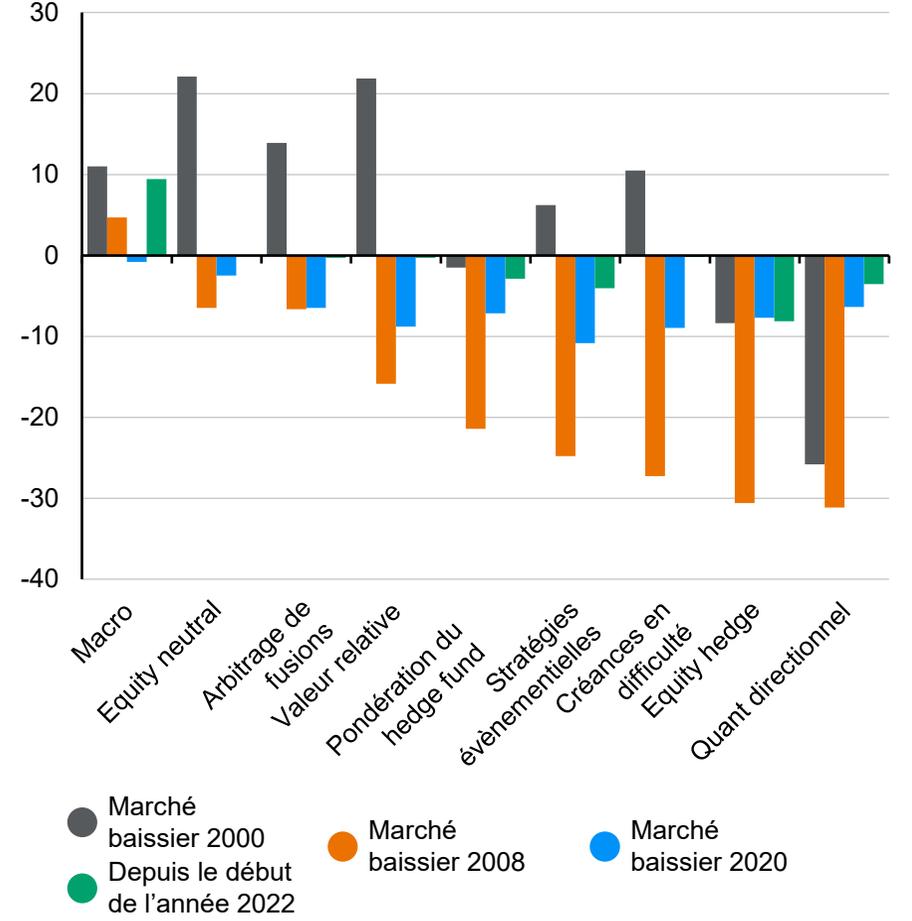
### Volatilité et performance relative des hedge funds de style macro

Niveau de l'indice (éch. de gauche) ; variation en glissement annuel exprimée en % (éch. de droite)



### Performances de différents styles de hedge funds sur les marchés baissiers

Performance totale en %



Source : (graph. gauche) CBOE, Hedge Fund Research Indices (HFRI), MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance relative des hedge funds de style macro (performance totale en USD) est calculée par rapport au MSCI Europe (performance totale en devise locale). VIX désigne la volatilité implicite de l'indice S&P 500 sur la base des prix des options. (Graphique droit) Hedge Fund Research Indices (HFRI), Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le marché baissier de 2000 correspond à la période allant du 31 mars 2000 au 31 octobre 2002, le marché baissier de l'année 2008 correspond à la période allant du 31 octobre 2007 au 28 février 2009, le marché baissier de l'année 2020 correspond à la période allant du 31 janvier 2020 au 30 avril 2020. Les stratégies de hedge funds sont définies dans le système de classification de stratégie de hedge funds HFRI. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.

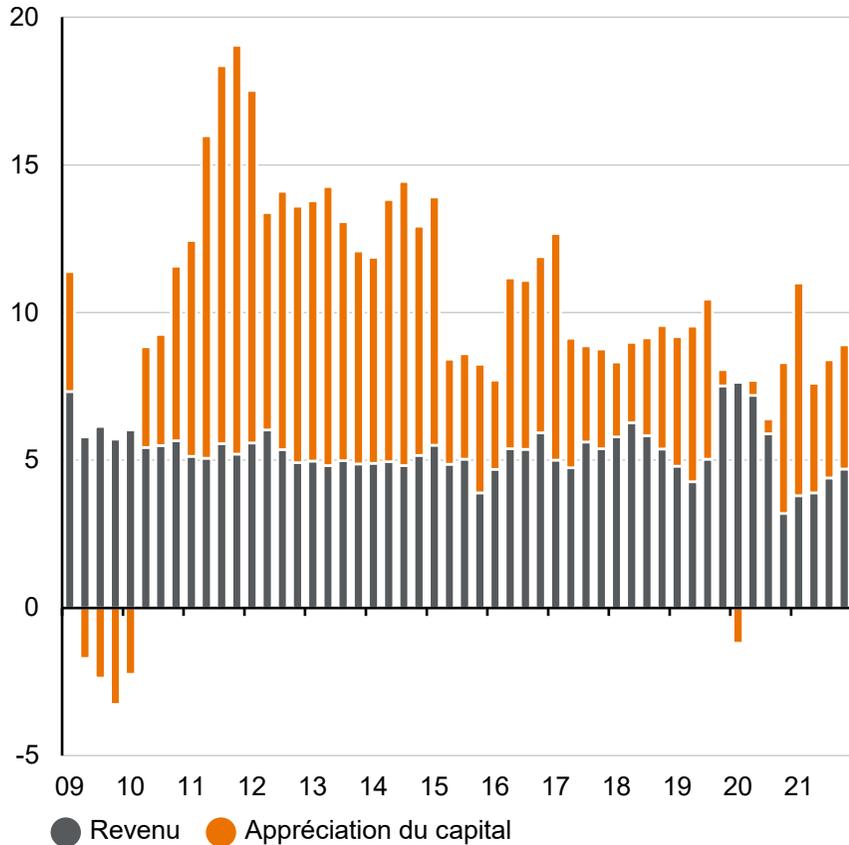


# Investissements alternatifs : Actifs réels

Autres actifs

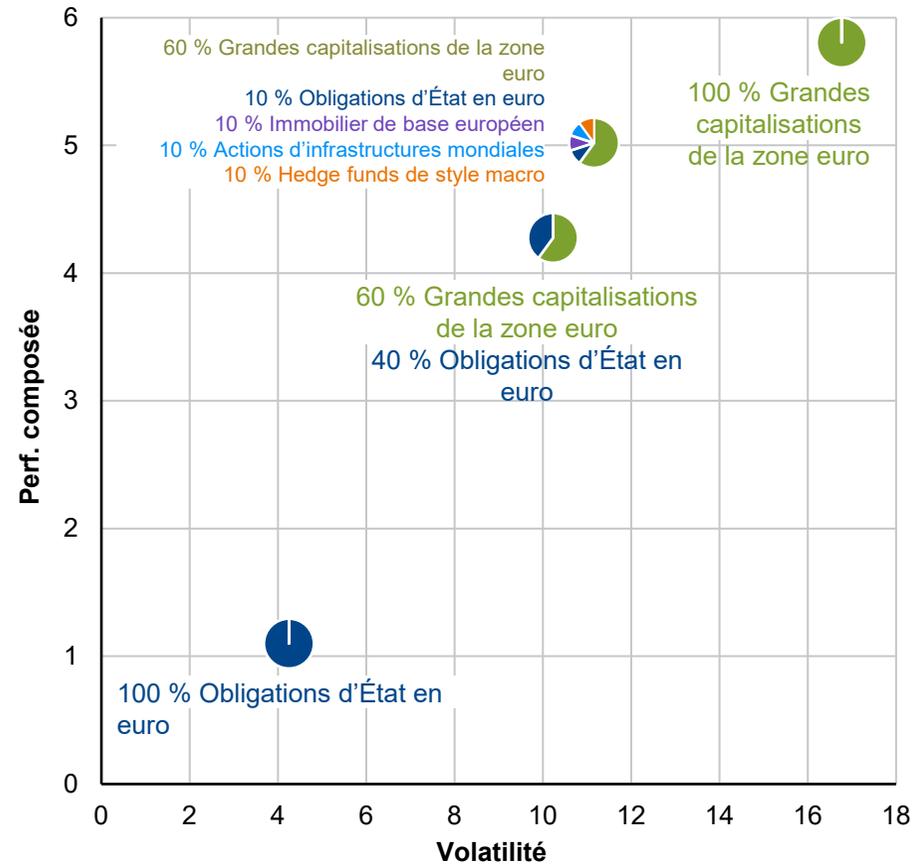
## Performances des infrastructures de base mondiales

%, performance sur 4 trimestres glissants découlant de l'appréciation du revenu et du capital



## Performances anticipées et volatilité sur les 10-15 prochaines années

% de performance composée annuelle en EUR



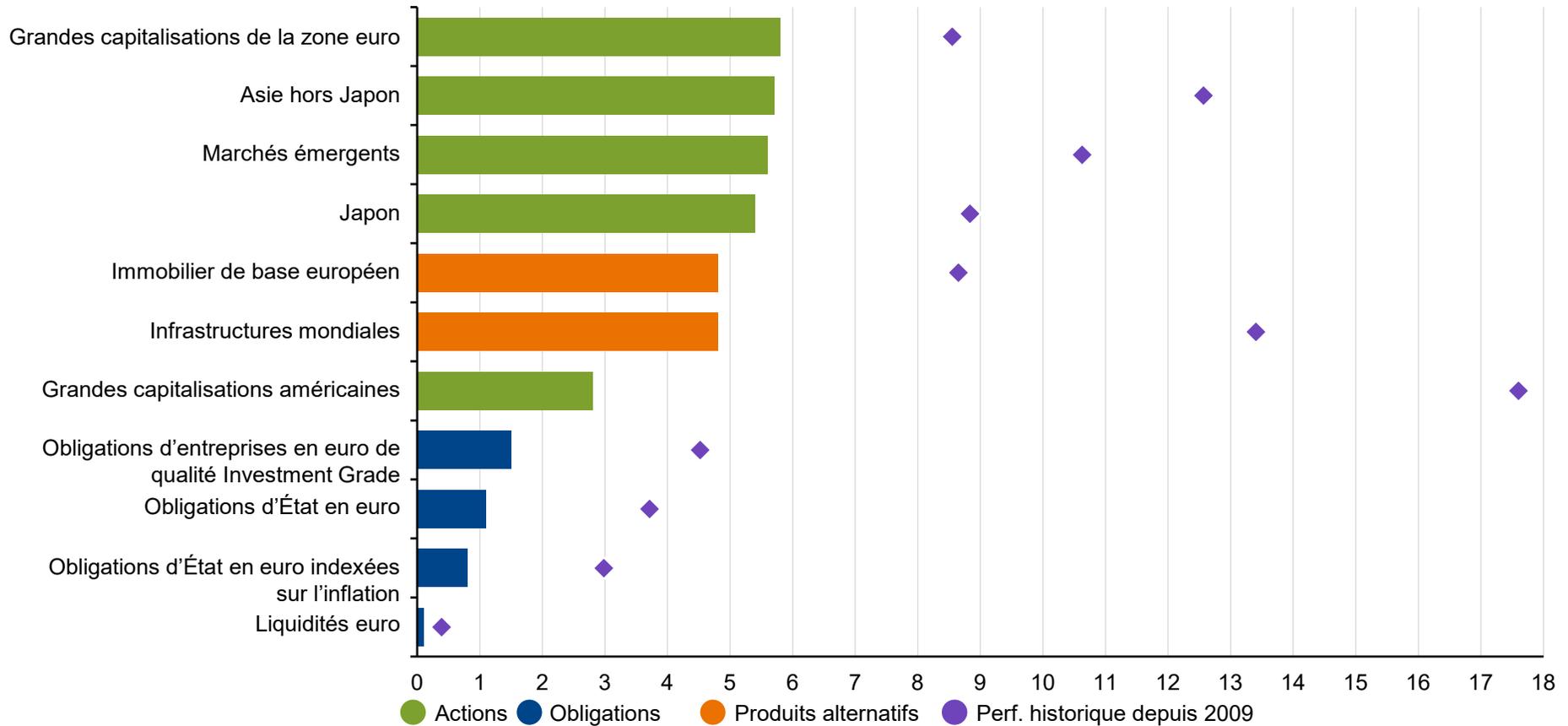
Source : (À gauche) MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Performance des infrastructures représentée par la catégorie « risque faible » de l'indice MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset. Les chiffres indiquent la performance sur un an du revenu et de l'appréciation du capital. Le graphique montre l'historique complet de l'indice, qui commence au premier trimestre 2009. (Graph. droit) Hypothèses à long terme des marchés de capitaux (HLTMC) 2022, J.P. Morgan Multi-Asset Solutions, J.P. Morgan Asset Management. Les projections qui en découlent tiennent uniquement compte de la performance de référence associée au portefeuille et n'incluent pas l'alpha des stratégies des produits sous-jacents de chacune des classes d'actifs. Les prévisions de performance des hedge funds de style macro sont couvertes contre le risque de change. Ces hypothèses sont exclusivement présentées à titre d'illustration. Les performances passées et les prévisions ne sont pas des indicateurs fiables des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Prévisions de performance des actifs

## Performances anticipées sur la base des Hypothèses à long terme des marchés de capitaux pour 2022

%, performance annualisée en EUR



Autres actifs

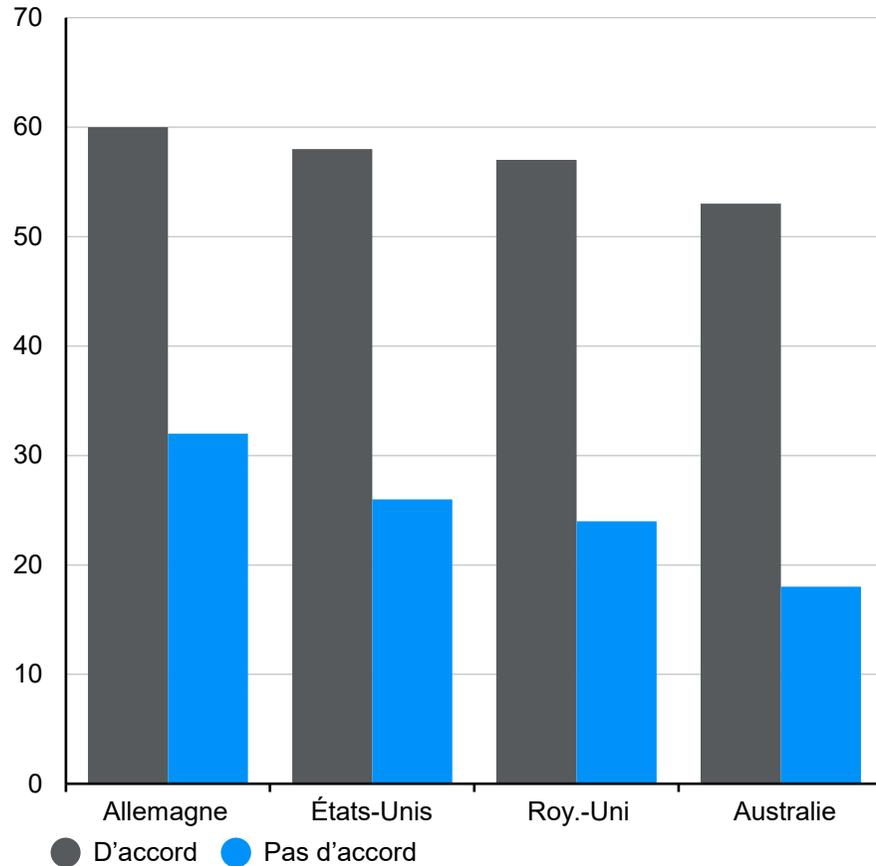
Source : Hypothèses 2022 sur l'évolution à long terme des marchés de capitaux, J.P. Morgan Multi-Asset Solutions, J.P. Morgan Asset Management. Les performances sont nominales et en euros. Les performances passées sont calculées du début de 2009 jusqu'à fin octobre 2021, ou à partir des données les plus récentes disponibles. Les projections illustrées sur le graphique ci-dessus sont basées sur les hypothèses à long terme réalisées exclusivement par J.P. Morgan Asset Management et portant sur la performance des principales classes d'actifs sur les 10-15 prochaines années sur les marchés des capitaux. Les projections qui en découlent tiennent uniquement compte de la performance de référence associée au portefeuille et n'incluent pas l'alpha des stratégies des produits sous-jacents de chacune des classes d'actifs. Ces hypothèses sont exclusivement présentées à titre d'illustration. Les performances passées et les prévisions ne sont pas des indicateurs fiables des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Impact des questions climatiques sur les choix des consommateurs

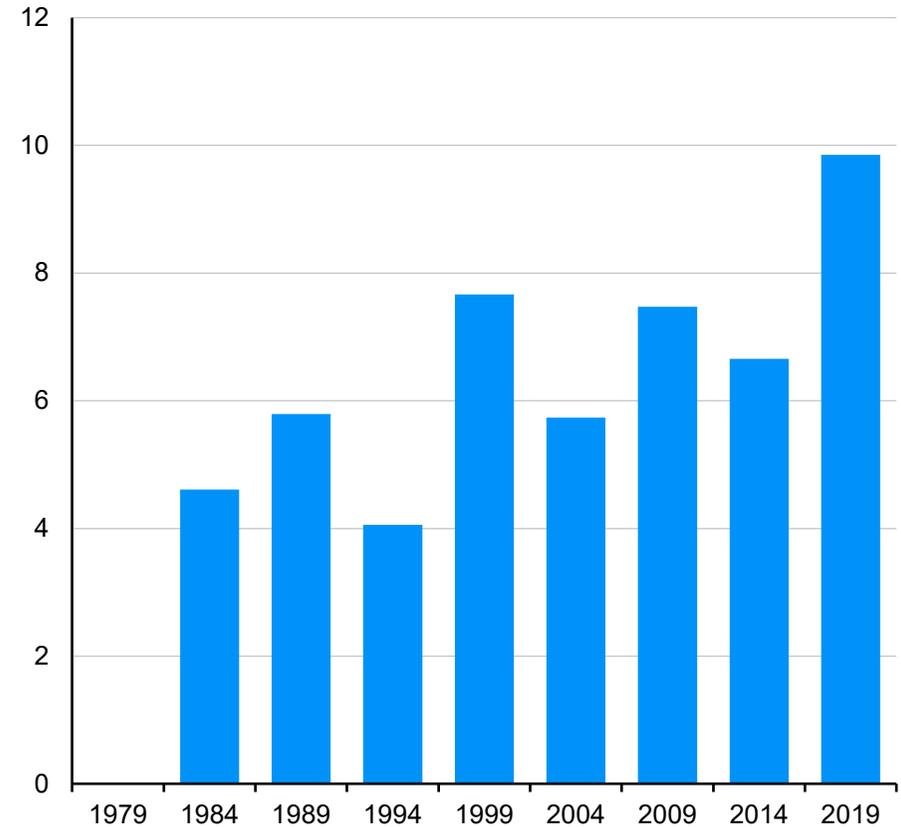
### Disposition à dépenser davantage pour des produits respectueux de l'environnement

% des participants au sondage



### Nombre de sièges occupés par les partis verts au Parlement européen

% du total des sièges au Parlement européen



ESG

Source : (graphique gauche) YouGov, J.P. Morgan Asset Management. Les personnes interrogées ont indiqué qu'elles étaient principalement ou partiellement responsables des achats alimentaires de leur foyer, et qu'elles se reconnaissaient dans l'affirmation suivante : « Cela ne me gêne pas de dépenser davantage pour des produits respectueux de l'environnement ». Enquête réalisée en avril 2021. (graphique droit) Parlement européen, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

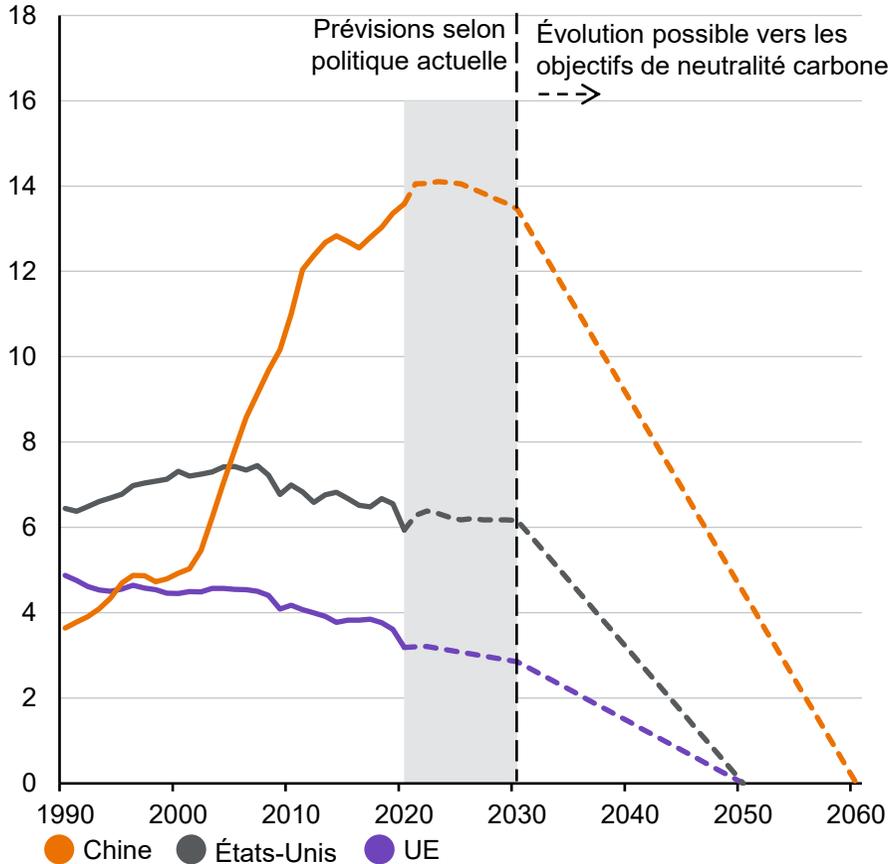


# Objectifs d'émissions et part du travail dans le revenu

ESG

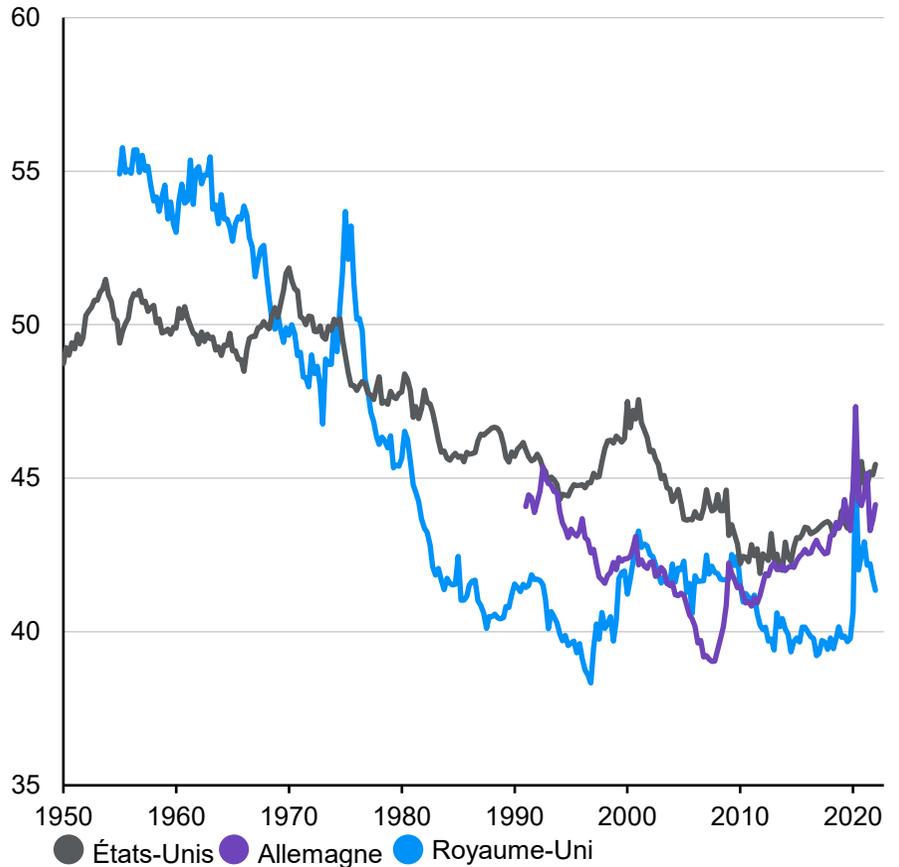
## Objectifs d'émission de gaz à effet de serre

En milliards de tonnes/an d'équivalent CO<sub>2</sub>



## Part du travail dans le revenu

% du PIB nominal



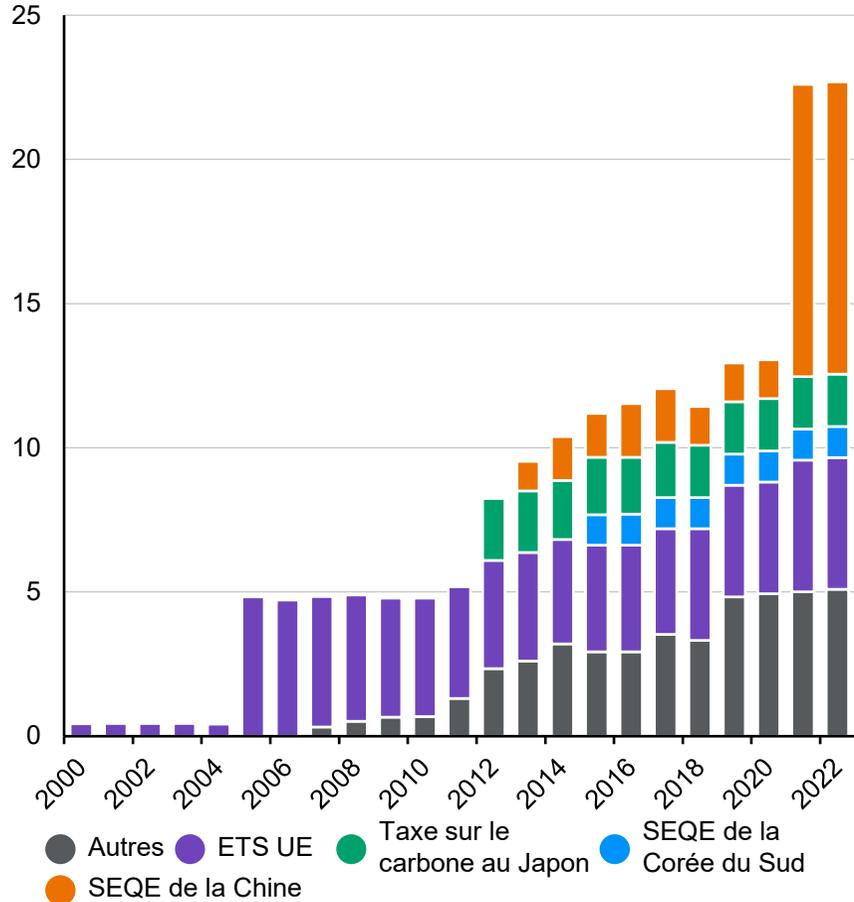
Source : (graphique gauche) Climate Action Tracker, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions selon la politique actuelle correspondent aux prévisions de septembre 2021 fournies par Climate Action Tracker pour les États-Unis et l'UE, et à celles de mai 2022 pour la Chine. Les tonnes d'équivalent CO<sub>2</sub> standardisent les émissions pour permettre la comparaison entre les différents gaz. Une tonne d'équivalent a le même effet de réchauffement qu'une tonne de CO<sub>2</sub> sur 100 ans. (Graph. droit) BEA, Deutsche Bundesbank, Bureau de la statistique fédéral allemand, ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe.* Données au 30 juin 2022.



# Tarification du carbone

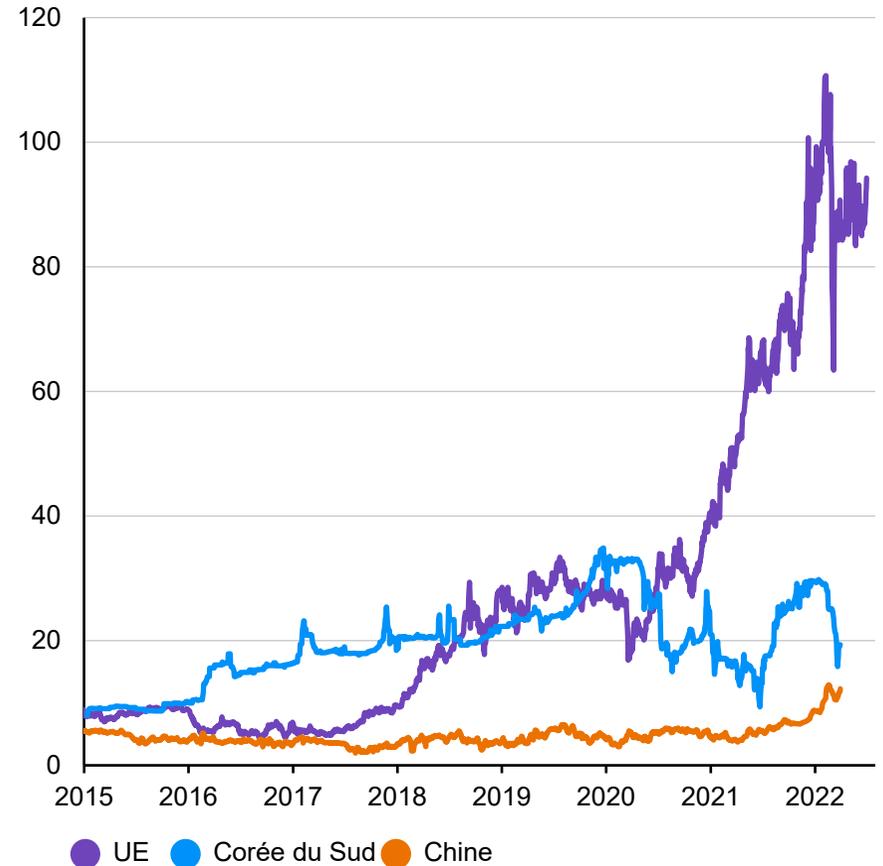
## Émissions mondiales couvertes par les initiatives de tarification du carbone

% des émissions mondiales de gaz à effet de serre



## Prix du système d'échange d'émissions

Dollar par tonne d'équivalent CO<sub>2</sub>



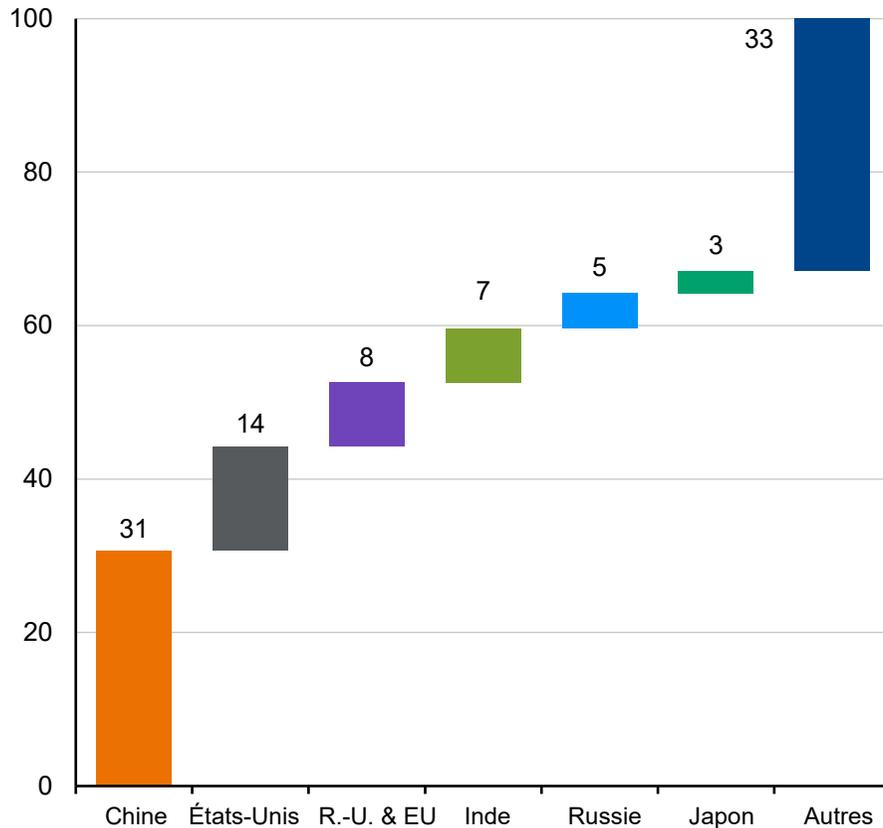
Source : (Graphique gauche) Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. ETS est un système d'échange de quotas d'émission. (Graphique droit) International Carbon Action Partnership, J.P. Morgan Asset Management. Le prix de l'ETS Chine est basé sur la moyenne des prix des ETS de Pékin, Chongqing, Guangdong, Hubei, Shanghai, Shenzhen et Tianjin. Les tonnes d'équivalent CO<sub>2</sub> standardisent les émissions pour permettre la comparaison entre les différents gaz. Une tonne d'équivalent a le même effet de réchauffement qu'une tonne de CO<sub>2</sub> sur 100 ans. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Émissions mondiales de CO<sub>2</sub> par pays

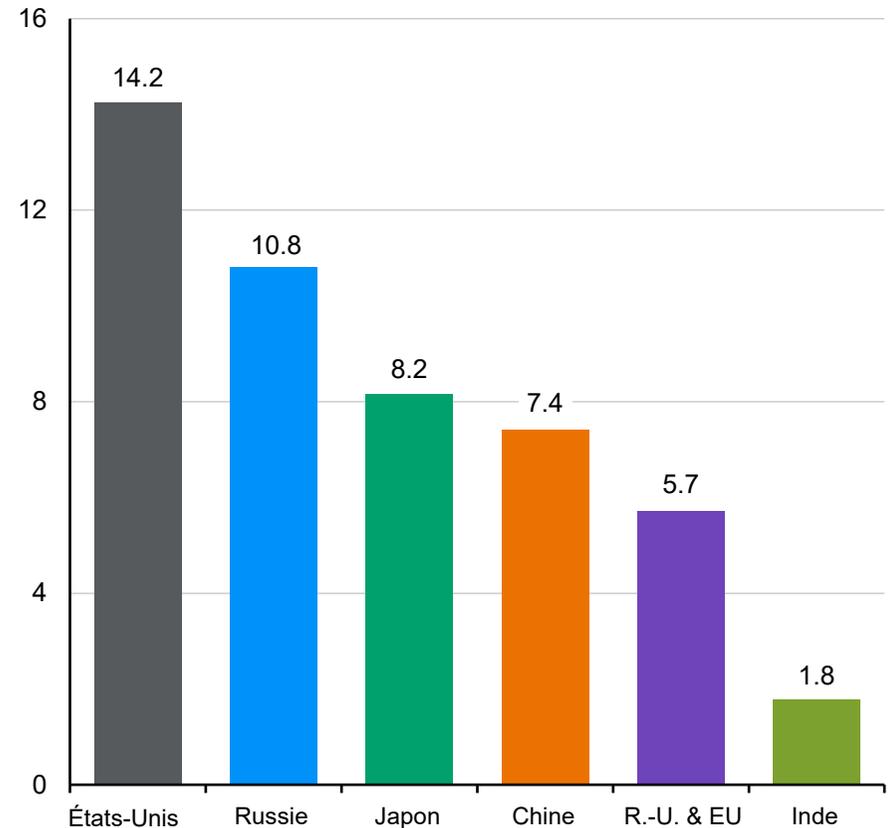
## Part d'émissions mondiales de CO<sub>2</sub> par pays

En %, 2020



## Émissions mondiales de CO<sub>2</sub> par habitant

En tonnes, 2020

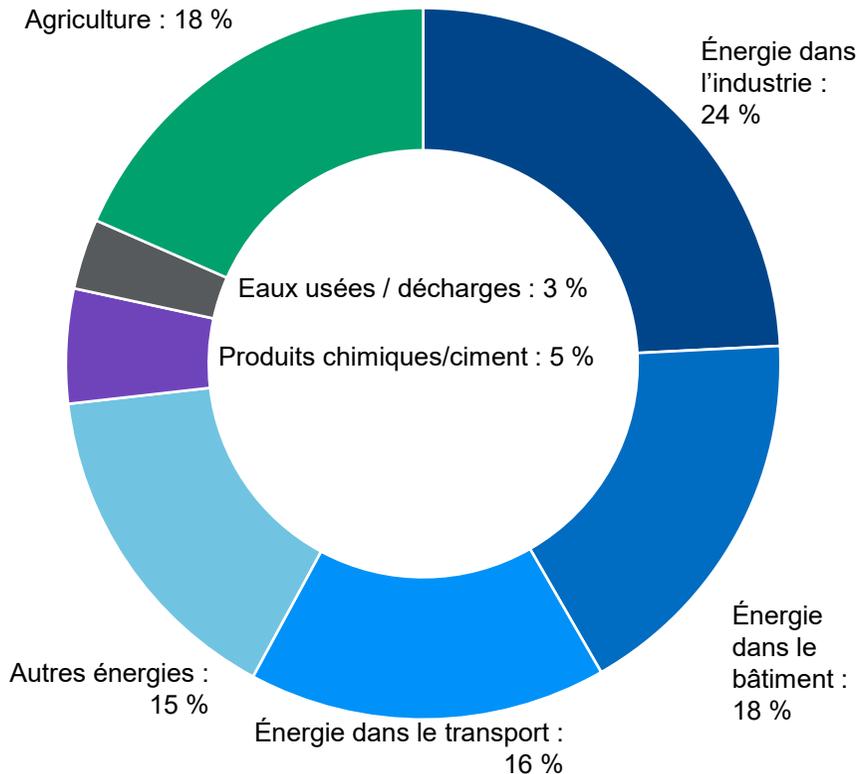


Source: (All charts) Gapminder, Global Carbon Project, Our World in Data, United Nations, J.P. Morgan Asset Management. CO<sub>2</sub> emissions are from the burning of fossil fuels for energy and cement production. Emission impact from land use change (such as deforestation) is not included. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. *Guide to the Markets - Europe*. Data as of 30 June 2022.

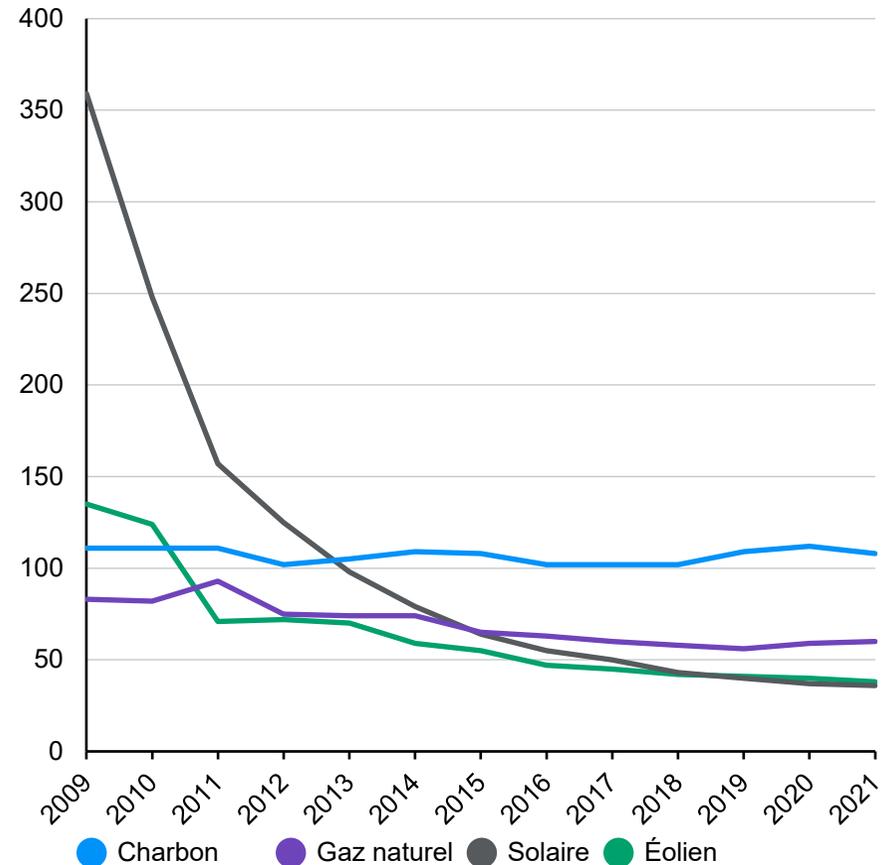


# Émissions mondiales de gaz à effet de serre et coûts énergétiques

**Part d'émissions mondiales de gaz à effet de serre par secteur**  
% des émissions mondiales de gaz à effet de serre (2016), en tonnes d'équivalent CO<sub>2</sub>



**Coûts énergétiques pour différentes sources**  
Moyenne LCOE\*, 2021, dollars américains par mégawatt-heure



ESG

Source : (graphique gauche) Climate Watch, Our World in Data, World Resource Institute, J.P. Morgan Asset Management. Les émissions de gaz à effet de serre comprennent le CO<sub>2</sub>, le méthane, l'oxyde nitreux et les gaz à effet de serre fluorés. Les tonnes d'équivalent CO<sub>2</sub> standardisent les émissions pour permettre la comparaison entre les différents gaz. Une tonne d'équivalent a le même effet de réchauffement qu'une tonne de CO<sub>2</sub> sur 100 ans. (graphique droit) Lazard, J.P. Morgan Asset Management. \* LCOE désigne le coût énergétique nivelé, la valeur actuelle nette du coût unitaire de l'électricité sur la durée de vie d'un actif générateur. Il est souvent considéré comme un indicateur du prix moyen que l'actif générateur doit recevoir sur un marché pour atteindre le seuil de rentabilité sur sa durée de vie. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

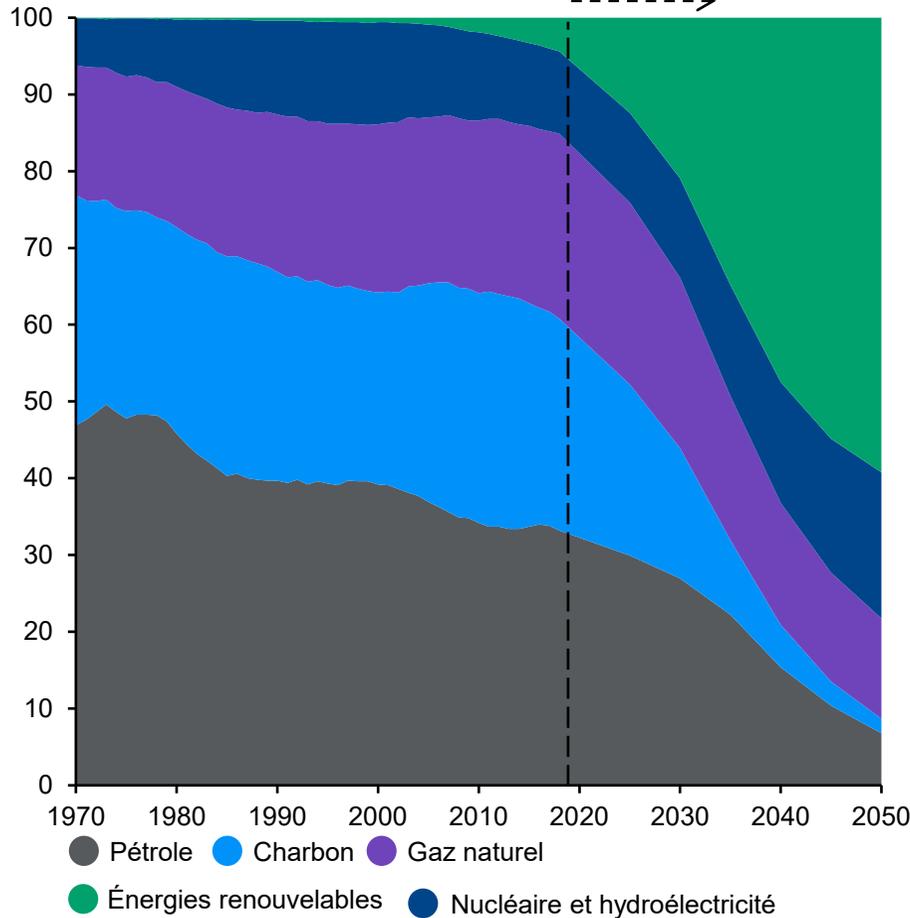


# Investissement mondial dans le mix énergétique et la transition énergétique

ESG

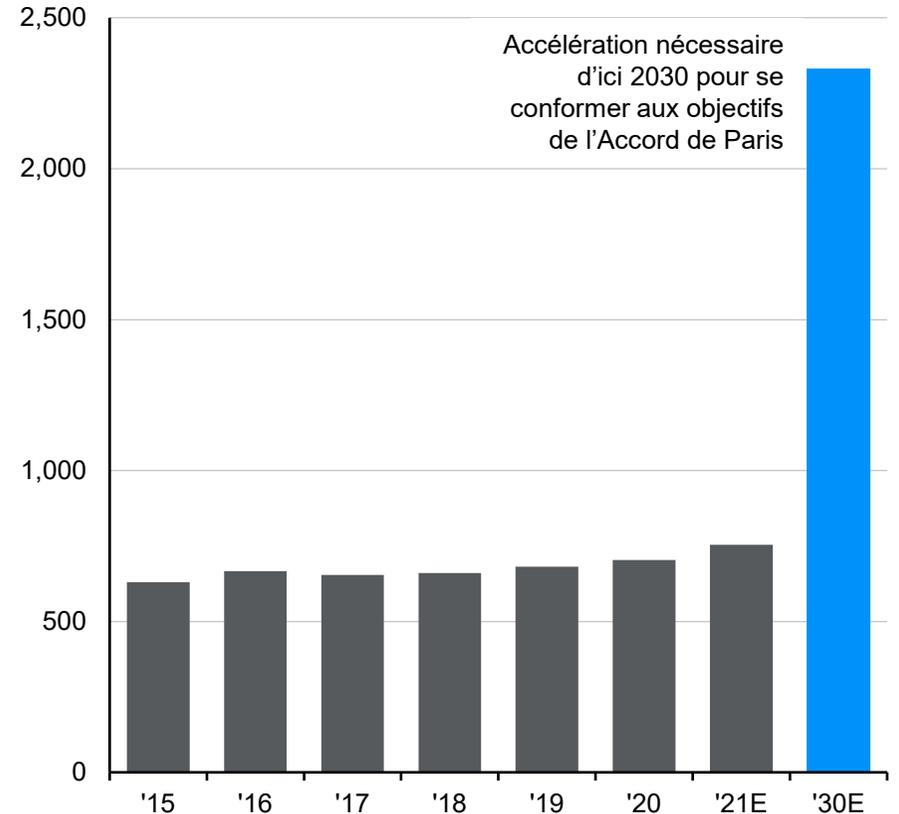
## Mix énergétique mondial

Consommation d'énergie primaire en %



## Investissement mondial dans les énergies propres et l'efficacité énergétique

Milliards USD



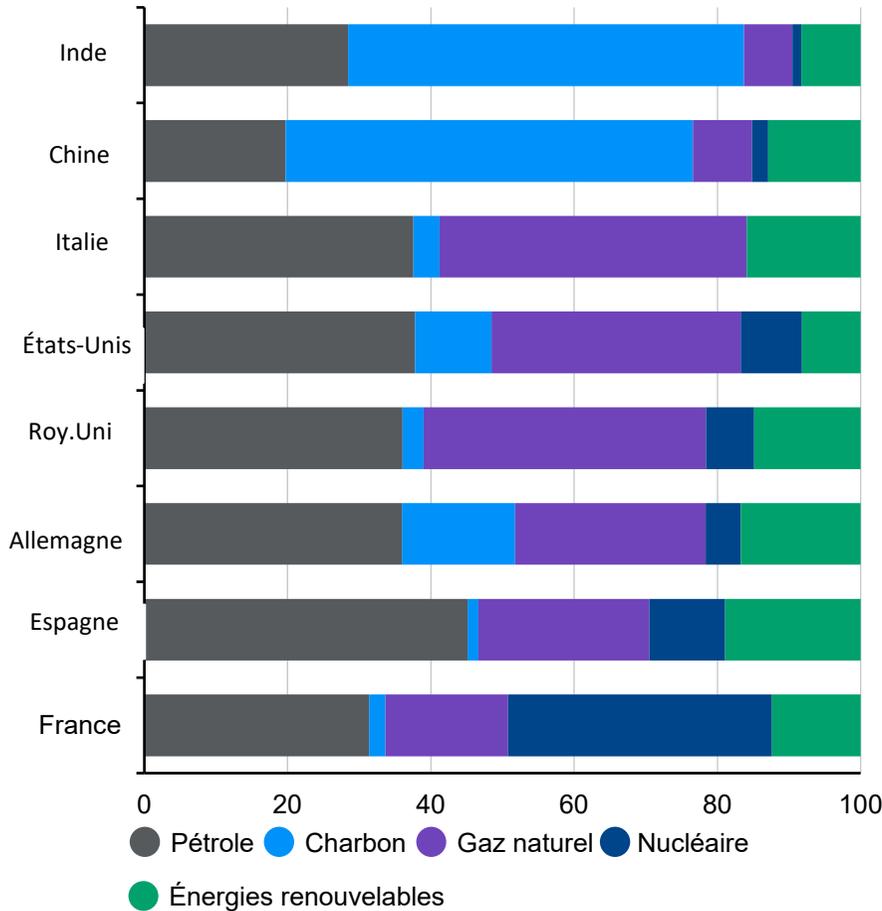
Source : (graphique gauche) Perspectives énergétiques 2020 de BP, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions reposent sur le scénario de BP pour des émissions mondiales nettes nulles d'ici 2050. (graphique droit) Agence internationale de l'énergie (2021), World Energy Investment 2021, J.P. Morgan Asset Management. Prévisions pour 2030 basées sur les besoins d'investissement moyens annuels dans le secteur de l'électricité pour 2026-2030 dans le scénario « zéro émission nette d'ici 2050 » de l'Agence internationale de l'énergie. À titre d'illustration uniquement. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Consommation d'énergie à l'échelle mondiale

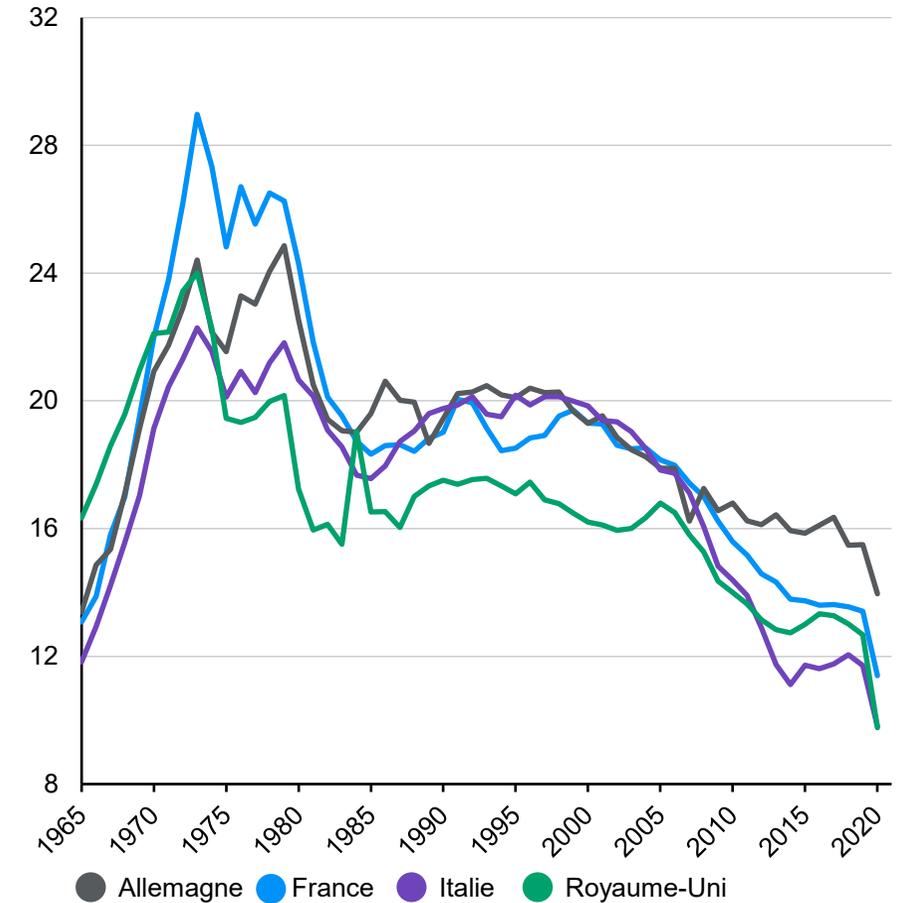
## Mix énergétique global de certains pays

Consommation d'énergie primaire en %



## Consommation de pétrole par habitant dans certains pays

Milliers de MWh par personne et par an, consommation moyenne de pétrole



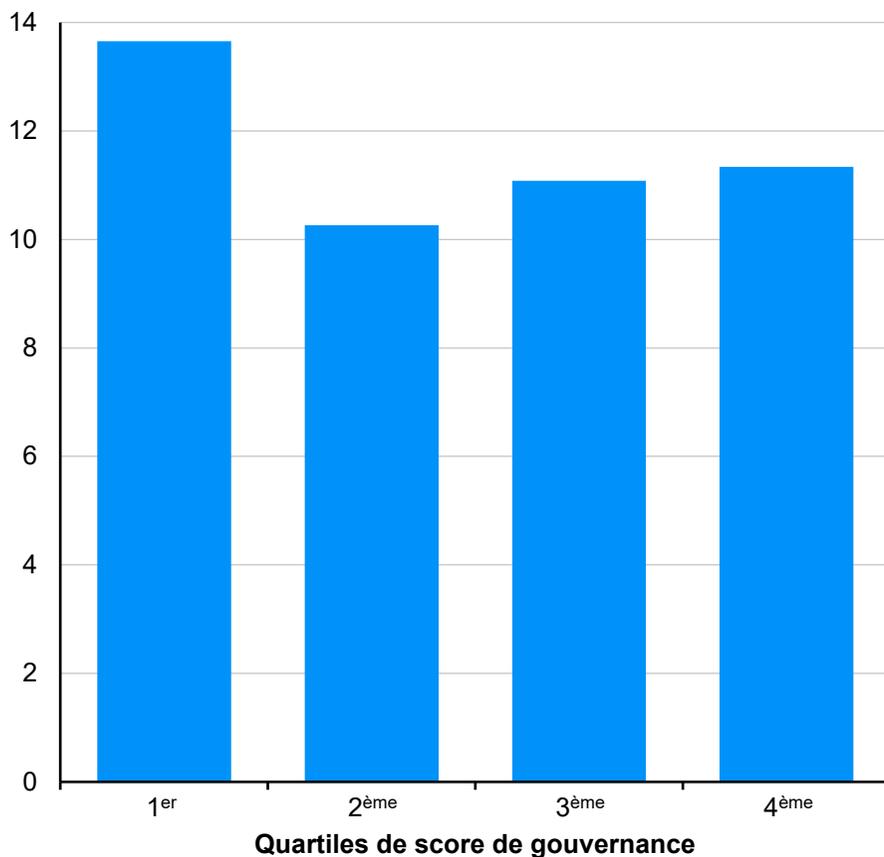
Source : (Tous graphiques) Our World in Data, J.P. Morgan Asset Management. Les énergies renouvelables comprennent les énergies hydraulique, éolienne, solaire et d'autres formes d'énergie renouvelable. MWh signifie mégawattheure. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.



# Importance de la gouvernance et des questions sociales

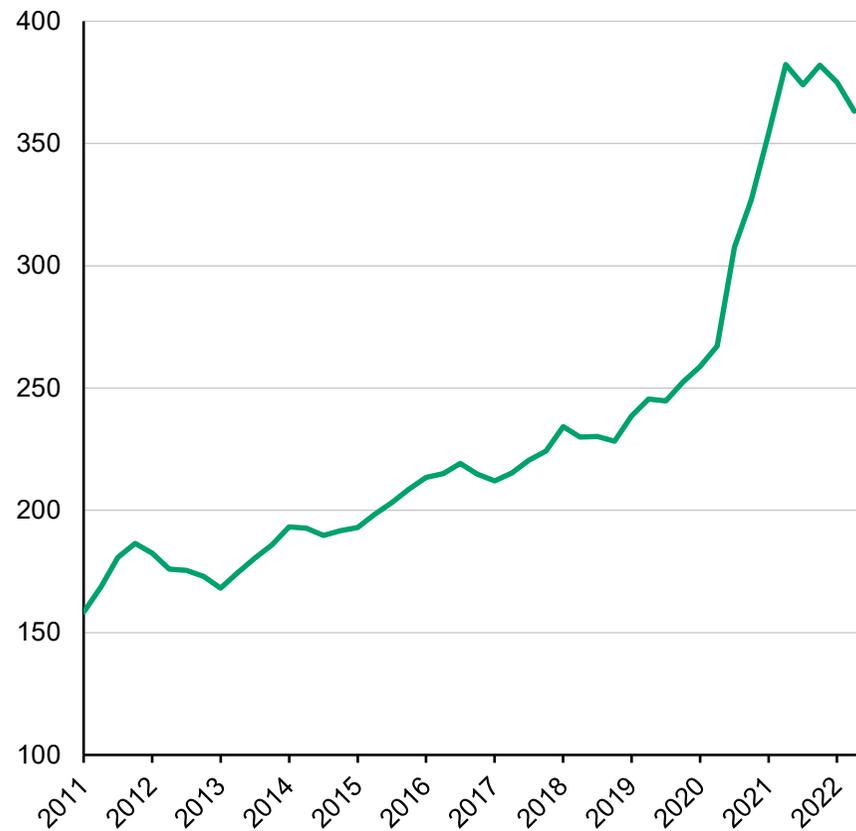
## ROE moyen des actions mondiales, selon leur notation en matière de gouvernance

%, rendement des capitaux propres (ROE)



## Mentions de la « diversité » / de « l'inclusion » dans l'annonce des résultats

Nombre de mentions pour les sociétés MSCI ACWI, moyenne mobile sur quatre trimestres

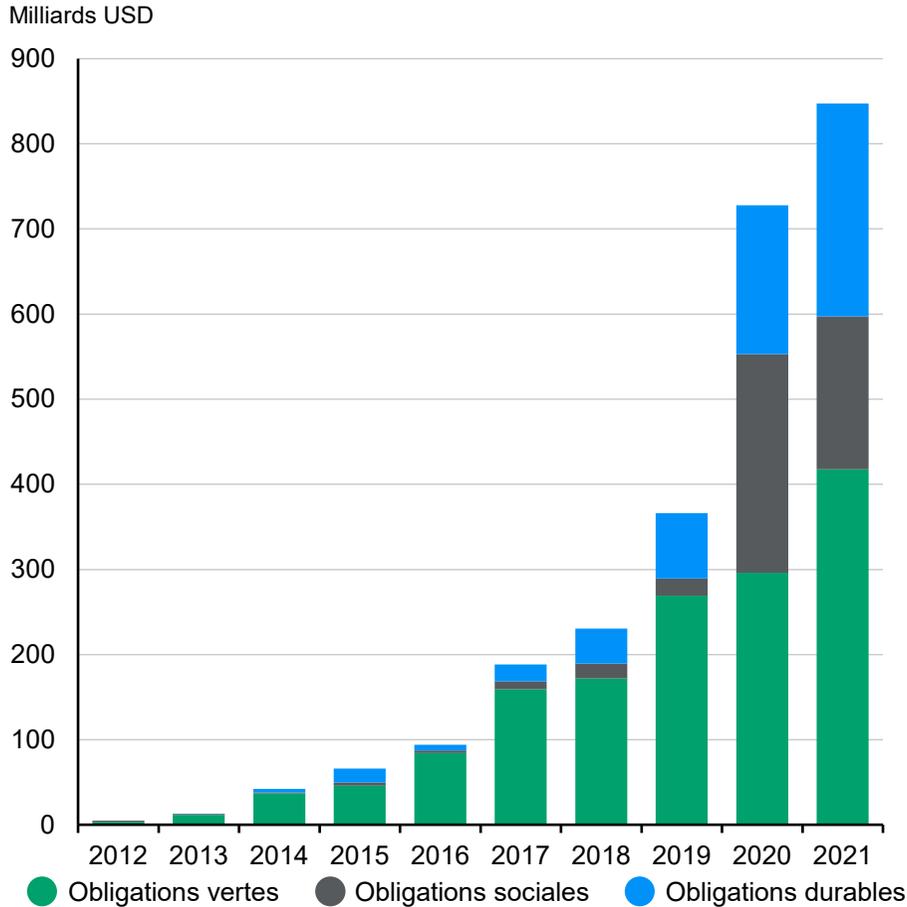


ESG

Source : (graphique gauche) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les actions mondiales sont représentées par les composantes de l'indice MSCI All-Country World sur la base des données disponibles. Nous regroupons les composantes dans des quartiles sur la base des analyses exclusives des accords de gouvernance réalisées par J.P. Morgan Asset Management et en calculant une performance moyenne des capitaux propres équipondéré pour chaque groupe. (graphique droit) MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.

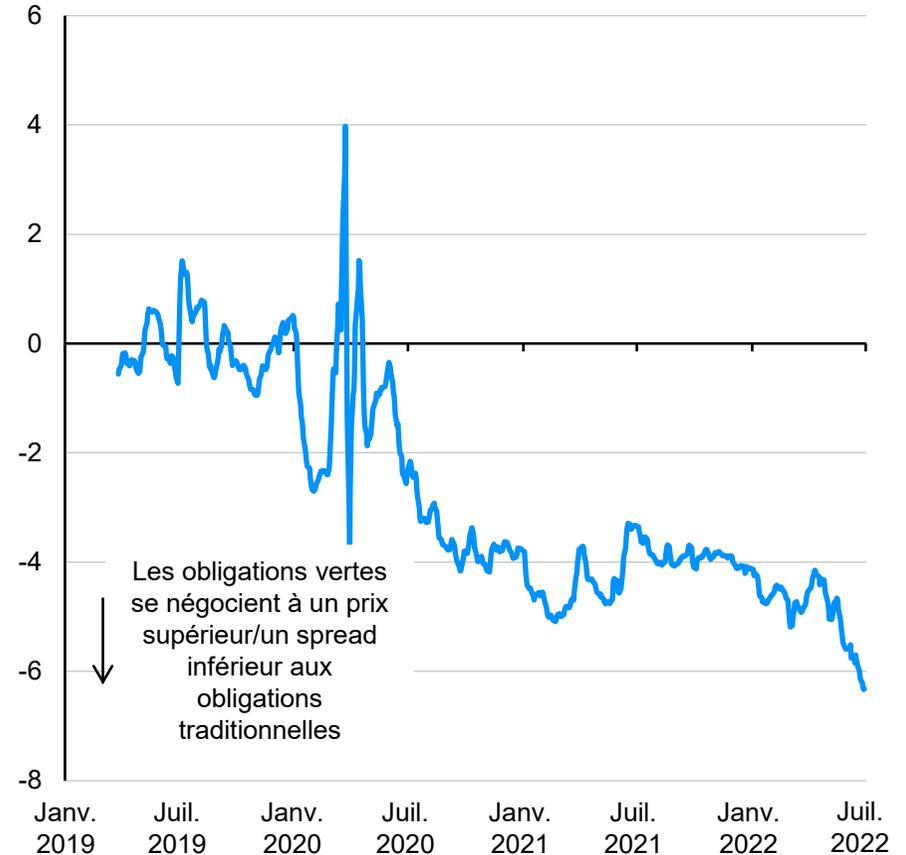


## Émission mondiale d'obligations durables, sociales et vertes



## Spread entre les obligations d'entreprises vertes et traditionnelles

Points de base, différence de spread entre les obligations vertes et traditionnelles



Source : (graphique gauche) Climate Bonds Initiative, J.P. Morgan Asset Management. Les obligations vertes consistent à allouer 100 % du produit net des obligations à des projets écologiques. Les obligations sociales consistent à utiliser le produit des obligations pour générer des résultats sociaux positifs. Les obligations durables consistent à allouer le produit des obligations à un mélange de projets écologiques et sociaux ou si le coupon/les caractéristiques des obligations peuvent varier en fonction de la réalisation d'objectifs de durabilité prédéfinis. (graphique droit) Barclays Research, J.P. Morgan Asset Management. Les données présentées correspondent à un univers personnalisé de Barclays Research composé de crédits de qualité Investment Grade verts et non verts, regroupés par émetteur, devise, ancienneté et échéance. L'univers se compose de 164 paires de devises, 99 libellées en euros, 61 libellées en dollars et 4 libellées en livres sterling, et de 88 valeurs financières et 76 valeurs non financières. La différence de spread est mesurée à l'aide du spread corrigé des options. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

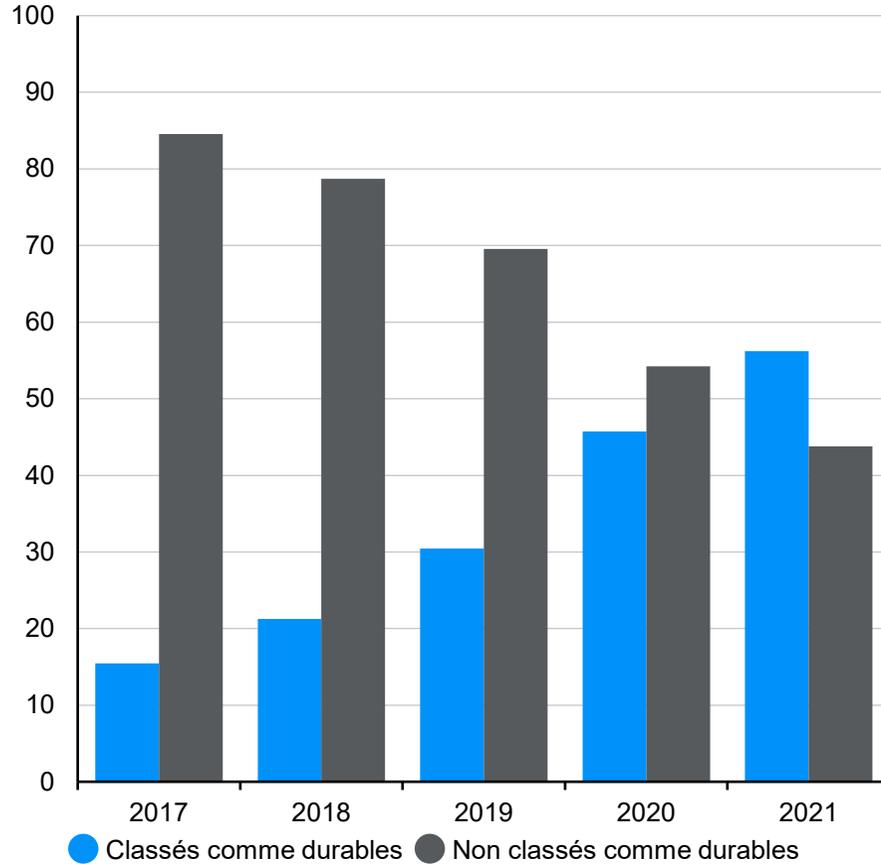


# Flux d'investissement et actifs sous gestion durables

ESG

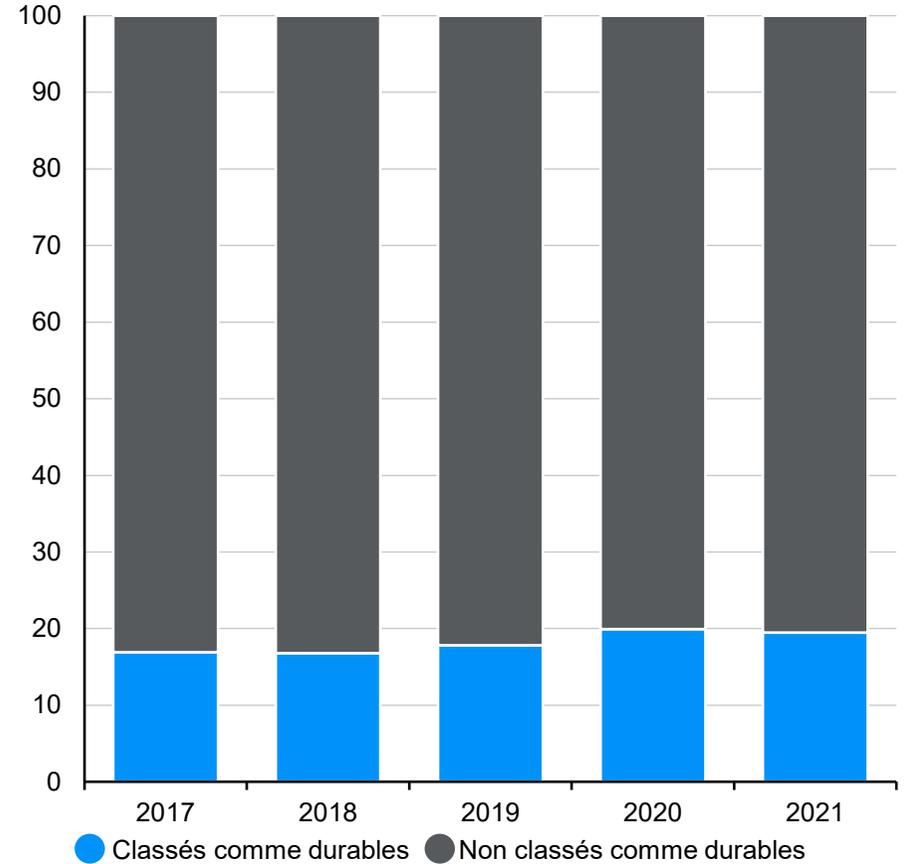
## Flux nets vers les FCP et les ETF

En %, proportion des flux nets annuels pour les fonds domiciliés en Europe



## FCP et ETF sous gestion à l'échelle du secteur

En %, proportion de FCP et d'actifs ETF sous gestion pour les fonds domiciliés en Europe



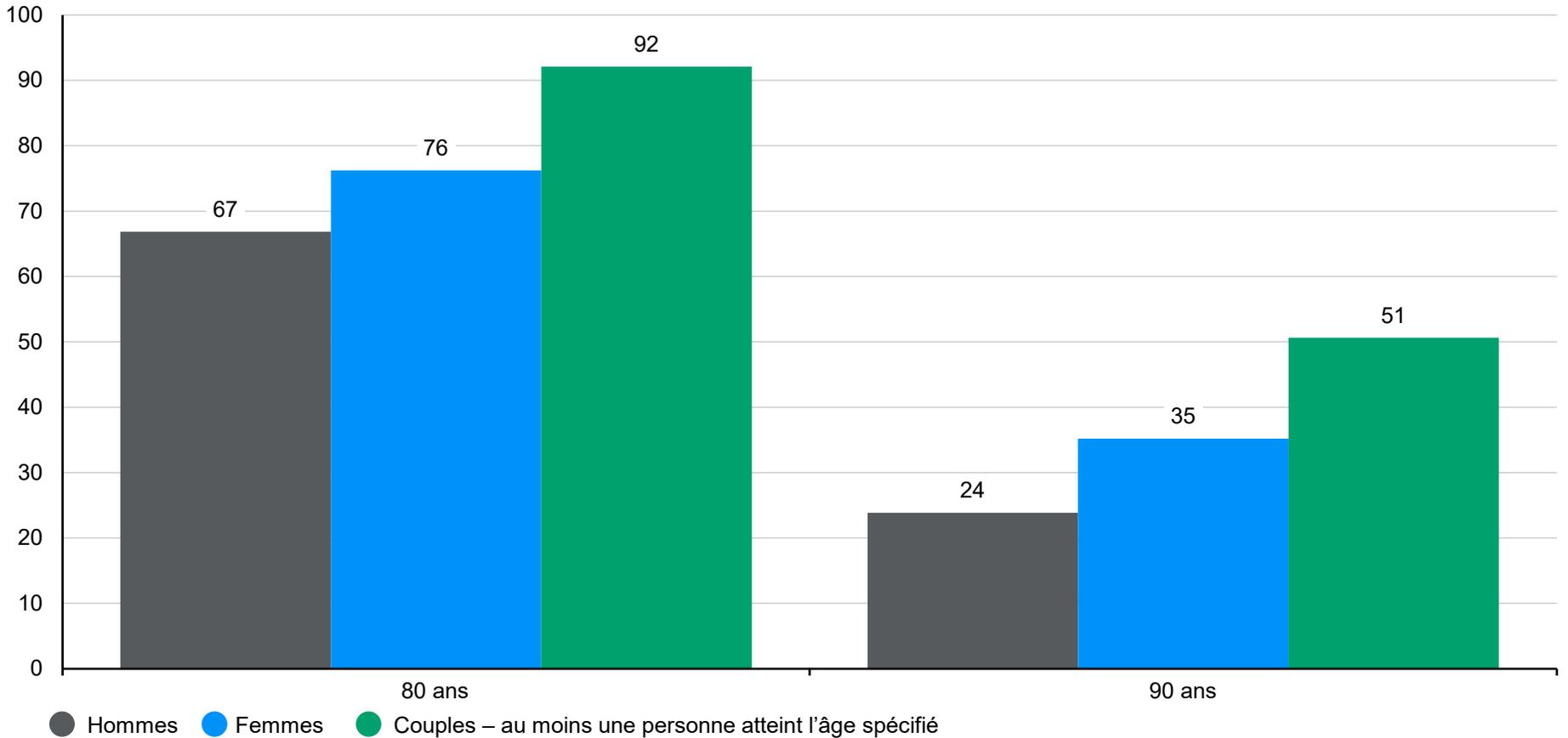
Source : (pour tous les graphiques) Morningstar, J.P. Morgan Asset Management. « Classés comme durables » fait référence aux fonds qui disposent du label « Investissement durable – Global » dans la base de données de Morningstar. Morningstar classe un fonds comme « investissement durable » lorsque celui mentionne explicitement toute sorte de stratégie ESG, d'impact ou durable dans son prospectus ou ses documents d'offre. L'univers des flux et actifs sous gestion (AUM) couvre tous les fonds communs de placement et ETF domiciliés en Europe dans la base de données Morningstar, à l'exclusion des fonds du marché monétaire et des fonds de fonds. « ETF » désigne un fonds négocié en Bourse. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Espérance de vie

## Probabilité d'atteindre 80 et 90 ans

Probabilité en %, personnes âgées de 65 ans, par sexe et couple

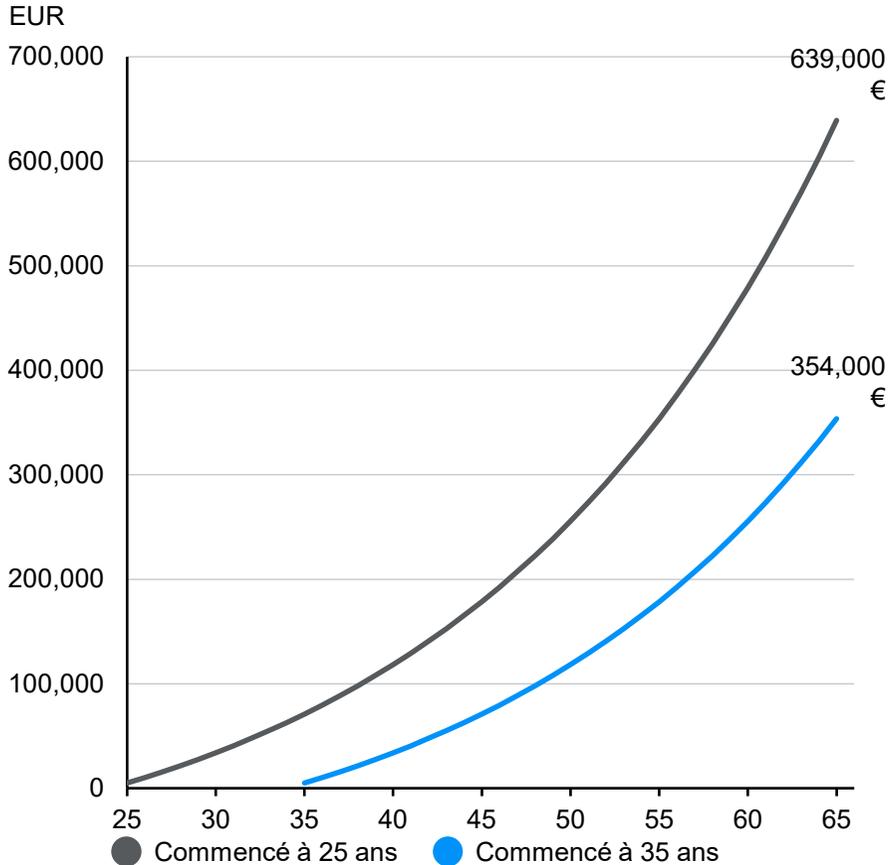


Source : ONS 2018-2020 Life Tables, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures.  
Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.



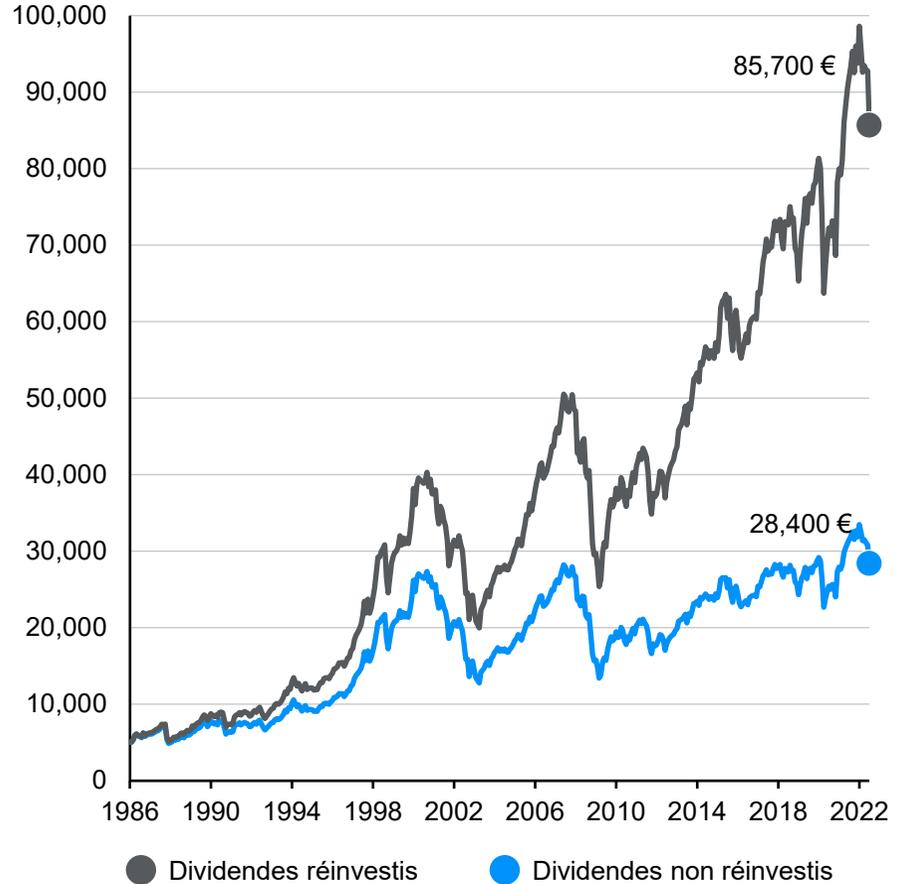
# L'effet des intérêts composés

5 000 EUR investis sur une base annuelle avec une croissance de 5 % par an



Investissement de 5 000 EUR avec ou sans réinvestissement des revenus

Performance de l'indice MSCI Europe - EUR

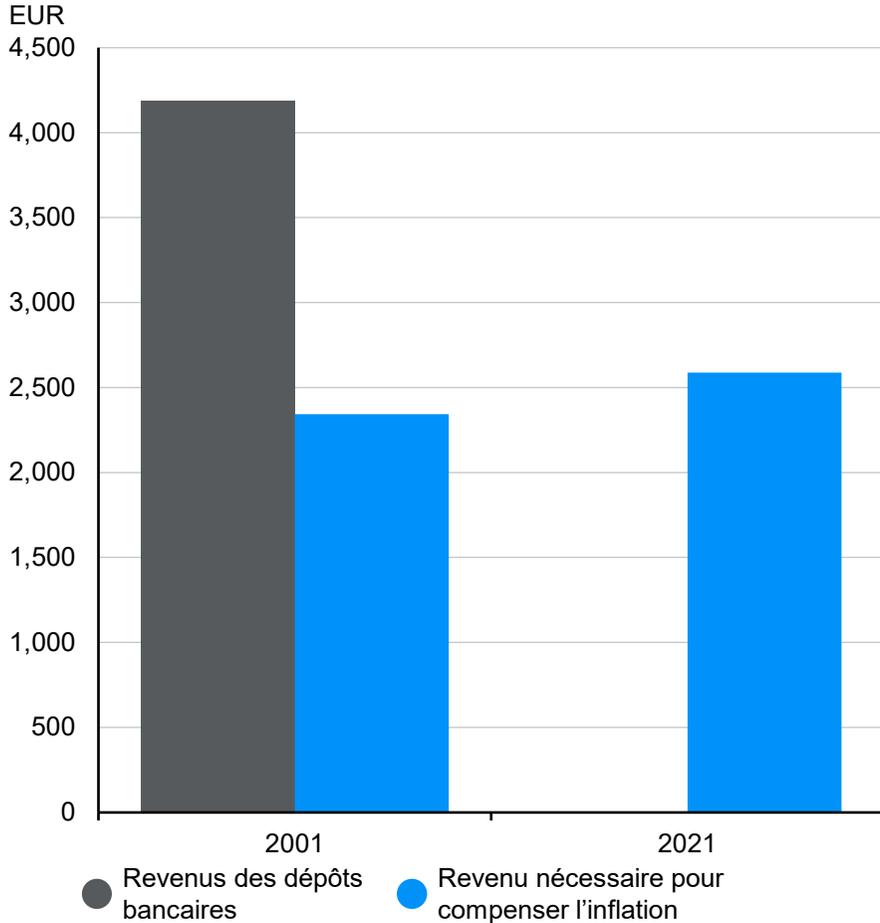


Source : (graphique gauche) J.P. Morgan Asset Management. À des fins d'illustration exclusivement, dans l'hypothèse du réinvestissement de tous les revenus, les investissements réels peuvent engendrer des taux de croissance et des frais supérieurs ou inférieurs. (Graphique droit) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Basé sur l'indice MSCI Europe et dans l'hypothèse où aucuns frais ne sont appliqués. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.

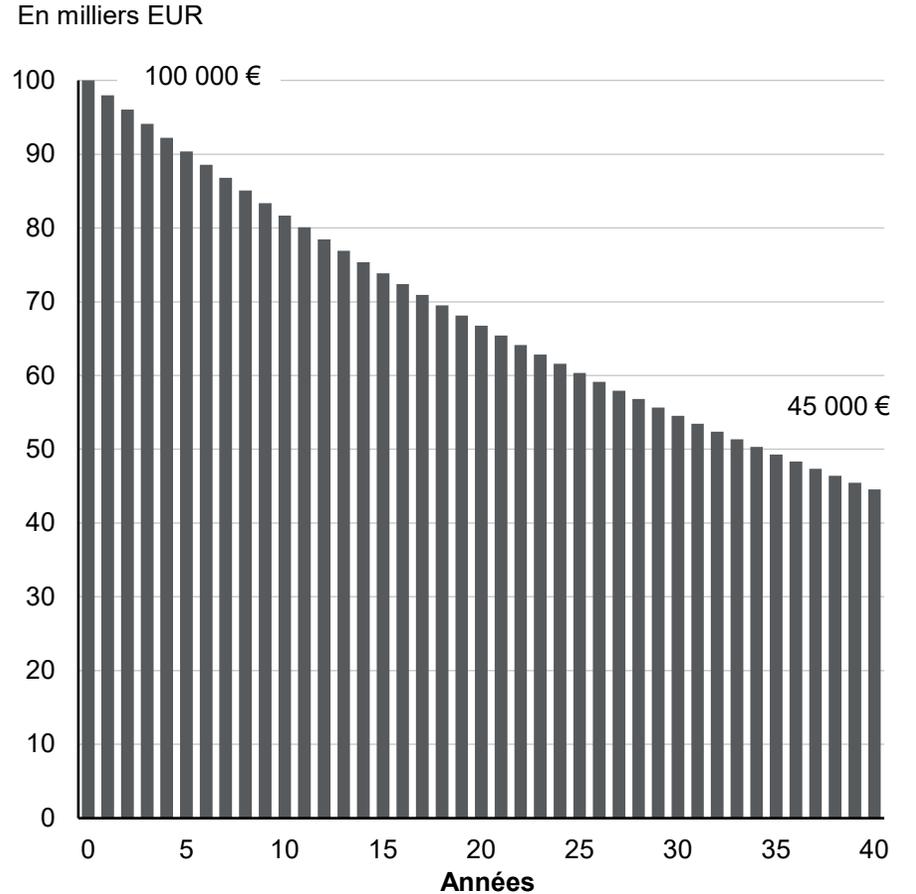


# Investissements en liquidités

### Revenu dégagé sur un dépôt bancaire de 100 000 EUR à trois mois



### Effet d'une inflation de 2 % sur un pouvoir d'achat de 100 000 EUR



Source : (graphique gauche) Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données affichées sont des moyennes au cours de l'année civile.

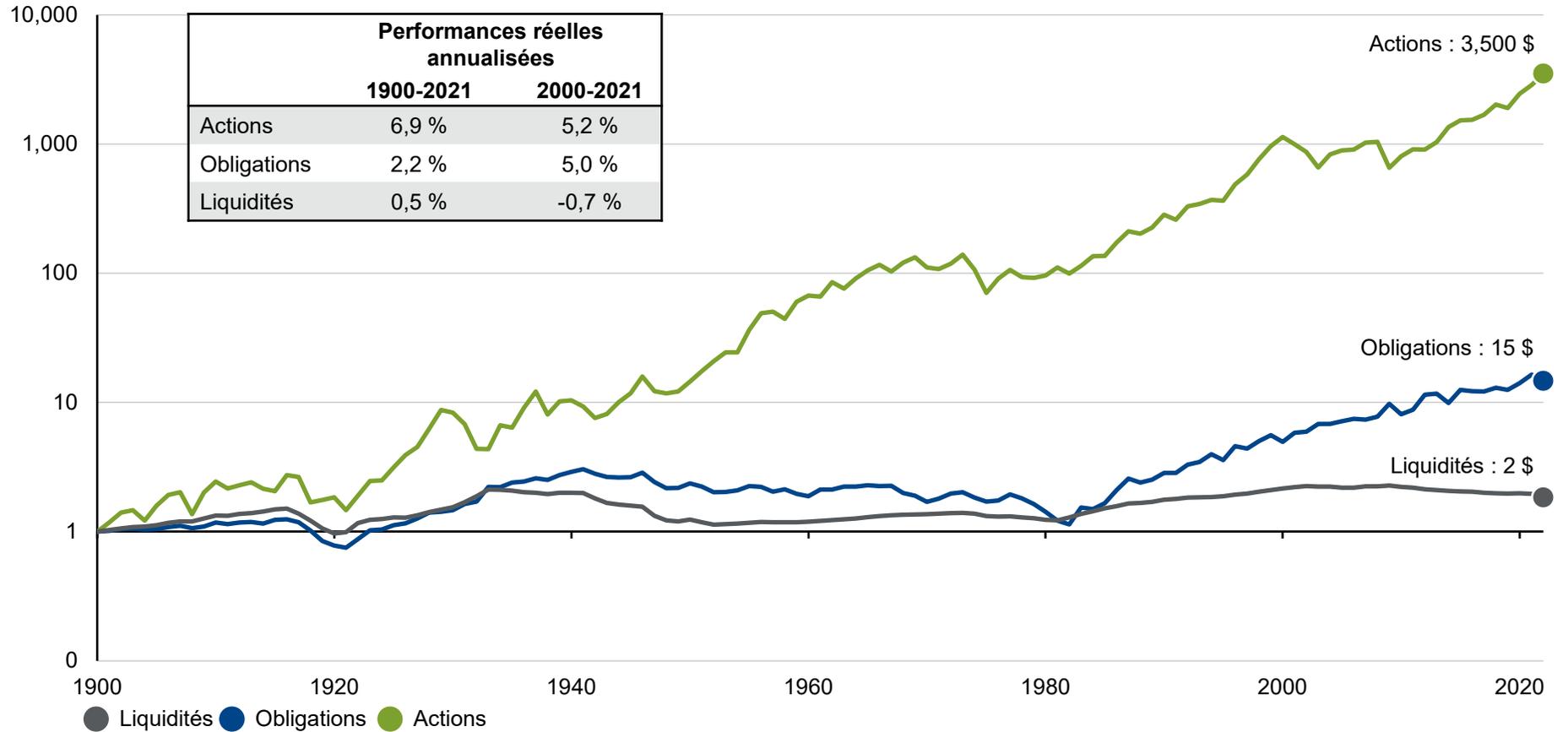
(Graphique droit) J.P. Morgan Asset Management. À titre d'illustration uniquement, en partant de l'hypothèse qu'aucun rendement n'est généré sur les liquidités et que le taux d'inflation est de 2 %. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Performance des actifs à long terme

## Performances totales de 1 dollar en valeur réelle

USD, échelle logarithmique, performances totales



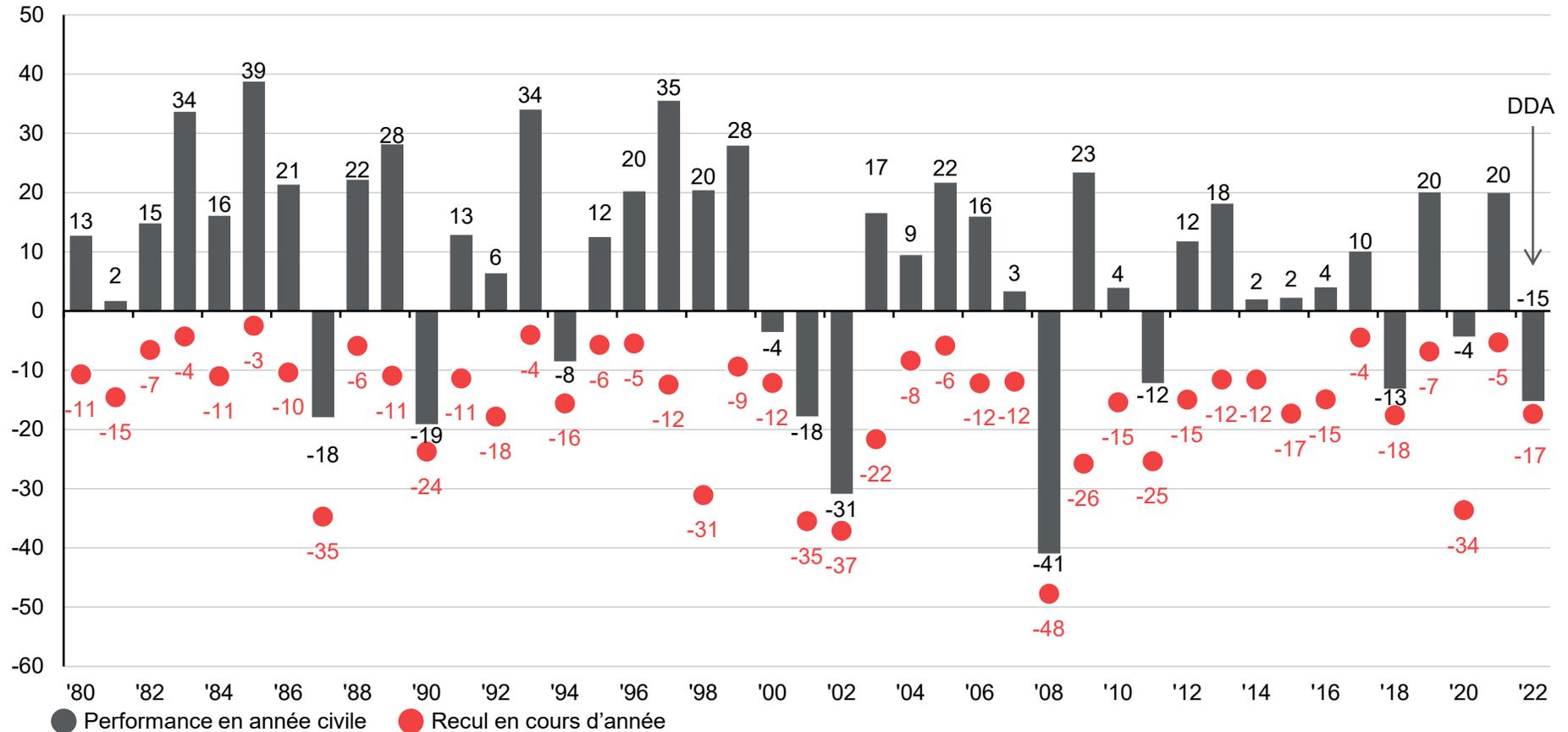
Source : Bloomberg, Bloomberg Barclays, FactSet, Shiller, Siegel, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Performance avant 2010 : Shiller, Siegel ; à compter de 2010 : Actions : S&P 500 ; Obligations : Indice Bloomberg Barclays US Treasury 20+ year Total Return ; Liquidités : Indice Bloomberg Barclays US Treasury Bills Total Return. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Performances annuelles et reculs en cours d'année

## Reculs de l'indice MSCI Europe en cours d'année par rapport aux performances sur l'année civile

%, malgré des reculs moyens en cours d'année de 15,4 % (chiffre médian : 12,0 %), les performances annuelles sont positives pour 32 années sur 42



Principes d'investissement

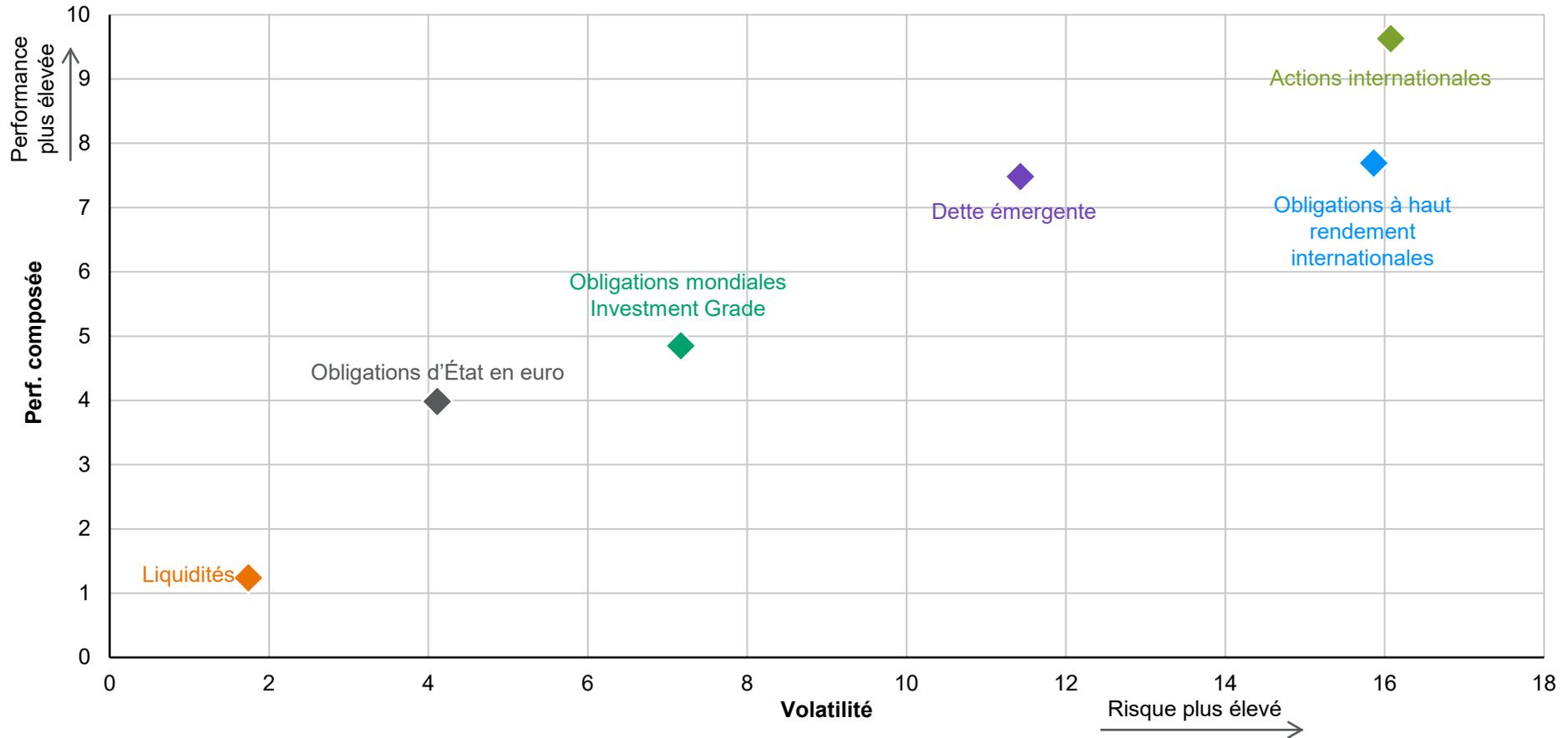
Source : MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances correspondent aux performances des cours en devise locale. Le recul en cours d'année correspond à la chute la plus importante du marché de son pic à son point bas au cours de l'année civile. Les performances indiquées sont celles des années civiles de la période 1980 – 2021. « 2022 » correspond aux données depuis le début de l'année. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.



# Compromis risque/rendement des classes d'actifs

## Risque historique par rapport à la performance de certaines classes d'actifs

%, performance annualisée 2004-2021 en EUR



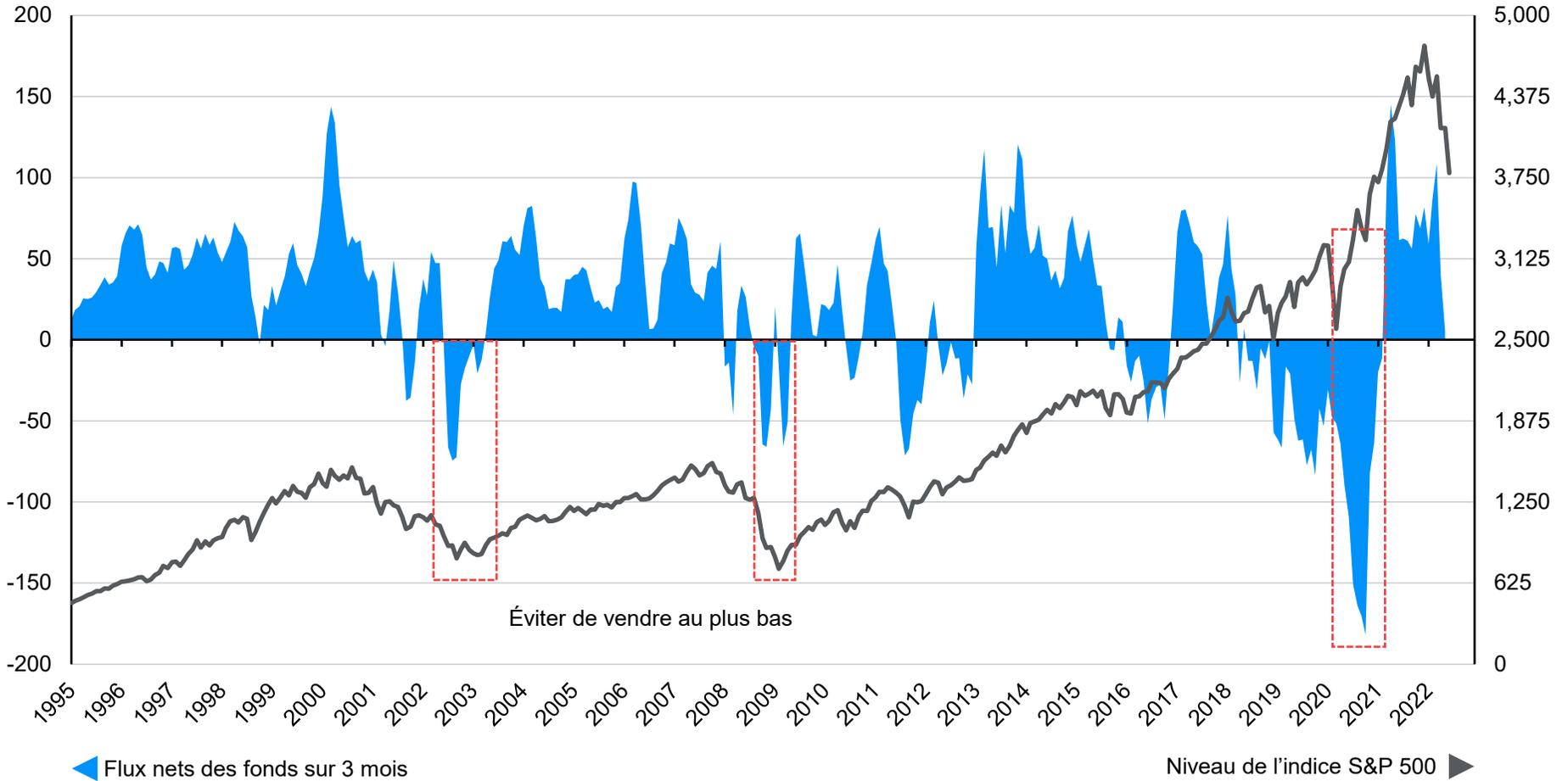
Source : Bloomberg Barclays, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La volatilité désigne l'écart-type des performances annuelles depuis 2004. Liquidités : JP Morgan Cash EUR (3M) ; Obligations d'État Euro : Bloomberg Barclays Euro Aggregate - Treasury ; Obligations mondiales de qualité Investment Grade : Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporate ; Dette émergente : J.P. Morgan EMBI Global Diversified ; Obligations à haut rendement mondiales : ICE BofA Global High Yield ; Actions mondiales : Indice MSCI All-Country World (inclut les marchés développés et émergents). Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 30 juin 2022.



# S&P 500 et flux des fonds

## Flux des FCP et ETF américains et indice S&P 500

En milliards d'USD, flux nets sur trois mois (éch. de gauche) ; niveau de l'indice (éch. de droite)



Principes d'investissement

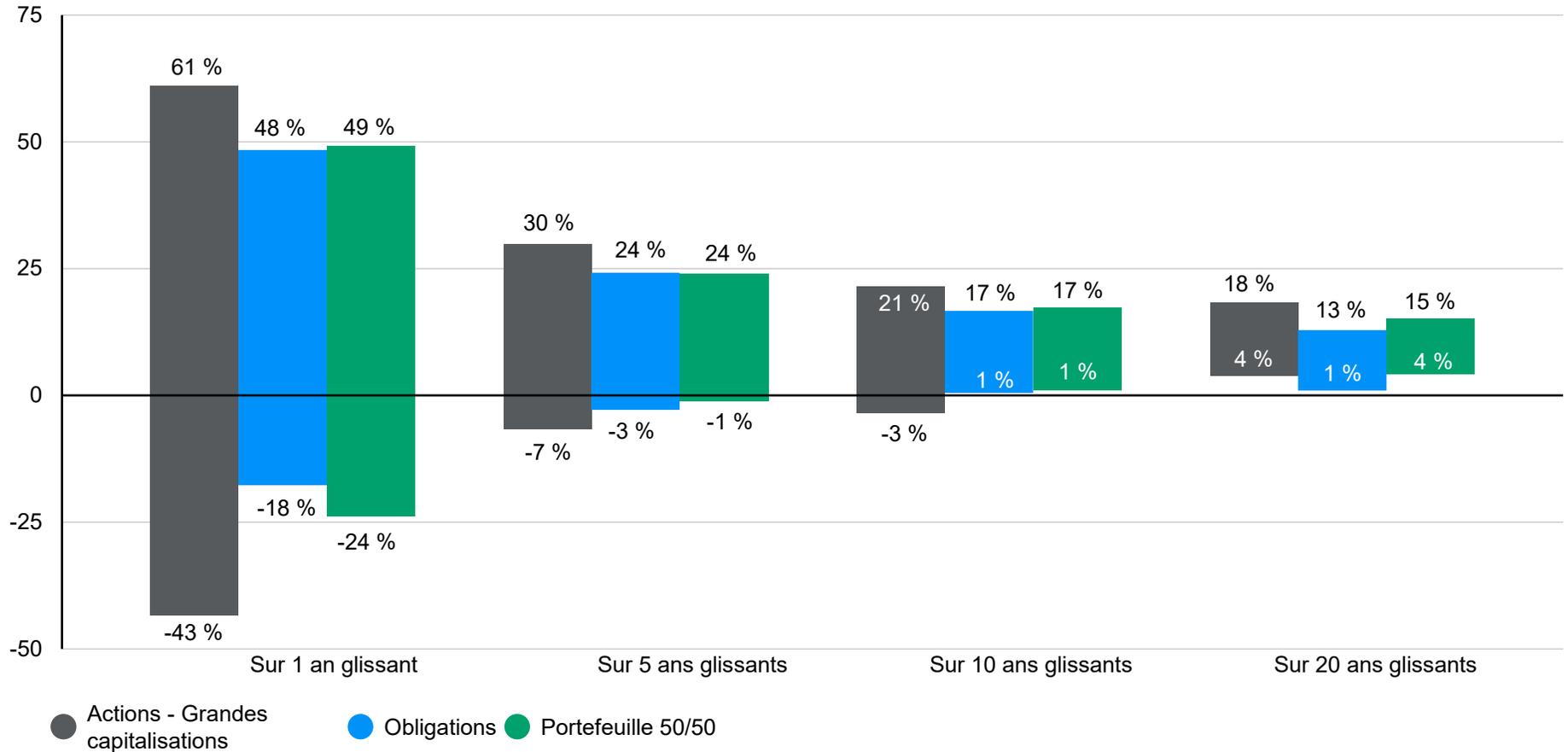
Source : FactSet, Investment Company Institute, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Les flux des fonds sont les flux des fonds d'actions américains à long terme qui incluent ceux des ETF à compter de 2006. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Performances des actifs aux États-Unis en fonction de leur durée de détention

## Fourchette des performances totales des actions et des obligations

%, performances totales annualisées, de 1950 à aujourd'hui



Source : Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management. « Actions de grandes capitalisations » correspond à l'indice S&P 500 Composite et « Obligations » correspond aux indices Strategas/Ibbotson US Government Bond et US Long-term Corporate Bond. Les performances indiquées sont annuelles, elles sont calculées sur la base des performances mensuelles de 1950 à la date la plus récente disponible et elles incluent les dividendes. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# Performances des classes d'actifs (EUR)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	DDA	T2 2022	Performance annuelle à 10 ans	Vol.
Actions MD	21,9 %	REIT 44,8 %	REIT 13,9 %	Obligations à haut rendement 18,2 %	Actions ME 21,0 %	Emprunts d'État 4,6 %	Actions MD 30,8 %	Actions ME 8,9 %	REIT 50,5 %	Mat. premières 28,8 %	Hedge funds 2,7 %	Actions MD 14,8 %	REIT 20,1 %
Portefeuille	3,4 %	Dettes émergentes 22,3 %	Dettes émergentes 12,7 %	Mat. premières 15,1 %	Actions MD 8,1 %	Obligations à haut rendement 1,5 %	REIT 30,4 %	Actions MD 6,9 %	Mat. premières 36,8 %	Hedge funds 3,6 %	Mat. premières 0,4 %	REIT 13,5 %	Mat. premières 15,6 %
Obligations à haut rendement	3,3 %	Actions MD 20,1 %	Actions MD 11,0 %	Actions ME 14,9 %	Portefeuille 1,7 %	Oblig. IG 1,3 %	Actions ME 21,1 %	Portefeuille 1,6 %	Actions MD 31,6 %	Liquidités -0,2 %	Liquidités -0,1 %	Portefeuille 8,2 %	Actions ME 10,9 %
Hedge funds	2,1 %	Oblig. IG 17,5 %	Emprunts d'État 7,7 %	Dettes émergentes 13,4 %	Liquidités -0,3 %	REIT 0,7 %	Portefeuille 18,9 %	Oblig. IG 1,3 %	Portefeuille 16,6 %	Emprunts d'État -7,3 %	Oblig. IG -2,9 %	Obligations à haut rendement 7,9 %	Actions MD 10,4 %
Liquidités	0,2 %	Portefeuille 16,3 %	Oblig. IG 7,4 %	REIT 12,6 %	Dettes émergentes -3,2 %	Dettes émergentes 0,6 %	Dettes émergentes 17,2 %	Emprunts d'État 0,5 %	Hedge funds 11,5 %	Portefeuille -7,5 %	Emprunts d'État -3,3 %	Actions ME 7,3 %	Dettes émergentes 10,0 %
REIT	-1,3 %	Obligations à haut rendement 13,8 %	Hedge funds 7,3 %	Actions MD 11,4 %	Obligations à haut rendement -3,2 %	Liquidités -0,3 %	Obligations à haut rendement 15,8 %	Liquidités -0,3 %	Obligations à haut rendement 9,1 %	Oblig. IG -8,1 %	Actions ME -5,6 %	Dettes émergentes 6,7 %	Obligations à haut rendement 7,5 %
Oblig. IG	-4,0 %	Hedge funds 13,2 %	Obligations à haut rendement 6,7 %	Portefeuille 10,3 %	REIT -4,0 %	Portefeuille -1,6 %	Oblig. IG 13,6 %	Obligations à haut rendement -0,9 %	Dettes émergentes 5,7 %	Obligations à haut rendement -9,4 %	Portefeuille -5,6 %	Oblig. IG 5,2 %	Portefeuille 6,8 %
Actions ME	-6,5 %	Emprunts d'État 13,0 %	Portefeuille 6,3 %	Oblig. IG 7,4 %	Oblig. IG -4,2 %	Hedge funds -2,0 %	Hedge funds 10,6 %	Hedge funds -2,0 %	Actions ME 5,2 %	Actions ME -10,2 %	Obligations à haut rendement -5,7 %	Hedge funds 3,9 %	Oblig. IG 6,7 %
Emprunts d'État	-8,4 %	Actions ME 11,8 %	Liquidités 0,1 %	Hedge funds 5,6 %	Emprunts d'État -5,8 %	Actions MD -3,6 %	Mat. premières 9,7 %	Dettes émergentes -3,4 %	Oblig. IG 4,5 %	REIT -12,2 %	Dettes émergentes -5,7 %	Emprunts d'État 2,3 %	Hedge funds 6,3 %
Dettes émergentes	-9,3 %	Liquidités 0,3 %	Actions ME -4,9 %	Emprunts d'État 4,7 %	Hedge funds -6,9 %	Mat. premières -6,8 %	Emprunts d'État 7,5 %	Mat. premières -11,1 %	Emprunts d'État 0,5 %	Actions MD -13,3 %	REIT -9,4 %	Liquidités -0,0 %	Emprunts d'État 6,1 %
Mat. premières	-13,4 %	Mat. premières -5,5 %	Mat. premières -16,1 %	Liquidités -0,2 %	Mat. premières -10,7 %	Actions ME -9,9 %	Liquidités -0,3 %	REIT -13,6 %	Liquidités -0,5 %	Dettes émergentes -13,3 %	Actions MD -10,7 %	Mat. premières -1,6 %	Liquidités 0,5 %

Principes d'investissement

Source : Bloomberg Barclays, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La performance annualisée et la volatilité correspondent à la période allant de 2012 à 2021. « Vol. » désigne l'écart-type des performances annuelles. Oblig. d'État : Bloomberg Barclays Global Aggregate Government Treasuries ; Obligations à haut rendement : ICE BofA Global High Yield ; Dettes émergentes : J.P. Morgan EMBI Global Diversified ; Obligations IG : Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporates ; Matières premières : Bloomberg Commodity ; REIT : FTSE NAREIT All REITS ; Actions MD : MSCI World ; Actions ME : MSCI EM ; Hedge funds : HFRI Global Hedge Fund Index ; Liquidités : JP Morgan Cash Index EUR (3M). Hypothèse de portefeuille (à des fins d'illustration uniquement et à ne pas considérer comme une recommandation) : 30 % en actions MD ; 10 % en actions ME ; 15 % en obligations IG ; 12,5 % en obligations d'État ; 7,5 % en obligations à haut rendement ; 5 % en dettes émergentes ; 5 % en matières premières ; 5 % en REIT et 5 % en hedge funds. Toutes les performances représentent la performance totale en EUR, et ne sont pas couverts. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 30 juin 2022.



# J.P. Morgan Asset Management : Risques et avertissements

**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. Au sens de la directive MiFID II, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights sont des outils de communication à caractère promotionnel et ne relèvent pas des obligations de la MiFID II et du MiFIR spécifiquement liées à la recherche en investissement. En outre, les programmes J.P. Morgan Asset Management Market Insights et Portfolio Insights, fruits d'une recherche non indépendante, n'ont pas été préparés conformément aux exigences légales destinées à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement et ne sont soumis à aucune interdiction de négociation avant leur diffusion.**

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 financier, 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, opinion, technique ou 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 les investissements comportent des risques, 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 sont pas des indicateurs fiables 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 dans la limite permise par le droit applicable, nous pouvons enregistrer les appels téléphoniques et surveiller les communications électroniques pour nous conformer à nos obligations légales et réglementaires et nos politiques internes. 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 nos politiques de confidentialité <https://am.jpmorgan.com/global/privacy>. Cette communication est émise par les entités suivantes : aux États-Unis, par J.P. Morgan Investment Management Inc. ou J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc., toutes deux réglementées par la Securities and Exchange Commission ; en Amérique latine, uniquement à l'usage des destinataires prévus, par des entités locales J.P. Morgan, selon le cas ; au Canada, uniquement à l'usage des clients institutionnels, par JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., qui est Gestionnaire de portefeuille enregistré et Courtier sur le marché dispensé dans l'ensemble des provinces et territoires du Canada, à l'exception du Yukon, et qui est également enregistré comme Gestionnaire de fonds d'investissement en Colombie-Britannique, en Ontario, au Québec et à Terre-Neuve-et-Labrador. Au

Royaume-Uni, par JPMorgan Asset Management (UK) Limited, qui est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority ; dans d'autres juridictions européennes, par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. En Asie-Pacifique (« APAC »), par les entités émettrices suivantes et dans les juridictions respectives dans lesquelles elles sont principalement réglementées : JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, ou JPMorgan Funds (Asia) Limited, ou JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited, chacune étant réglementée par la Securities and Futures Commission de Hong Kong ; JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (n° d'immatriculation 197601586K), cette annonce ou publication n'a pas été révisée par l'Autorité monétaire de Singapour ; JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited ; JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, qui est membre de l'Investment Trusts Association au Japon, de la Japan Investment Advisers Association, de la Type II Financial Instruments Firms Association et de la Japan Securities Dealers Association et qui est réglementée par la Financial Services Agency (numéro d'immatriculation « Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) No. 330 ») ; en Australie, aux clients professionnels uniquement tels que définis aux sections 761A et 761G du Corporations Act (Loi sur les sociétés) de 2001 (Commonwealth), par JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919). Pour tous les autres marchés de l'APAC, uniquement aux destinataires prévus. Pour les États-Unis uniquement : Si vous êtes une personne handicapée et que vous avez besoin d'une aide supplémentaire pour consulter le matériel, veuillez nous contacter en composant le 1-800-343-1113.

Aux États-Unis, les comptes de dépôt bancaire et les services connexes, tels que les chèques, l'épargne et les prêts bancaires, sont proposés par JPMorgan Chase Bank, N.A. (« Chase »), membre de la FDIC. Chase et ses sociétés affiliées (collectivement « JPMCB ») proposent également des produits d'investissement, notamment des comptes de gestion et des services de conservation, dans le cadre de ses services fiduciaires. D'autres produits et services d'investissement, tels que les comptes de courtage et de conseil, sont proposés par l'intermédiaire de J.P. Morgan Securities LLC (« JPMS »), membre de la FINRA et de la SIPC.

Copyright 2022 JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

Préparé par : Karen Ward, Tilmann Galler, Vincent Juvyns, Maria Paola Toschi, Michael Bell, Hugh Gimber, Ambrose Crofton et Max McKechnie.

Sauf indication contraire, toutes les données sont au 30 juin 2022 ou les données disponibles les plus récentes.

Guide des marchés - Europe  
JP-LITTLEBOOK

09m3221907171030