



Guide des marchés

Europe | T1 2023
Au 31 décembre 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

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

Asie

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



Table des matières

Économie mondiale

4. Croissance mondiale
5. Indice mondial des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier
6. Inflation mondiale
7. Prévisions d'inflation mondiales
8. Pressions inflationnistes mondiales
9. Politiques monétaires mondiales
10. Marchés mondiaux du logement
11. Qualité du crédit et ratios de fonds propres
12. Devises mondiales
13. PIB américain
14. Indicateur de suivi de l'économie américaine
15. Investissements des entreprises et investissements résidentiels aux États-Unis
16. Consommation américaine
17. Marché du travail américain
18. Dette américaine
19. Inflation aux États-Unis
20. Politique de la Réserve fédérale américaine
21. Coût des crédits immobiliers et sensibilité aux taux - États-Unis
22. Activité et stocks de logements - États-Unis
23. Focus sur les États-Unis : Probabilité d'une récession
24. PIB de la zone euro
25. Indicateur de suivi de l'économie européenne
26. Investissements des entreprises de la zone euro
27. Consommation de la zone euro
28. Marché du travail de la zone euro
29. Chômage de la zone euro
30. Inflation de la zone euro
31. Politique de la Banque centrale européenne
32. Dette de la zone euro
33. Focus sur la zone euro : Stockage et consommation de gaz naturel
34. PIB britannique
35. Consommation et marché du travail au Royaume-Uni
36. Inflation au Royaume-Uni
37. Focus sur le Royaume-Uni : Pressions salariales et pénuries de main-d'œuvre
38. PIB japonais
39. PIB et enquêtes de conjoncture en Chine
40. Inflation chinoise et dynamique du crédit
41. Immobilier chinois
42. Dynamique structurelle des marchés émergents
43. Croissance sur les marchés émergents
44. Focus sur les marchés émergents : Confiance des ménages chinois et commerce mondial

Actions

45. Valorisations des actions mondiales
46. Anticipations de bénéfices et valorisations des actions, par région
47. Corrélations entre les marchés actions mondiaux et les rendements des bons du Trésor
48. Pondérations sectorielles des actions mondiales
49. Valeurs de rendement internationales
50. Marges bénéficiaires
51. Facteurs de marché des actions
52. Bénéfices américains
53. Valorisations et performance des actions US
54. Valorisations américaines et performances ultérieures
55. Marchés haussiers et baissiers américains
56. Bénéfices européens
57. Valorisations et performance des actions européennes
58. Actions des petites, moyennes et grandes capitalisations européennes
59. Bénéfices britanniques
60. Marché actions et devise du Japon
61. Valorisations des actions des marchés émergents
62. Ratio cours/valeur comptable des actions chinoises et baisse des valorisations
63. Focus sur les actions : Interaction entre les bénéfices et les cours de bourse
64. Performances du marché actions mondial

Obligations

65. Rendements des obligations
66. Rendements des emprunts d'État mondiaux
67. Courbe des taux US
68. Obligations Investment Grade
69. Obligations à haut rendement
70. Obligations des marchés émergents
71. Focus sur les obligations : Potentiel de revenu et de diversification
72. Spreads et performances des obligations mondiales

Autres actifs

73. Pétrole
74. Matières premières
75. Sources alternatives de diversification
76. Investissements alternatifs : Actifs réels
77. Prévisions de performance des actifs

ESG

78. Objectifs d'émissions et préoccupations des consommateurs
79. Tarification du carbone
80. Émissions mondiales de CO₂ par pays
81. Mix énergétique mondial et émissions de gaz à effet de serre, par secteur
82. Investissements mondiaux dans l'énergie
83. Consommation mondiale d'énergie et capacité de production d'énergies renouvelables
84. Sécheresses et prix des denrées alimentaires
85. ESG et marchés de capitaux

Principes d'investissement

86. Espérance de vie
87. L'effet des intérêts composés
88. Investissements en liquidités
89. Performance des actifs à long terme
90. Performances annuelles et reculs en cours d'année
91. Compromis risque/rendement des classes d'actifs
92. S&P 500 et flux des fonds
93. Corrections de 25 % et performances ultérieures
94. Performances des actifs aux États-Unis en fonction de leur durée de détention
95. Performances des classes d'actifs (EUR)

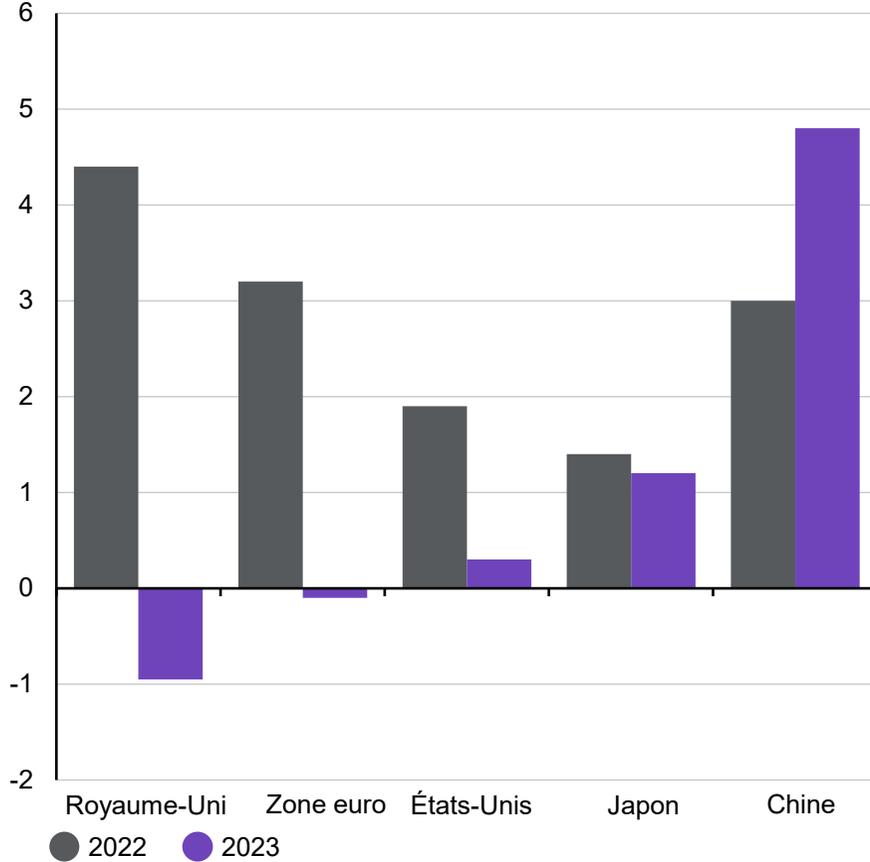


Croissance mondiale

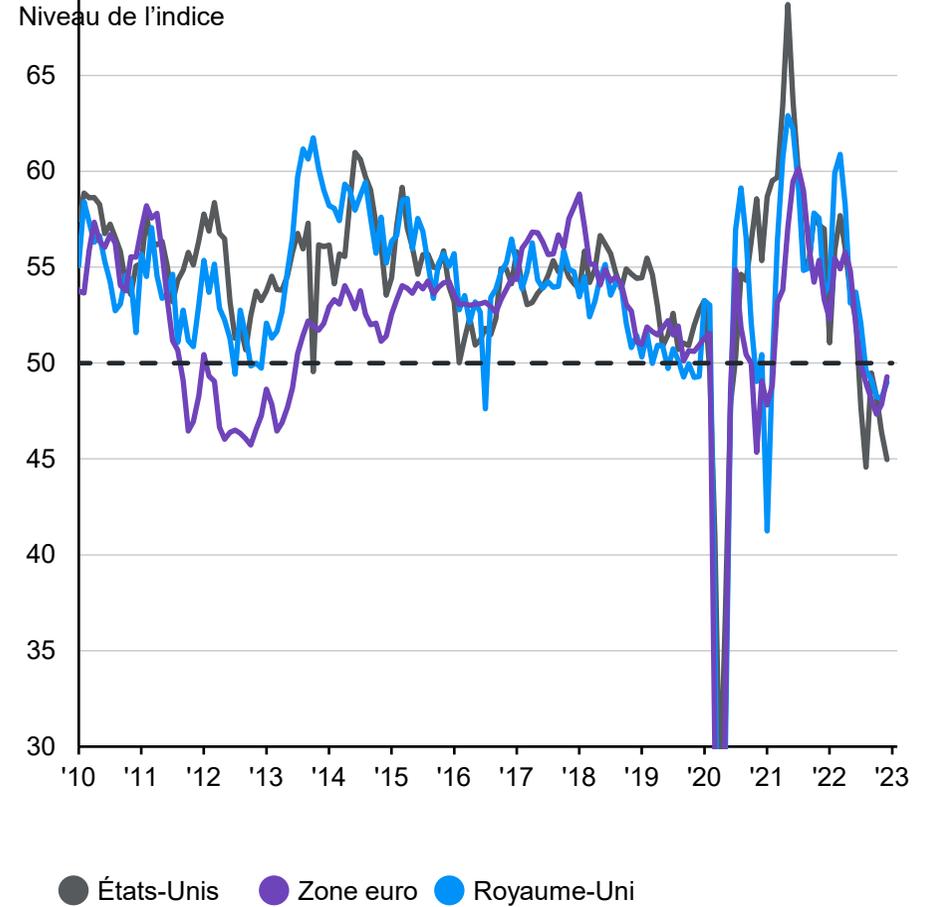
Économie mondiale

Prévisions de croissance du PIB réel pour 2022 et 2023 selon le consensus

Variation en % (GA)



Indice composite des directeurs d'achats (PMI)



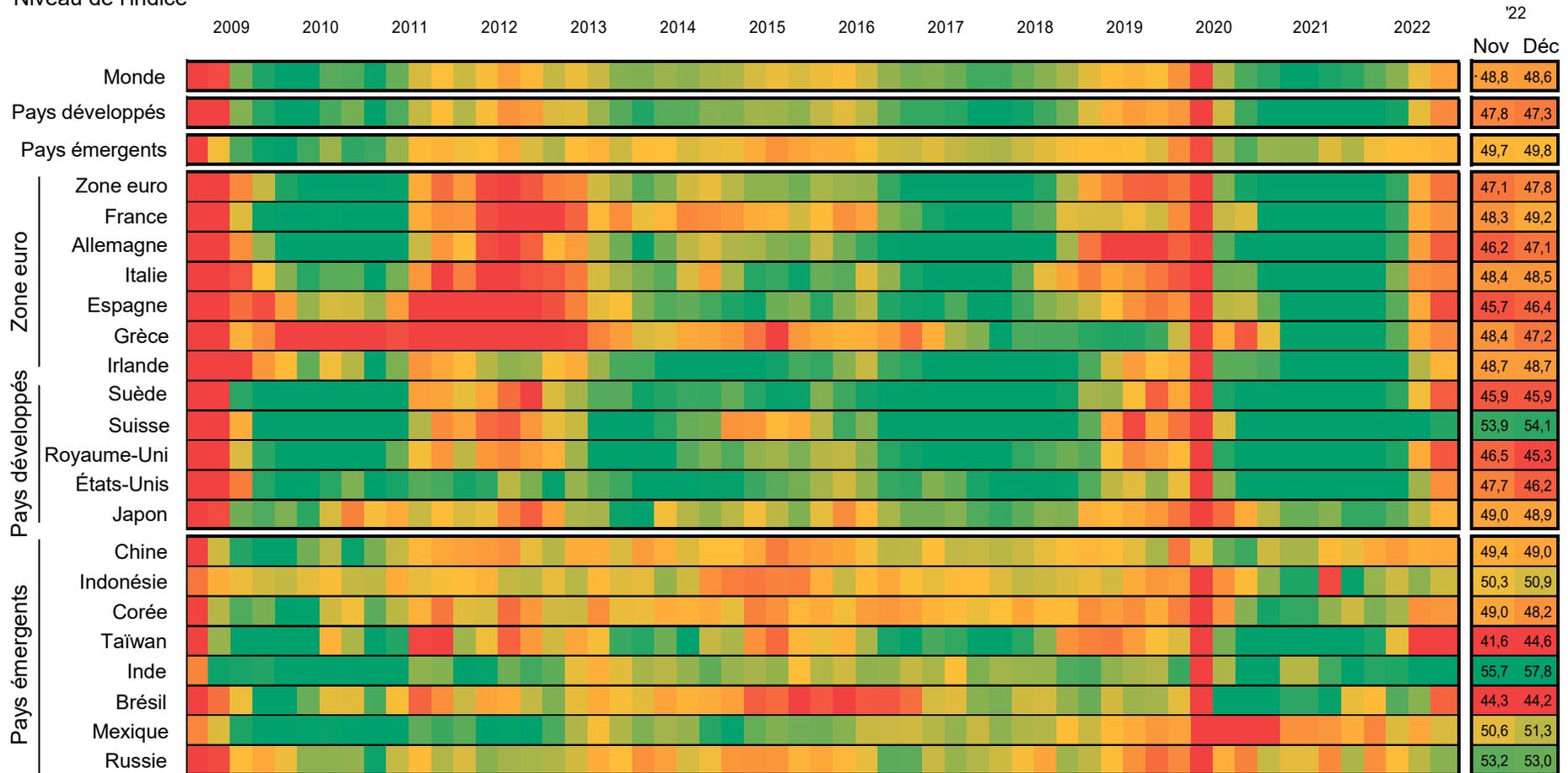
Source : (gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions proviennent du Bloomberg Contributor Composite. (droite) S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Un résultat de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion, ni de contraction et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 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. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Inflation mondiale

Inflation « headline »

Variation en % (GA)

		2020				2021								2022											
		Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.
Monde		1,0	1,2	1,4	2,0	2,6	3,1	3,2	3,3	3,4	3,6	4,2	4,8	4,8	5,0	5,3	6,3	6,7	7,0	7,4	7,4	7,3	7,5	7,4	6,9
Pays développés		0,5	0,9	1,1	1,7	2,6	3,1	3,3	3,4	3,7	3,9	4,6	5,3	5,5	5,7	6,2	7,1	7,2	7,6	8,1	7,9	7,9	8,1	8,3	7,8
Pays émergents		1,7	1,5	1,8	2,3	2,7	3,2	3,1	3,1	3,0	3,0	3,6	4,3	3,9	3,9	4,1	5,2	6,0	6,1	6,5	6,5	6,4	6,7	6,1	5,7
Zone euro	Zone euro	-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	8,6	8,9	9,1	9,9	10,6	10,1
	France	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	6,5	6,8	6,6	6,2	7,1	7,1
	Allemagne	-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	7,6	7,5	7,9	10,0	10,4	10,0
	Italie	-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	8,5	8,4	9,1	9,4	12,6	12,6
	Espagne	-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	10,0	10,7	10,5	9,0	7,3	6,7
Pays développés	Grèce	-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	11,6	11,3	11,2	12,1	9,5	8,8
	Irlande	-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	9,6	9,6	9,0	8,6	9,4	9,0
	Suède	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	8,9	8,3	9,5	10,3	9,8	10,1
	Suisse	-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	3,2	3,3	3,3	3,2	2,9	2,9
	Royaume-Uni	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	9,4	10,1	9,9	10,1	11,1	10,7
Pays émergents	États-Unis	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	9,1	8,5	8,3	8,2	7,7	7,1
	Japon	-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	2,4	2,6	3,0	3,0	3,7	3,8
	Chine	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	2,5	2,7	2,5	2,8	2,1	1,6
	Indonésie	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	4,3	4,9	4,7	6,0	5,7	5,4
	Corée	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	6,0	6,3	5,7	5,6	5,7	5,0
	Taiwan	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	3,6	3,4	2,7	2,8	2,7	2,3
	Inde	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	7,0	6,7	7,0	7,4	6,8	5,9
	Brésil	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	11,9	10,1	8,7	7,2	6,5	5,9
	Mexique	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	8,0	8,2	8,7	8,7	8,4	7,8
	Russie	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	15,9	15,1	14,3	13,7	12,7	12,0

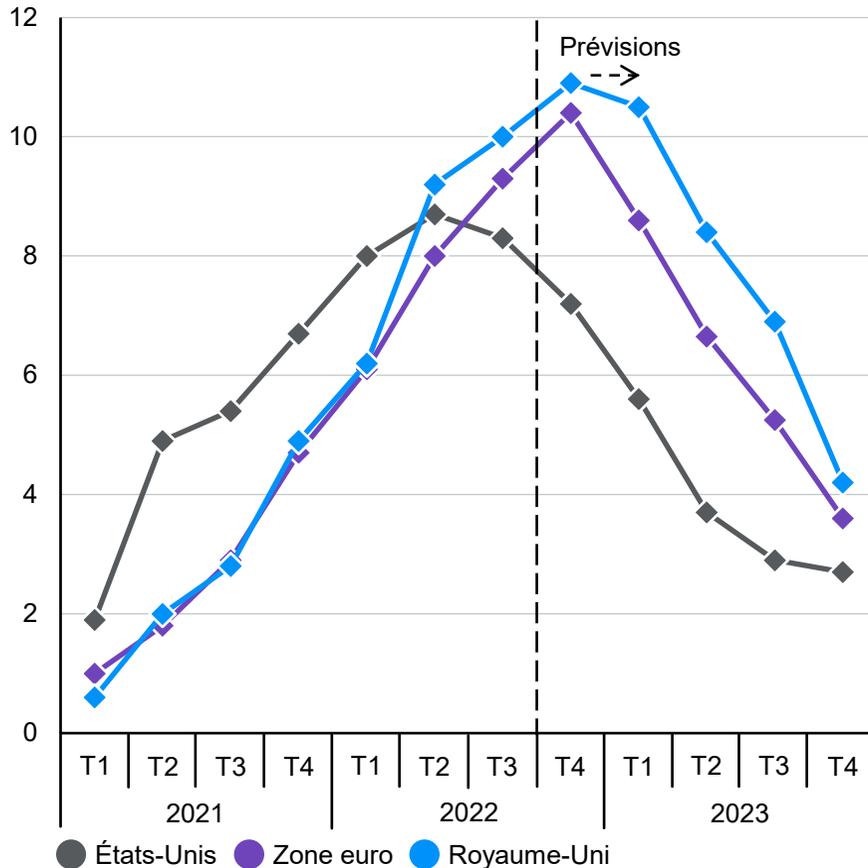
Source : Banque du Mexique, Directeur général du budget, des finances et des statistiques de Taïwan (DGBAS), BCE, service de statistiques national russe Goskomstat, IBGE, ministère indien des Statistiques et de la Mise en œuvre de programmes, ministère japonais des Affaires intérieures et de la Communication, 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. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Prévisions d'inflation mondiales

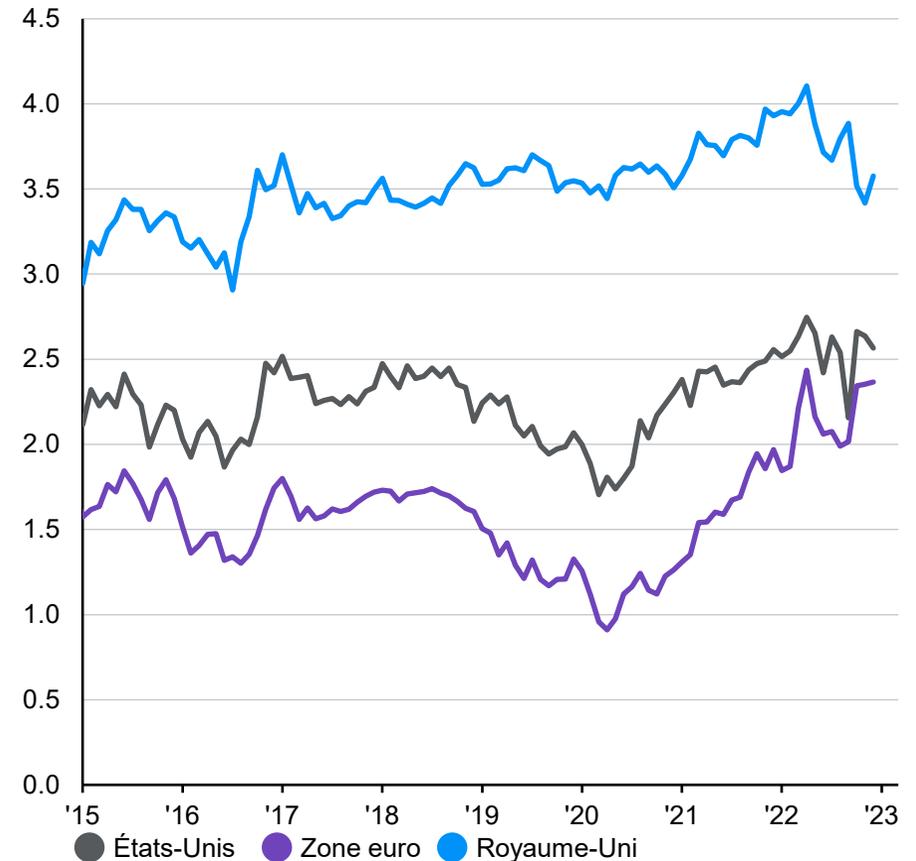
Médiane des prévisions des économistes pour l'IPC global

Variation en glissement annuel en %, moyenne trimestrielle



Prévisions d'inflation selon les données de marché

Swap d'inflation à 5 ans dans 5 ans en %



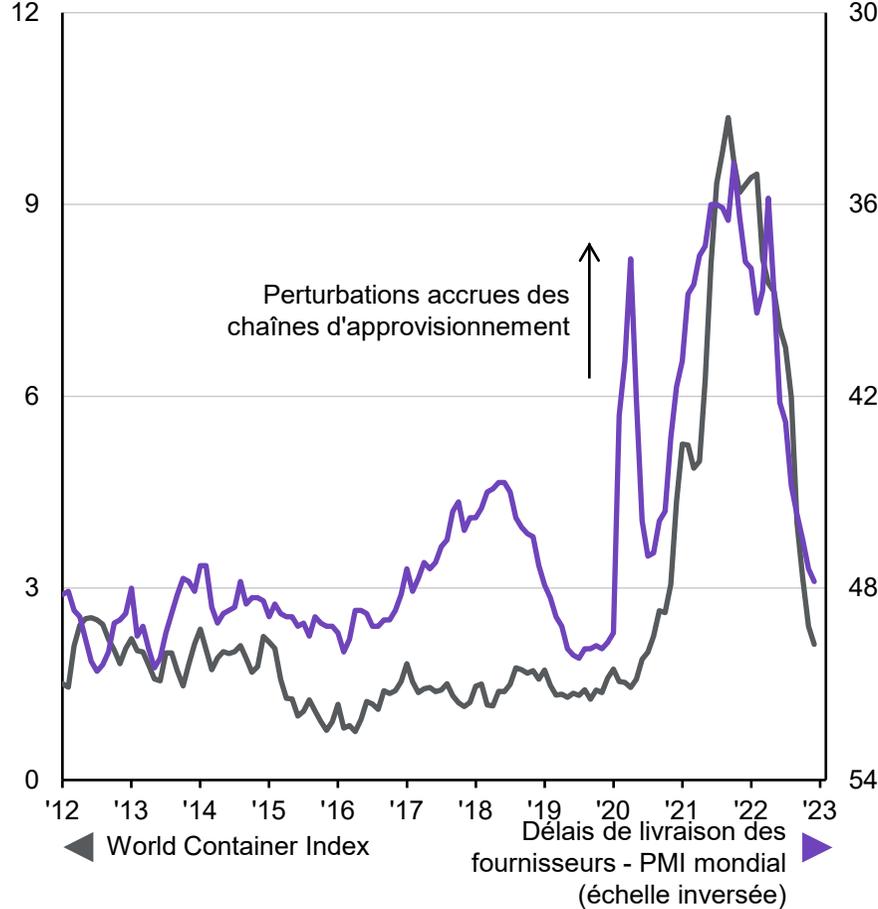
Source : (gauche) Bloomberg, BLS, Eurostat, ONS, J.P. Morgan Asset Management. L'IPC représente l'indice des prix à la consommation. (droite) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Le swap d'inflation à 5 ans dans 5 ans représente les prévisions du marché de l'inflation moyenne à cinq ans pour une période commençant dans cinq ans. Les swaps d'inflation au Royaume-Uni prennent l'IPD plutôt que l'IPC comme point de référence, ce qui explique en partie pourquoi le swap d'inflation à 5 ans dans 5 ans est supérieur à celui des autres régions. La demande soutenue en gilts indexés provenant de fonds de pension britanniques à prestations définies contribue aussi à des swaps d'inflation à 5 ans dans 5 ans plus élevés. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Pressions inflationnistes mondiales

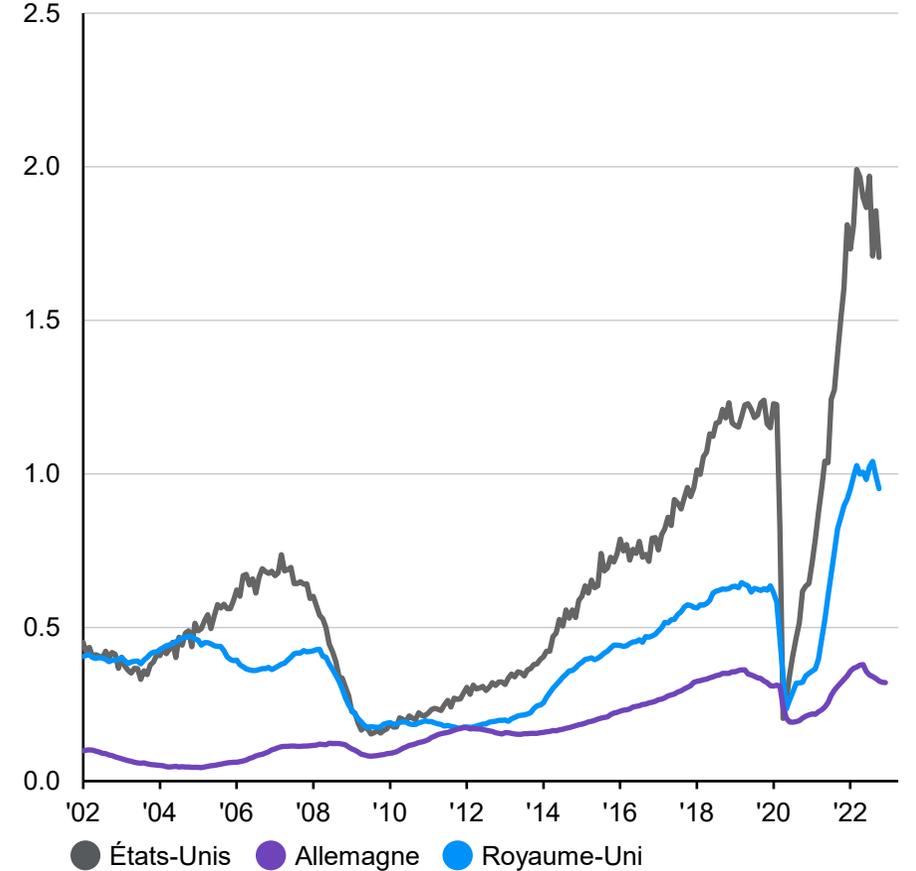
World Container Index et délais de livraison des fournisseurs mondiaux

En milliers USD par conteneur de 40 pieds (gauche) ; niveau de l'indice (droite)



Nombre d'emplois vacants par rapport au nombre de chômeurs

x, multiple



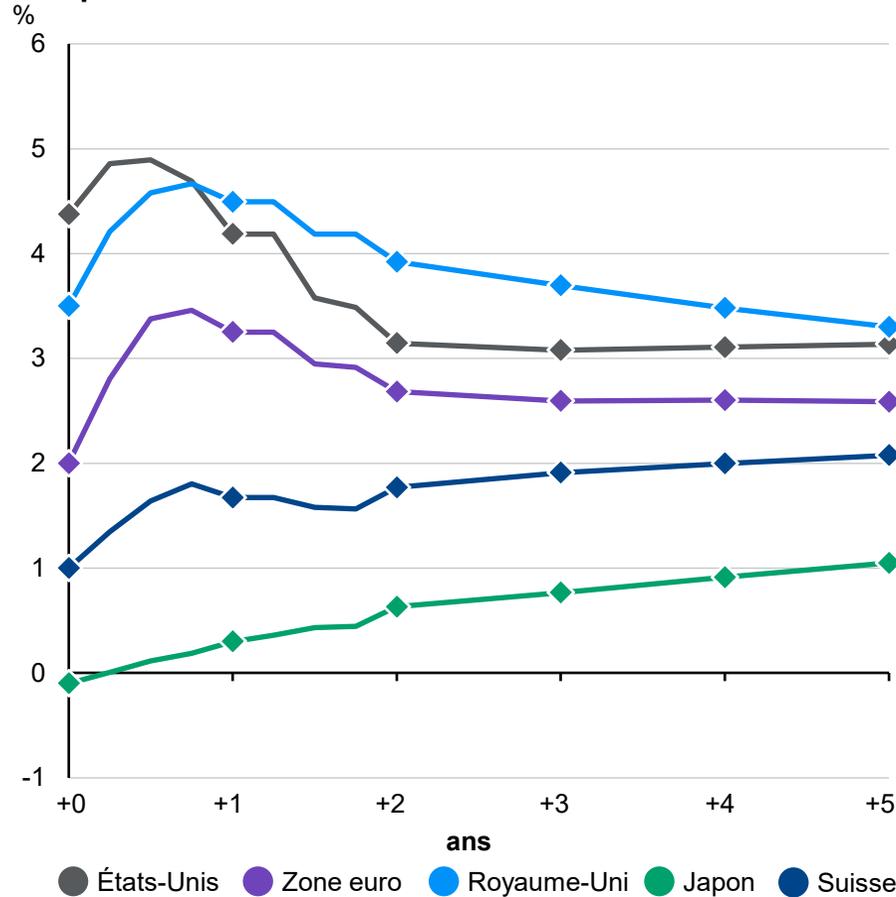
Source : (gauche) Bloomberg, Drewry, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Le World Container Index correspond à un taux de fret composite. (droite) BLS, Deutsche Bundesbank, ONS, Refinitiv Datastream, J.P.Morgan Asset Management. Les données concernant le Royaume-Uni sont une moyenne sur trois mois, telle que publiée.

Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2022.

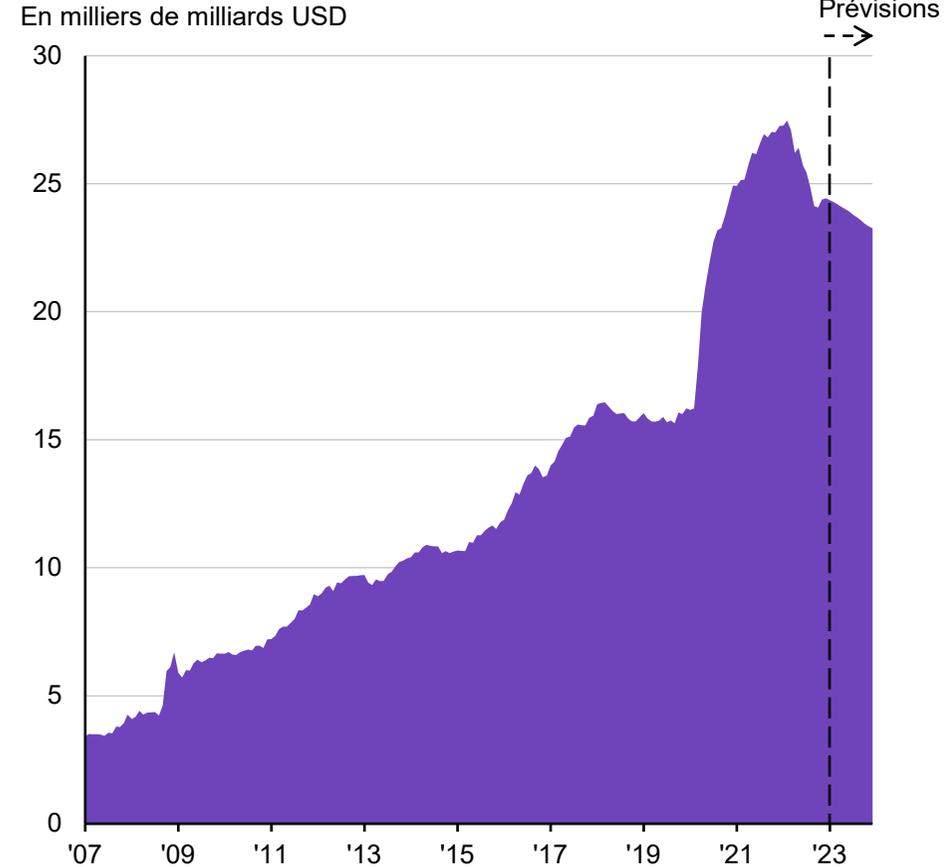


Politiques monétaires mondiales

Anticipations par le marché des taux directeurs des banques centrales



Bilan des grandes banques centrales mondiales



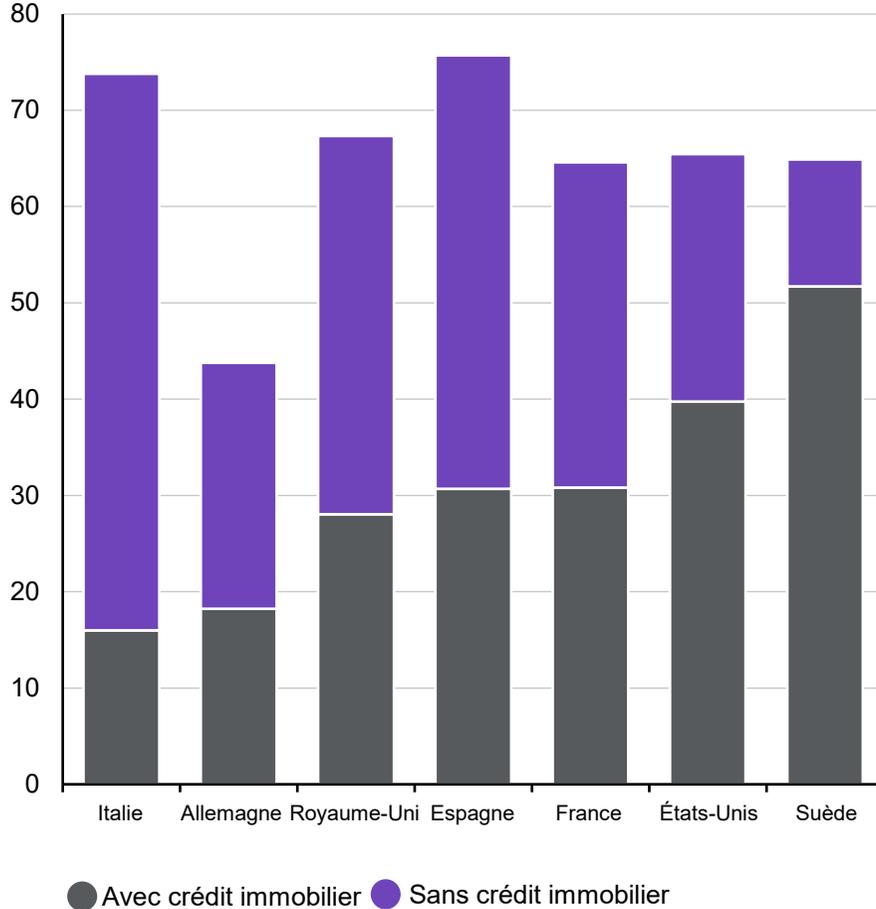
Source : (gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). (droite) BoE, BoJ, BCE, Fed, Refinitiv Datastream, Banque nationale suisse (BNS), J.P.Morgan Asset Management. Le bilan des banques centrales internationales correspond à la somme des bilans de la BoE, de la BoJ, de la BCE, de la Fed et de la BNS. 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 31 décembre 2022.



Marchés mondiaux du logement

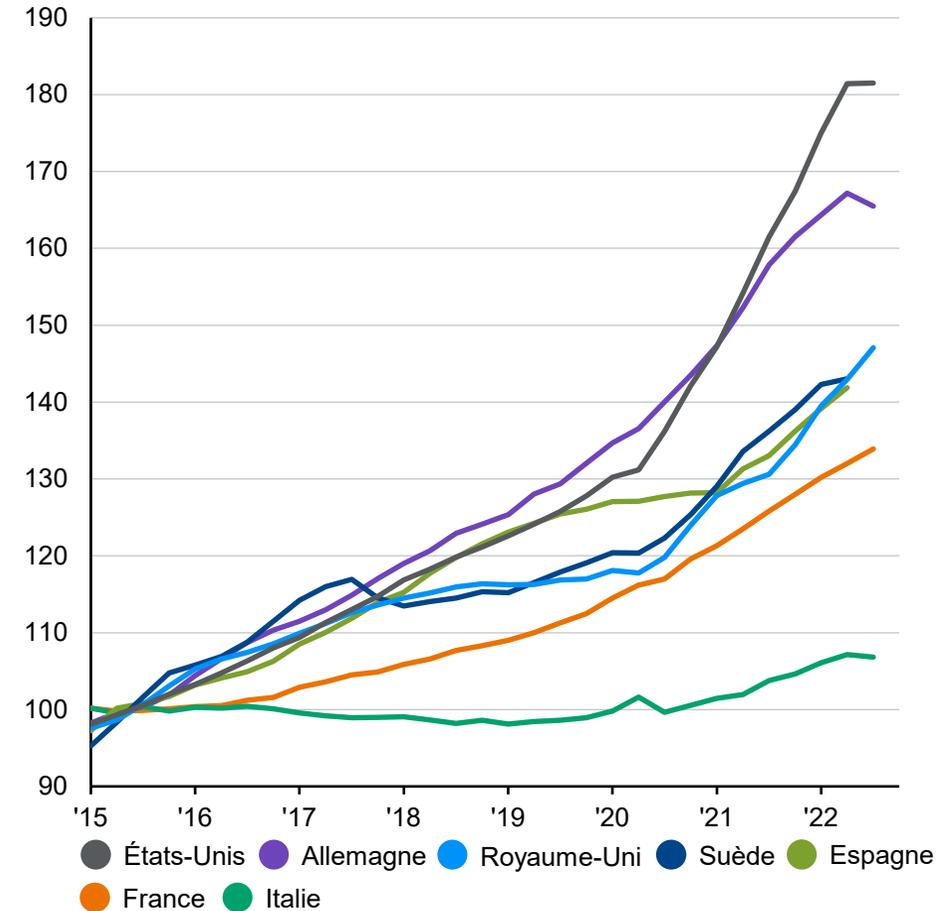
Taux de propriété immobilière selon l'existence ou non d'un crédit

% des ménages



Prix nominaux des logements

Niveau d'indice, base 100 en 2015



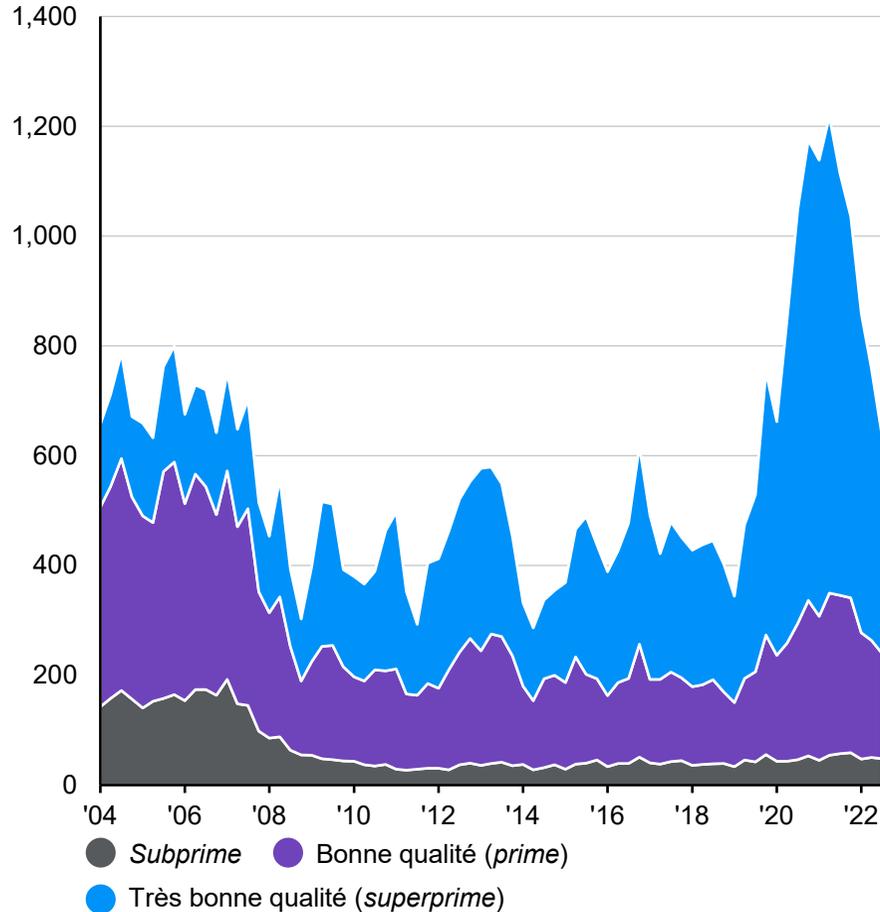


Qualité du crédit et ratios de fonds propres

Économie mondiale

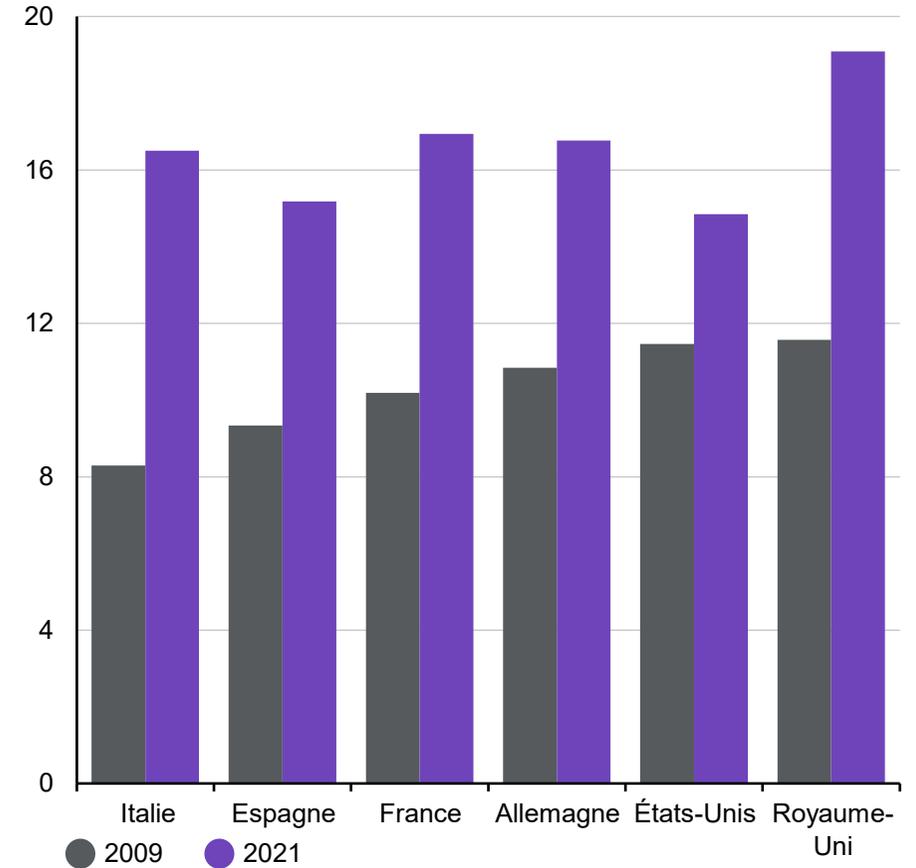
Montage de crédits immobiliers, par notation de crédit

Milliards USD



Ratios Core Tier 1

%, capital Tier 1 vs actifs pondérés par le risque



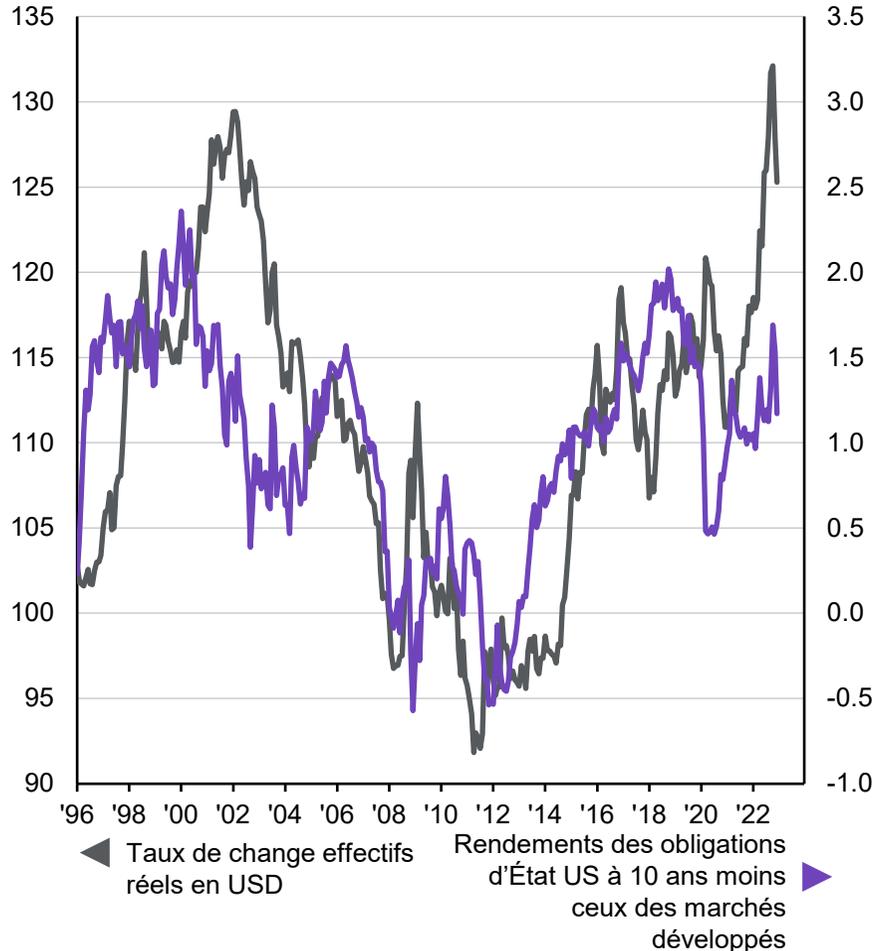
Source : (droite) Réserve fédérale de New York, Refinitiv Datastream, J.P.Morgan Asset Management. Les crédits immobiliers sont regroupés par score FICO. Les scores FICO des prêts *subprime*, *prime* et *superprime* sont respectivement inférieurs à 659, entre 660 et 759 et supérieurs à 760. (droite) FMI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les ratios de fonds propres « core tier 1 » mesurent la solidité financière des banques, en comparant les fonds propres de base (capitaux propres et réserves déclarées) au total des actifs pondérés par les risques. *Guide des marchés – Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Devises mondiales

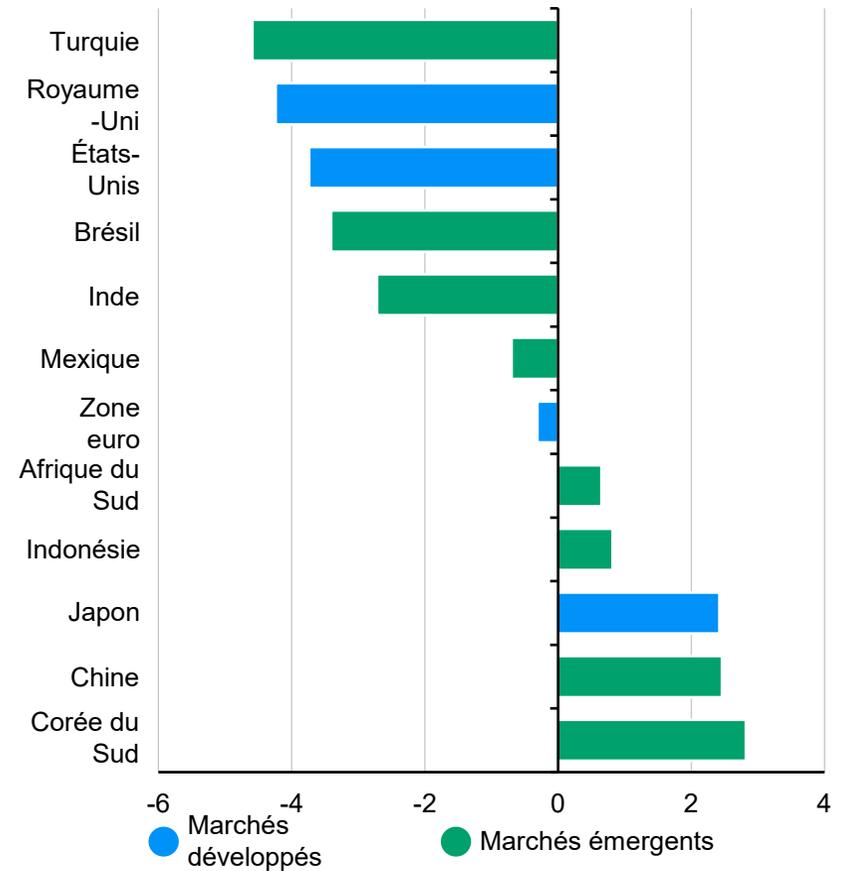
Taux de change effectifs réels en USD et différentiel de taux d'intérêt

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



Balance des opérations courantes à l'échelle mondiale

% du PIB nominal



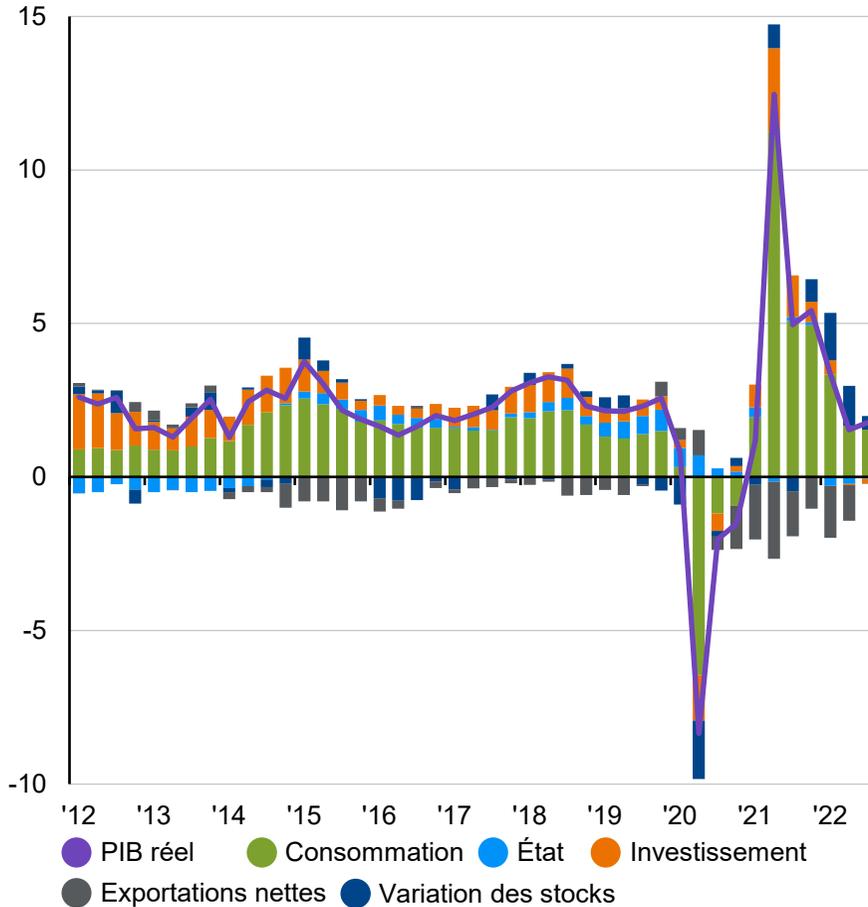
Source : (gauche) J.P. Morgan Securities Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. MD désigne les marchés développés et le rendement est calculé comme une moyenne pondérée en PIB des rendements des obligations d'État à 10 ans d'Australie, du Canada, de la France, d'Allemagne, d'Italie, du Japon, de la Suisse et du Royaume-Uni. (droite) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les données relatives aux opérations courantes concernent le T3 2022. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2022.



PIB américain

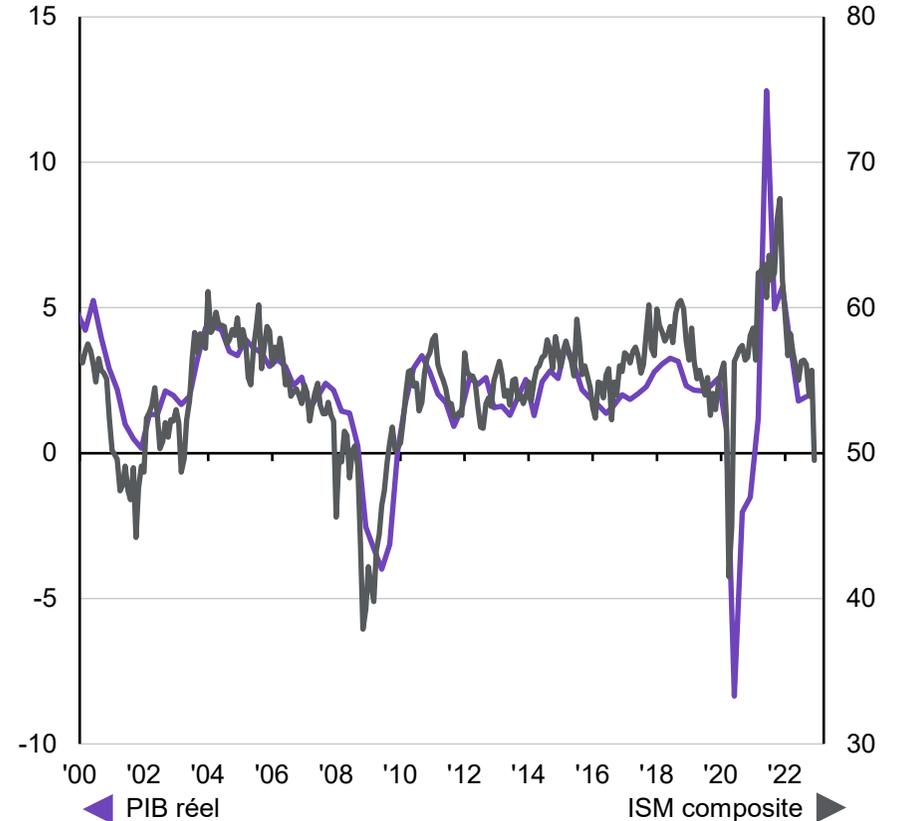
Contribution à la croissance du PIB réel des États-Unis

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)



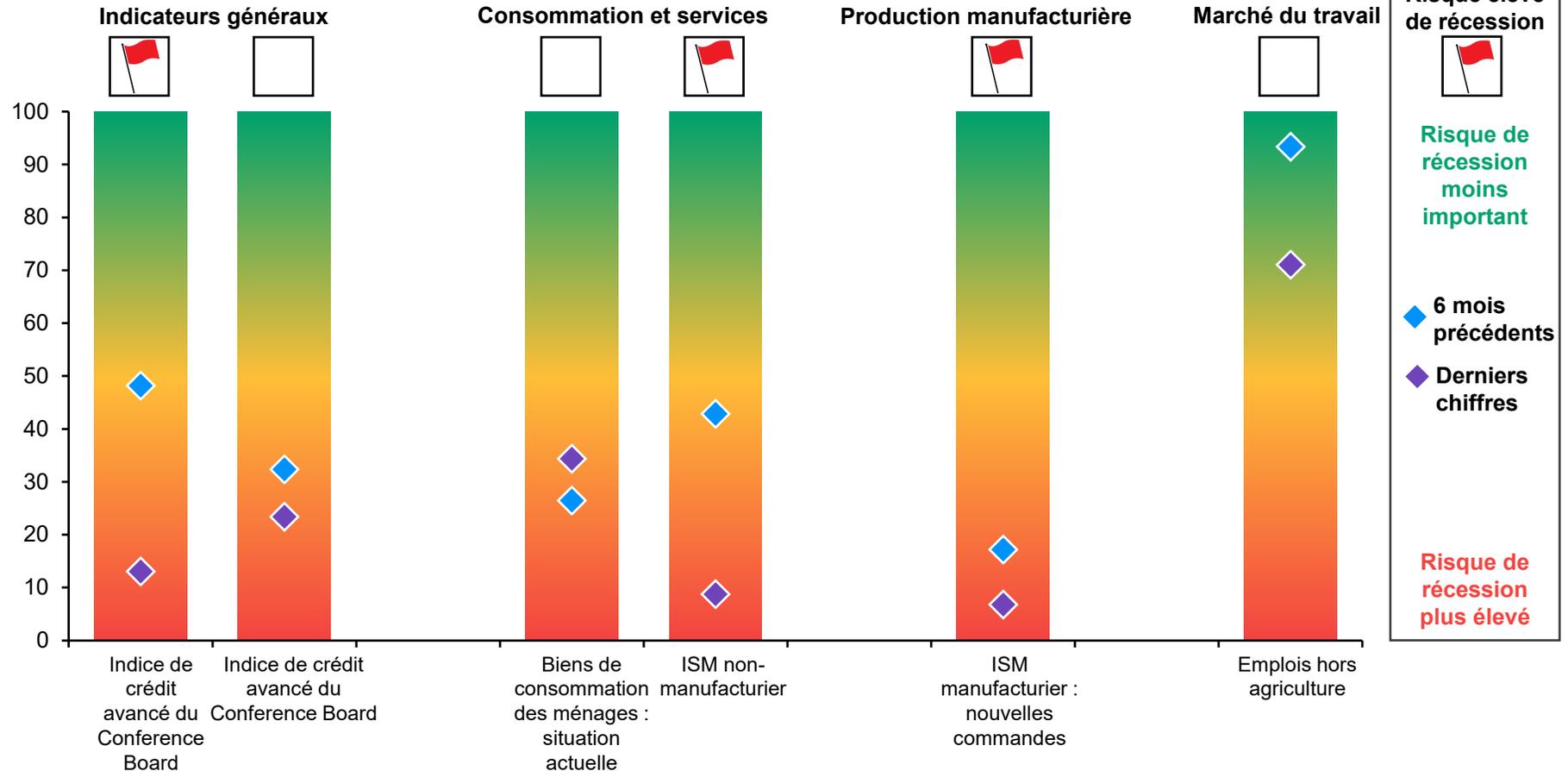
Source : (tous les graphiques) BEA, Bloomberg, ISM, Refinitiv Datastream, J.P.Morgan Asset Management. L'indice composite de l'Institute for Supply Management (ISM - Institut pour la gestion de l'approvisionnement) représente une moyenne économique pondérée des enquêtes sur les secteurs manufacturier 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. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Indicateur de suivi de l'économie américaine

Indicateurs économiques américains

Rang de centiles par rapport aux données historiques depuis 1990



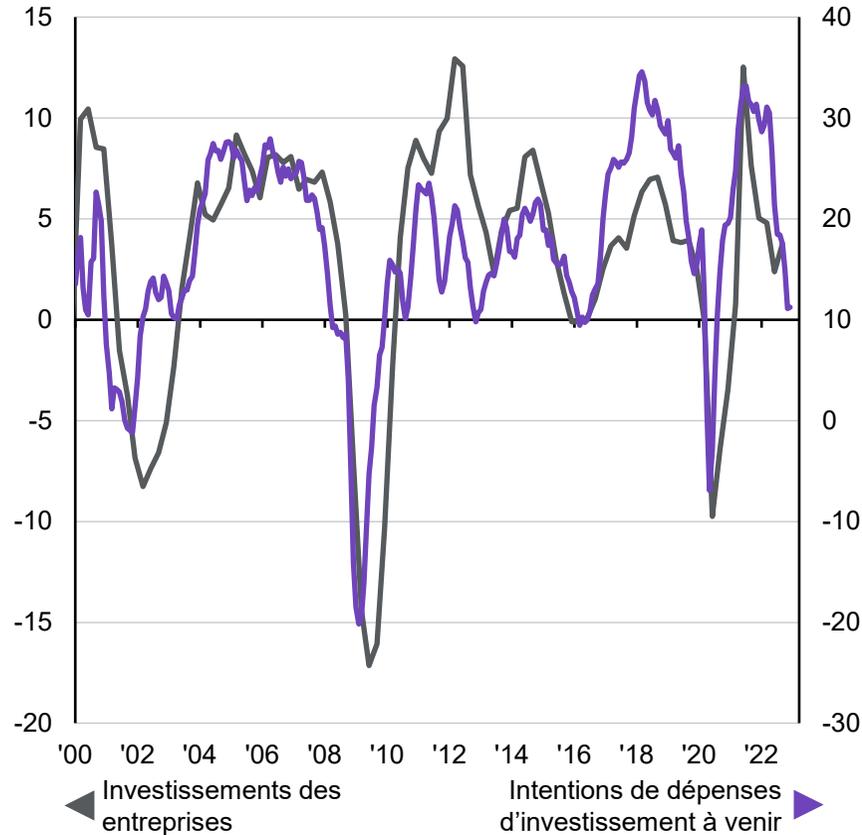
Source : BLS, Conference Board, ISM, Refinitiv Datastream, J.P.Morgan Asset Management. Des signes de risque élevé de récession apparaissent lorsque l'indicateur sous-jacent se trouve à un niveau correspondant à celui observé au début des trois récessions précédant la récession liée à la pandémie de COVID-19. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Investissements des entreprises et investissements résidentiels aux États-Unis

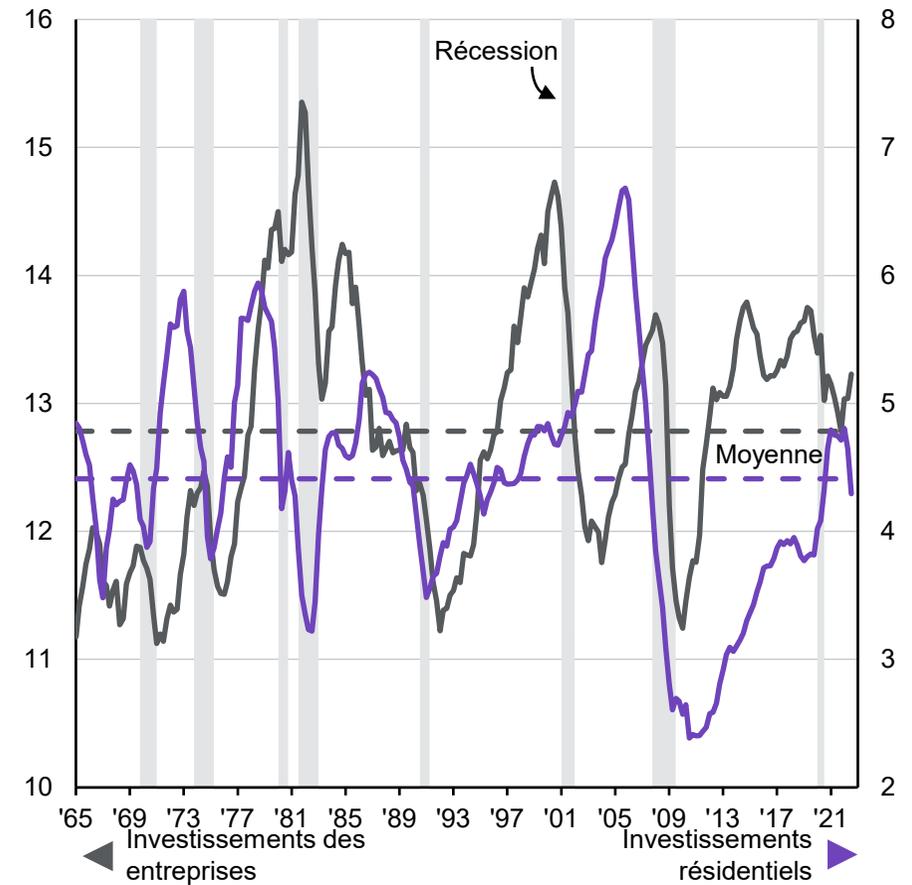
Investissement réel des entreprises aux États-Unis et intentions de dépenses d'investissement à venir

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



Investissements résidentiels et des entreprises

% du PIB nominal



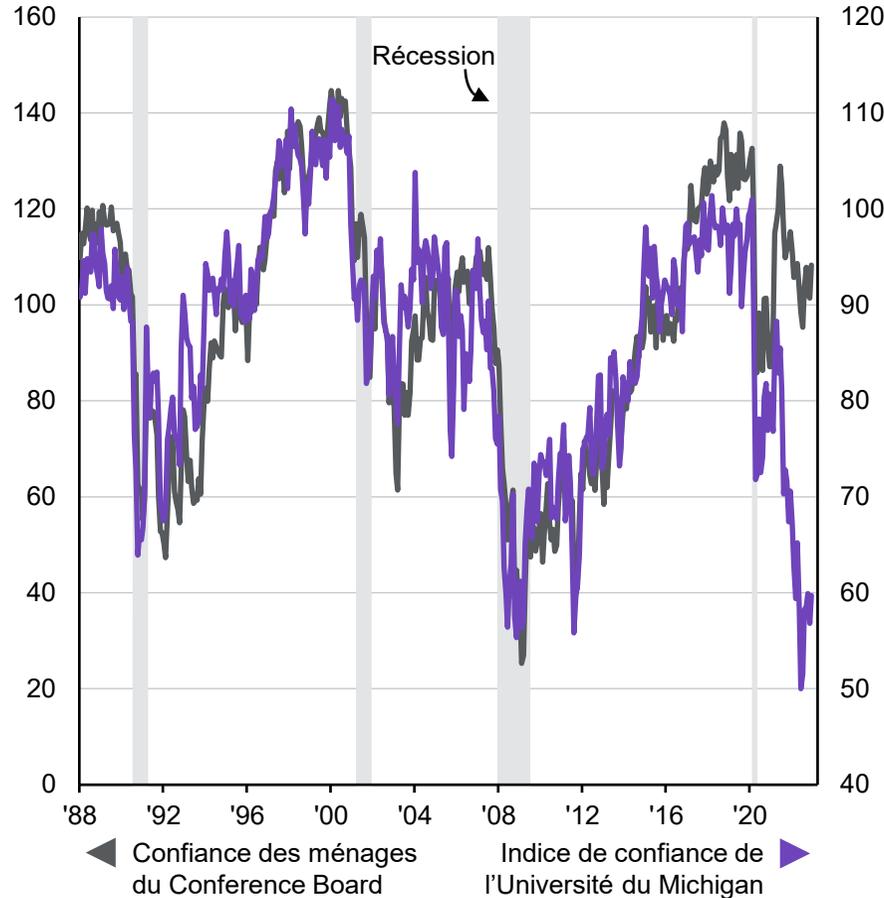
Source : (gauche) BEA, Fed de Dallas, de Kansas City, de New York et de Philadelphie, Refinitiv Datastream, Fed de Richmond, J.P.Morgan Asset Management. Les projets d'investissement futurs sont une moyenne équipondérée des indicateurs des projets d'investissement des cinq districts de la Fed susmentionnés, présenté sous forme d'une moyenne mobile sur trois mois. (droite) BEA, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Consommation américaine

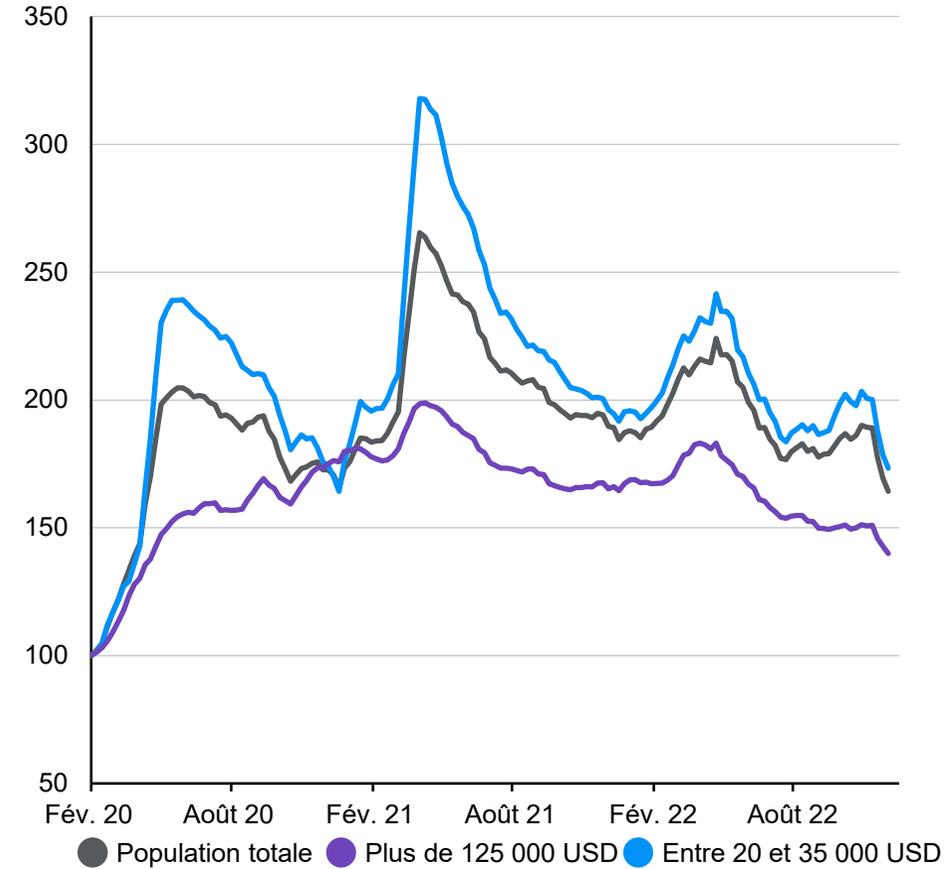
Confiance des consommateurs américains

Niveau de l'indice



Dépôts médians des ménages américains, par groupe de revenus

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

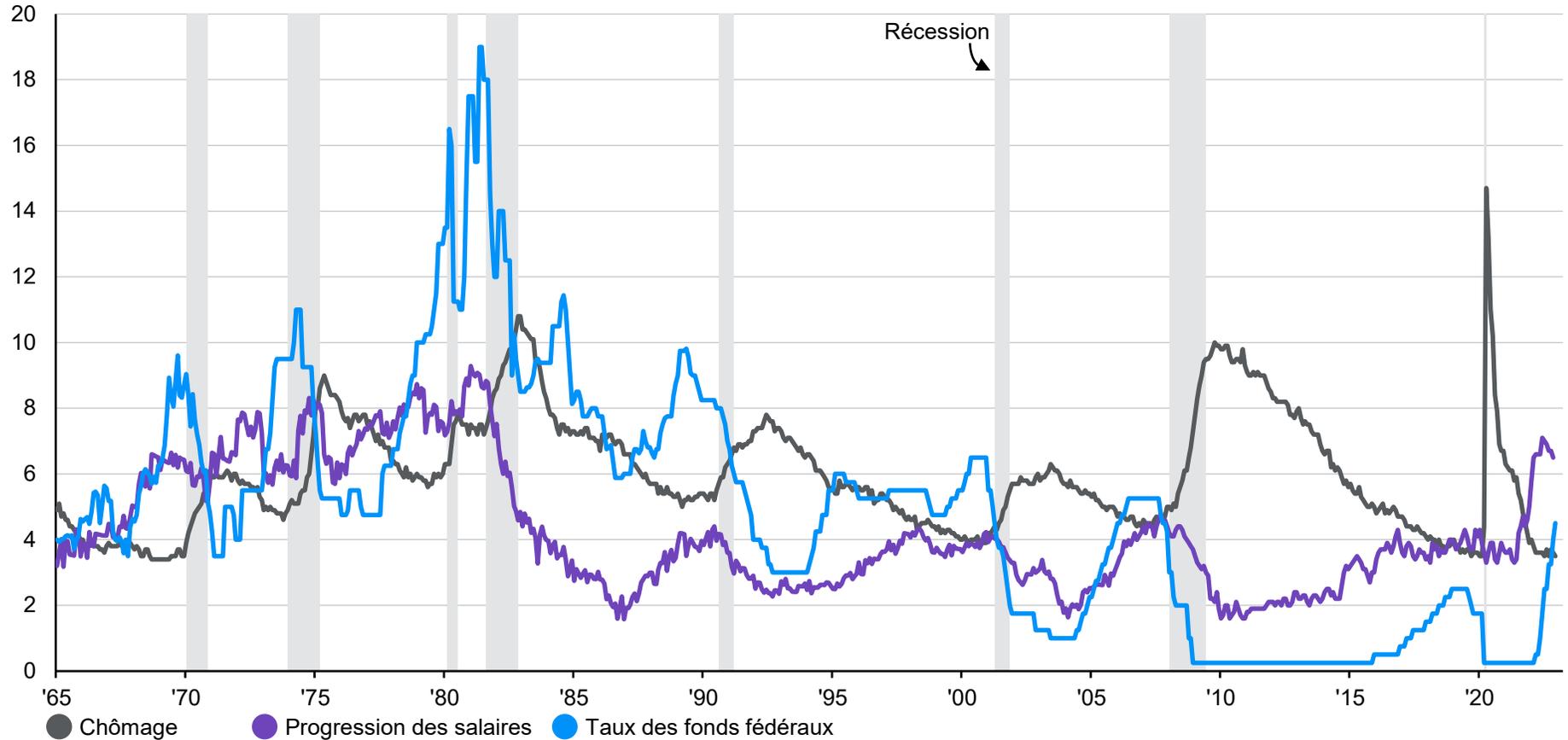


Source : (Gauche) Conference Board, Refinitiv Datastream, University of Michigan, J.P. Morgan Asset Management. Les indices de confiance des consommateurs peuvent diverger en raison des indicateurs privilégiés dans les enquêtes. L'enquête de l'Université du Michigan accorde une plus grande importance 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 Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. (droite) J.P. Morgan Asset Management. A partir de données internes de Chase. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



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

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



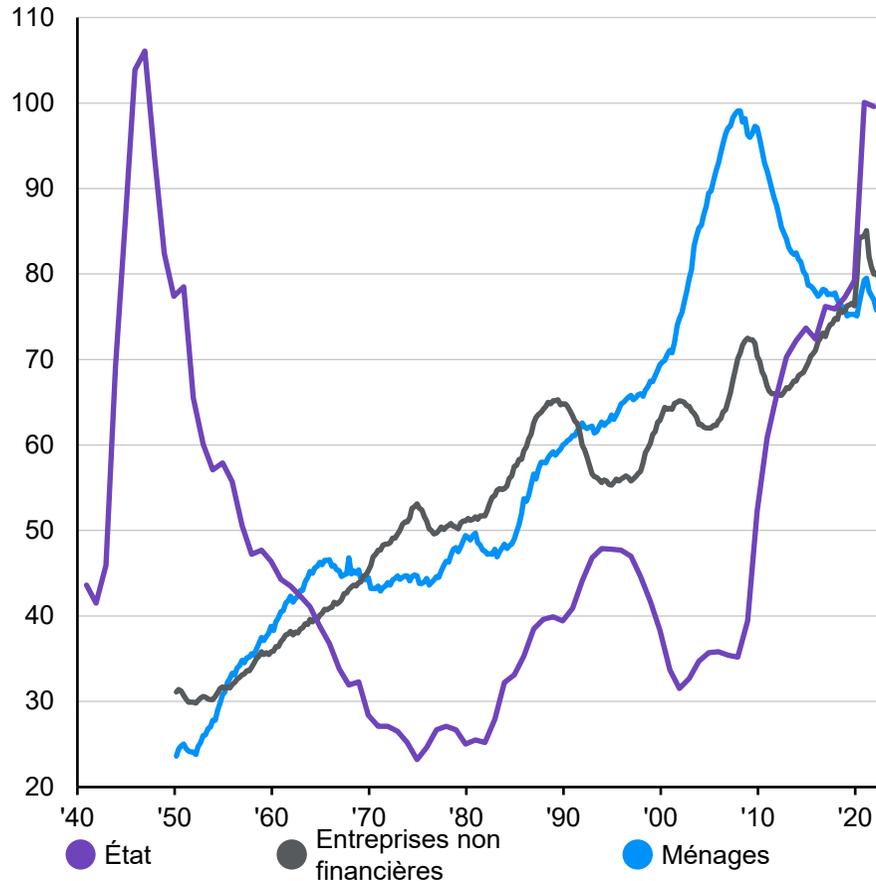
Source : BLS, Federal Reserve Bank of Atlanta, Refinitiv Datastream, US Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. La croissance des salaires correspond à la rémunération horaire moyenne jusqu'en 2007, puis à l'indicateur de suivi des salaires de la Fed d'Atlanta. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Dette américaine

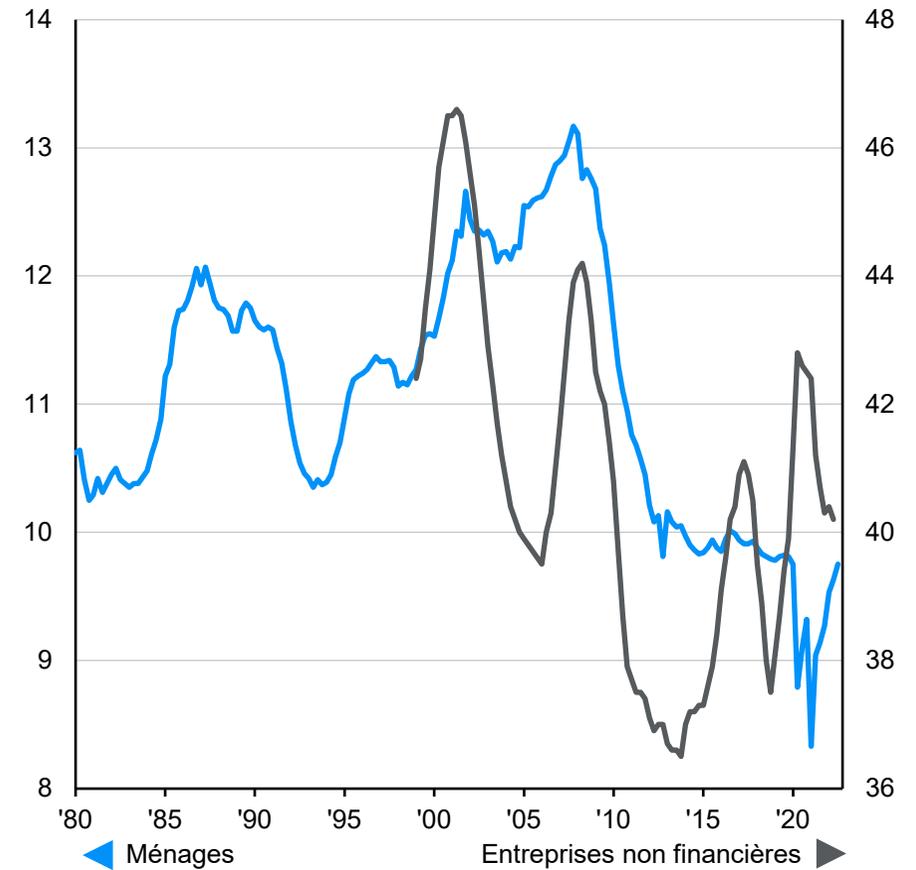
Ratios dette/PIB aux États-Unis

% du PIB nominal



Ratio de service de la dette américaine

% du revenu disponible



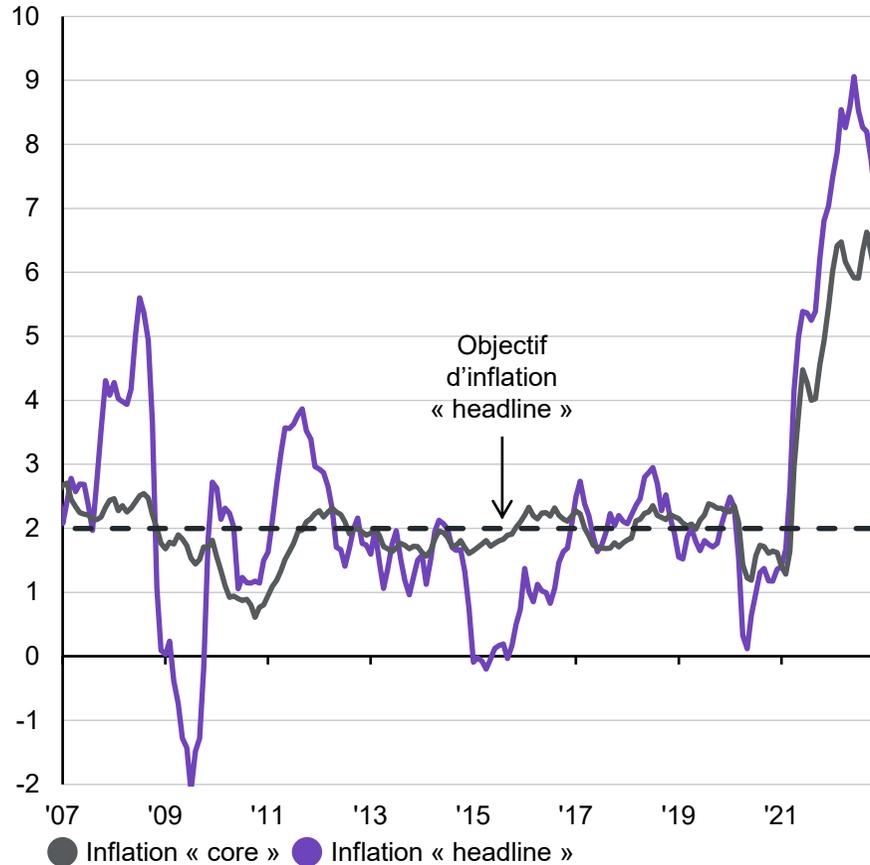
Source : (tous les graphiques) Banque des Règlements Internationaux, BEA, Congressional Budget Office (CBO), Refinitiv Datastream, Réserve fédérale américaine, J.P.Morgan Asset Management. Pour les ménages, le revenu brut disponible est le montant dont disposent tous les individus composant ces ménages 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. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Inflation aux États-Unis

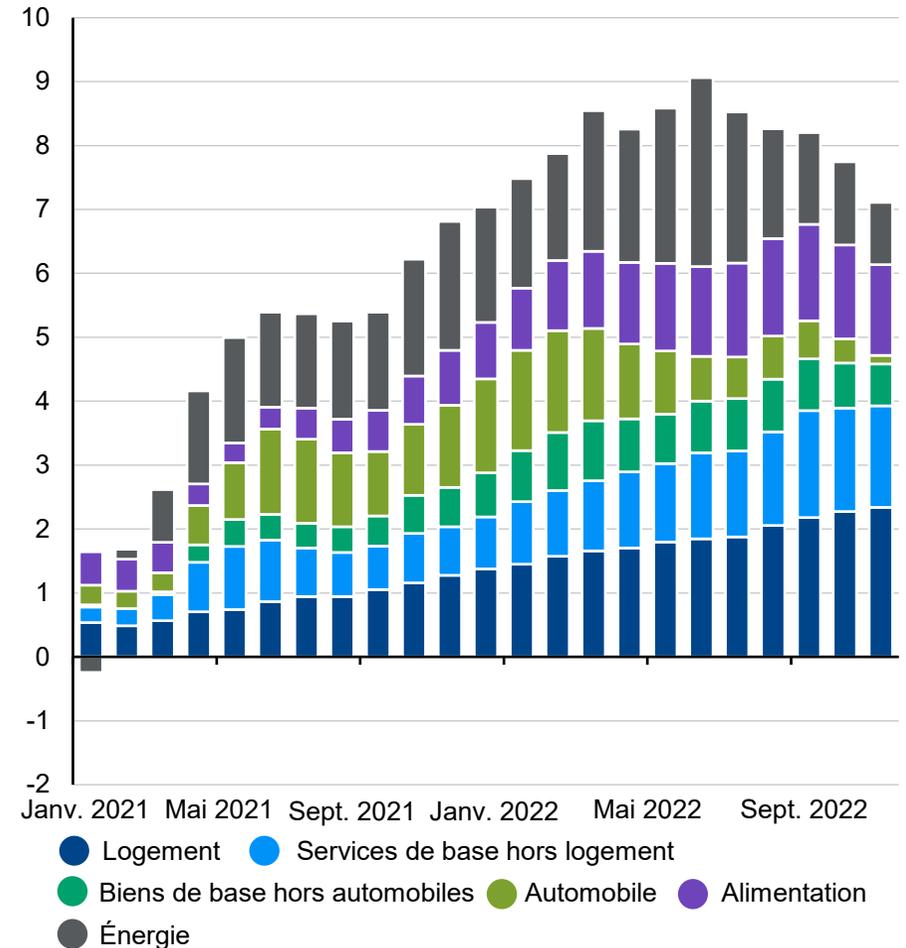
Inflation « headline » et inflation « core » aux États-Unis

Variation en % (GA)



Décomposition de l'inflation globale aux États-Unis

Variation en % (GA)

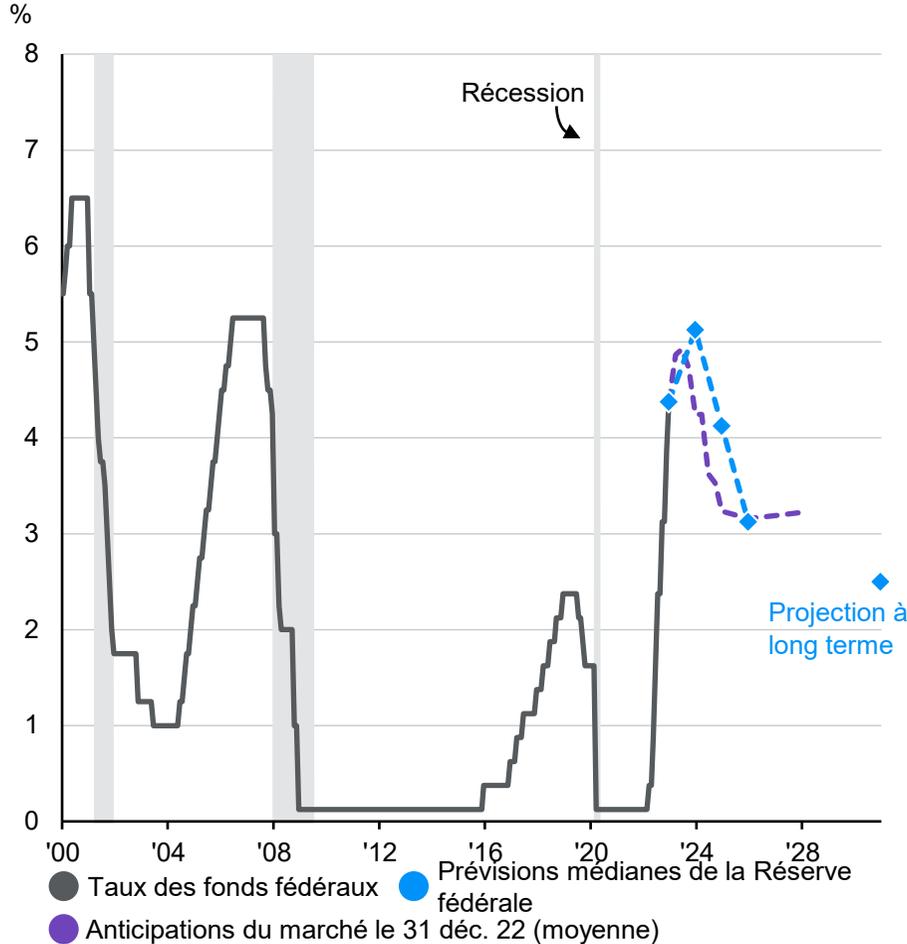


Source : (tous les graphiques) BLS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'inflation sous-jacente correspond à l'IPC hors alimentation et énergie.
Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2022.



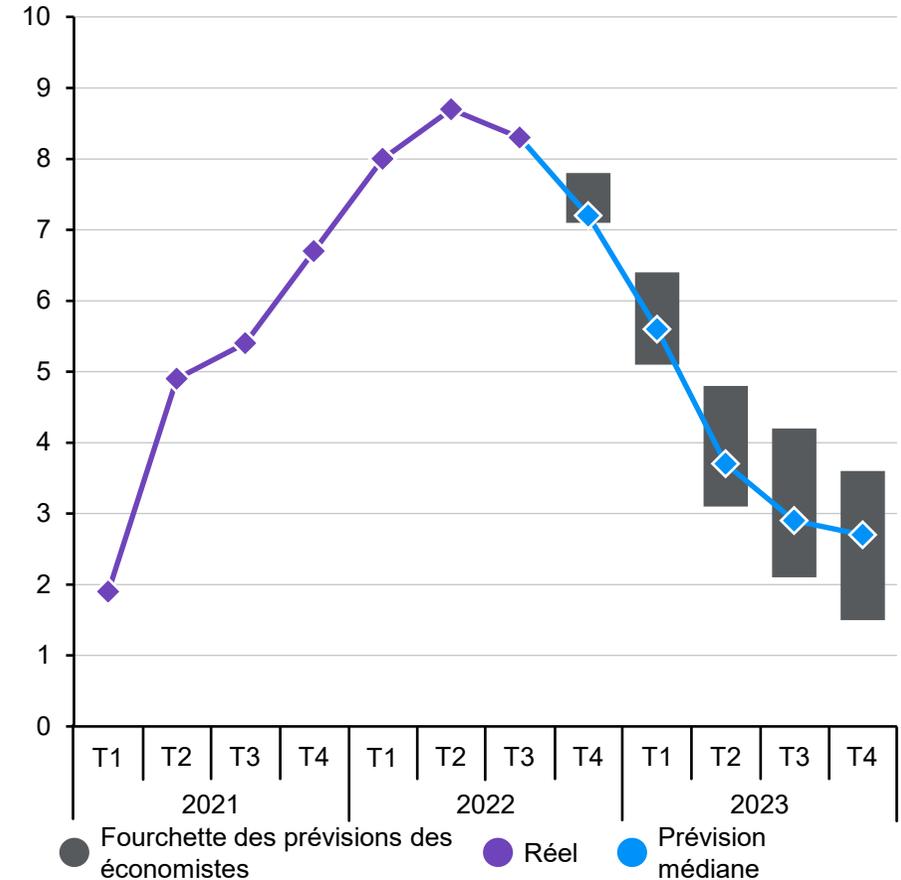
Politique de la Réserve fédérale américaine

Prévisions de taux directeurs des fonds fédéraux de la Fed



Prévisions de l'IPC « headline » aux États-Unis

Variation en glissement annuel en %, moyenne trimestrielle



Source : (graph. gauche) 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 sur l'économie. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. (droite) Bloomberg, BLS, J.P. Morgan Asset Management. IPC = Indice des prix à la consommation Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Coût des crédits immobiliers et sensibilité aux taux - États-Unis

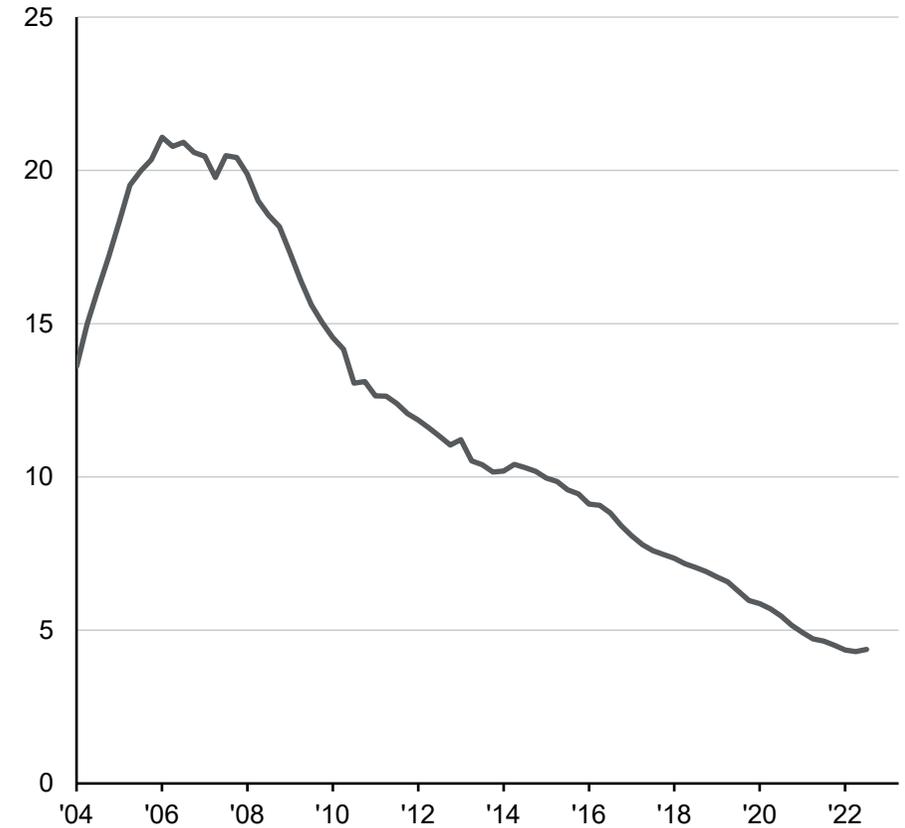
Coût des crédits immobiliers aux États-Unis

Paiements sur un nouveau prêt immobilier, en % du revenu total



Part des crédits immobiliers américains à taux variable

%



Source : (à gauche) National Association of Realtors, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le calcul est basé sur le prix médian national des logements individuels existants par rapport au revenu familial médian, tel que publié par le Bureau du recensement des États-Unis. (gauche) Mortgage Bankers Association of America, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.

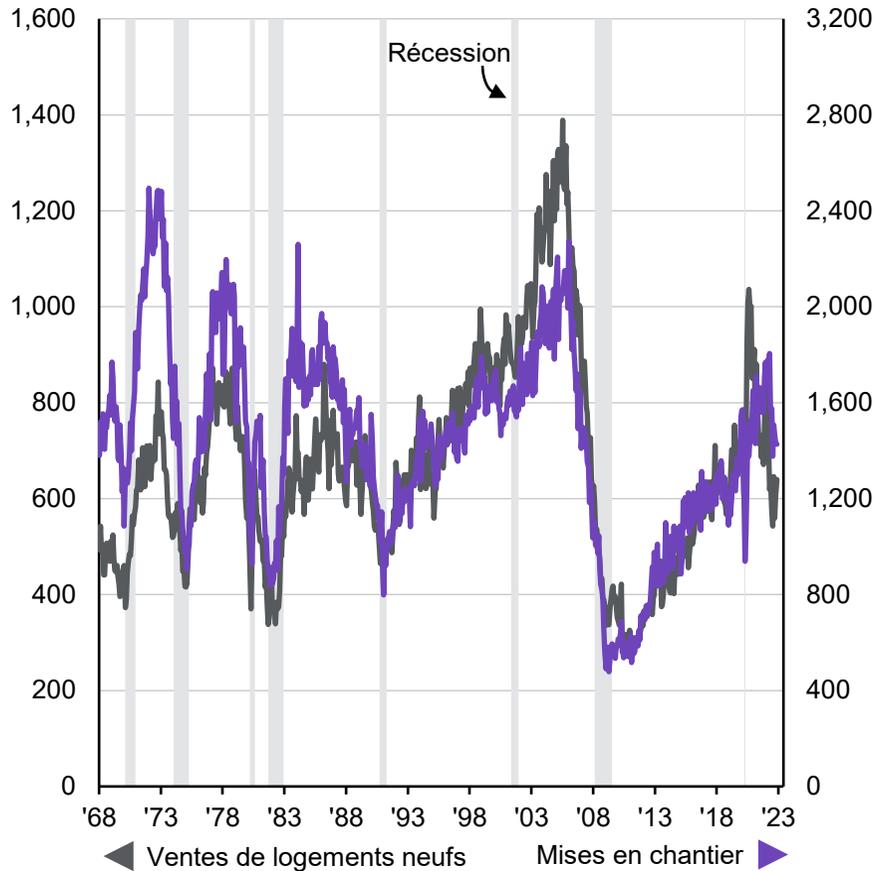


Activité et stocks de logements - États-Unis

Économie mondiale

Ventes de maisons individuelles et mises en chantier

En millions, taux annualisé CVS



Stocks de logements aux États-Unis

Milliers, CVS



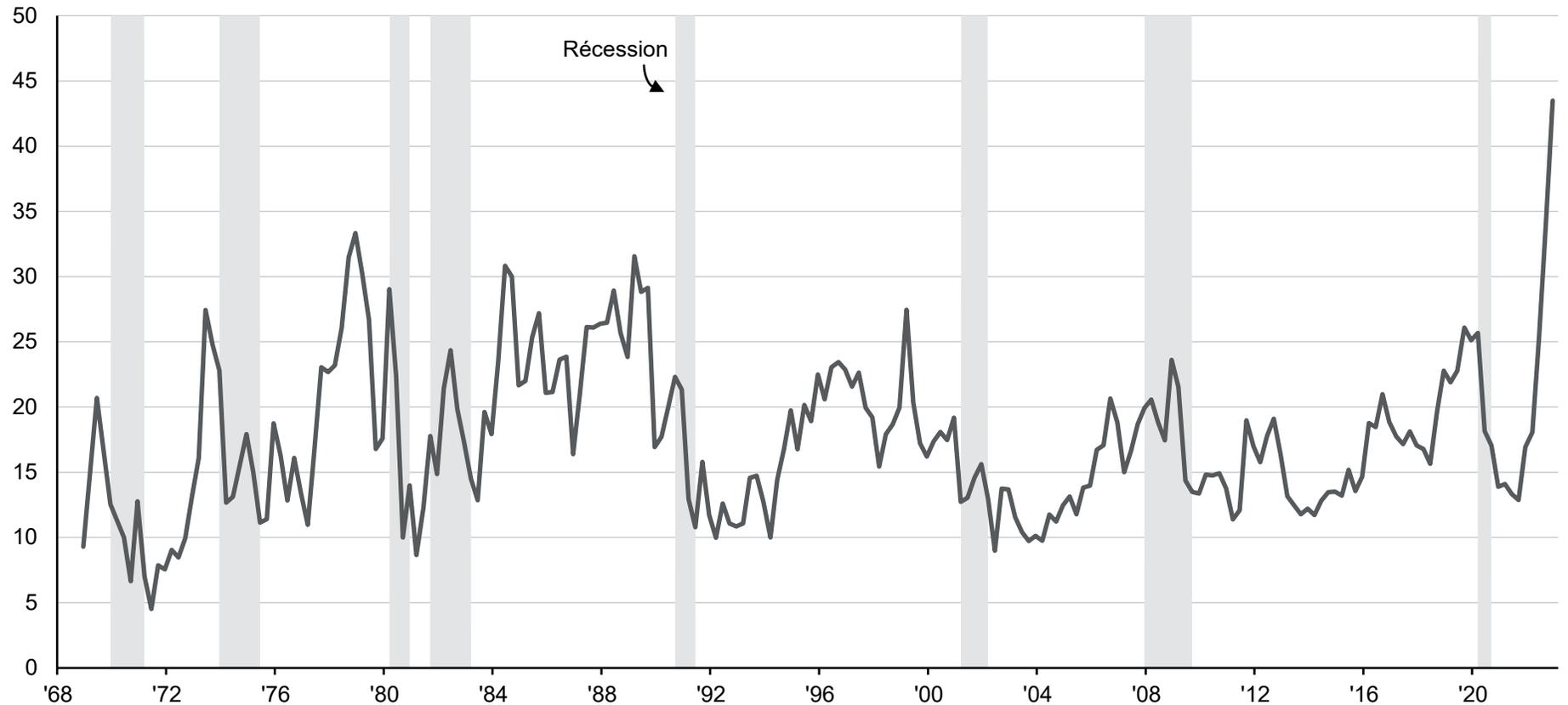
Source : (droite) Census Bureau, Refinitiv Datastream, J.P.Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. (gauche) Census Bureau, National Association of Realtors, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les stocks de logements comprennent les maisons individuelles neuves et existantes à vendre. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Focus sur les États-Unis : Probabilité d'une récession

Probabilité d'une récession lors des 12 prochains mois

%, Enquête de la Réserve fédérale auprès des prévisionnistes professionnels



Source : Fed de Philadelphie, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le graphique montre la probabilité, selon l'enquête auprès des prévisionnistes professionnels, que le PNB ou le PIB réel diminue au cours du trimestre durant lequel l'enquête a été menée ou lors des quatre trimestres suivants. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.

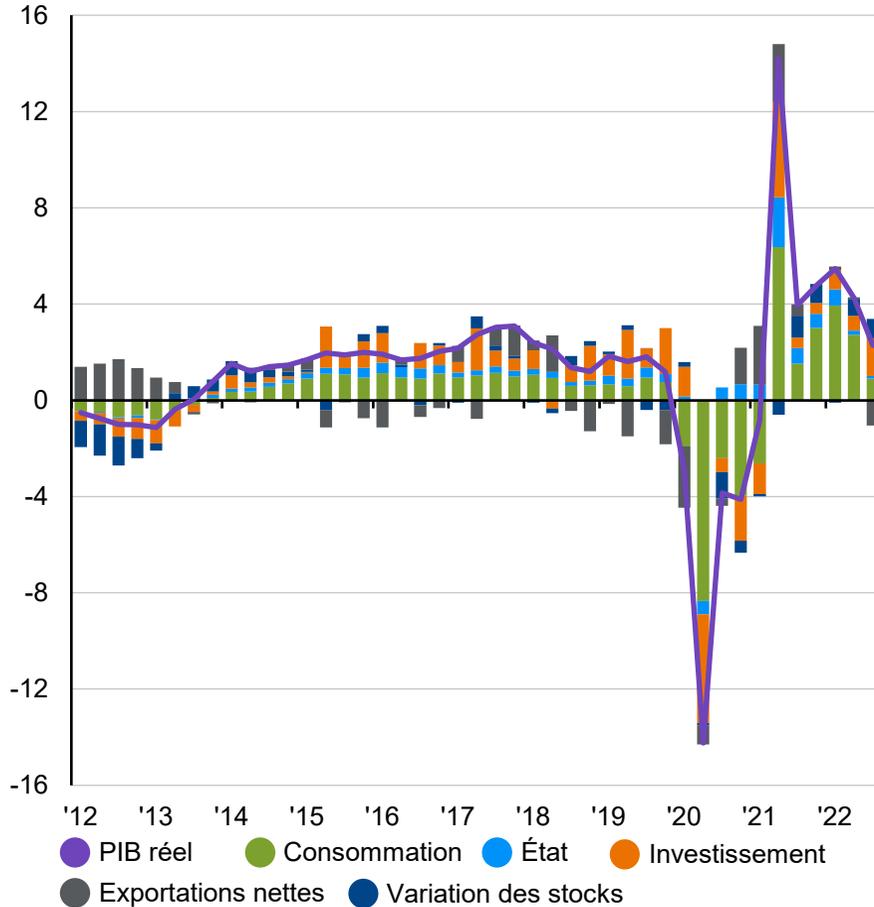


PIB de la zone euro

Économie mondiale

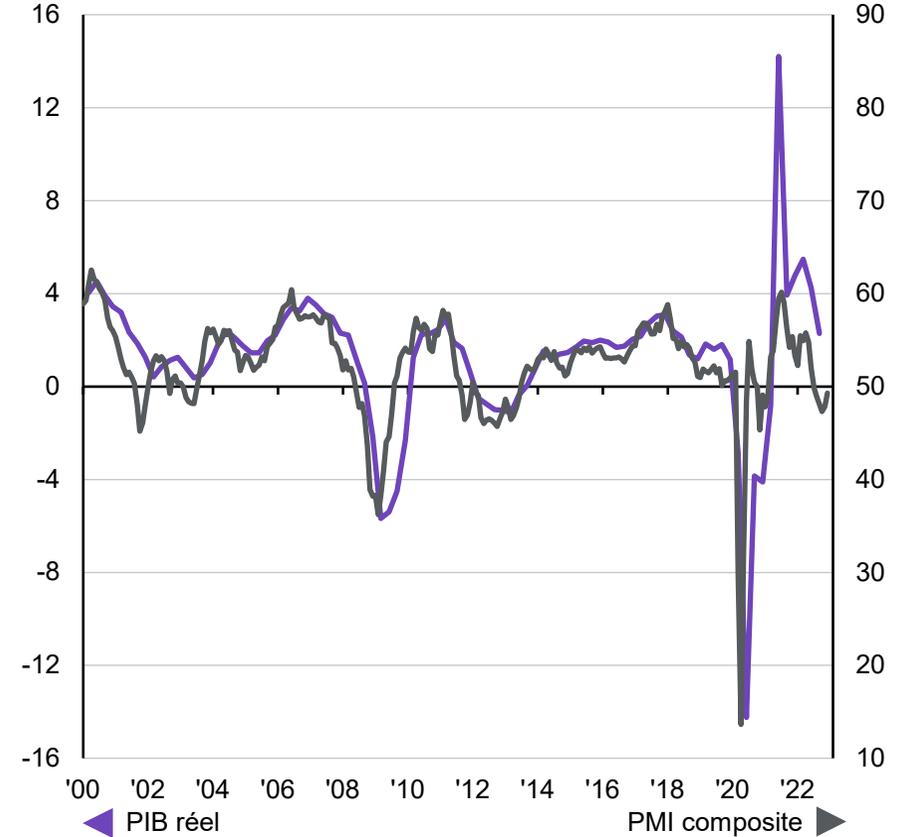
Contribution à la croissance du PIB réel de la zone euro

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)



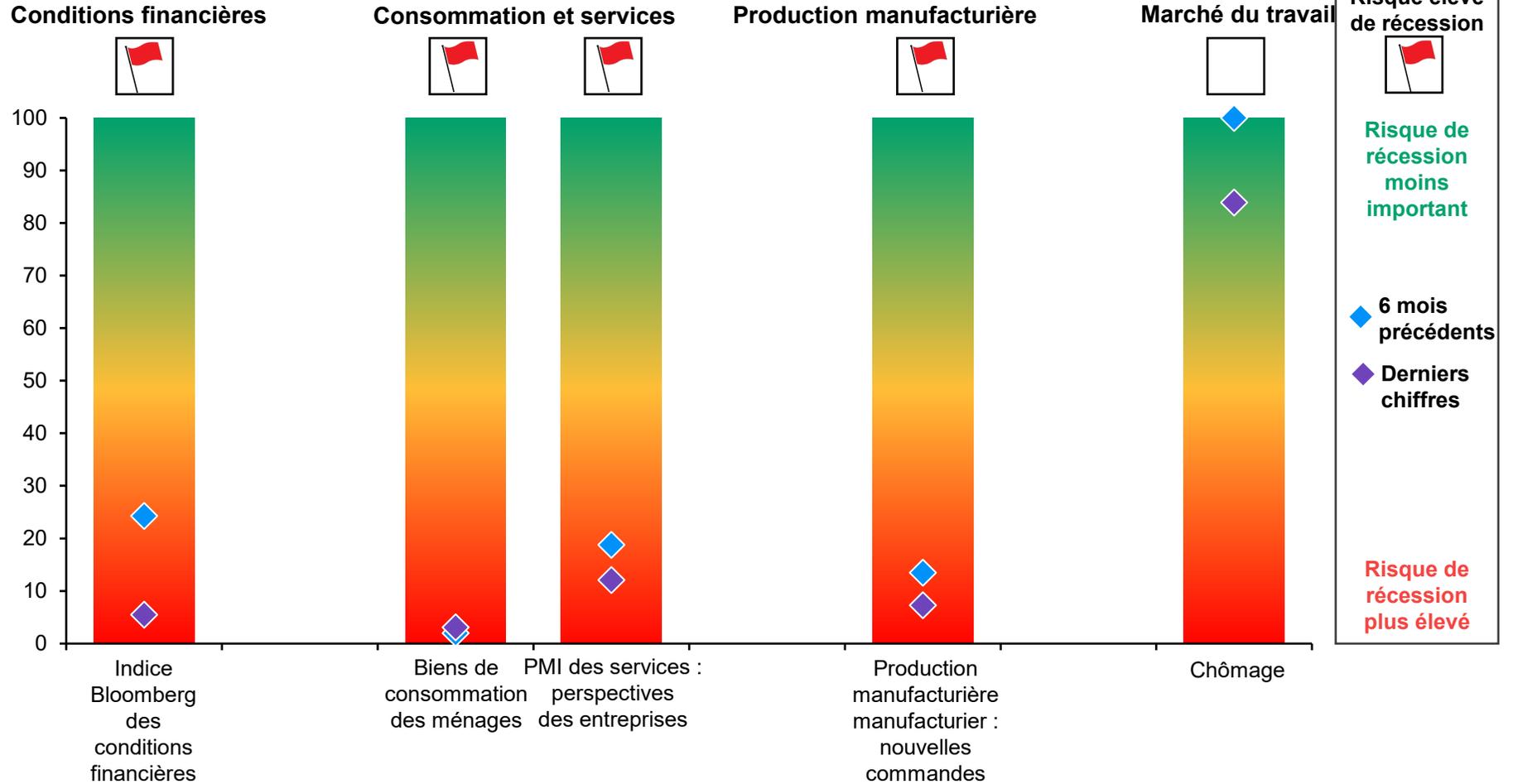
Source : (Tous les graphiques) Eurostat, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les données de l'indice PMI sont indiquées selon une fréquence trimestrielle. Un résultat de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion, ni de contraction et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Indicateur de suivi de l'économie européenne

Indices économiques de la zone euro

Rang de centiles par rapport aux données historiques depuis 1999



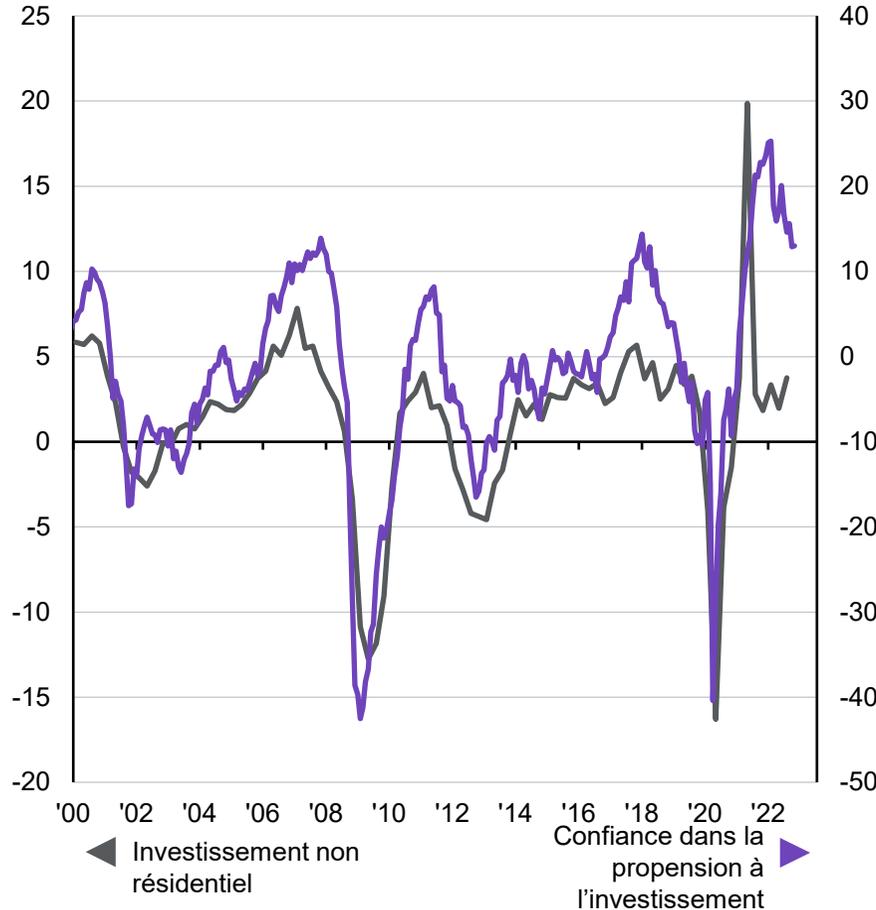
Source : Bloomberg, Commission européenne, Eurostat, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Des signes de risque élevé de récession apparaissent lorsque l'indicateur sous-jacent se trouve à un niveau correspondant à celui observé lors des récessions précédant celle liée à la pandémie de Covid-19. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Investissements des entreprises de la zone euro

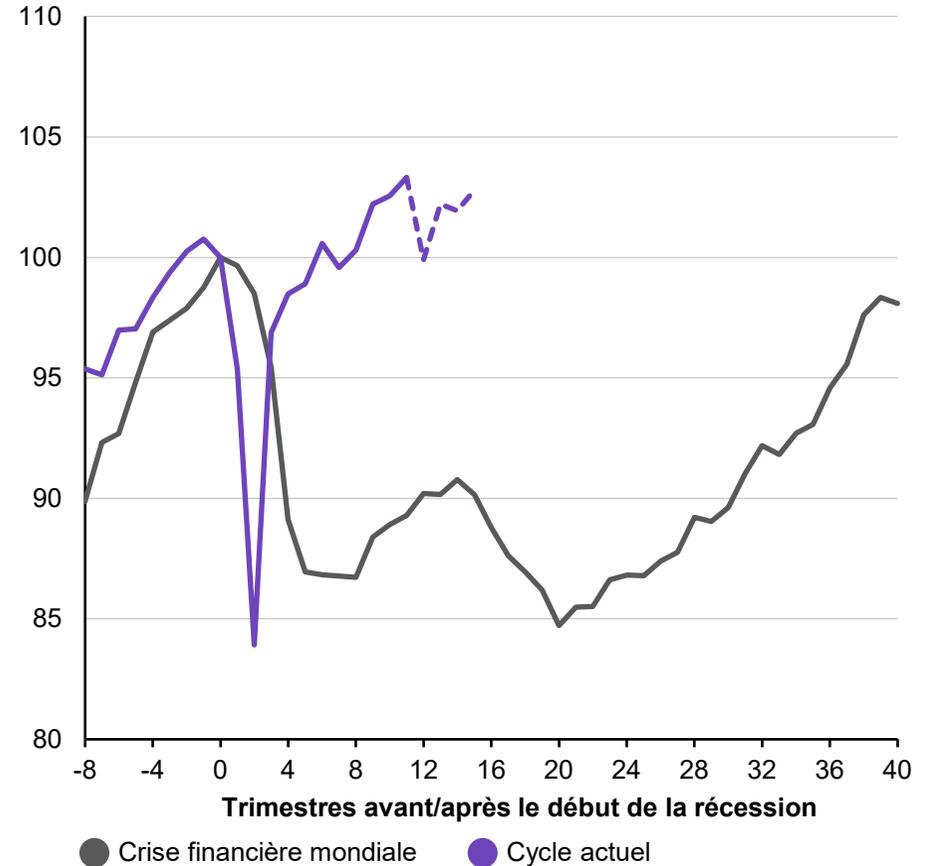
Investissements réels de la zone euro et propension à l'investissement

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 : (tous les graph.) 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. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.

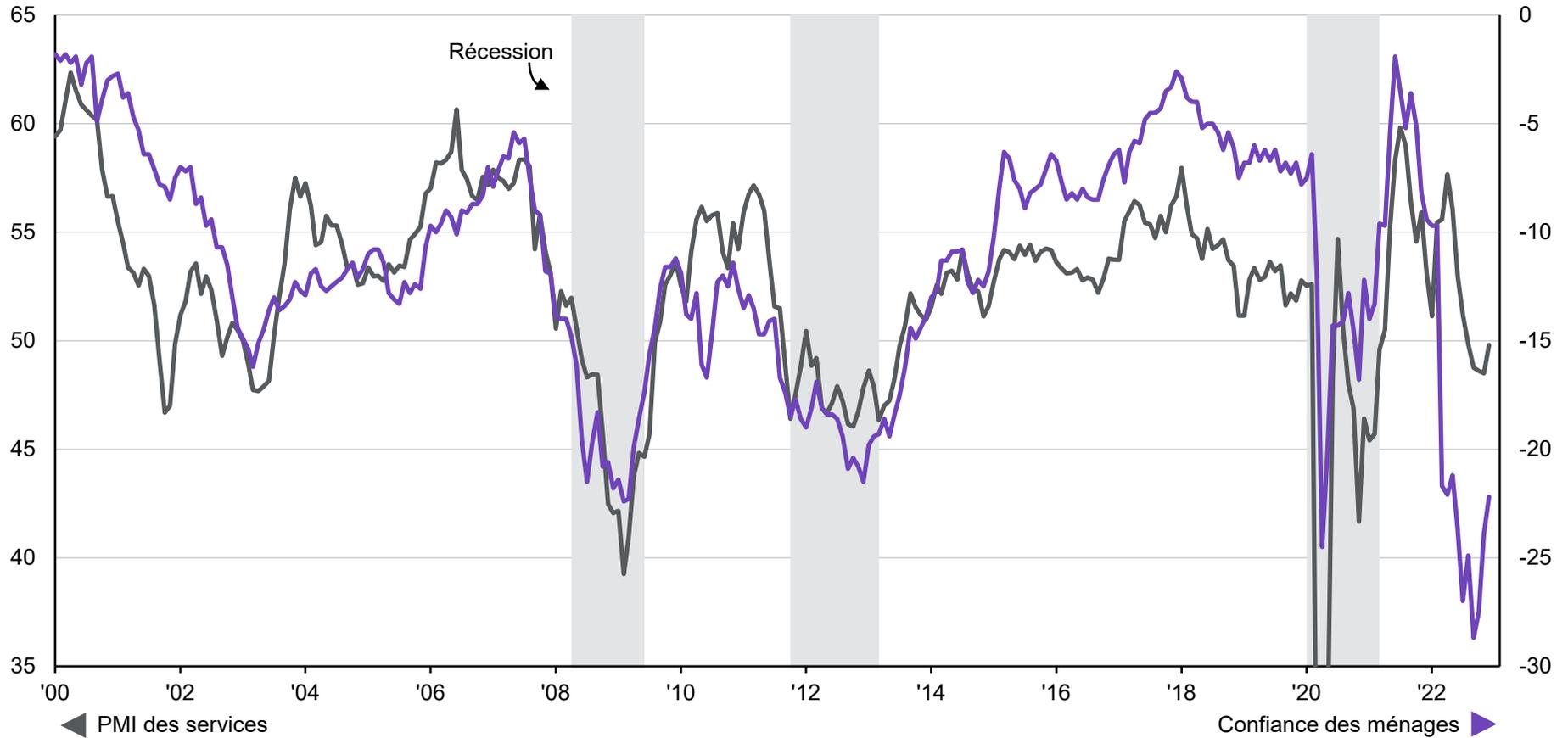


Consommation de la zone euro

Économie mondiale

Confiance des ménages et secteur des services en zone euro

Niveau de l'indice

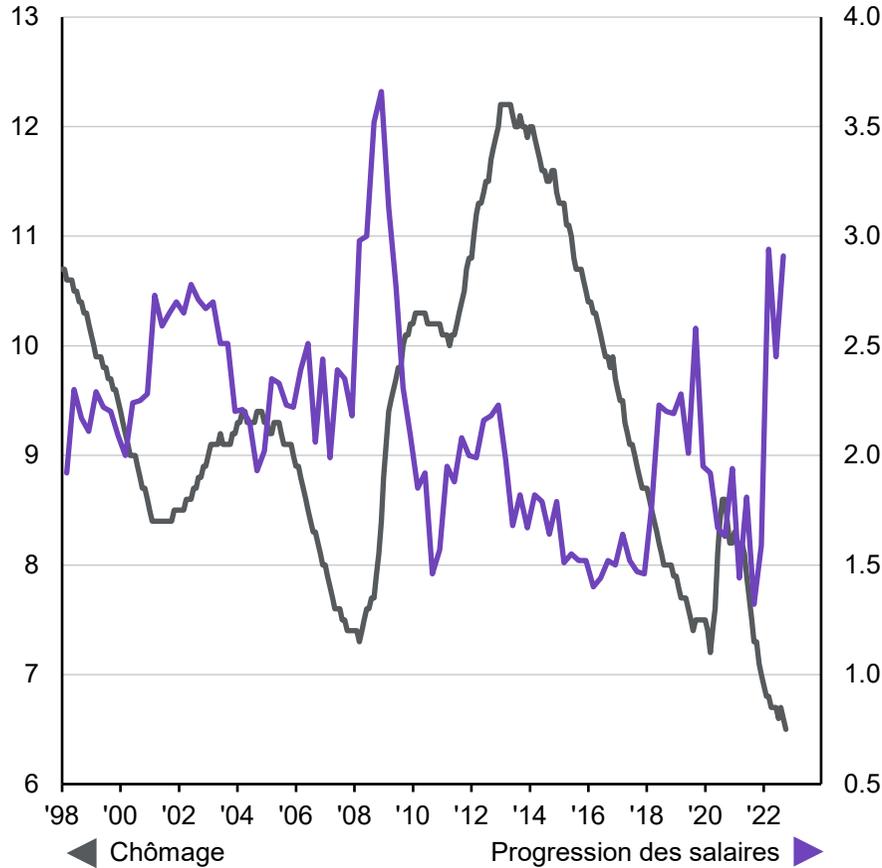




Marché du travail de la zone euro

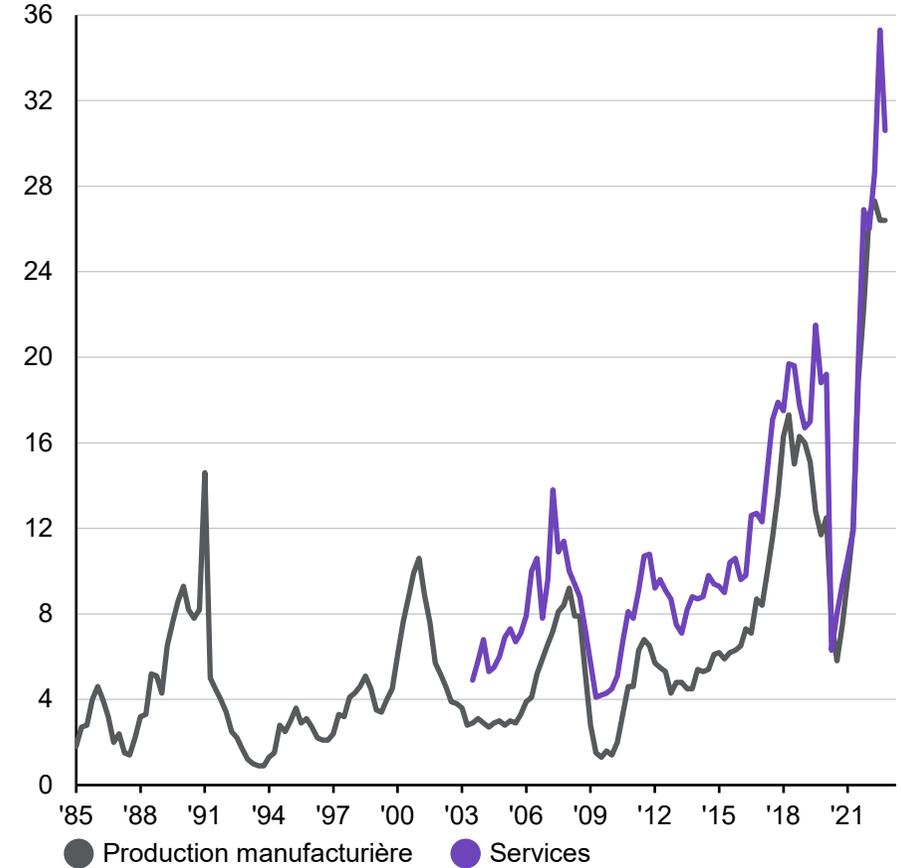
Taux de chômage et progression des salaires dans la zone euro

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

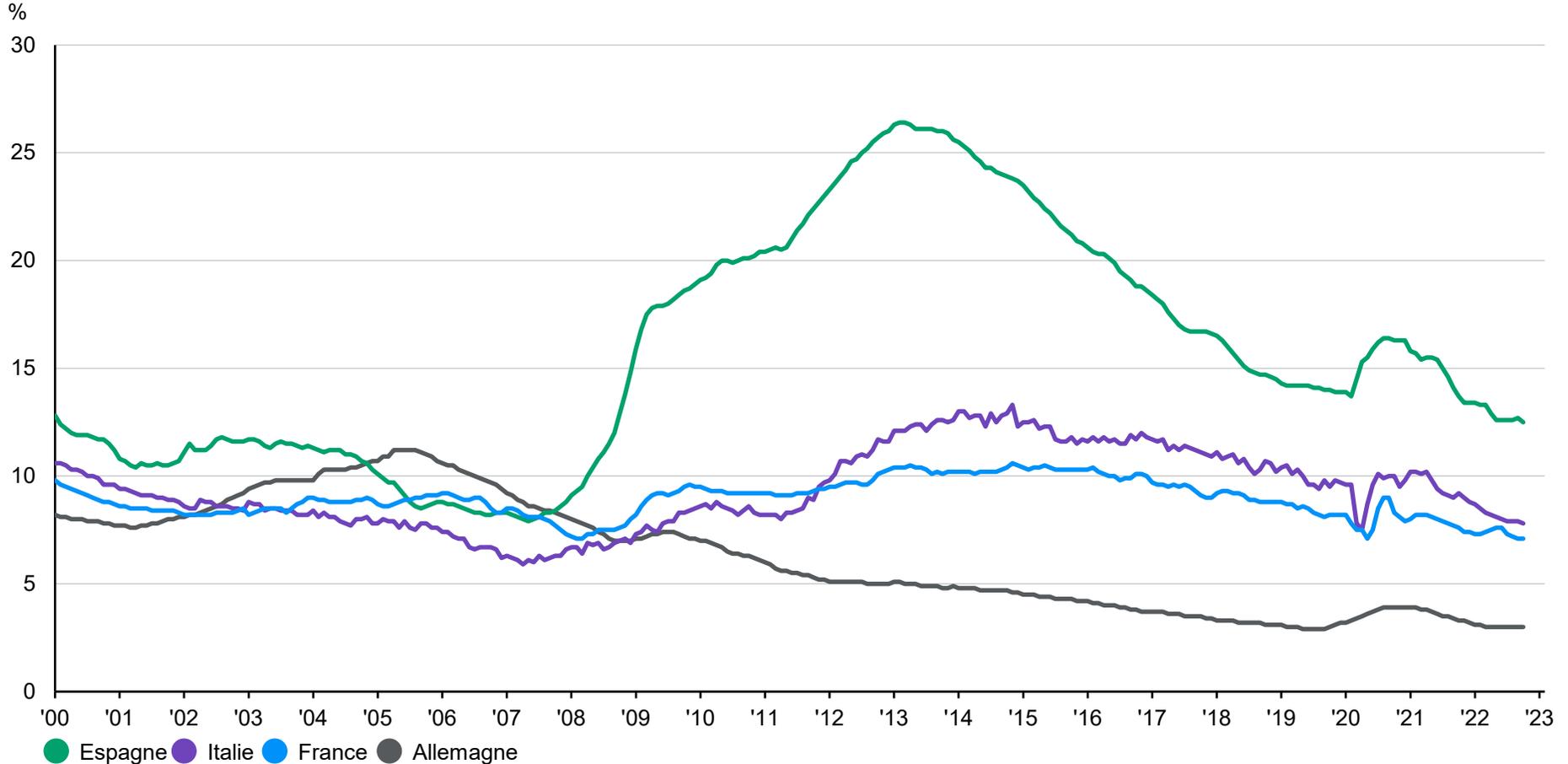




Chômage de la zone euro

Économie mondiale

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



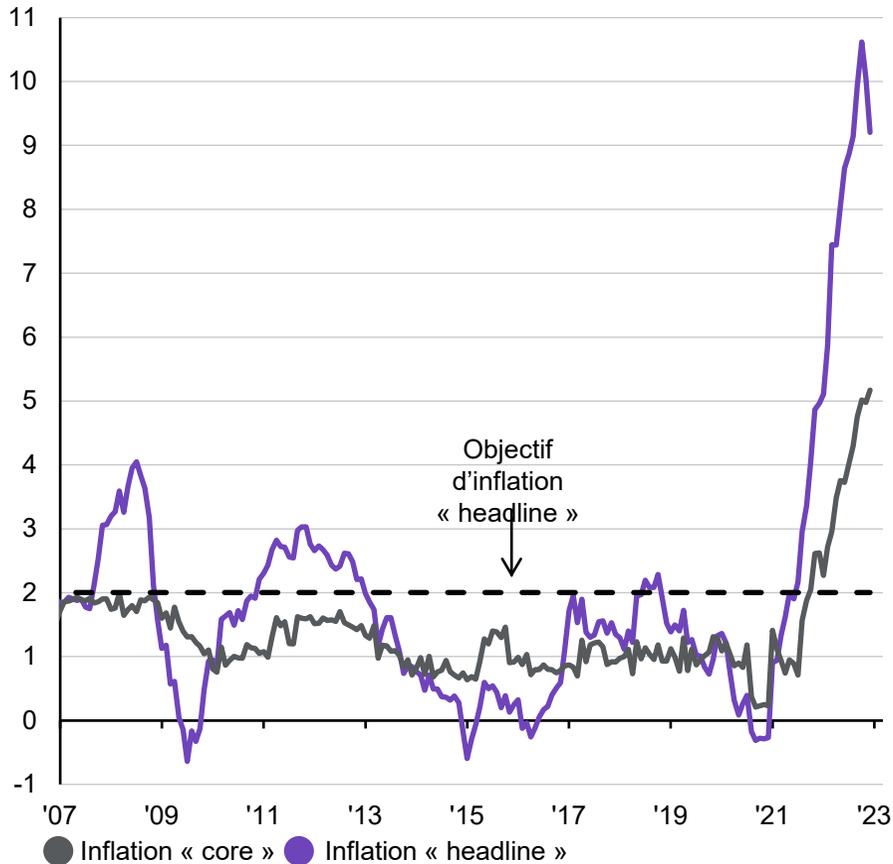
Source : Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P.Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures.
Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2022.



Inflation de la zone euro

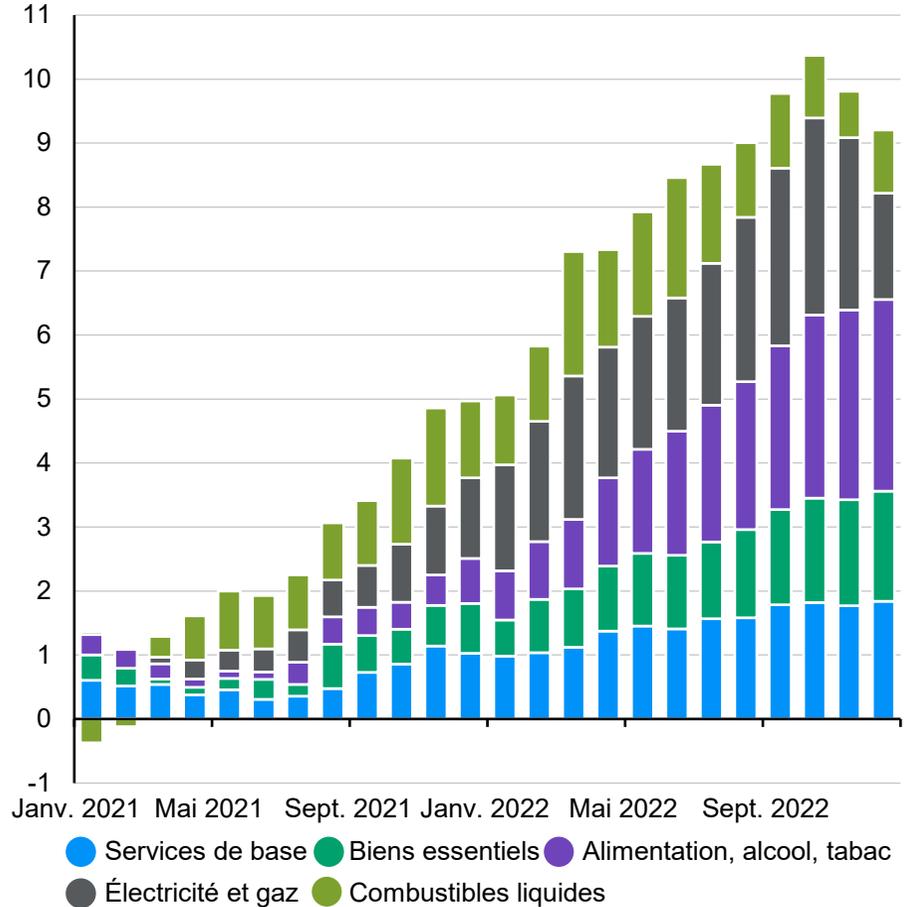
Inflation « headline » et inflation « core » dans la zone euro

Variation en % (GA)



Décomposition de l'inflation globale en zone euro

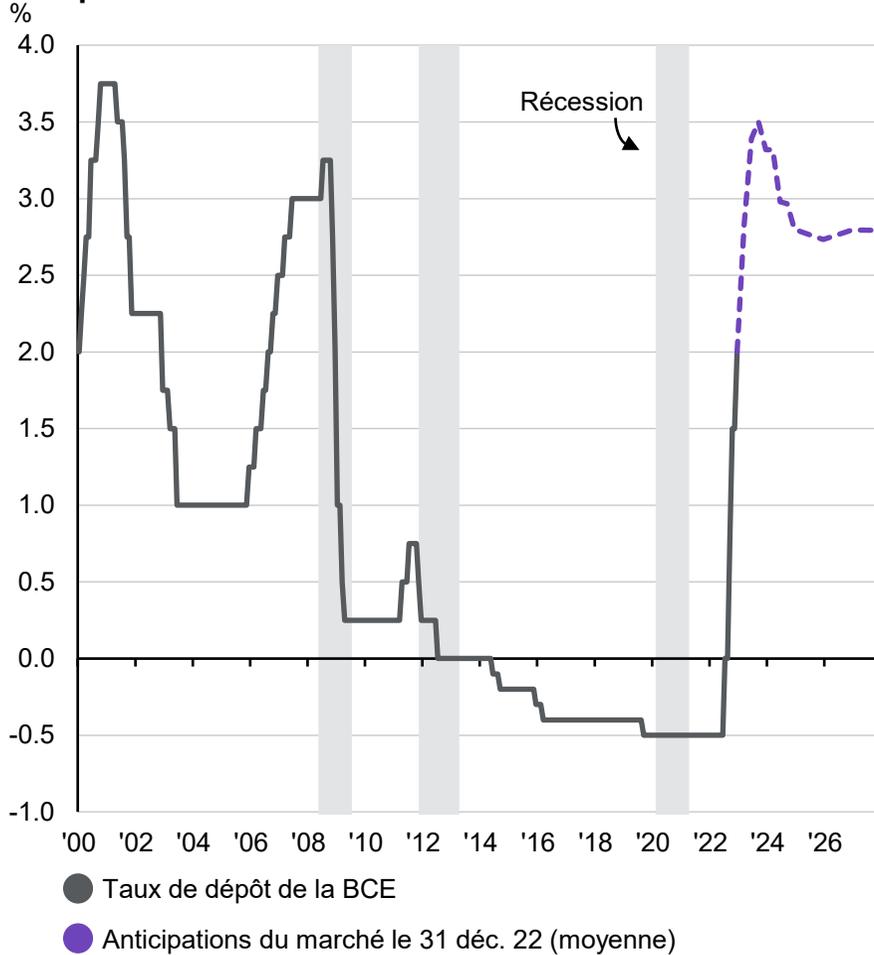
Variation en % (GA)



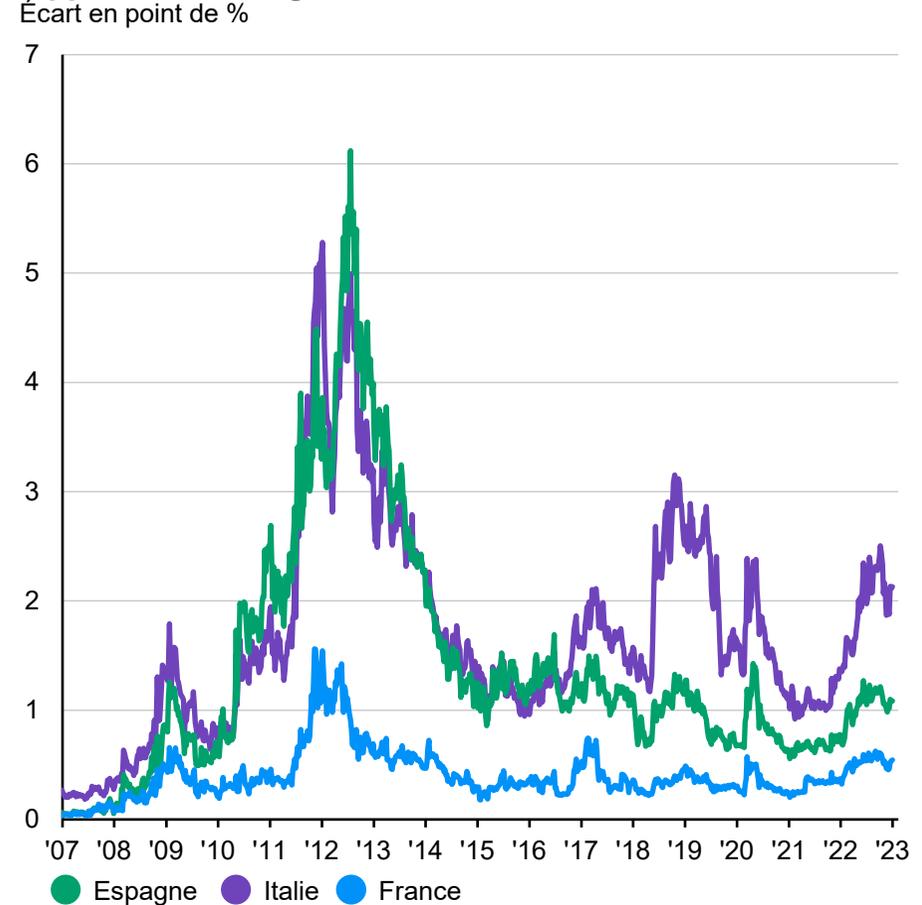


Politique de la Banque centrale européenne

Prévisions des taux directeurs de la Banque centrale européenne



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



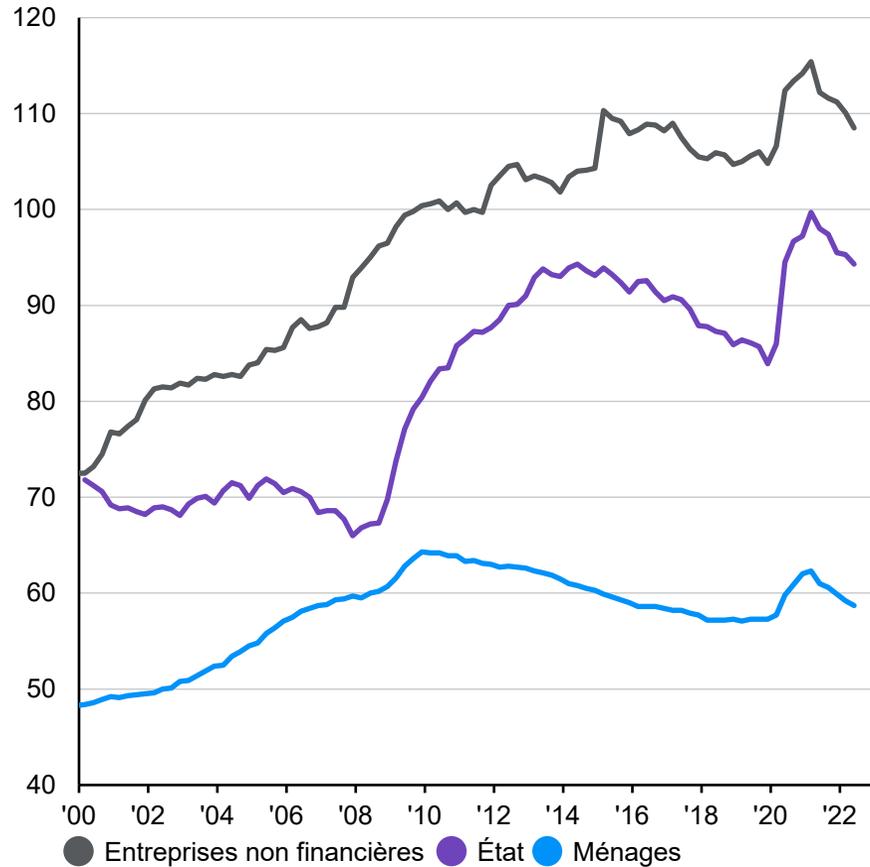
Source : (Graph. gauche) Bloomberg, Banque centrale européenne, J.P.Morgan Asset Management. Les prévisions du marché sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). (droite) Refinitiv Datastream, J.P.Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Dette de la zone euro

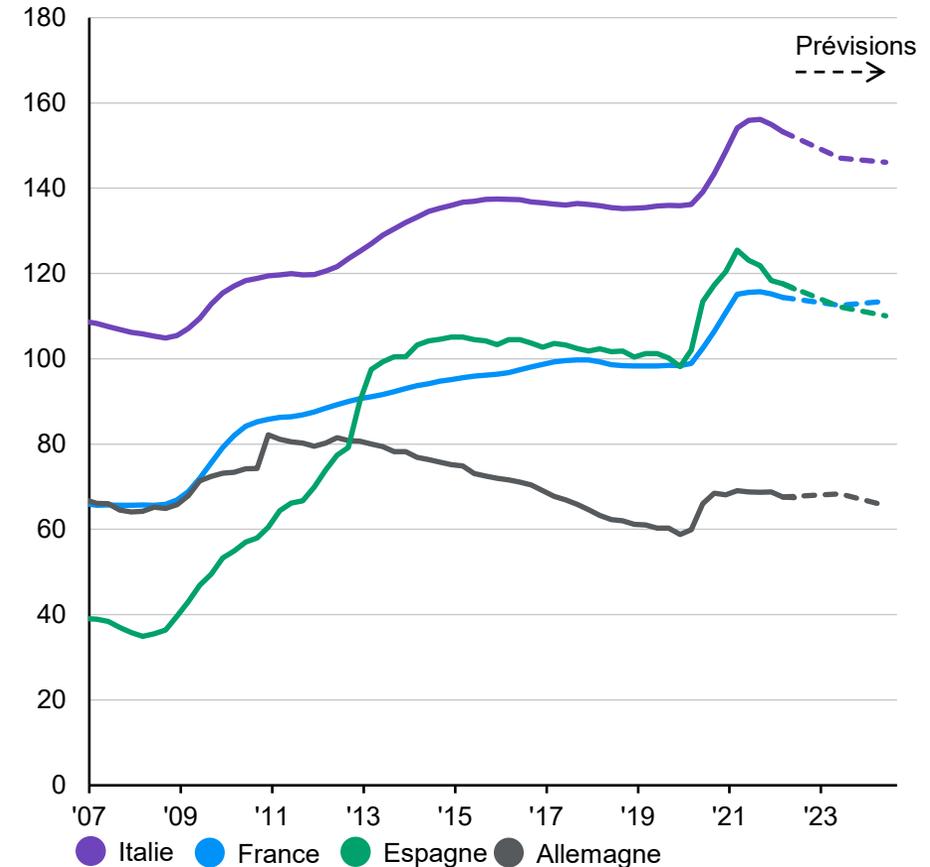
Ratios dette/PIB dans la zone euro

% 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



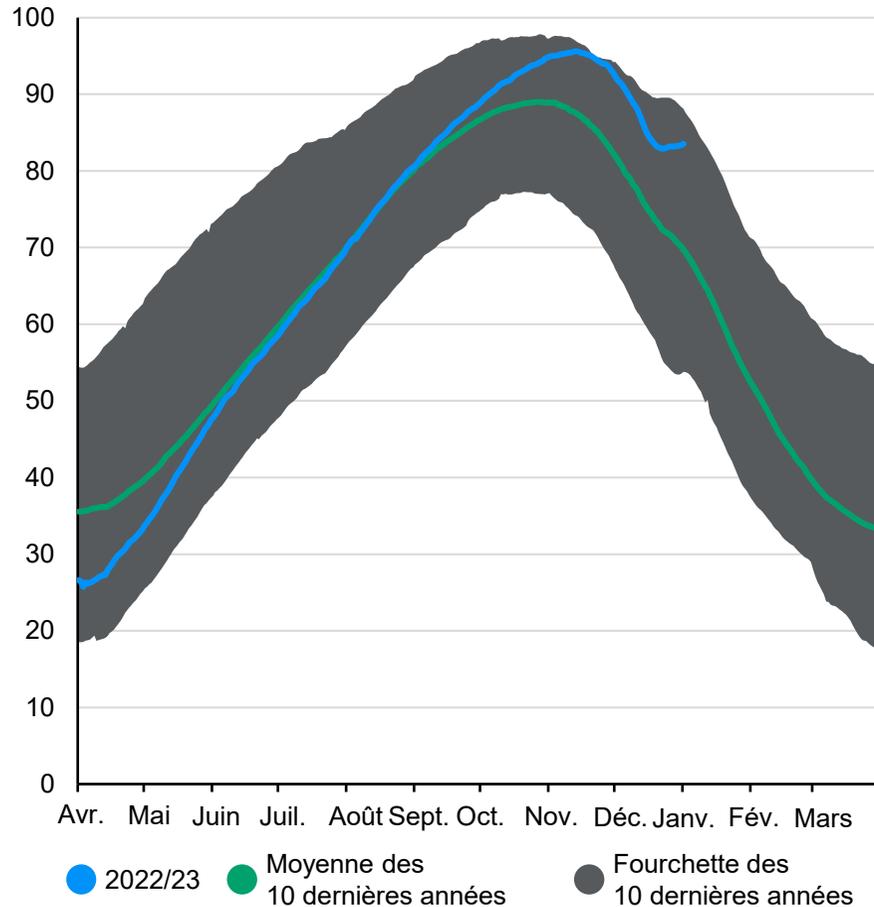
Source : (gauche) Banque des Règlements Internationaux, Refinitiv Datastream, J.P.Morgan Asset Management. La dette correspond à la dette brute. (droite) Banque des Règlements Internationaux, FMI, Refinitiv Datastream, J.P.Morgan Asset Management. La dette correspond à la dette brute. Les données pour 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 31 décembre 2022.



Focus sur la zone euro : Stockage et consommation de gaz naturel

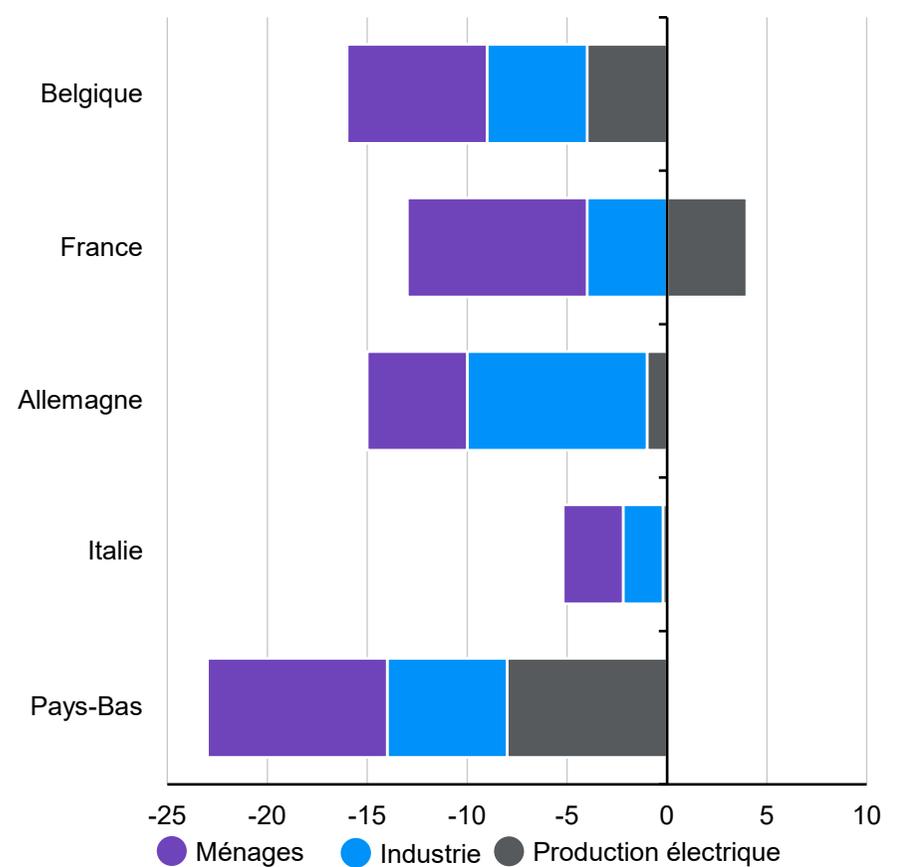
Stocks de gaz naturel de l'UE

% des capacités



Consommation de gaz naturel, par secteur

variation en % en 2022 par rapport à la moyenne 2019-2021

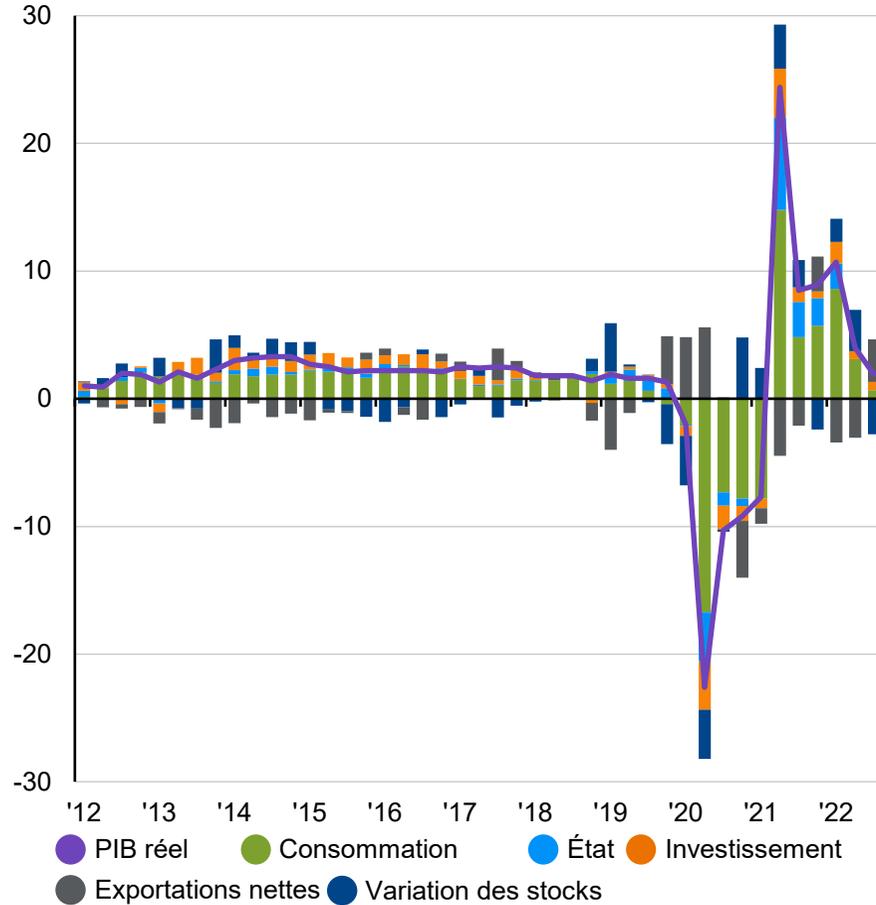




PIB britannique

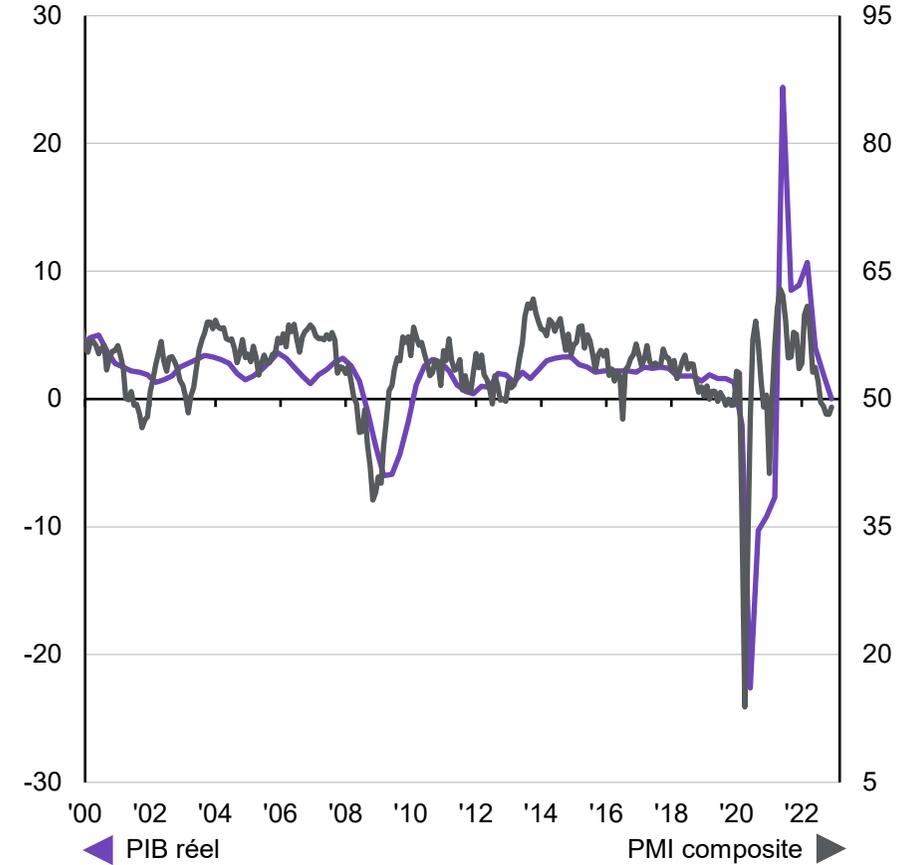
Contribution à la croissance du PIB réel britannique

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)



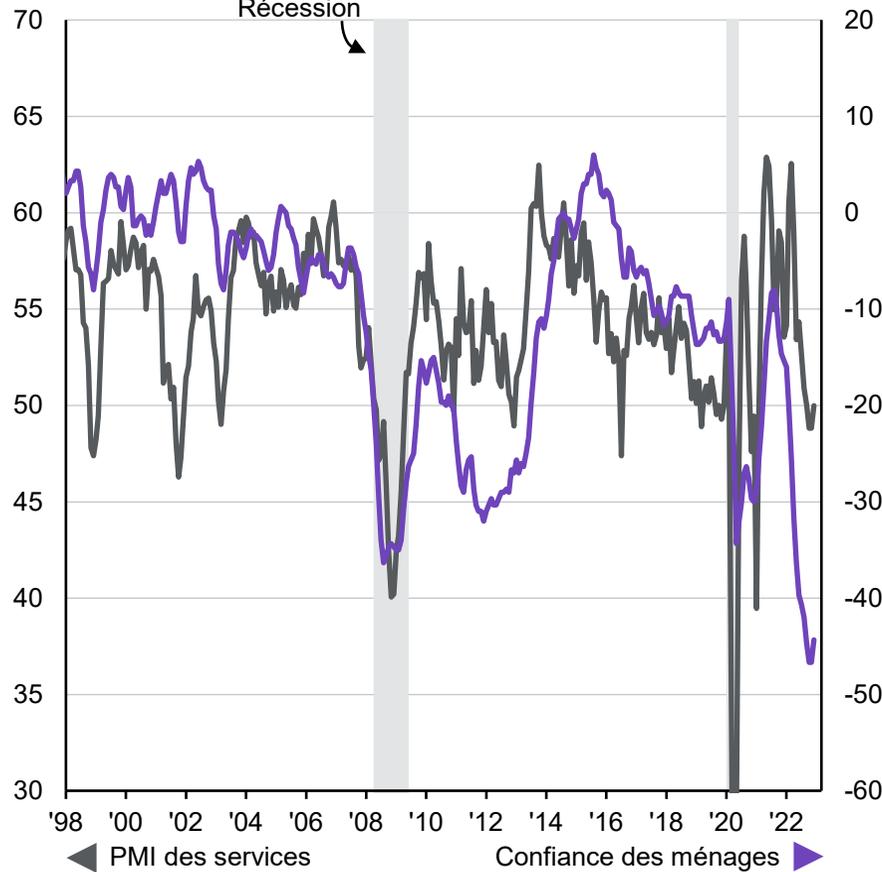
Source : (Tous les graphiques) ONS, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les données de l'indice PMI sont indiquées selon une fréquence trimestrielle. Un résultat de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion, ni de contraction et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Consommation et marché du travail au Royaume-Uni

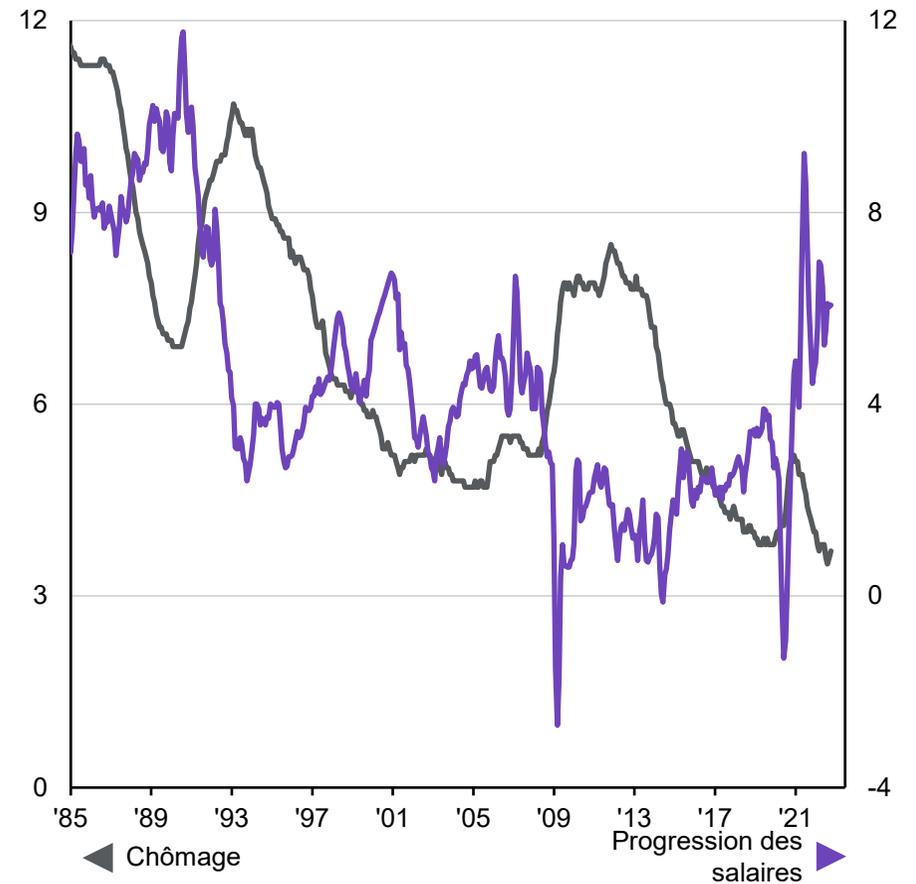
Confiance des ménages et secteur des services au Royaume-Uni

Niveau de l'indice (éch. gauche) ; niveau de l'indice, moyenne mobile sur 3 mois (éch. droite)



Taux de chômage et progression des salaires au Royaume-Uni

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



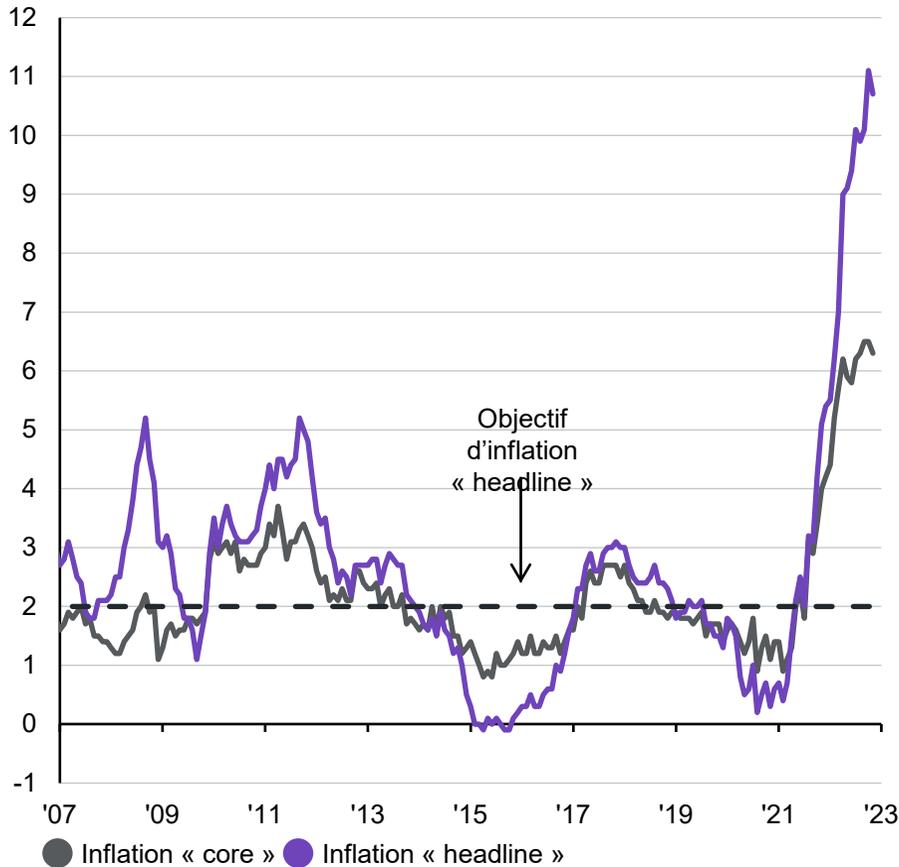
Source : (gauche) GfK, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. (droite) ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La croissance des salaires est une moyenne mobile sur trois mois de la rémunération hebdomadaire moyenne pour l'ensemble de l'économie, y compris les primes et les arriérés. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Inflation au Royaume-Uni

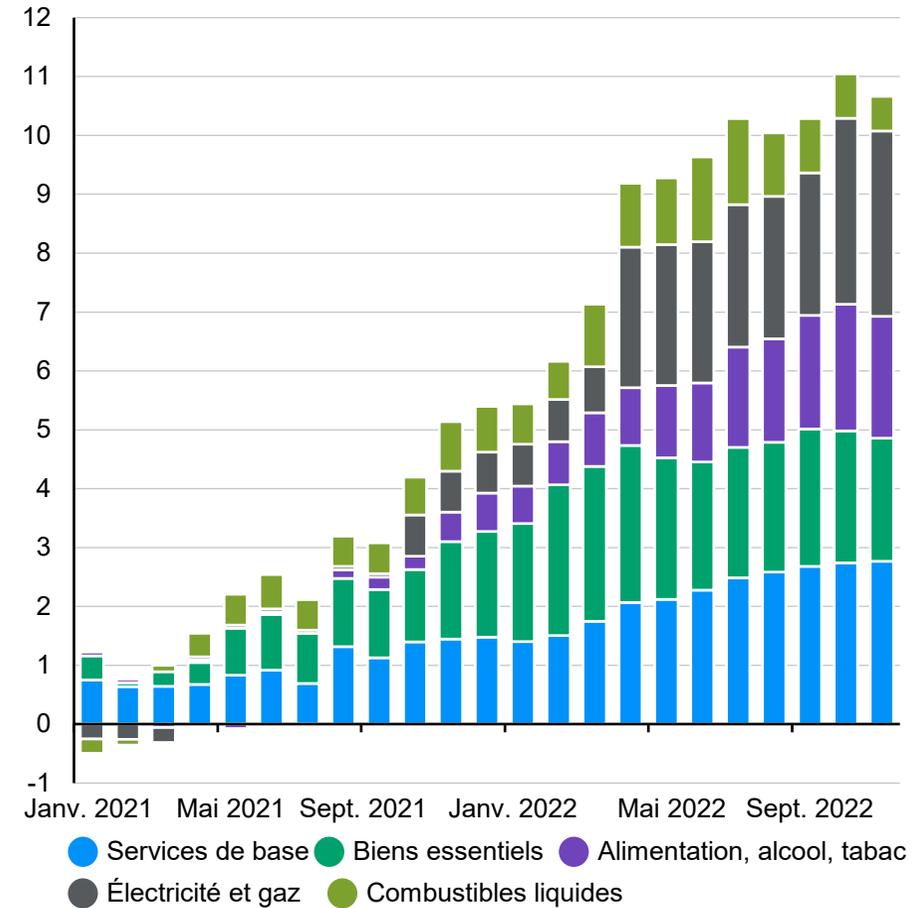
Inflation « headline » et inflation « core » au Royaume-Uni

Variation en % (GA)



Décomposition de l'inflation globale au Royaume-Uni

Variation en % (GA)



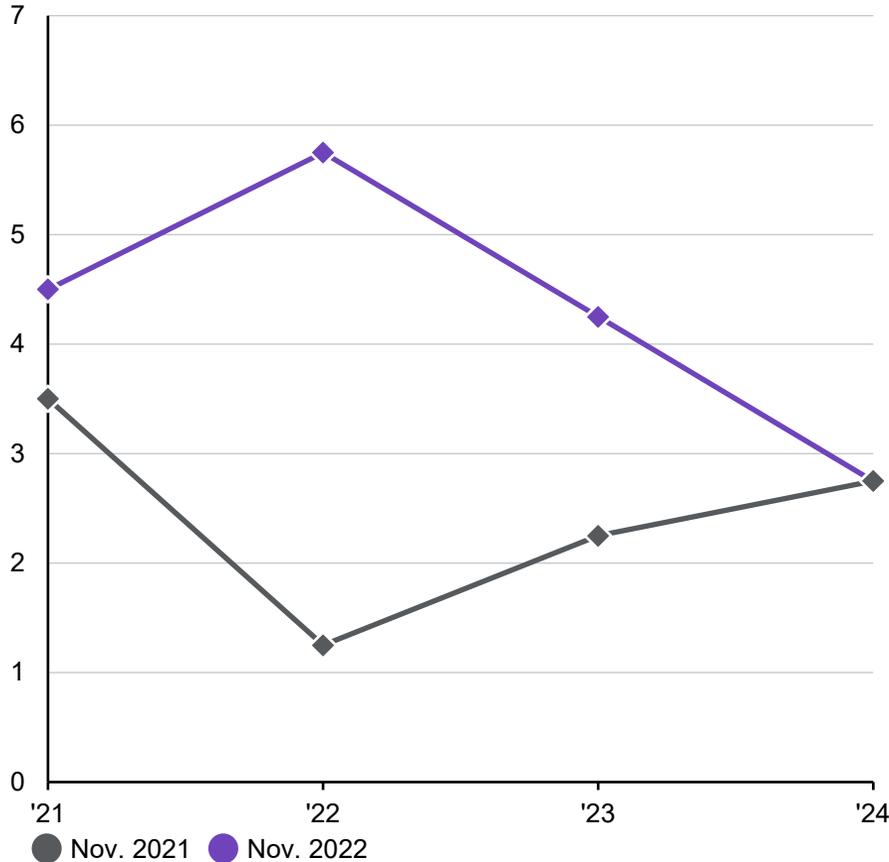
Source : (tous les graphiques) ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'inflation « sous-jacente » exclut l'énergie, l'alimentation, l'alcool et le tabac.
Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2022.



Focus sur le Royaume-Uni : Pressions salariales et pénuries de main-d'œuvre

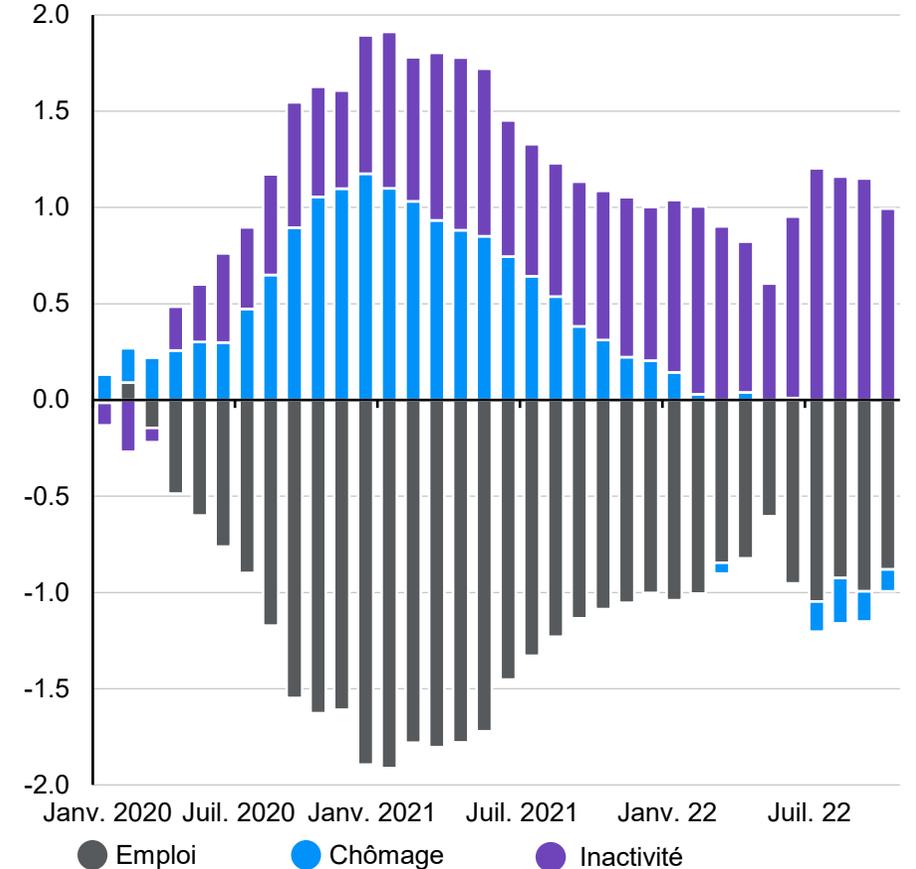
Prévisions de la Banque d'Angleterre relatives aux salaires hebdomadaires moyens

Variation en % (GA)



Évolution de l'emploi au Royaume-Uni par rapport au T4 2019

variation en points de % de la population en âge de travailler



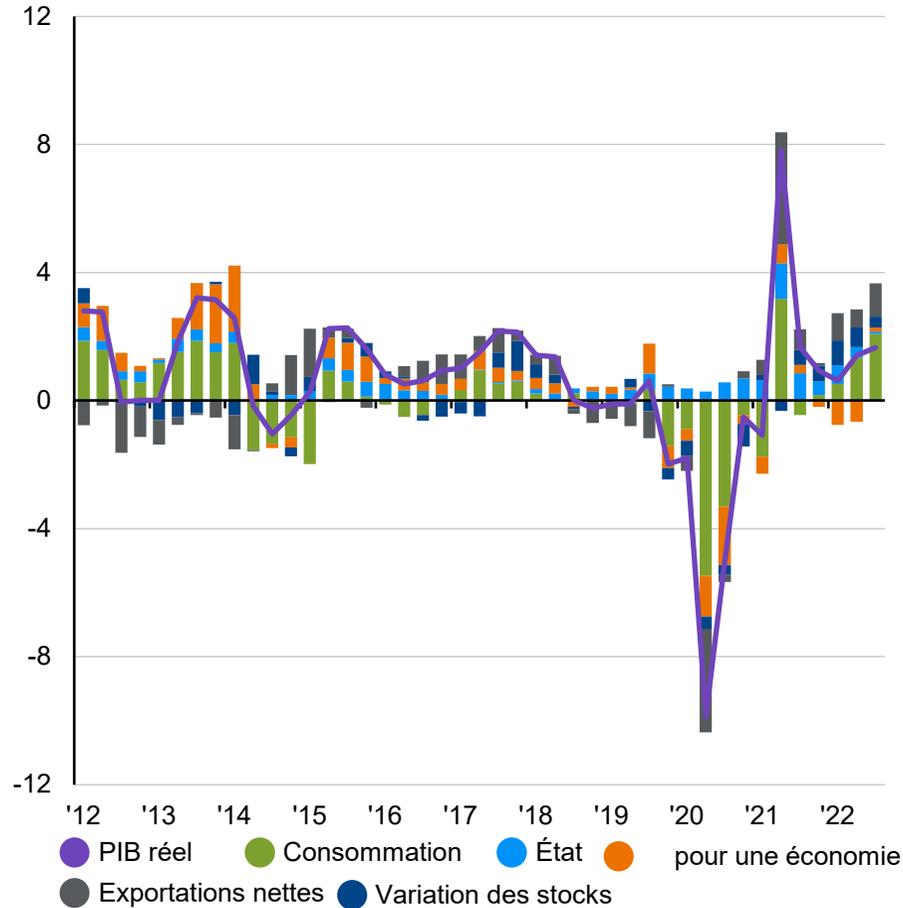
Source : (Graph. gauche) Banque d'Angleterre, J.P.Morgan Asset Management. Les prévisions reposent sur la croissance de la rémunération totale dans l'ensemble de l'économie constatée sur quatre trimestres. (droite) ONS, J.P. Morgan Asset Management. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



PIB japonais

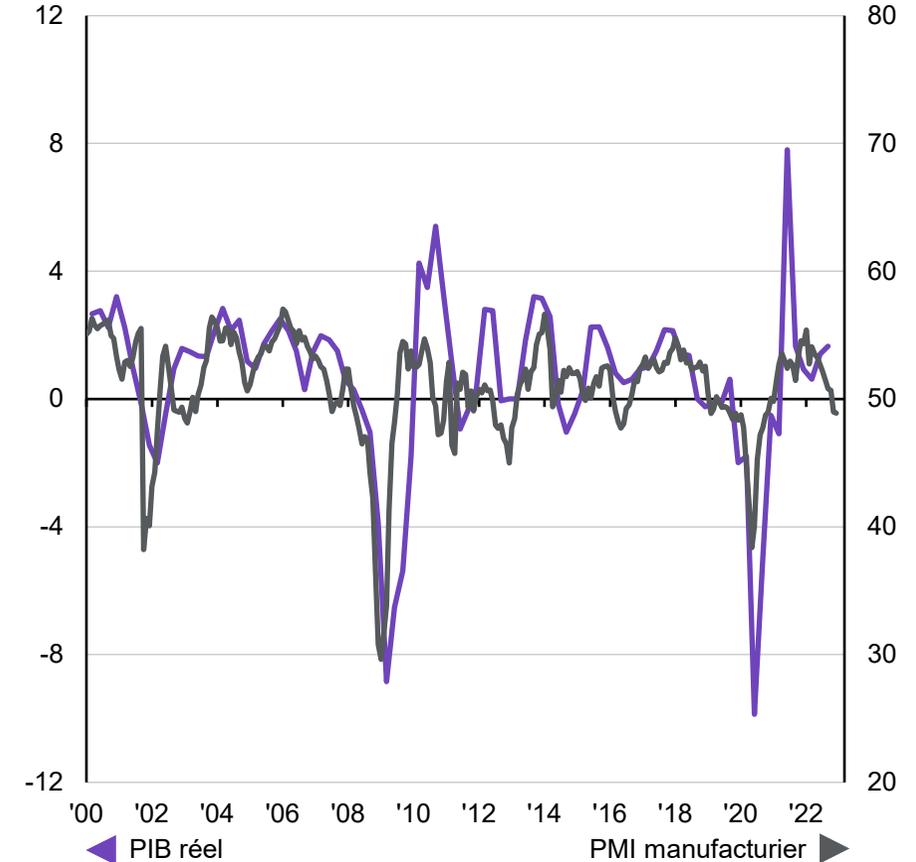
Contribution à la croissance du PIB réel japonais

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) Japan Cabinet Office, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les données de l'indice PMI sont indiquées selon une fréquence trimestrielle. 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. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.

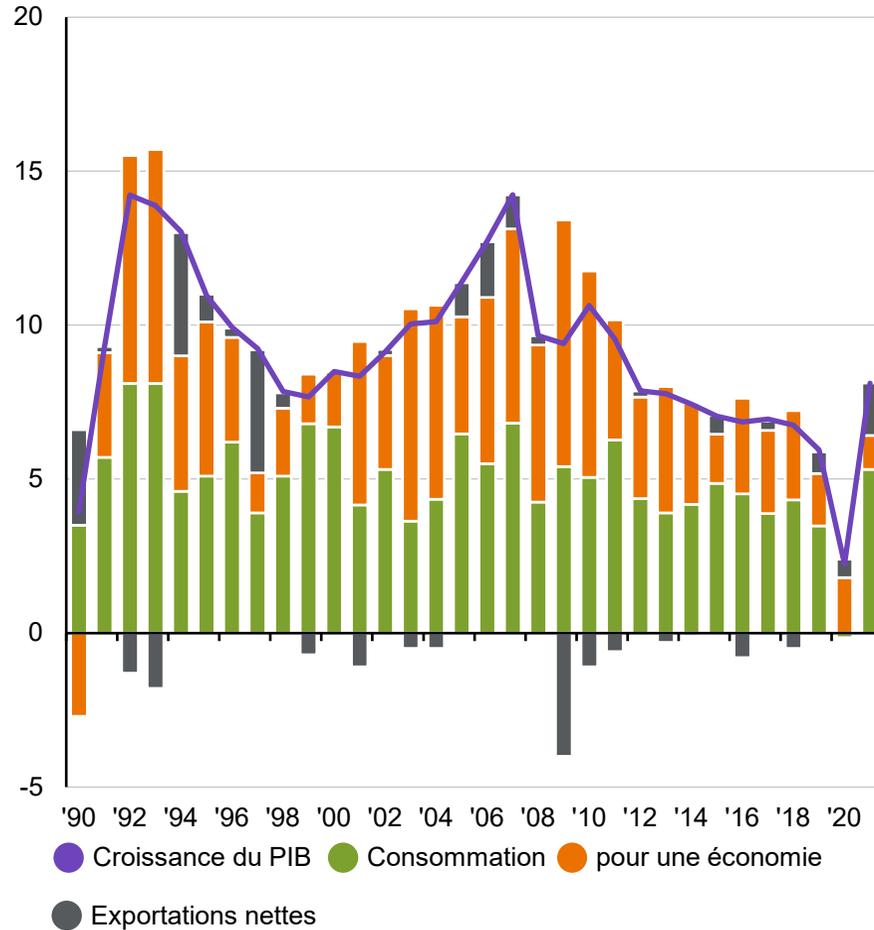


PIB et enquêtes de conjoncture en Chine

Économie mondiale

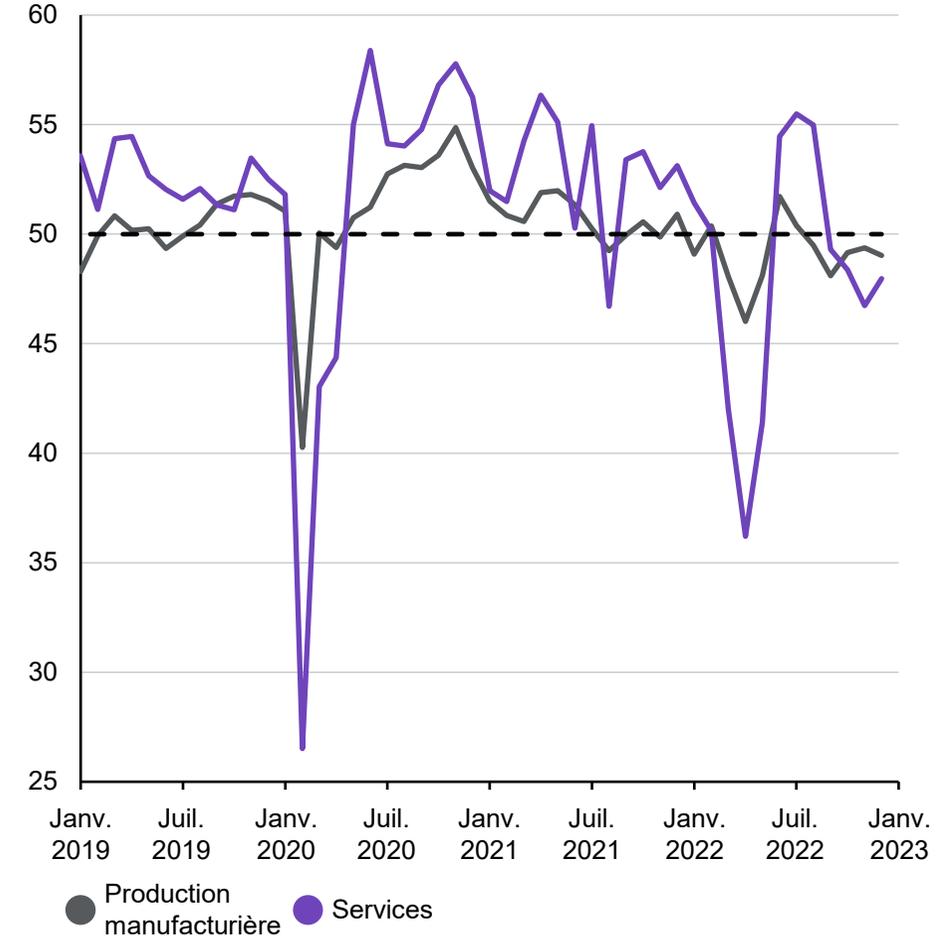
Contribution à la croissance du PIB réel de la Chine

Variation en % (GA)



PMI de la production manufacturière et des services chinois

Niveau de l'indice



Source : (gauche) Bloomberg, National Bureau of Statistics of China, Refinitiv Datastream, J.P.Morgan Asset Management. (droite) S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Pour les indices PMI, 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.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2022.

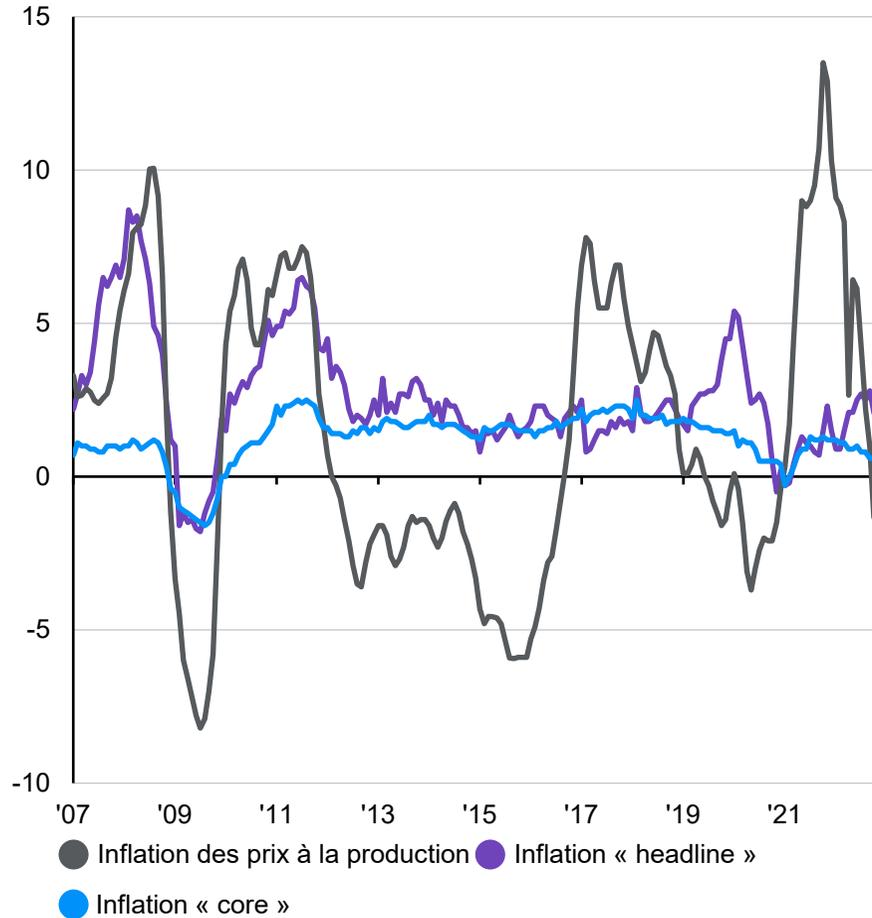


Inflation chinoise et dynamique du crédit

Économie mondiale

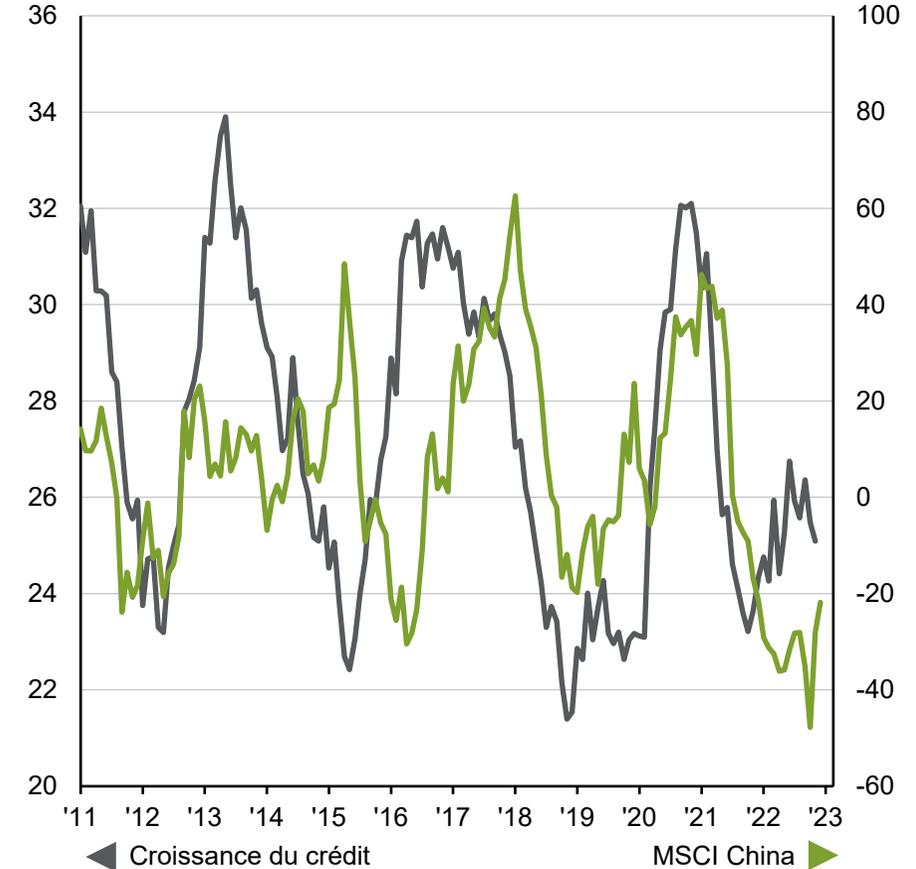
Inflation en Chine

Variation en % (GA)



Croissance du crédit et performance des actions en Chine

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



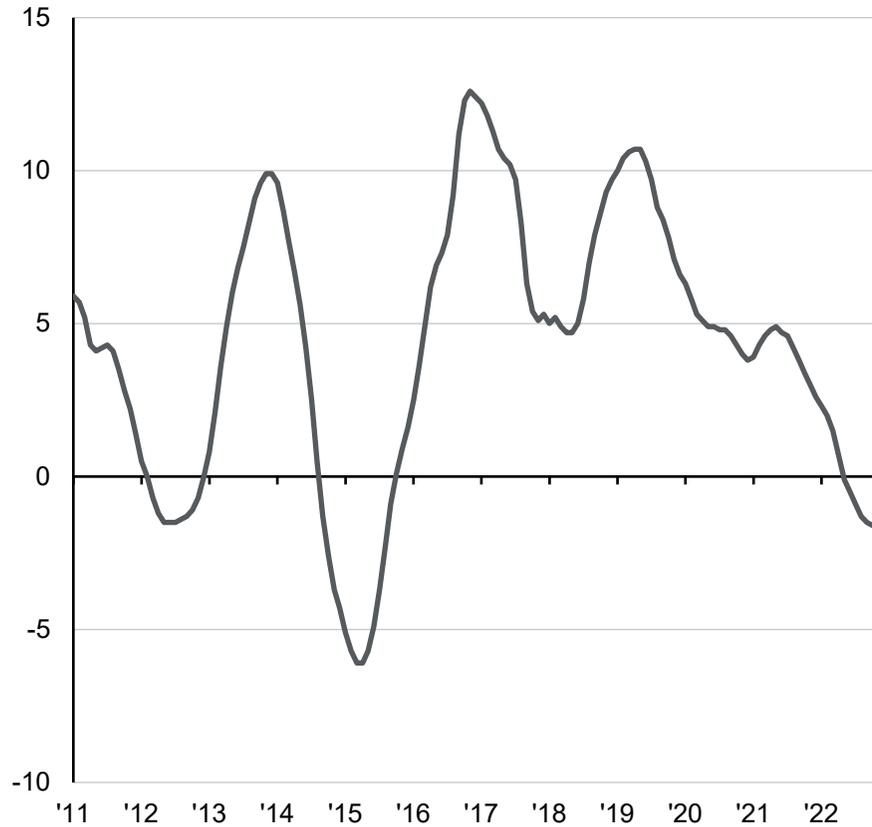
Source : (à gauche) Bloomberg, Refinitiv Datastream, J.P.Morgan Asset Management. L'inflation sous-jacente exclut l'alimentation et l'énergie. (droite) Bloomberg, MSCI, Banque populaire de Chine, J.P. Morgan Asset Management. La croissance du crédit est la variation sur 12 mois du stock de crédit par rapport à l'économie réelle en pourcentage du PIB nominal. Performance de l'indice MSCI China en USD. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Immobilier chinois

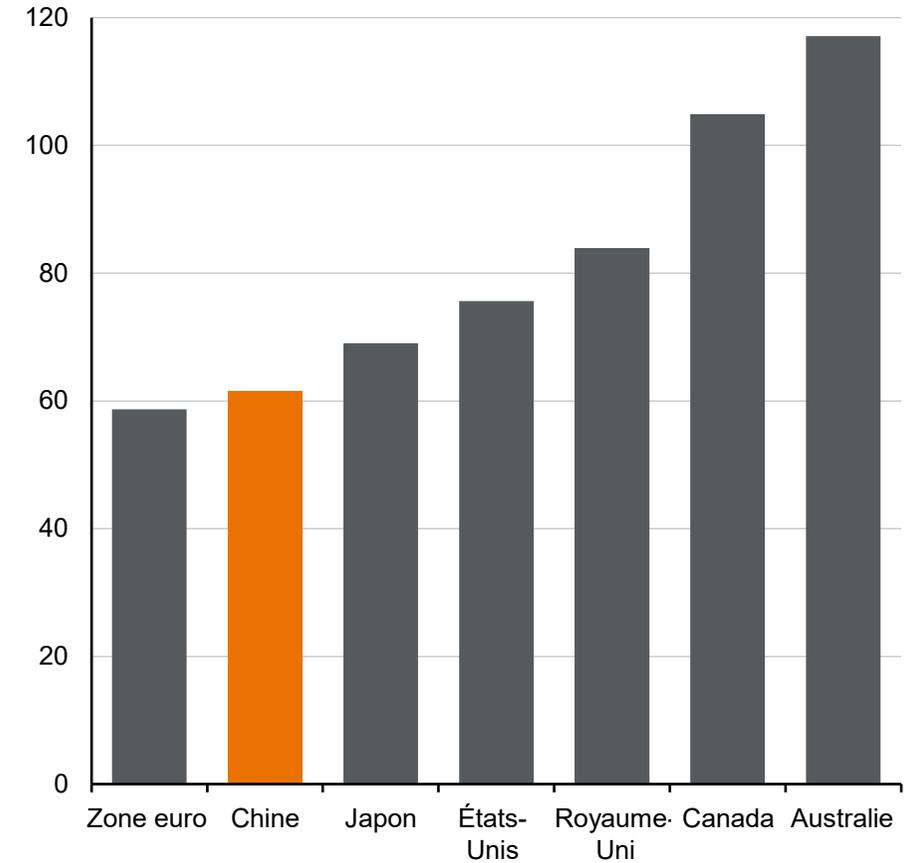
Nouveaux prix de l'immobilier résidentiel

Variation en % (GA)



Dette des ménages vs PIB

%



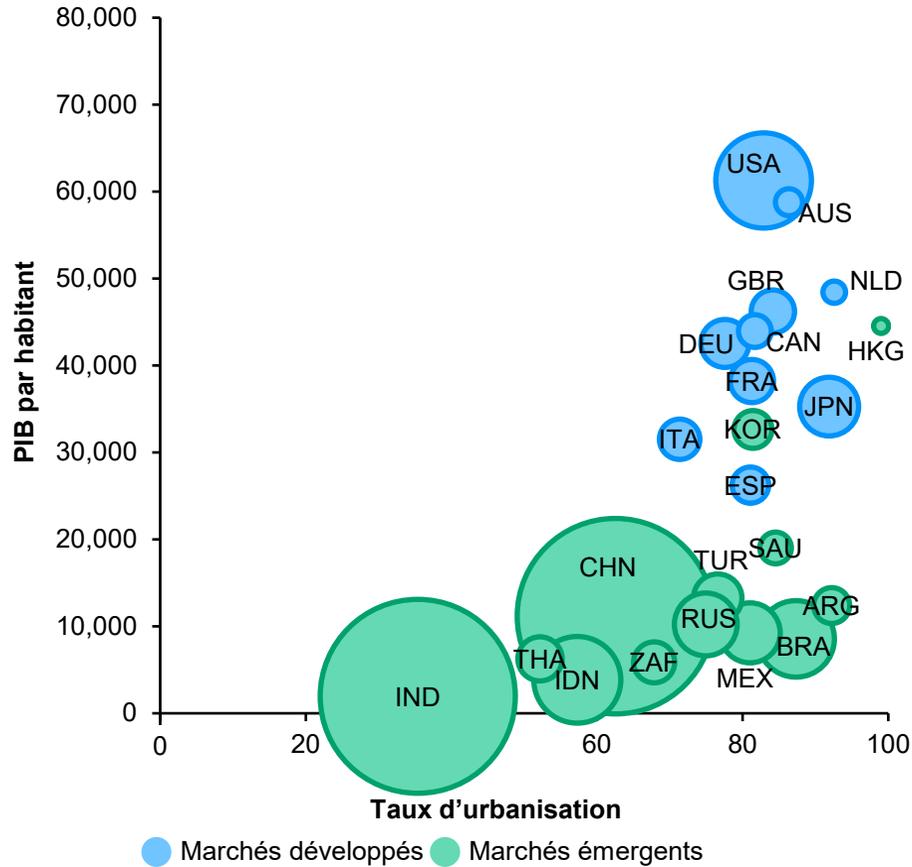
Source : (gauche) National Bureau of Statistics of China, Refinitiv Datastream, J.P.Morgan Asset Management. L'indice témoigne de la variation en pourcentage, d'une année sur l'autre, des prix des logements neufs dans 70 villes chinoises de taille moyenne et grande. (droite) BIS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Données du 2^{ème} trimestre 2022.
Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2022.



Dynamique structurelle des marchés émergents

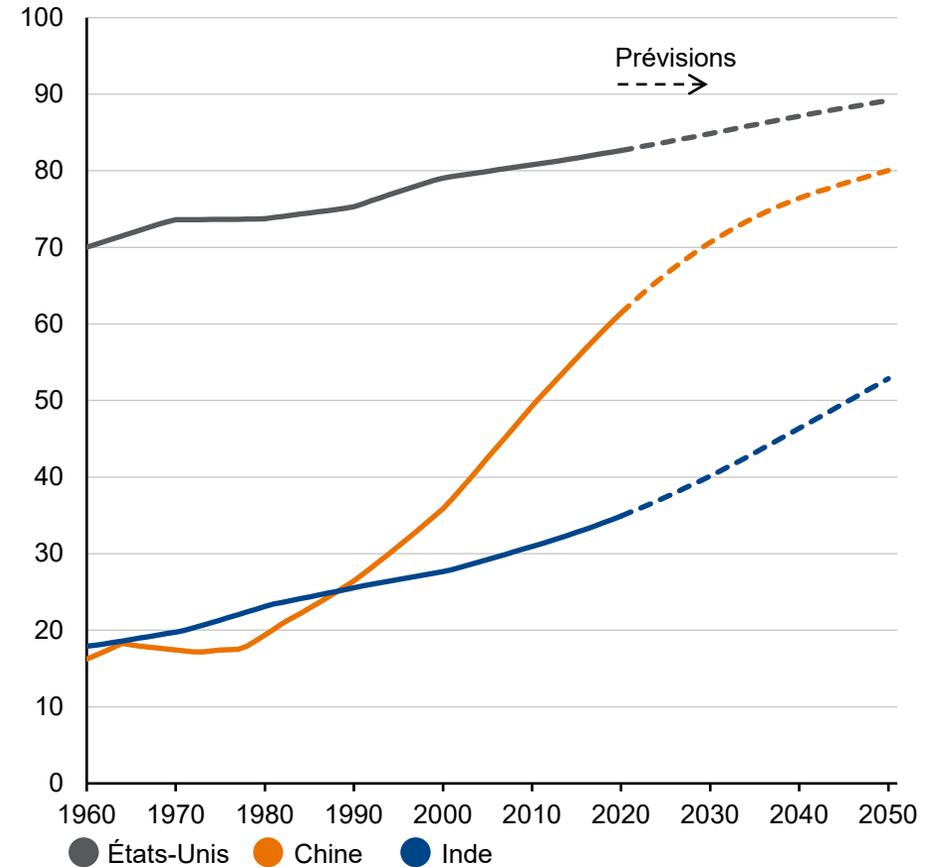
Urbanisation, PIB réel par habitant et taille de la population

% de la population et USD, la taille des bulles correspond à la population



Taux d'urbanisation

% de la population



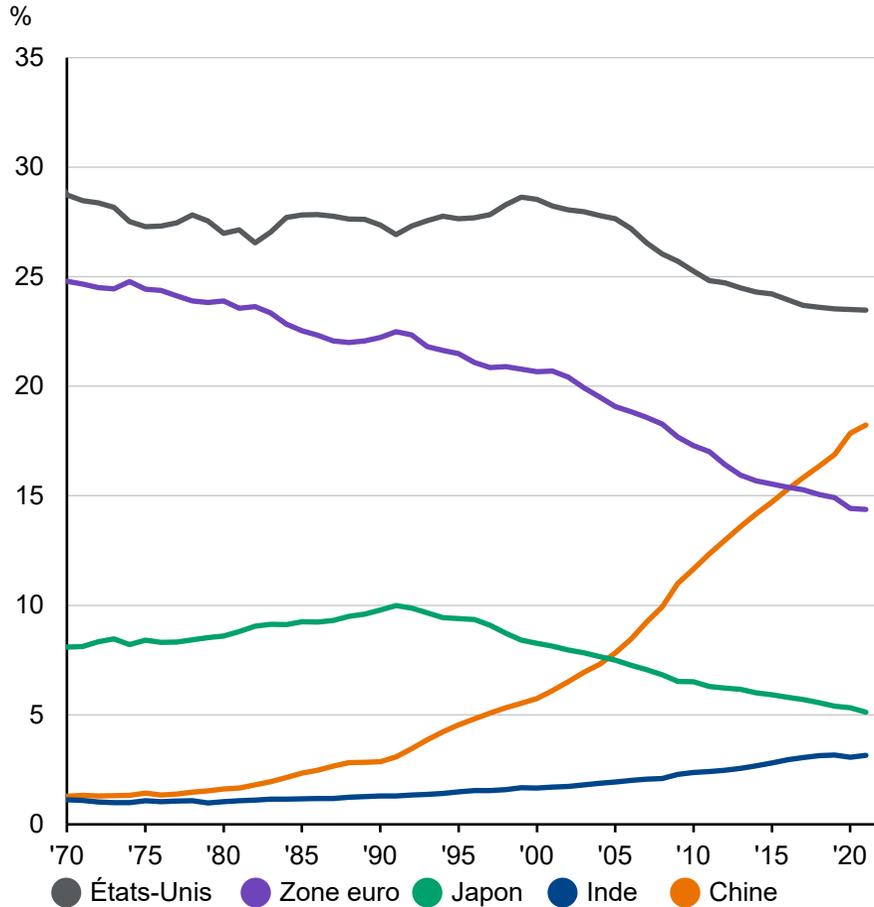
Source : (tous les graphiques) Banque mondiale, J.P.Morgan Asset Management. Le taux d'urbanisation fait référence à la part de la population totale qui habite dans une zone urbaine, tel que défini par les bureaux nationaux des statistiques. Les pays sont identifiés par les trois lettres des codes pays de l'Organisation internationale de normalisation. Les prévisions proviennent de la Banque mondiale à compter de 2020. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2022.



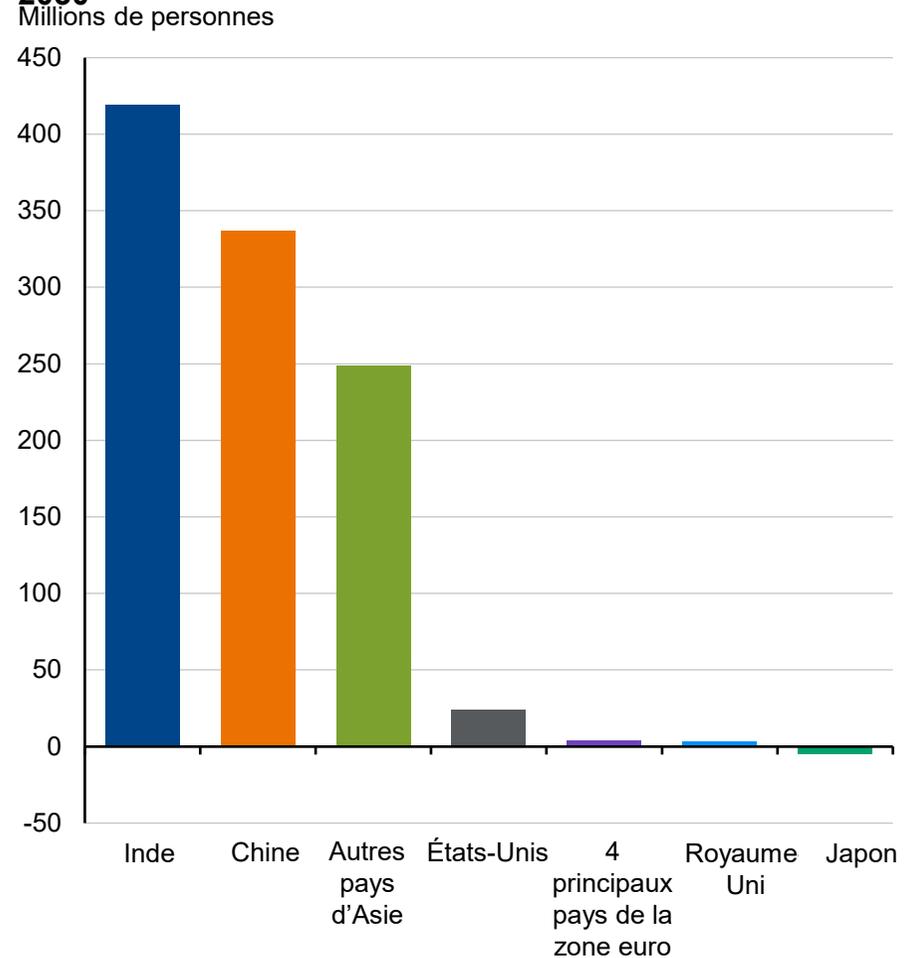
Croissance sur les marchés émergents

Économie mondiale

Part du PIB réel mondial



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



Source : (gauche) Refinitiv Datastream, Banque mondiale, J.P.Morgan Asset Management. (droite) 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. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.

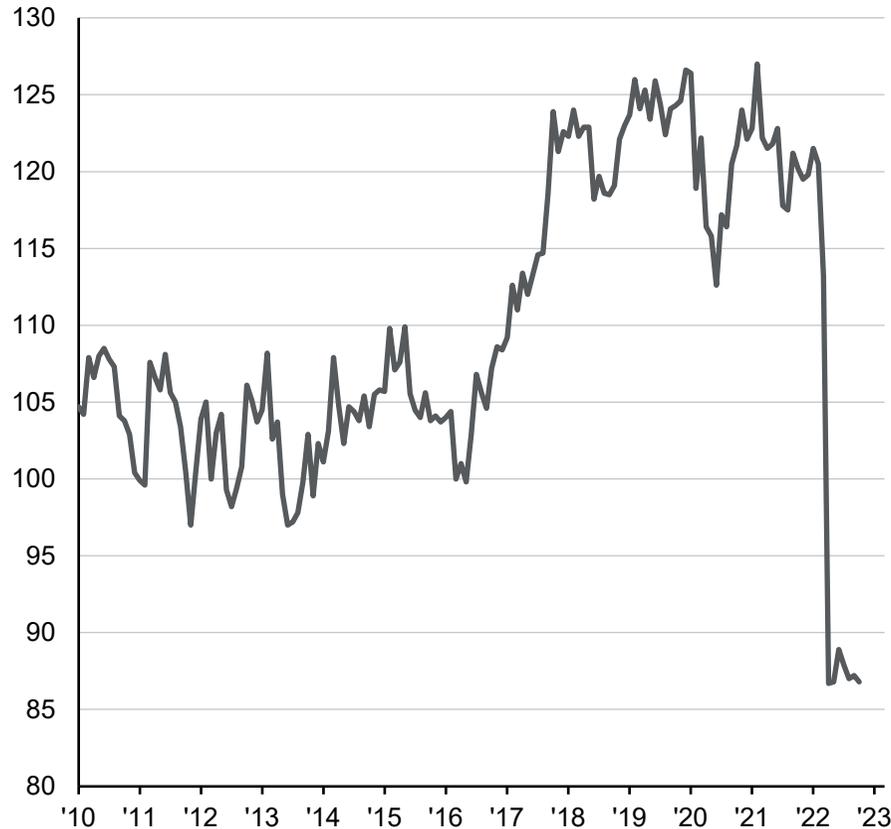


Focus sur les marchés émergents : Confiance des ménages chinois et commerce mondial

Économie mondiale

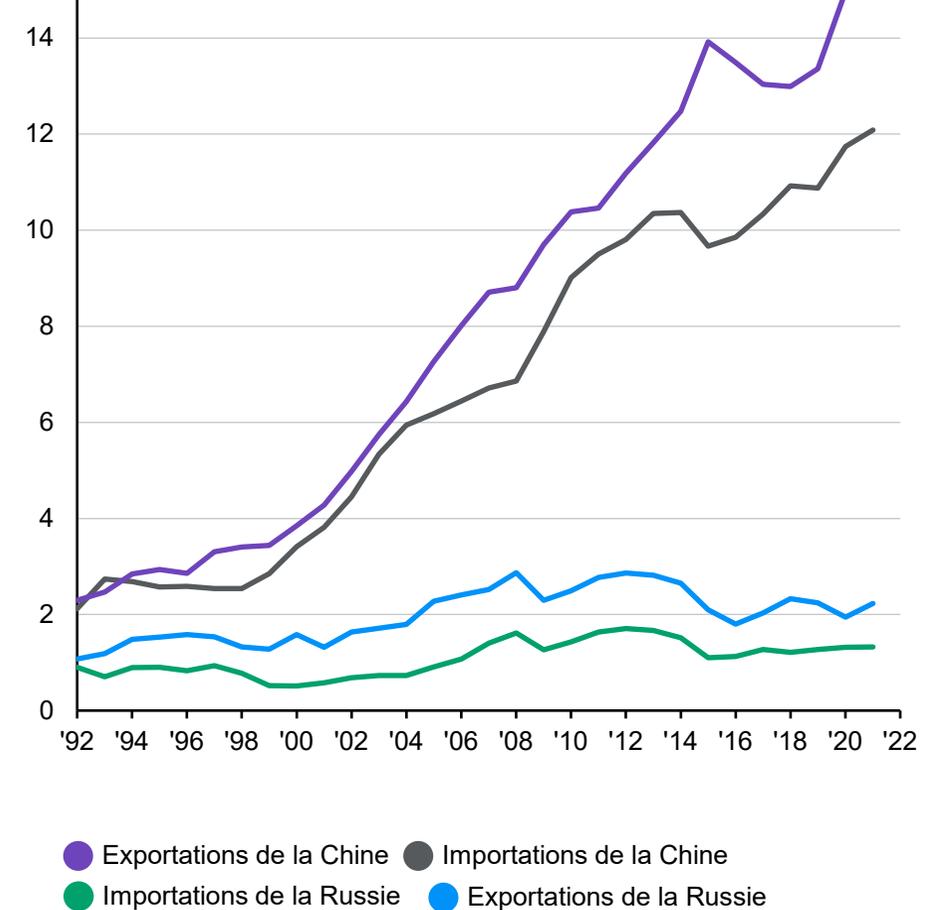
Confiance des ménages chinois

Niveau de l'indice



Part de la Chine et de la Russie dans le commerce mondial

Exportations et importations en % du total mondial (biens uniquement)





Valorisations des actions mondiales

Actions

Ratio cours/bénéfices à terme de l'indice MSCI Monde

x, multiple



Source : IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme est le rapport entre les cours et les bénéfices anticipés à 12 mois, 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 31 décembre 2022.

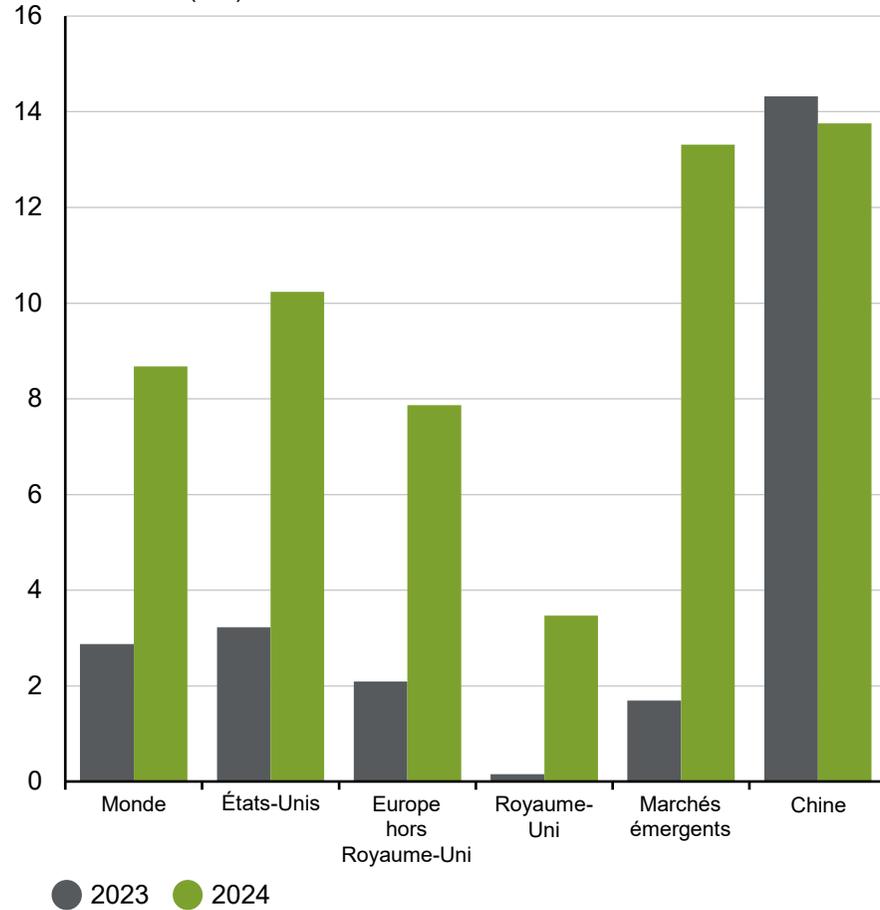


Anticipations de bénéfices et valorisations des actions, par région

Actions

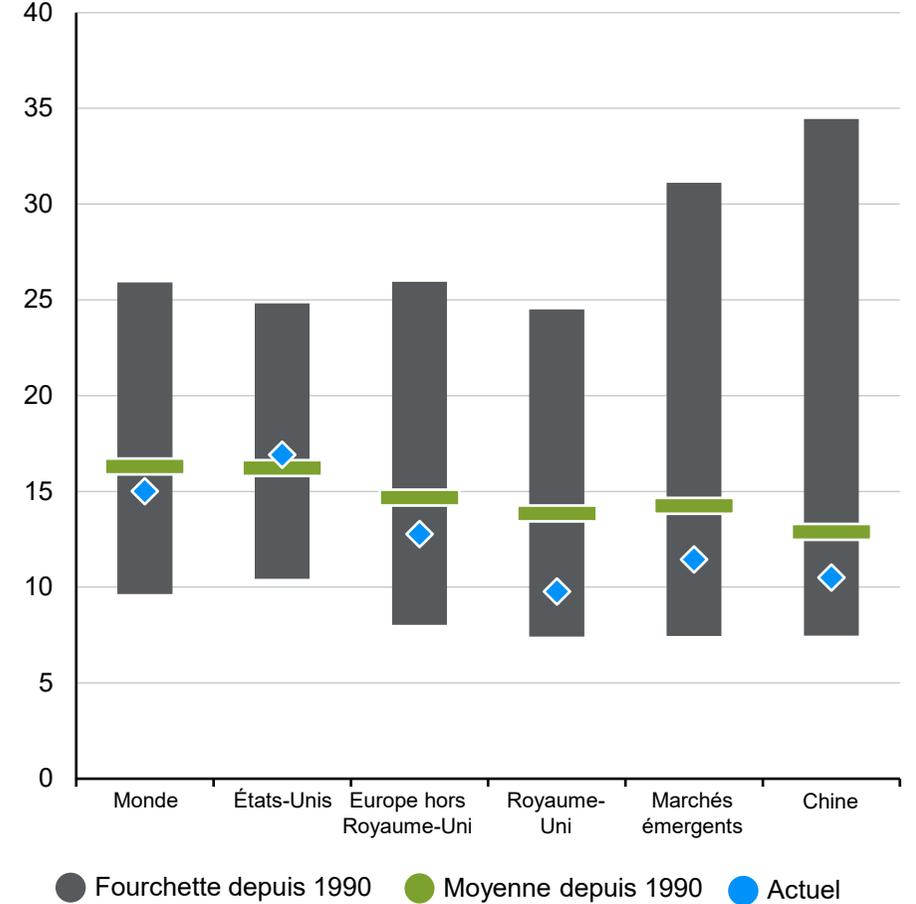
Estimations du Consensus sur la croissance des bénéfices par action dans le monde

Variation en % (GA)



Ratio C/B à terme - Monde

x, multiple



Source : (gauche) FTSE, IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les indices MSCI sont utilisés pour le monde, l'Europe hors Royaume-Uni, les marchés émergents et la Chine. Indice FTSE All-Share pour le Royaume-Uni et indice S&P 500 pour les États-Unis. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (droite) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme correspond au rapport entre les cours et les bénéfices à 12 mois. 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 31 décembre 2022.

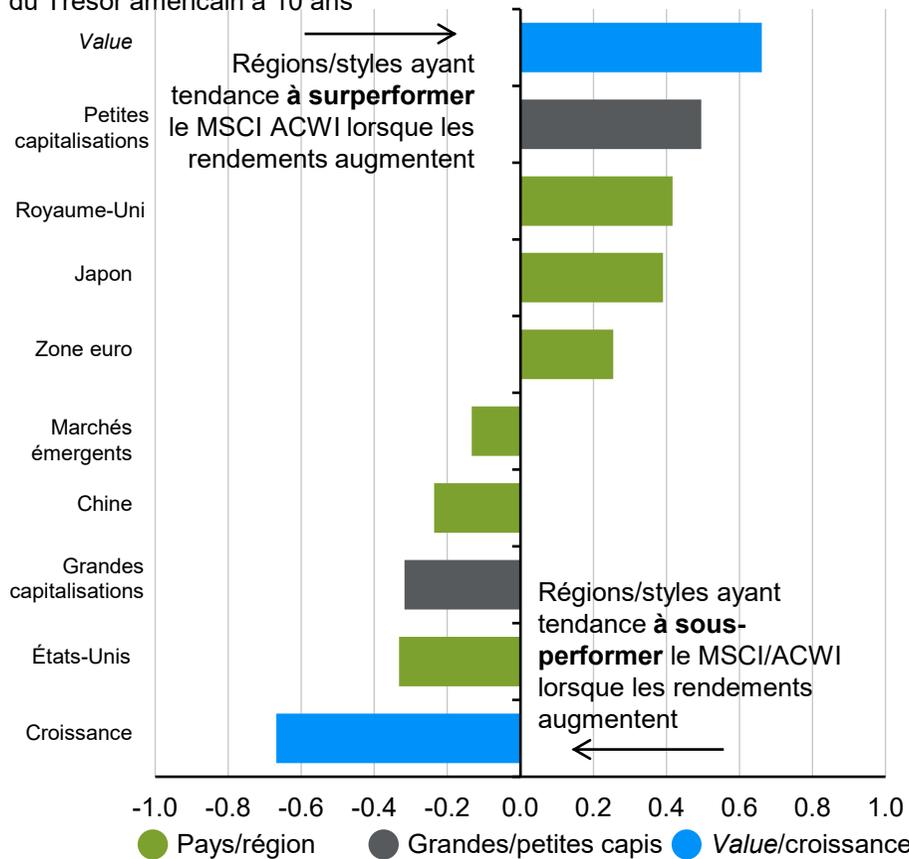


Corrélations entre les marchés actions mondiaux et les rendements des bons du Trésor

Actions

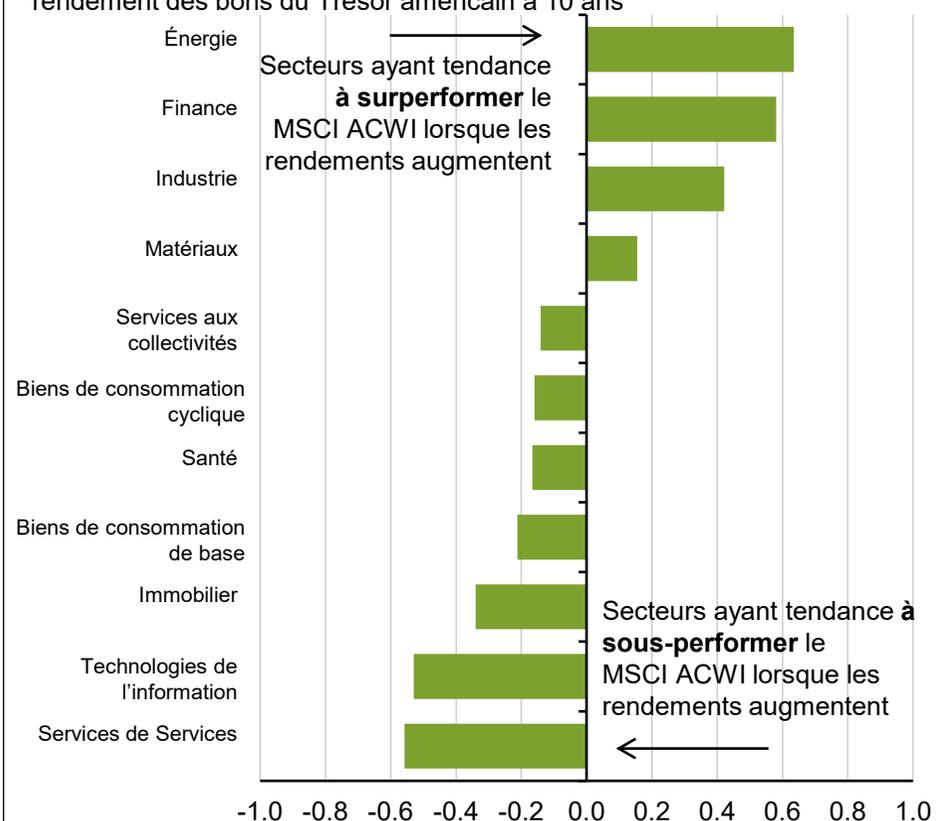
Corrélation régions et styles/rendement des bons du Trésor américain à 10 ans

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



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



Source : (tous les graphiques) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. 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. 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. 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 31 décembre 2022.

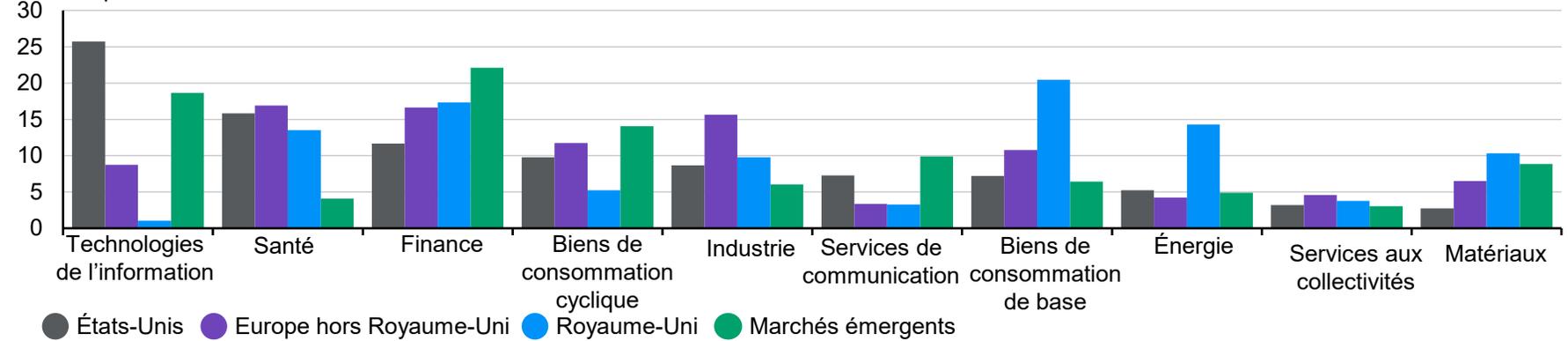


Pondérations sectorielles des actions mondiales

Actions

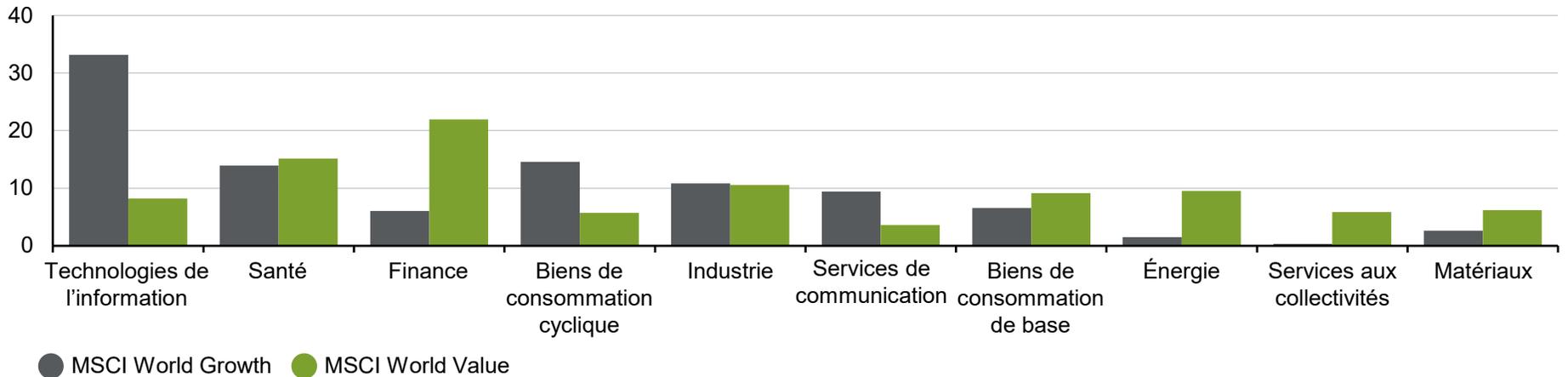
Pondérations sectorielles des actions mondiales

% des capitalisations boursières totales



Pondérations sectorielles des indices MSCI World Growth et Value

% des capitalisations boursières totales



Source : (haut) MSCI, Refinitiv Datastream, S&P Global, 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 31 décembre 2022.

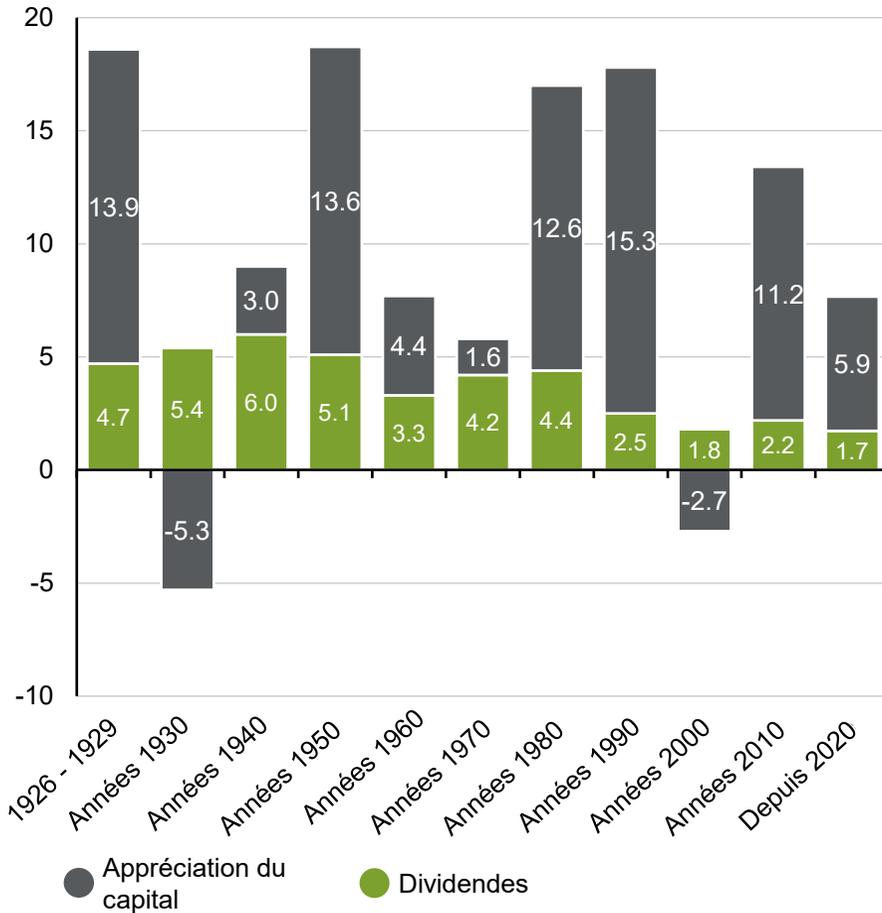


Valeurs de rendement internationales

Actions

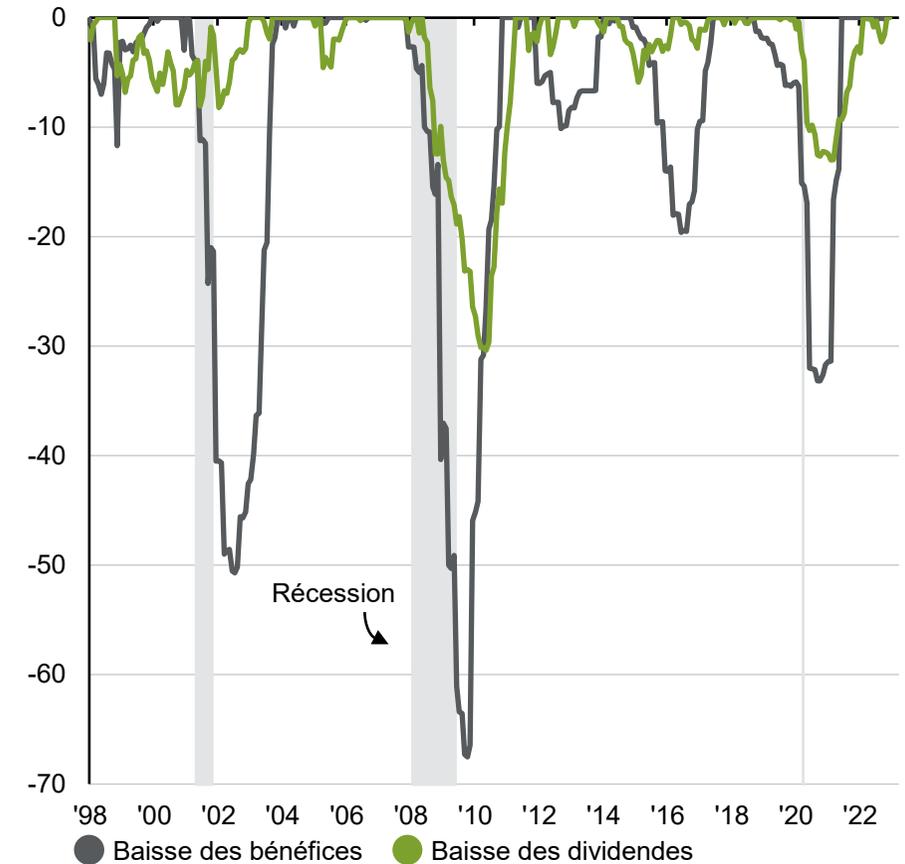
Performance de l'indice S&P 500 : Plus-value en capital et dividendes

Performance annualisée (%)



Baisse des bénéfices et des dividendes de l'indice MSCI World

en %, baisse vs pic sur 2 ans



Source : (gauche) Ibbotson, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. (droite) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les bénéfices et les dividendes sont calculés par action. Les données des bénéfices correspondent aux bénéfices pour les 12 derniers mois par action. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2022.

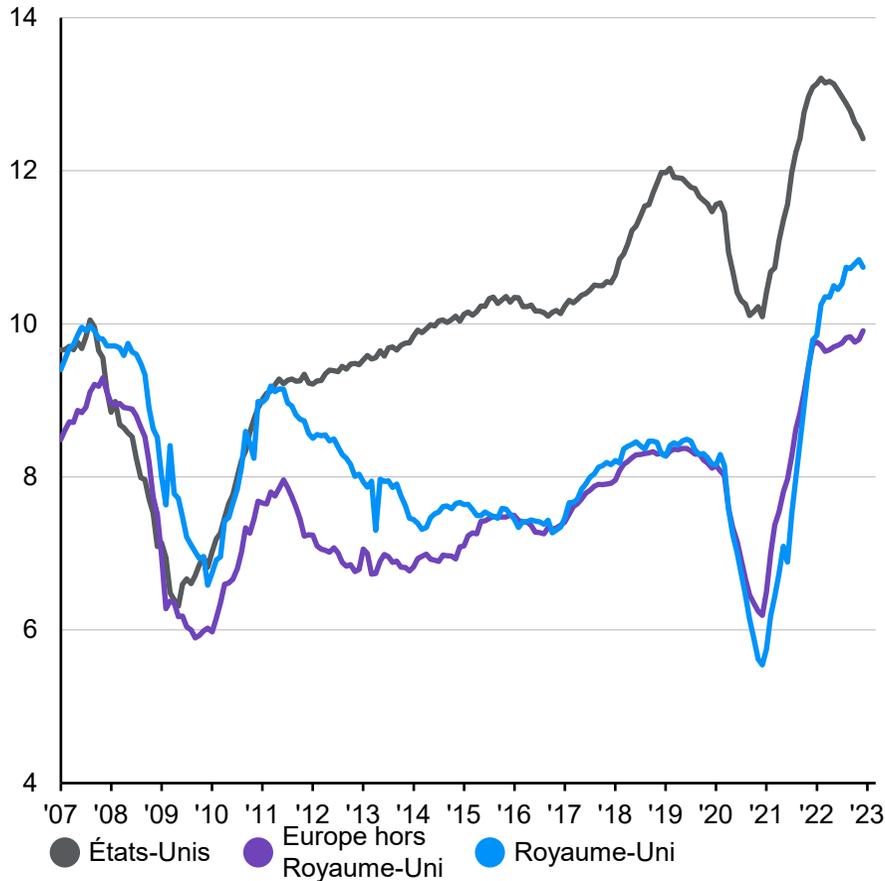


Marges bénéficiaires

Actions

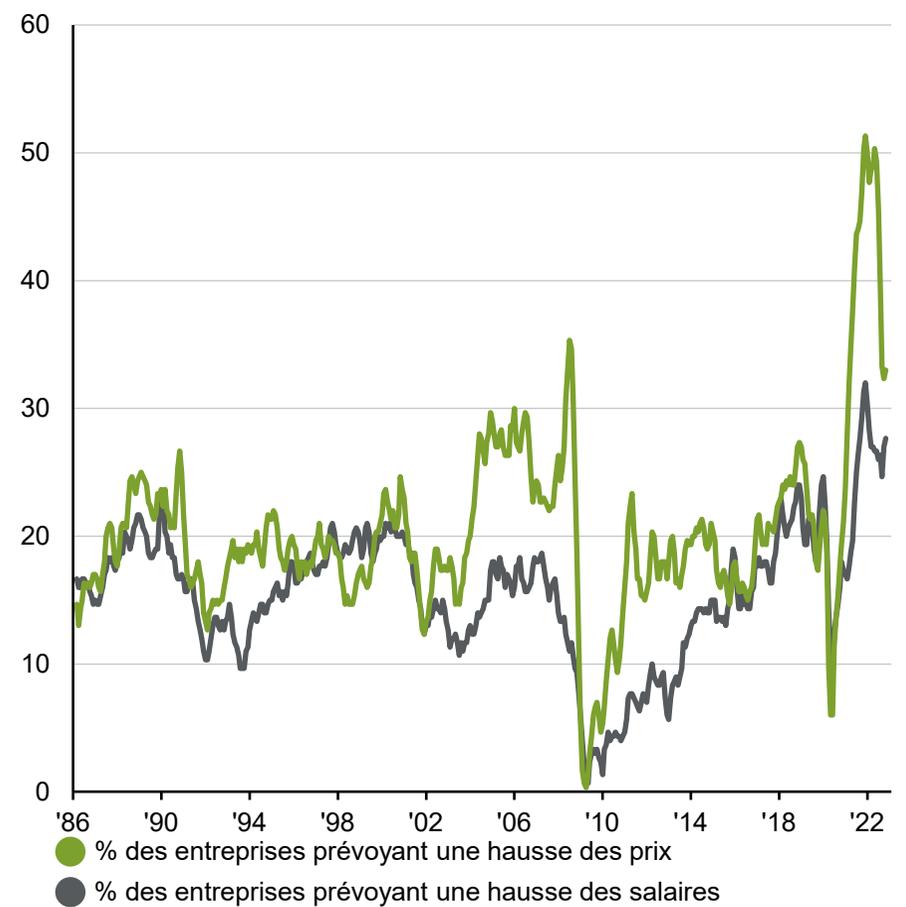
Marges bénéficiaires

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 : (gauche) FTSE, MSCI, Refinitiv Datastream, S&P Global, 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 31 décembre 2022.



Facteurs de marché des actions

Actions

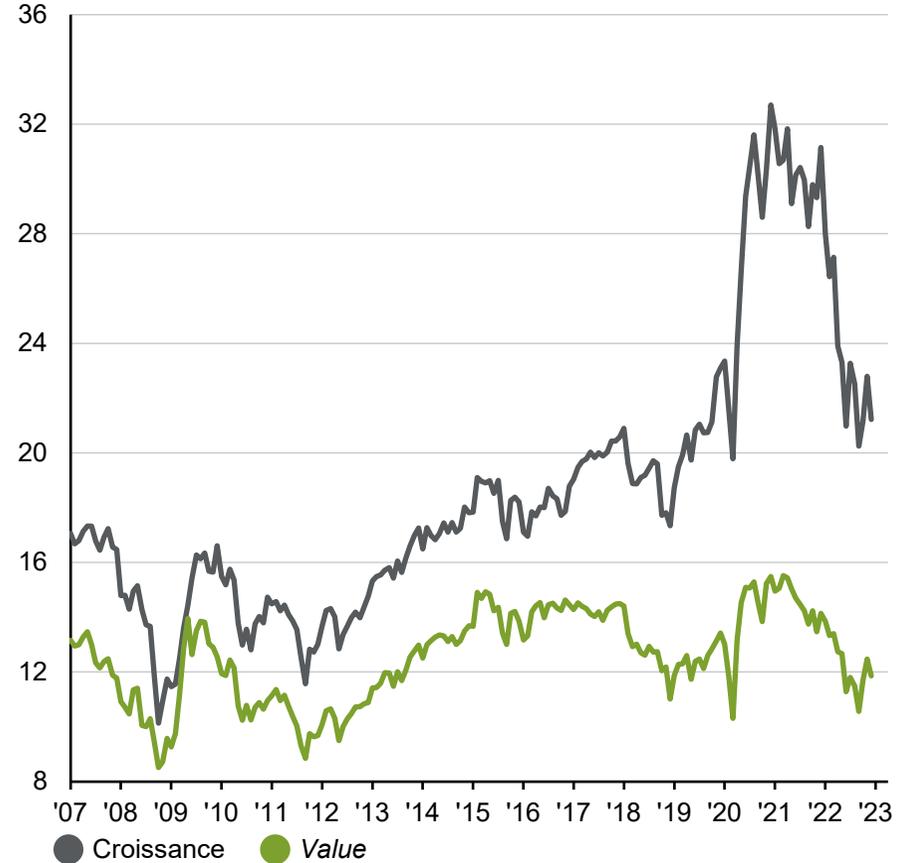
Performance relative de S&P 500 Quality/S&P 500

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 : (gauche) J.P. Morgan Asset Management Quantitative Beta Solutions, S&P Global, 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 Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. (droite) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme correspond au rapport cours/bénéfices anticipés à 12 mois, 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 31 décembre 2022.

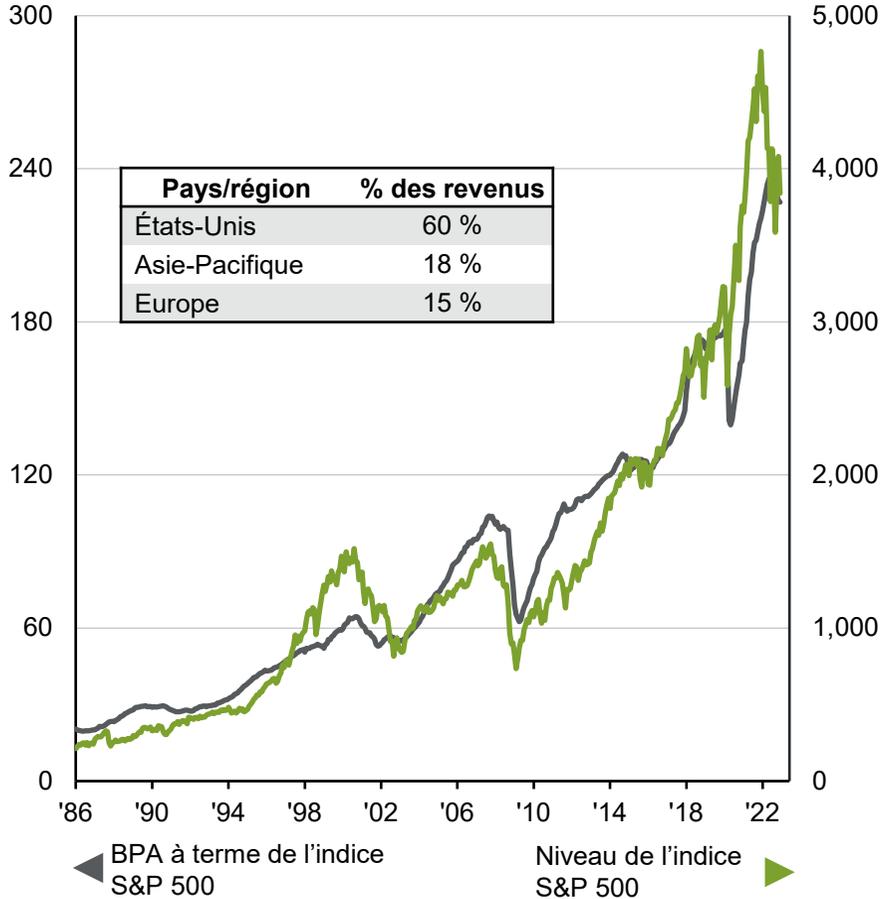


Bénéfices américains

Actions

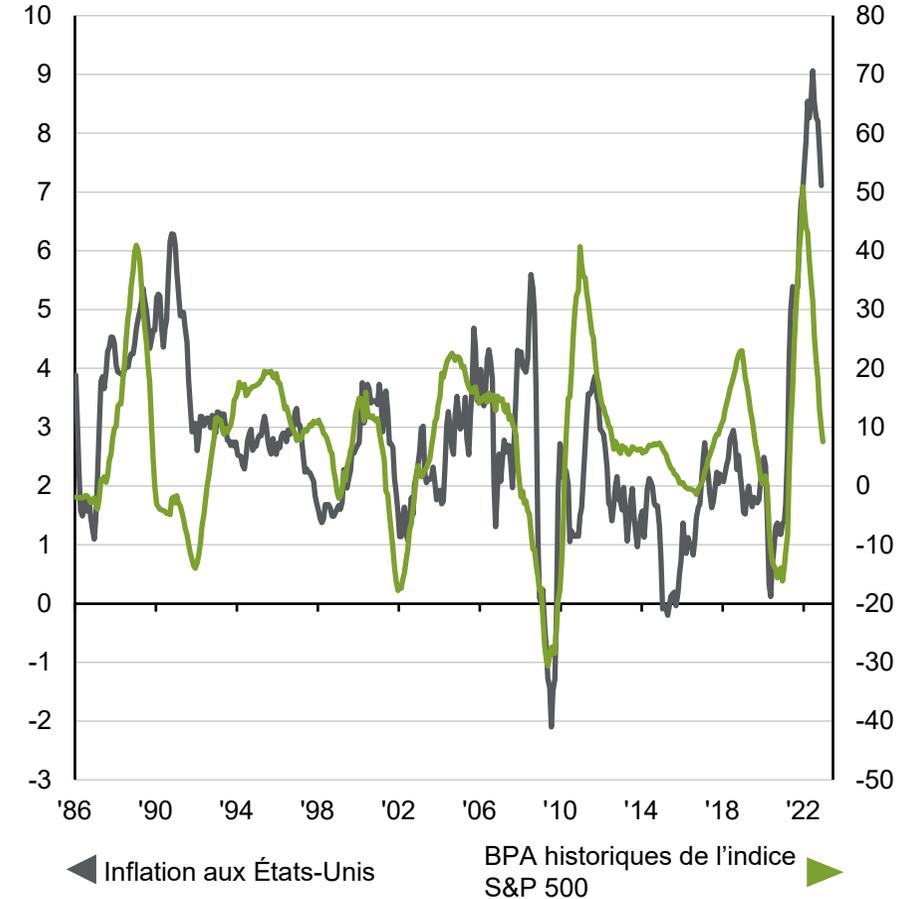
Bénéfices et performance du S&P 500

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 : (gauche) FactSet, IBES, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (droite) BLS, IBES, Refinitiv Datastream, S&P Global, 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 31 décembre 2022.



Valorisations et performance des actions US

Actions

Ratio P/E anticipé du S&P 500

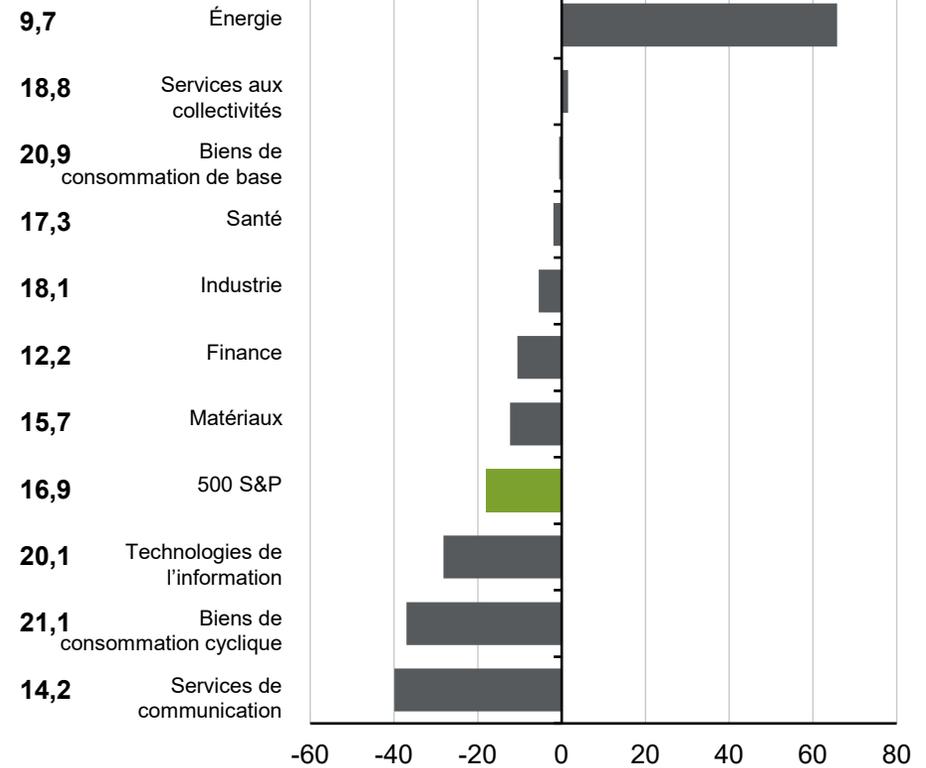
x, multiple



Performance des secteurs de l'indice S&P500 en 2022

%, performance totale en USD

PER actuel



Source : (gauche) IBES, Refinitiv Datastream, Robert Shiller, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme est le rapport entre les cours et les bénéfices anticipés à 12 mois, tel que publié par MSCI. Les données des ratios cours/bénéfices peuvent différer de celles du *Guide des marchés – États-Unis*, qui repose sur 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. (droite) IBES, Refinitiv Datastream, S&P Global, 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 31 décembre 2022.

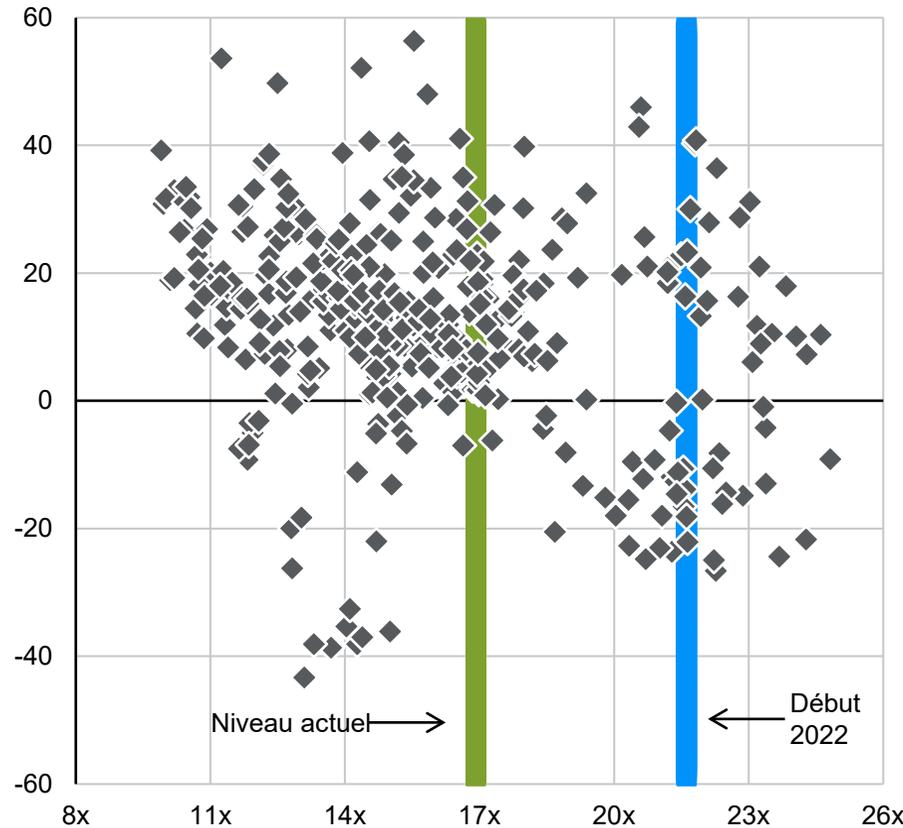


Valorisations américaines et performances ultérieures

Actions

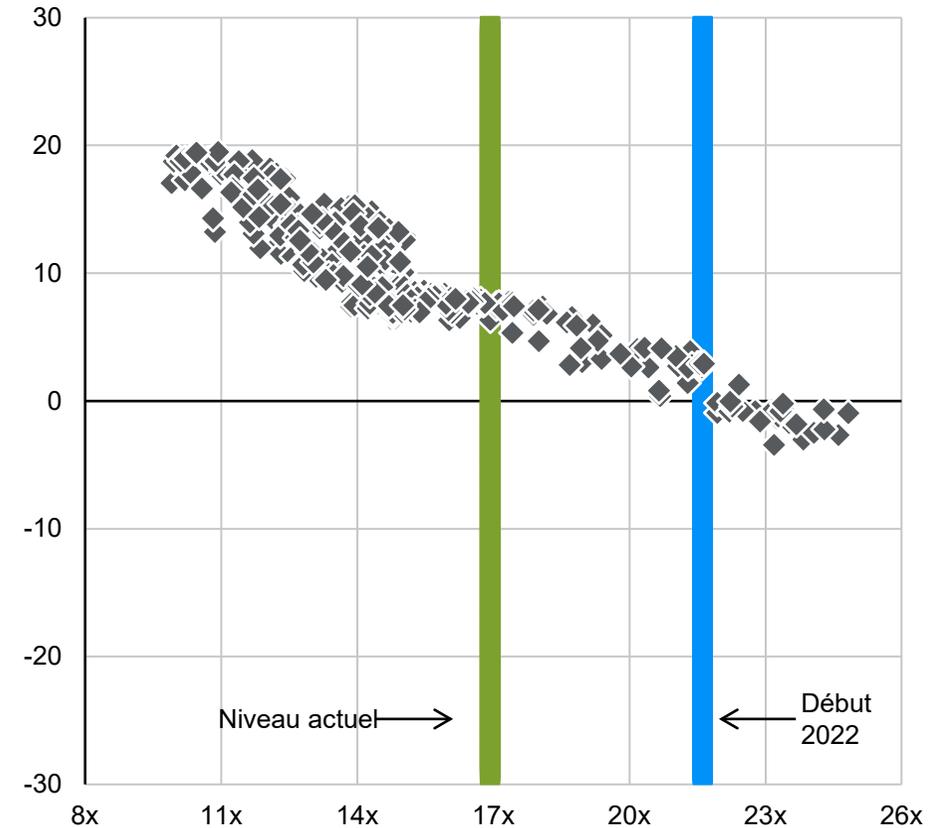
Ratios P/E anticipés du S&P 500 et performances ultérieures sur 1 ans

%, performance totale annualisée*



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

%, performance totale annualisée*



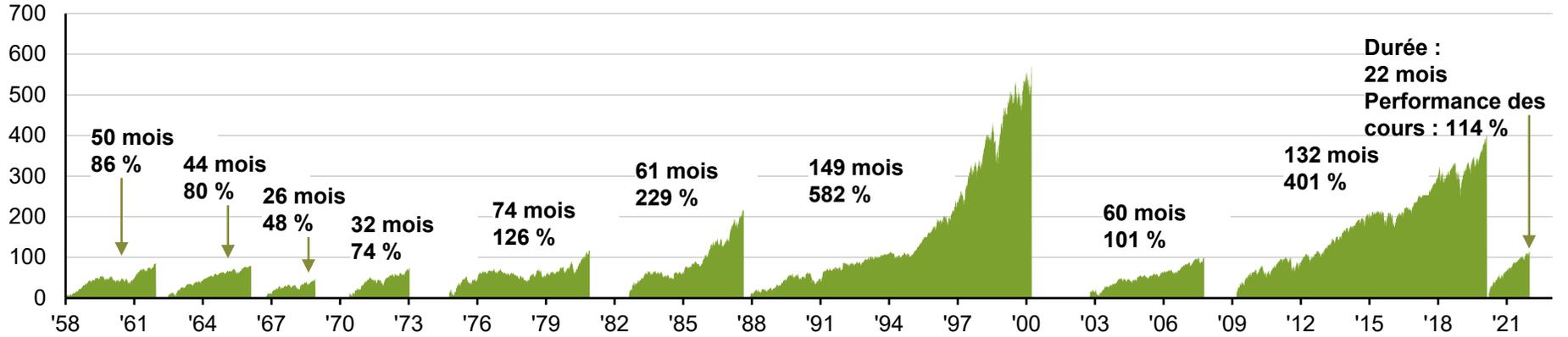
Source : (Tous les graphiques) IBES, Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. * Les points représentent les entrées de données mensuelles depuis 1988, qui sont les premières disponibles. Le ratio cours/bénéfices à terme est le rapport entre les cours et les bénéfices anticipés à 12 mois, 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 31 décembre 2022.



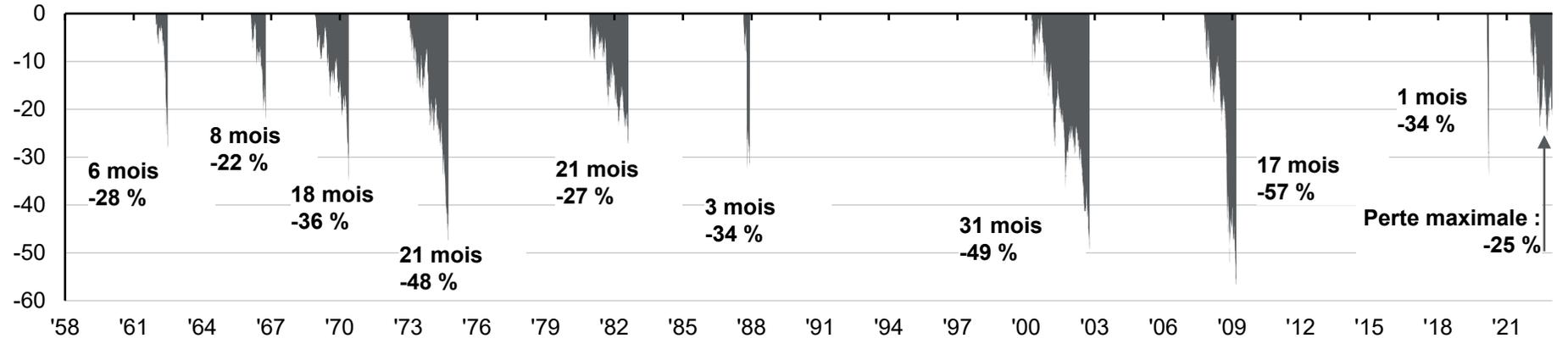
Marchés haussiers et baissiers américains

Actions

Marchés haussiers S&P 500, en %



Marchés baissiers S&P 500, en %



Source : (Tous les graphiques) Bloomberg, Refinitiv Datastream, S&P Global, 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 31 décembre 2022.

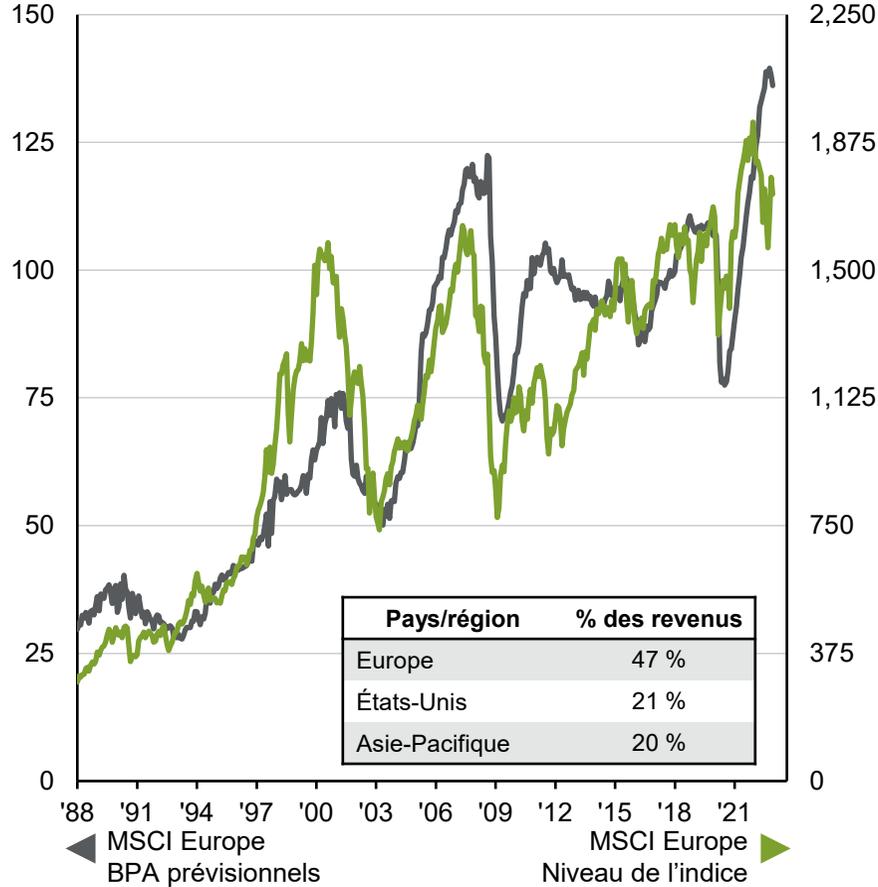


Bénéfices européens

Actions

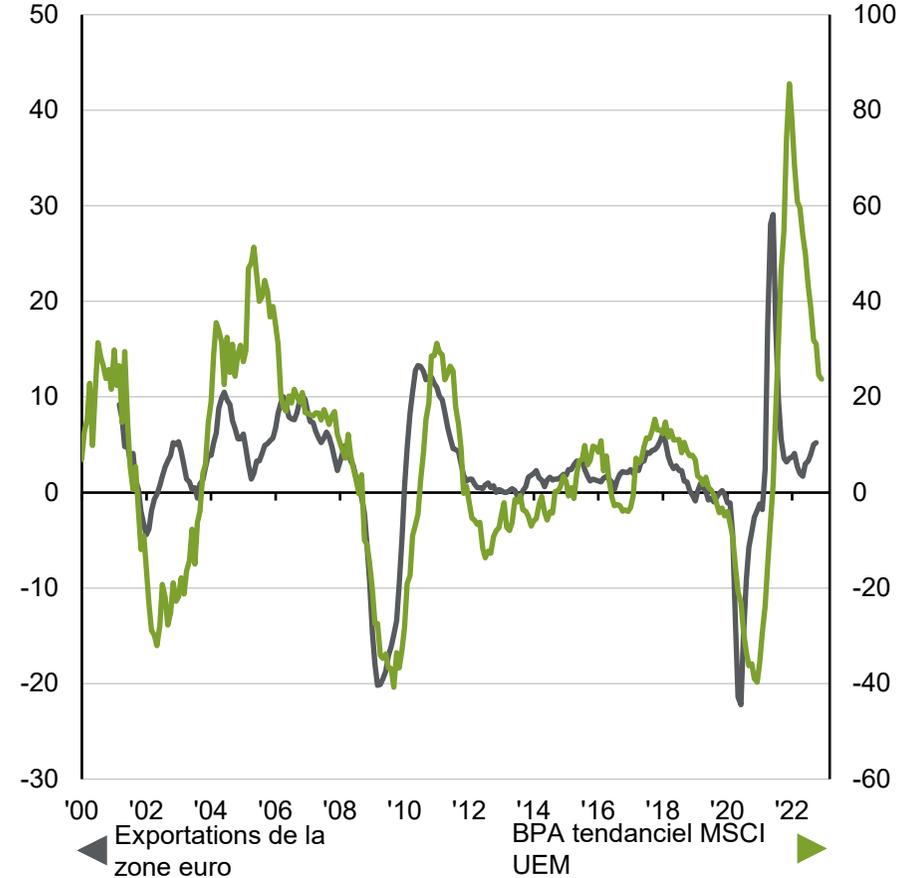
Bénéfices et performance du MSCI Europe

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 : (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. (droite) 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 futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2022.

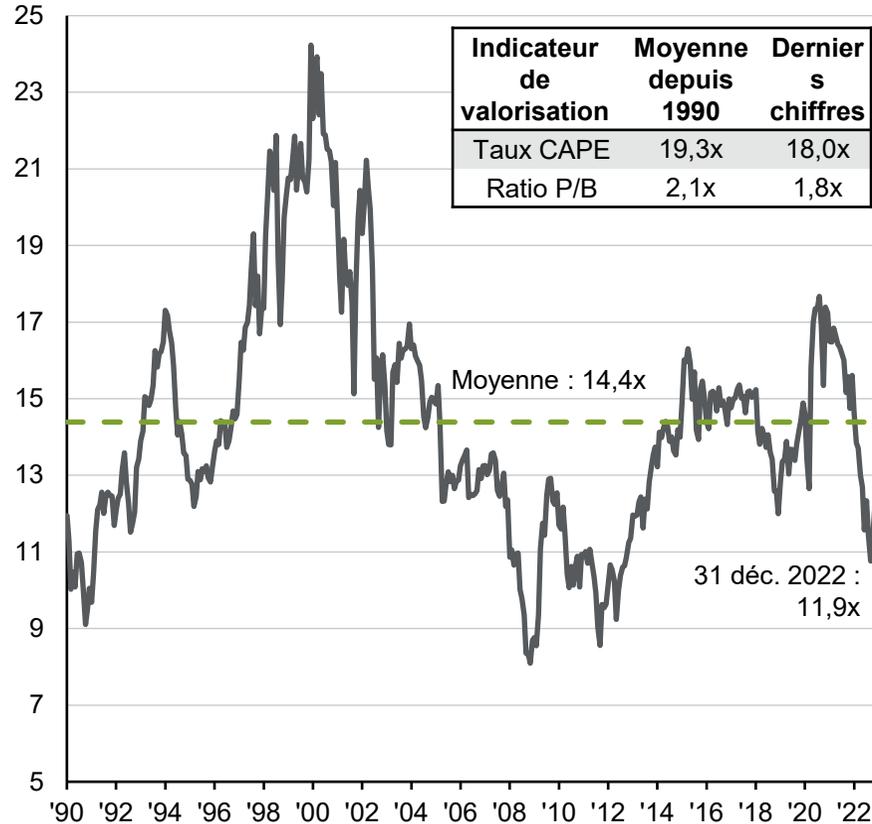


Valorisations et performance des actions européennes

Actions

Ratio P/E anticipé du MSCI Europe

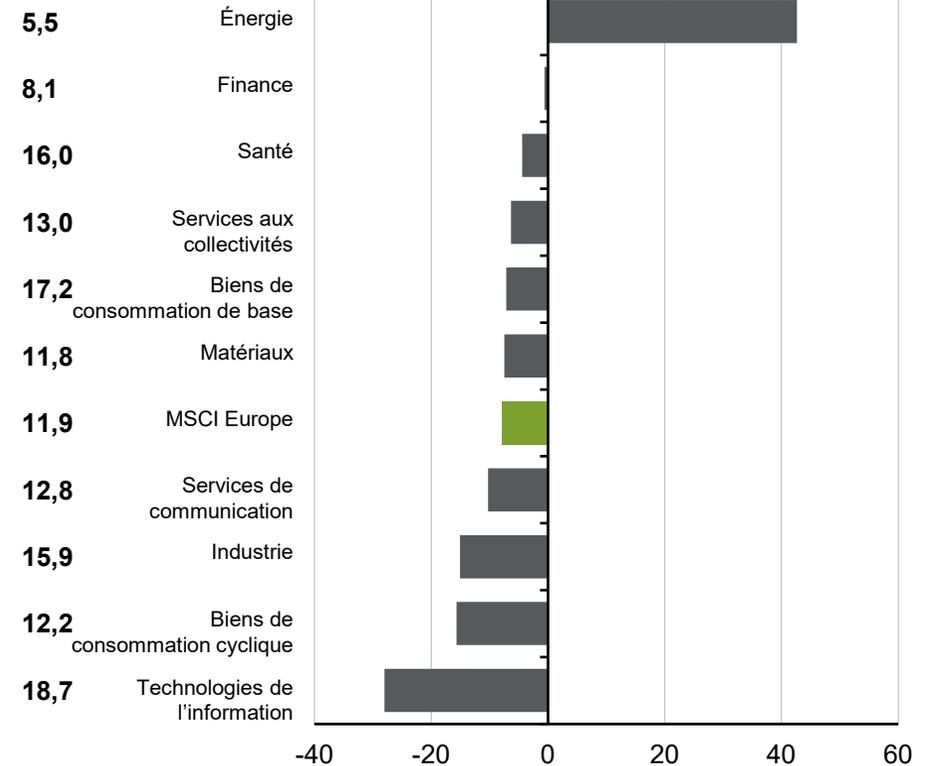
x, multiple



Performance des secteurs de l'indice MSCI Europe en 2022

%, performance exprimée en devise locale

PER actuel



Source : (gauche) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme est le rapport entre les cours et les bénéfices anticipés à 12 mois, tel que publié par MSCI. 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. (droite) 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 31 décembre 2022.

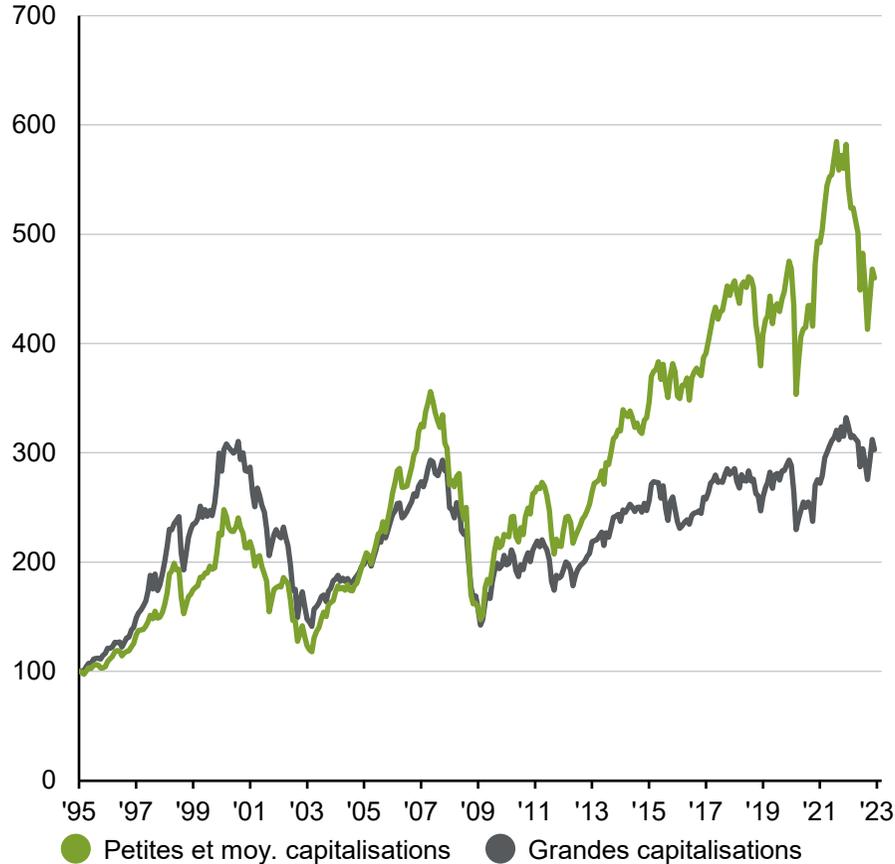


Actions des petites, moyennes et grandes capitalisations européennes

Actions

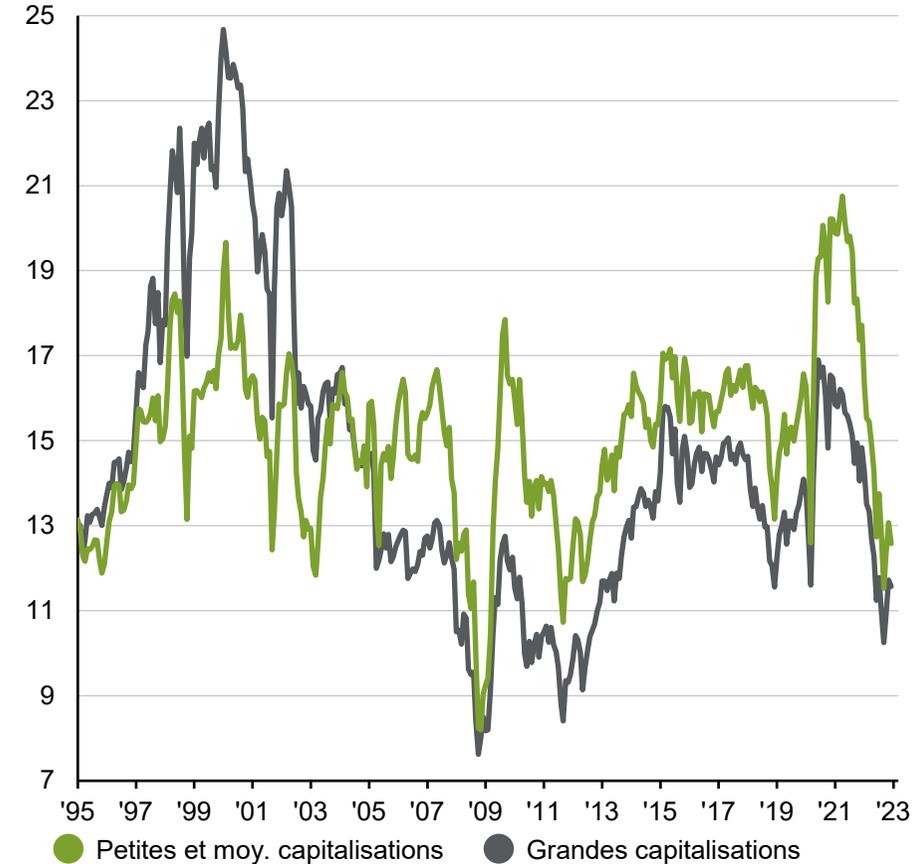
Performances des petites, moyennes et grandes capitalisations du MSCI Europe

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



Valorisations des petites, moyennes et grandes capitalisations du MSCI Europe

x, PER à terme



Source : (tous les graphiques) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme correspond au rapport entre les cours 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 31 décembre 2022.

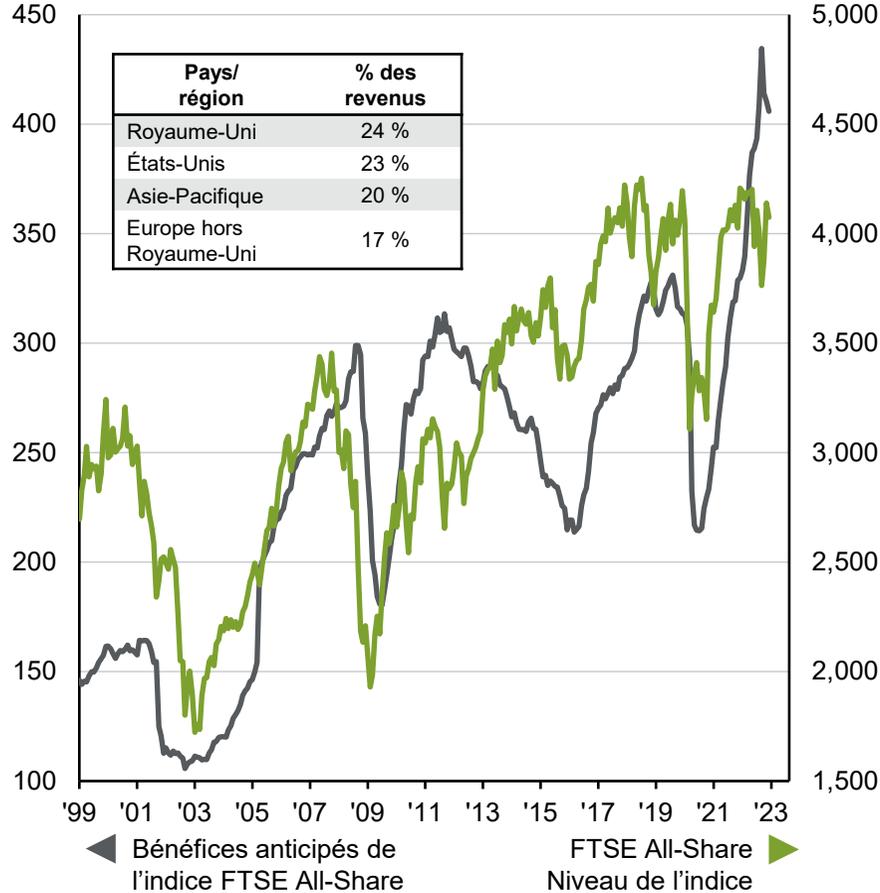


Bénéfices britanniques

Actions

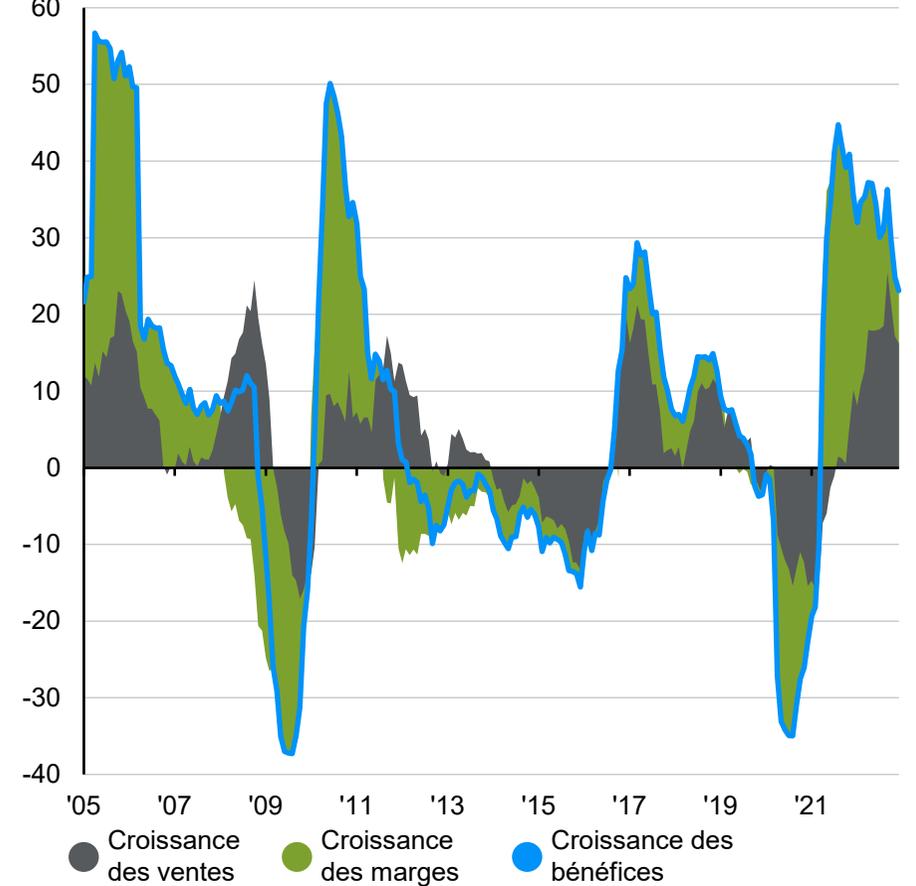
Bénéfices et performance du FTSE All-Share

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 : (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 31 décembre 2022.

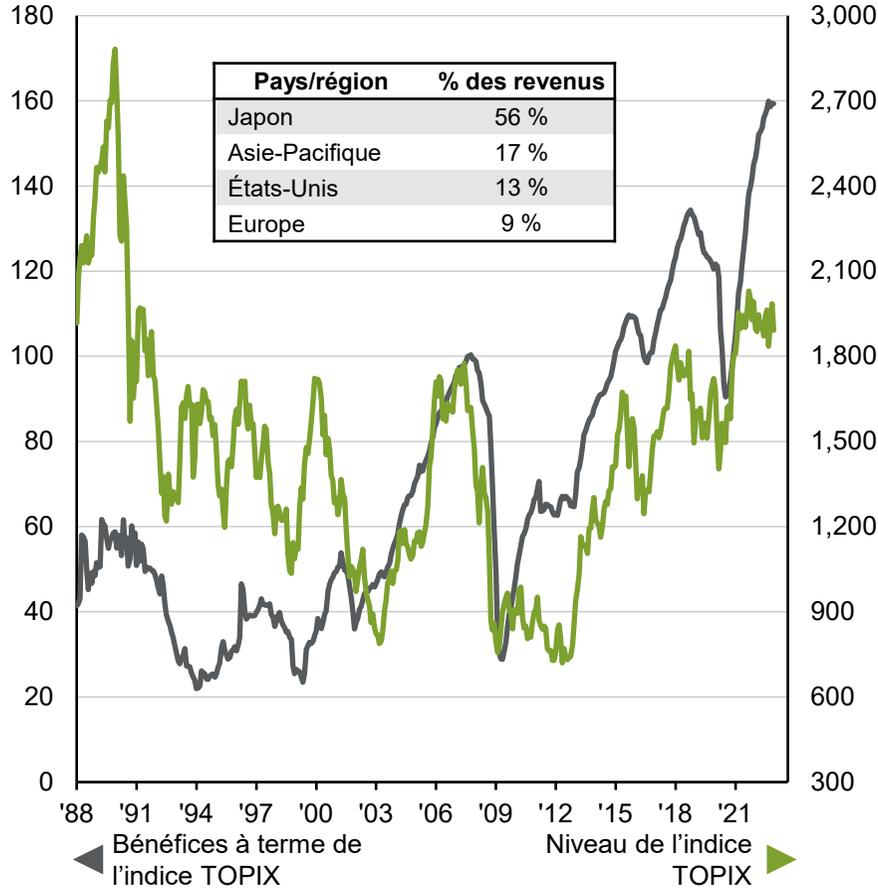


Marché actions et devise du Japon

Actions

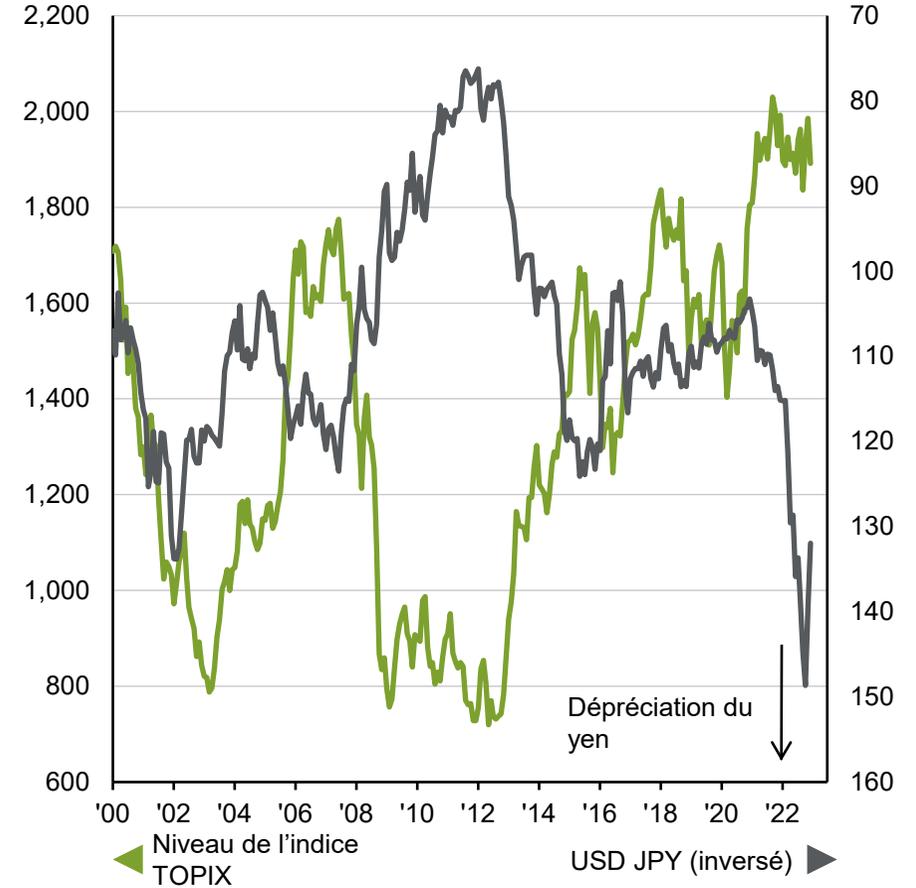
Bénéfices et performance du TOPIX

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) ; JPY par USD (éch. de droite)



Source : (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. (droite) 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 31 décembre 2022.

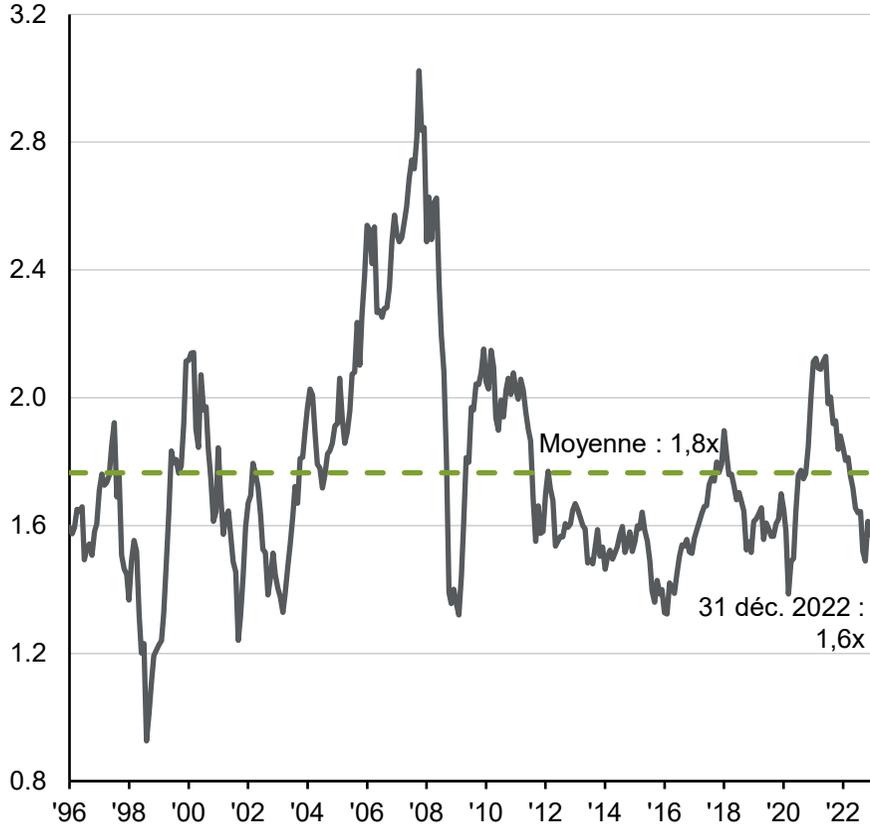


Valorisations des actions des marchés émergents

Actions

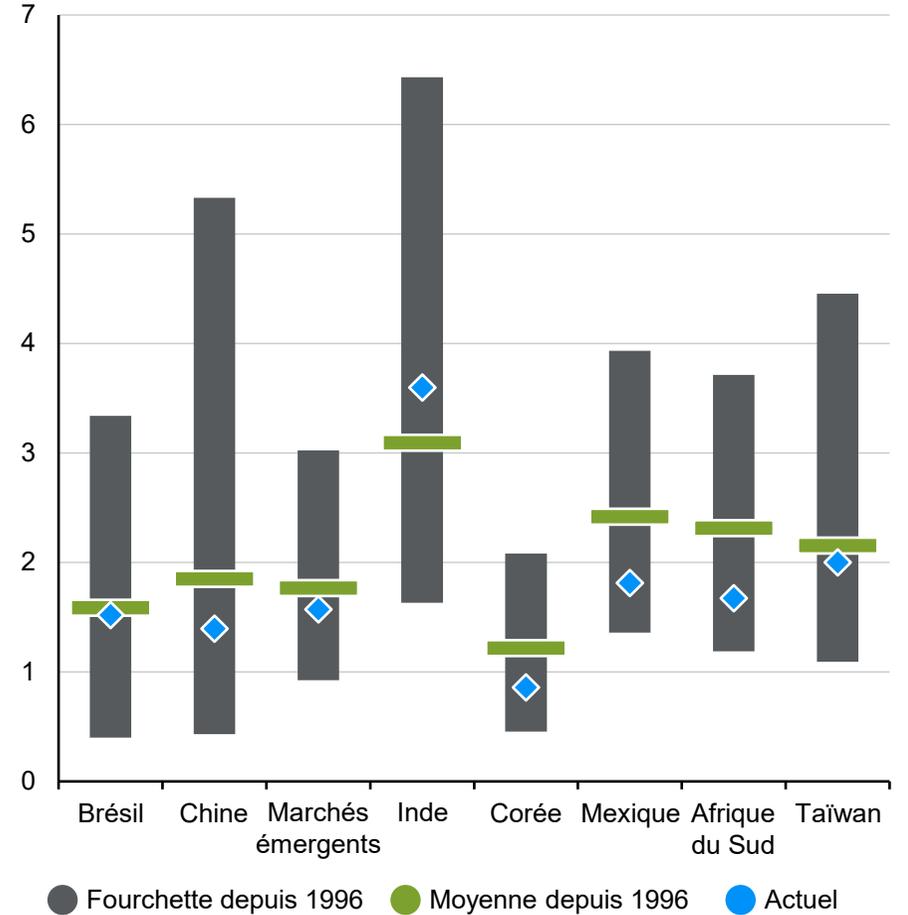
Ratio cours/valeur comptable du MSCI EM

x, multiple



Ratio cours/valeur comptable des actions émergentes, par pays

x, multiple



Source : (tous les graphiques) IBES, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Tous les indices utilisés sont de MSCI. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Ratio cours/valeur comptable des actions chinoises et baisse des valorisations

Actions

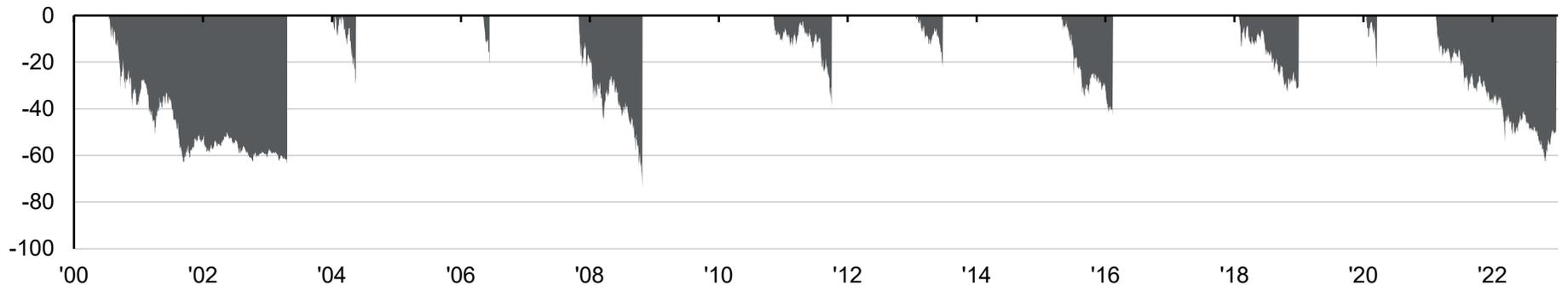
Ratio cours/valeur comptable de l'indice MSCI EM

x, multiple



Pertes historiques de l'indice MSCI China

perte en % par rapport au pic du marché local, performance du cours en devise locale



Source : (tous les graphiques) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le graphique du bas représente toutes les phases de baisse de 20 % ou plus par rapport au pic du marché local. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.

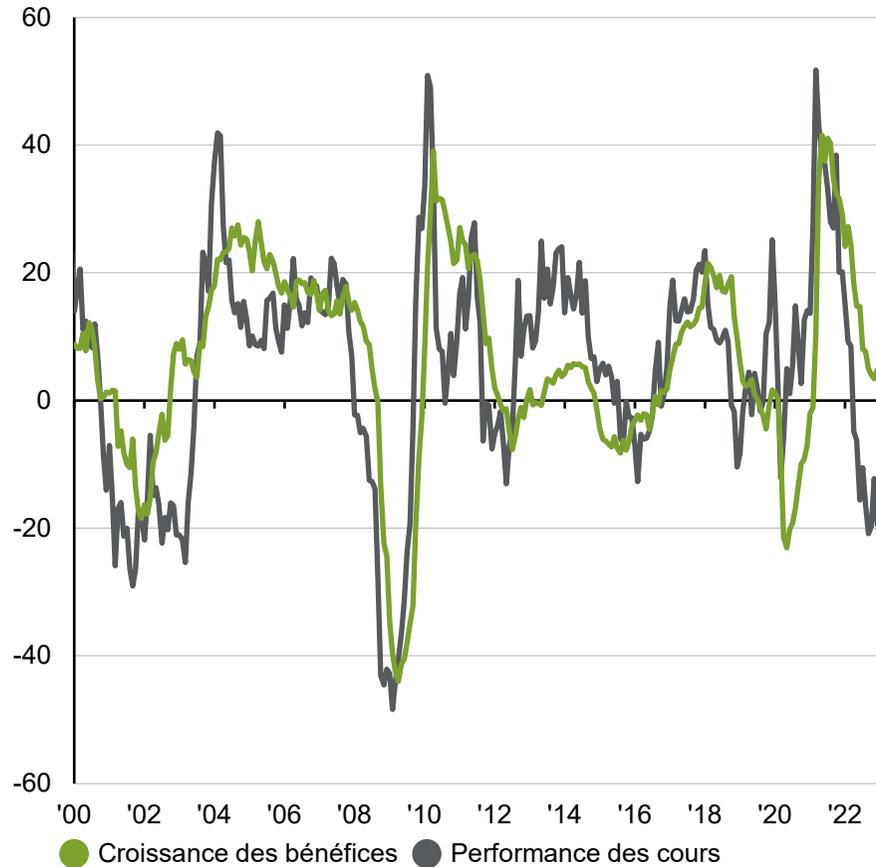


Focus sur les actions : Interaction entre les bénéfices et les cours de bourse

Actions

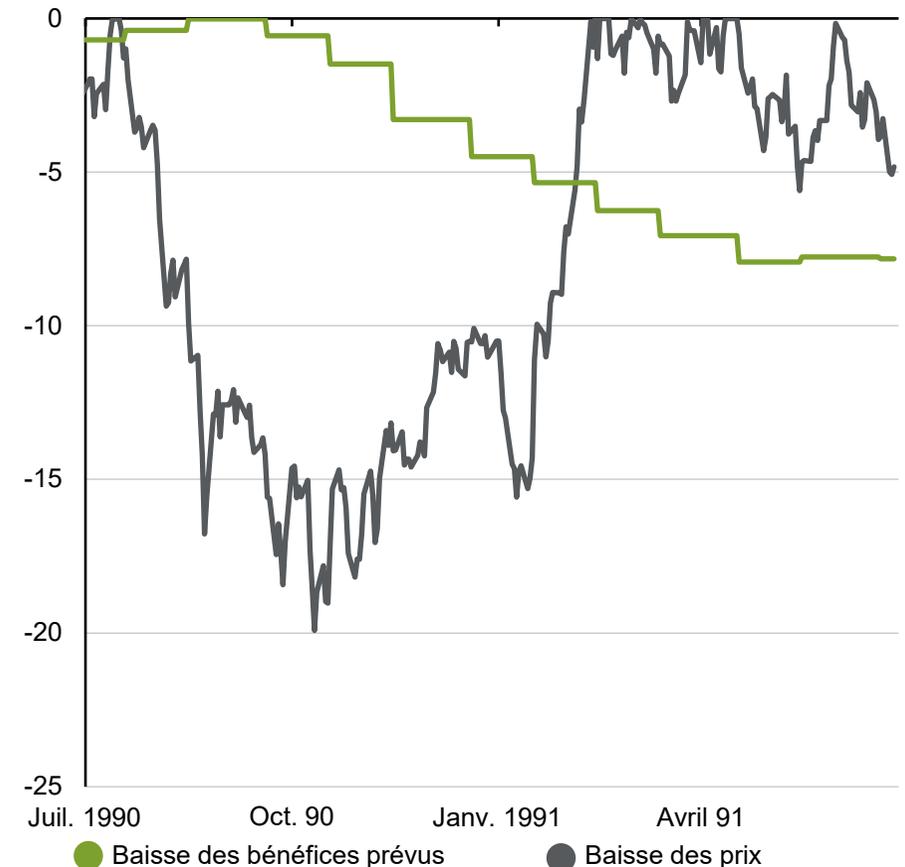
Croissance des bénéfices et cours de bourse de l'indice MSCI World

Variation en % (GA)



Cours et baisse des bénéfices de l'indice S&P 500

Perte par rapport au pic du marché, en %



Source : (gauche) MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (droite) Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices correspondent aux estimations sur les 12 prochains mois pour les deux graphiques. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures.
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2022.



Performances du marché actions mondial

GTM Europe 64

Actions

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	T4 2022	Performance annuelle à 10 ans
EUR	26,7 % S&P 500 32,4 %	29,5 % S&P 500 13,7 %	24,4 % TOPIX 12,1 %	15,3 % S&P 500 12,0 %	24,8 % Asia ex-Jp 35,9 %	0,4 % S&P 500 -4,4 %	33,9 % S&P 500 31,5 %	15,0 % Asia ex-Jp 22,7 %	38,5 % S&P 500 28,7 %	-8,9 % Europe -8,0 %	9,6 % Europe 10,5 %	15,0 % S&P 500 12,6 %
Locale	21,5 % TOPIX 54,4 %	19,7 % Asia ex-Jp 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 %	-9,3 % TOPIX -2,4 %	4,0 % TOPIX 3,3 %	9,3 % Portefeuille 9,0 %
	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 %	-11,5 % Portefeuille -12,2 %	3,7 % Portefeuille 8,1 %	8,3 % TOPIX 10,6 %
	16,2 % Portefeuille 24,1 %	11,8 % MSCI EM 5,6 %	8,8 % Europe 5,4 %	8,9 % Asia ex-Jp 6,4 %	11,2 % TOPIX 22,2 %	-9,8 % Asia ex-Jp -12,0 %	21,4 % TOPIX 18,1 %	4,8 % Portefeuille 10,9 %	8,8 % TOPIX 12,7 %	-12,8 % S&P 500 -18,1 %	2,3 % Asia ex-Jp 8,3 %	7,4 % Europe 7,6 %
	-1,1 % Asia ex-Jp 6,2 %	10,1 % TOPIX 10,3 %	1,5 % Asia ex-Jp -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 %	-14,1 % Asia ex-Jp -15,1 %	0,8 % MSCI EM 6,7 %	6,1 % Asia ex-Jp 5,1 %
	-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 % Asia ex-Jp 18,2 %	-2,8 % Europe -1,7 %	2,8 % Asia ex-Jp -2,8 %	-14,5 % MSCI EM -15,2 %	-1,3 % S&P 500 7,6 %	4,0 % MSCI EM 5,0 %

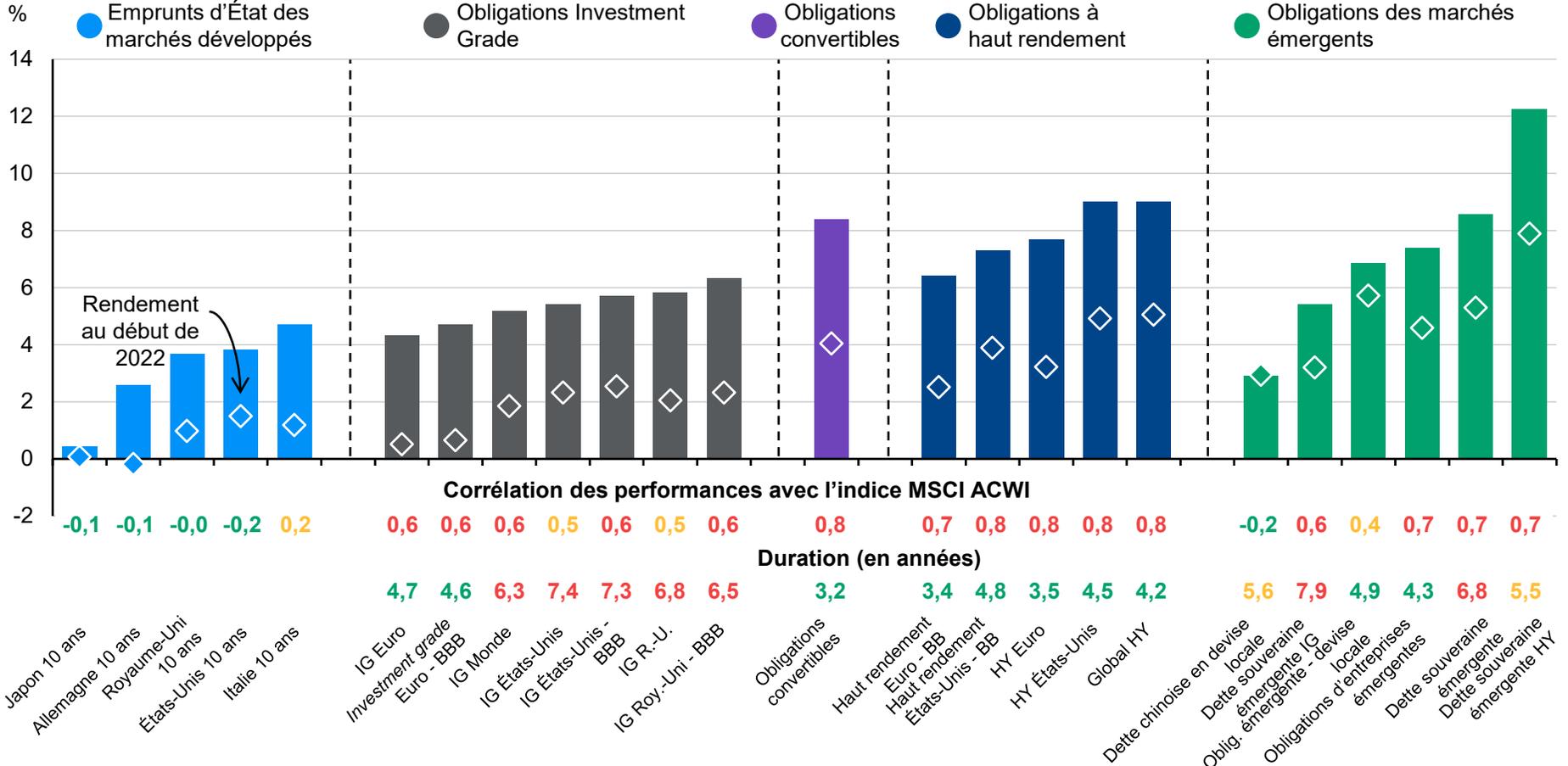
Source : MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. La performance annualisée couvre la période 2013-2022. Hypothèse de portefeuille (à des fins d'illustration uniquement et à ne pas considérer comme une recommandation) : 35 % sur l'Europe ; 30 % sur le S&P 500 ; 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 31 décembre 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. : 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 31 décembre 2022.

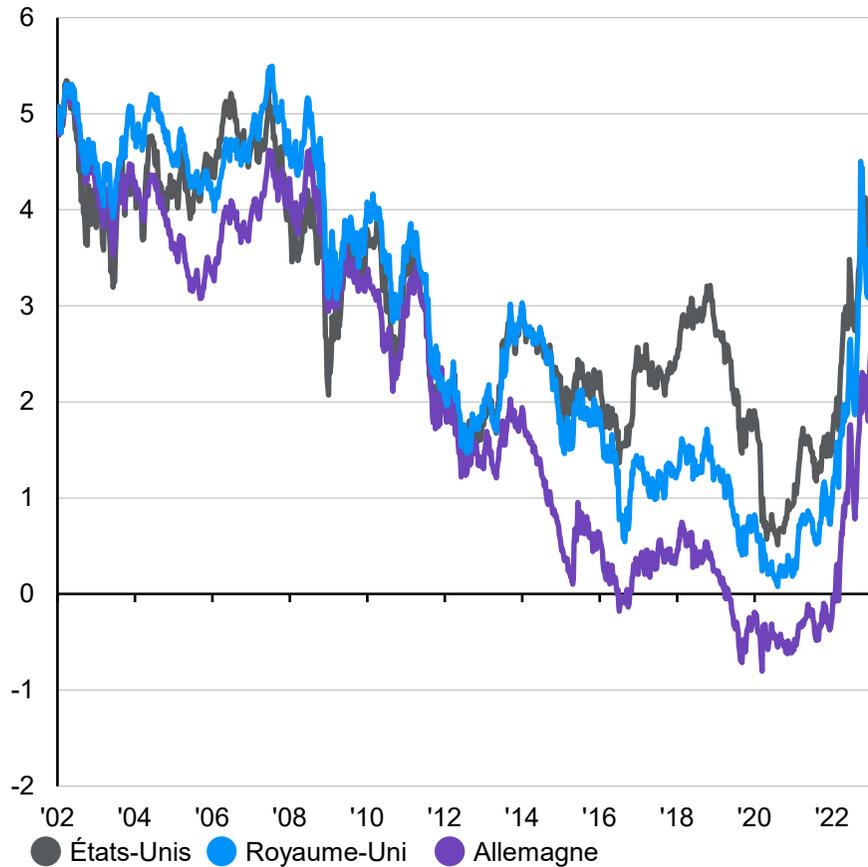


Rendements des emprunts d'État mondiaux

Obligations

Rendements nominaux des obligations d'État à 10 ans

Rendement (%)



Rendement réel des emprunts d'État mondiaux

Rendement (%)



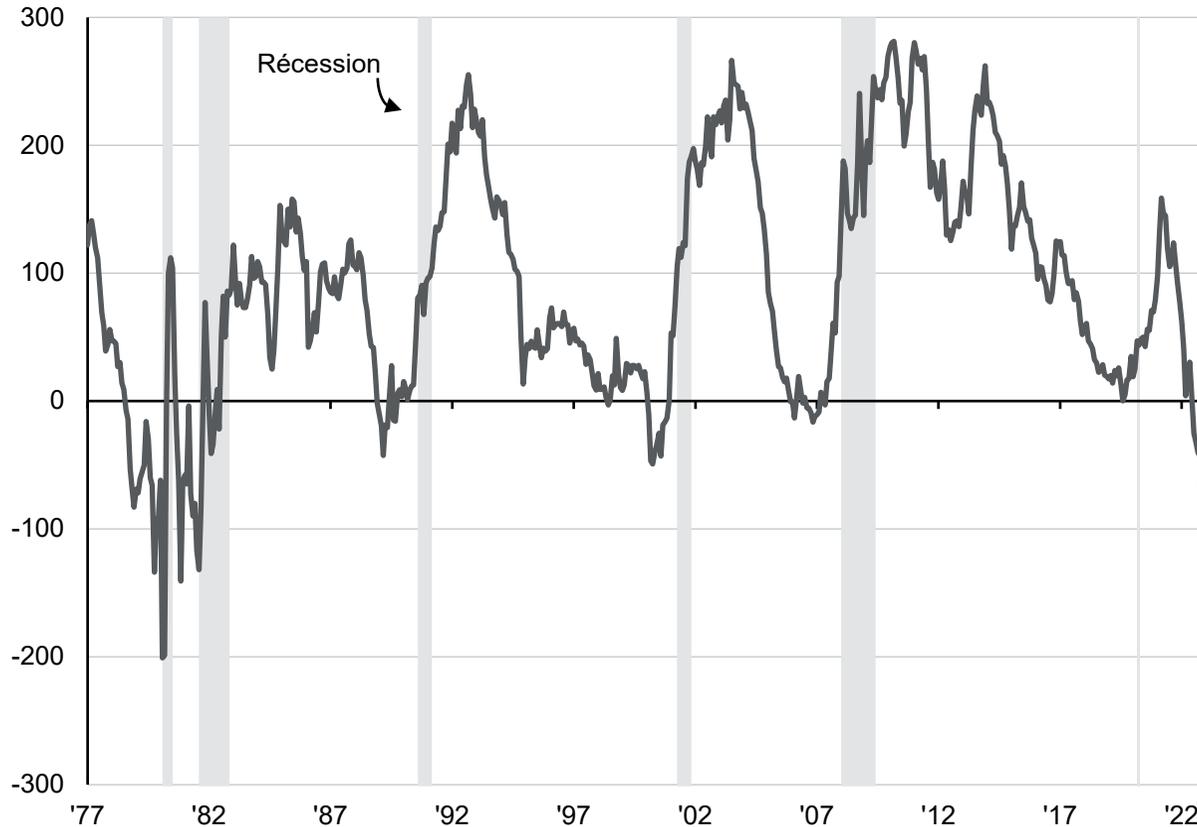
Source : (gauche) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (droite) ICE BofA, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice utilisé est le ICE BofA Global Inflation-Linked Government Bond. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 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 des taux jusqu'à la récession
Août 78	18	0	18
Sept. 1980	3	8	11
Déc. 88	19	1	20
Mai 1998	22	12	34
Déc. 05	22	3	25
Médiane	19	3	20
Moyenne	17	5	22

Source : (gauche) Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (droite) Refinitiv Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de « récession » sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.

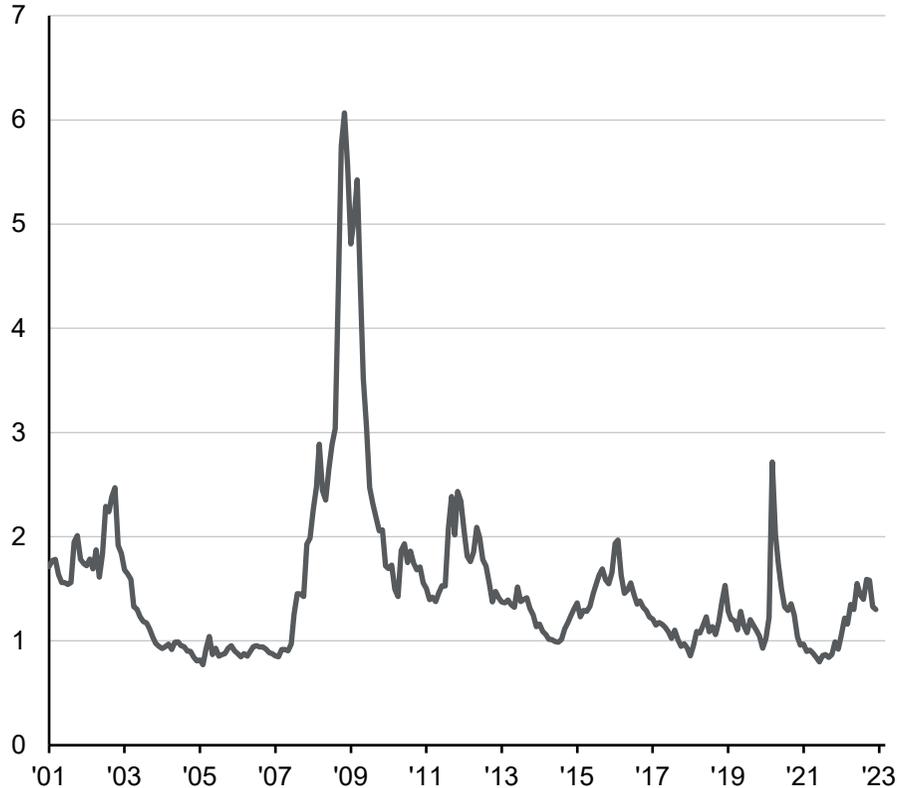


Obligations Investment Grade

Obligations

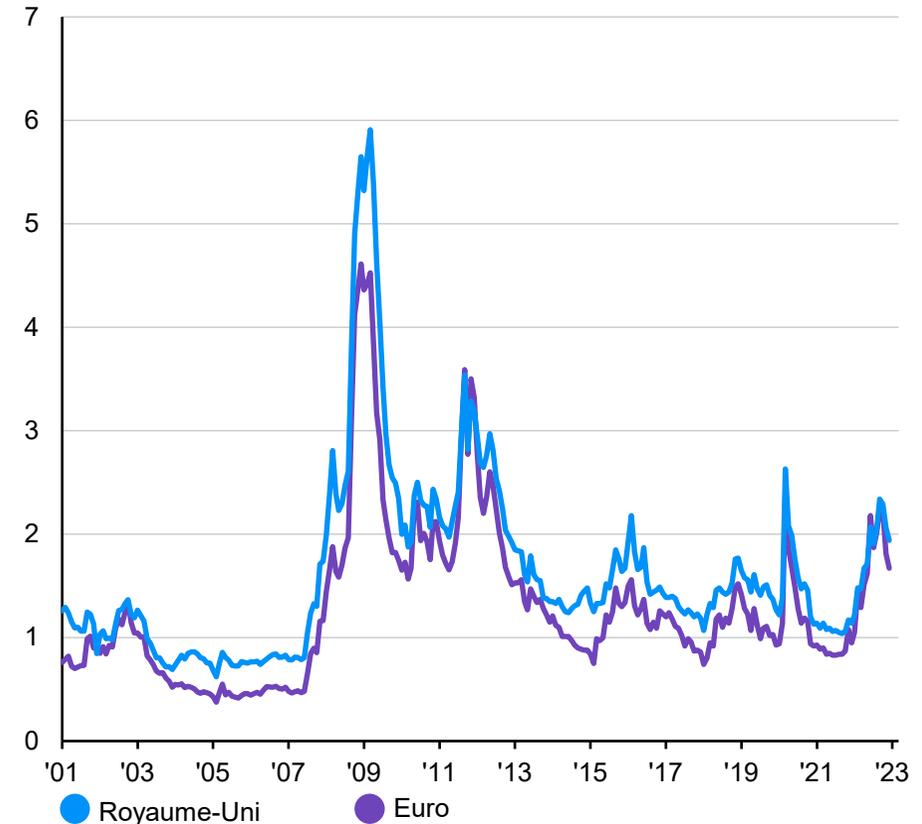
Spread des obligations Investment Grade américaines

%, 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 : (gauche) Bloomberg Barclays, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice est le Bloomberg Barclays US Aggregate – Corporate. (droite) 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 31 décembre 2022.

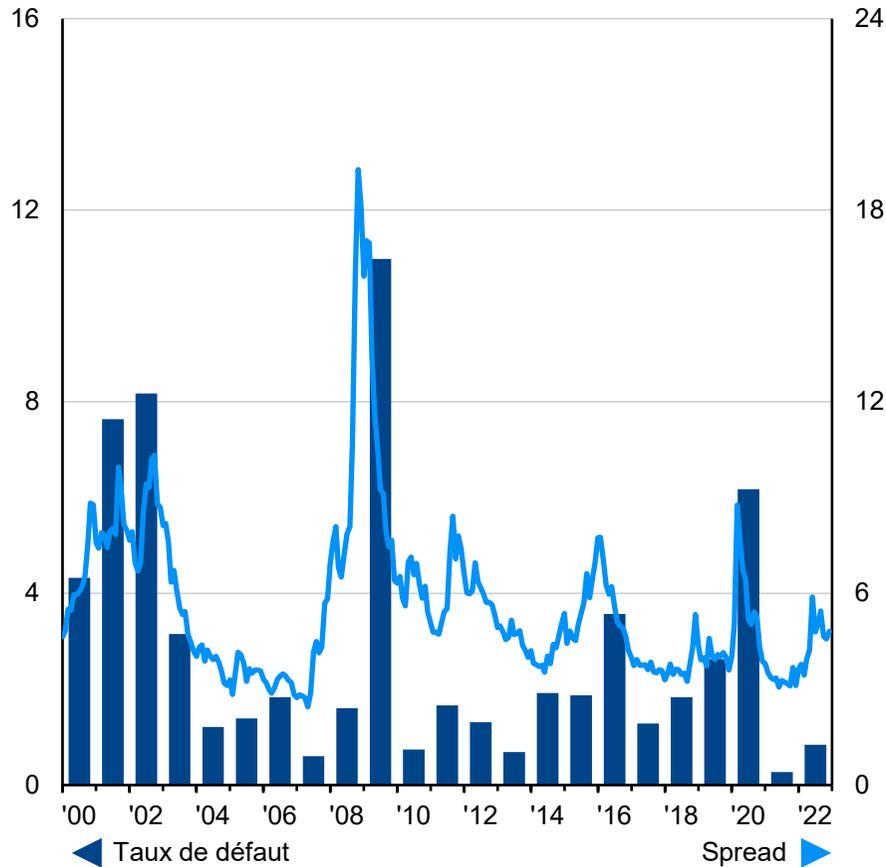


Obligations à haut rendement

Obligations

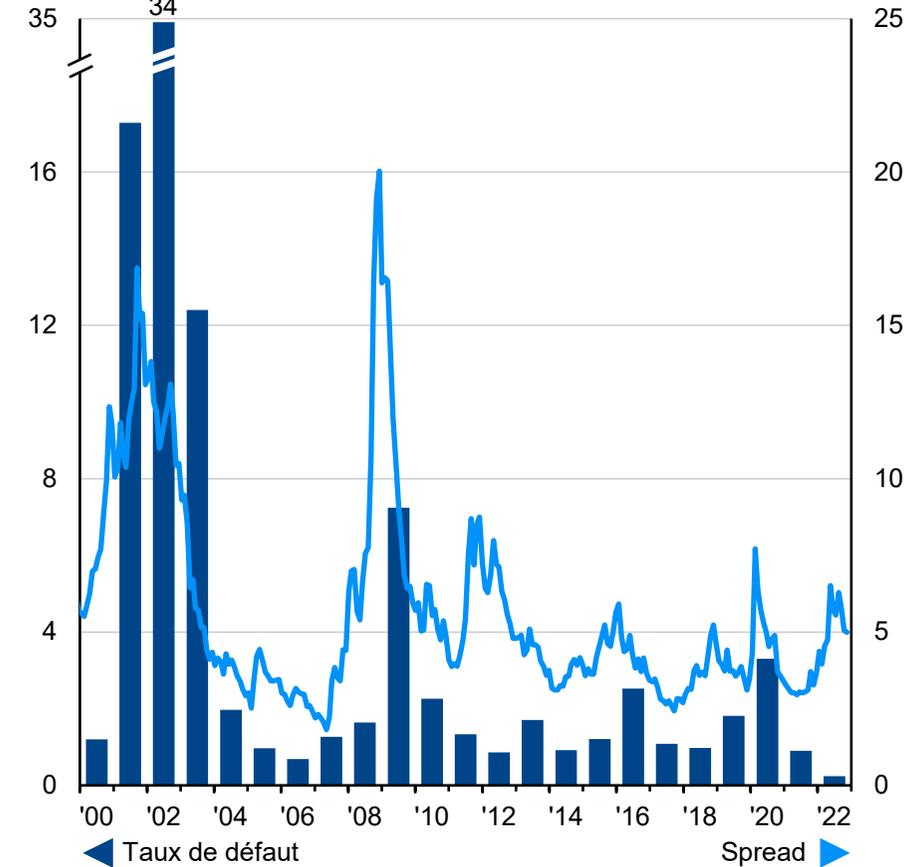
Spreads des obligations américaines à haut rendement et défauts

%, 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 : (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. (droite) 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 pour 2022 correspond à la période de 12 mois se terminant en octobre 2022. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.

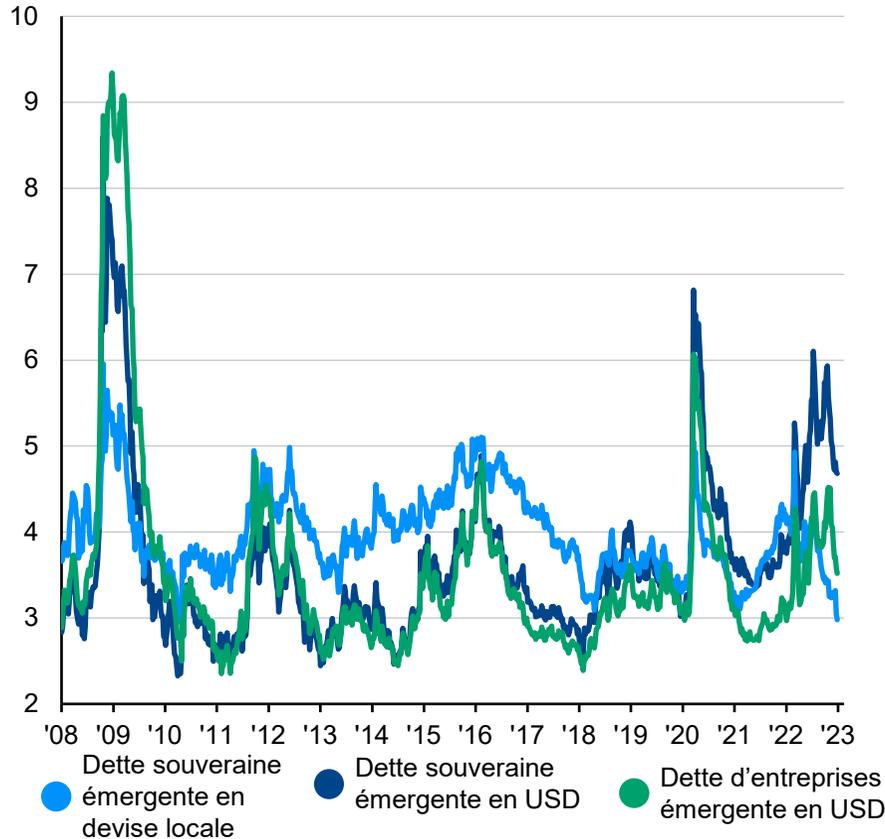


Obligations des marchés émergents

Obligations

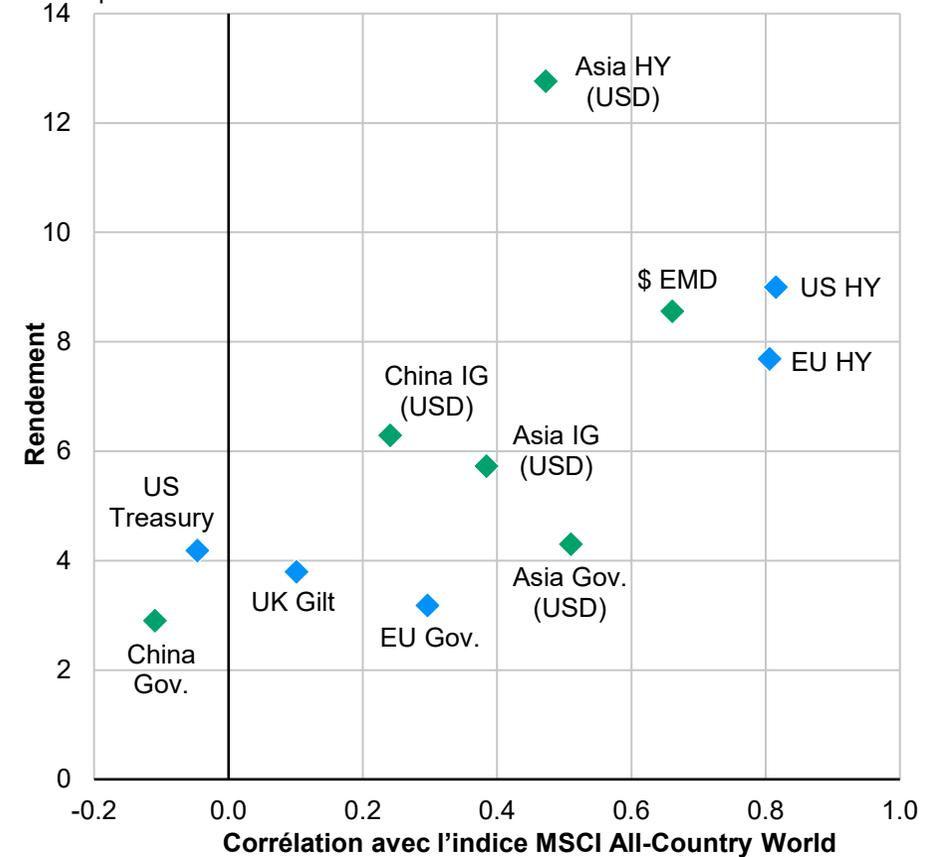
Spreads de la dette d'entreprise et souveraine émergente

%, 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 : (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. (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 : J.P. Morgan Asia Credit (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 31 décembre 2022.

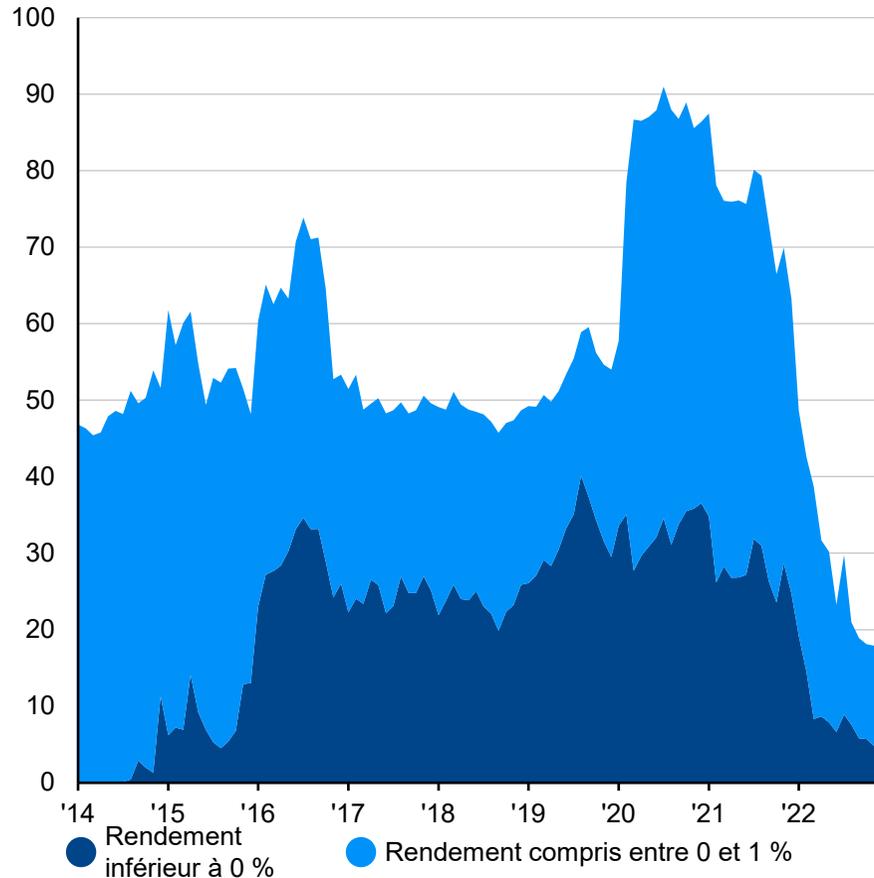


Focus sur les obligations : Potentiel de revenu et de diversification

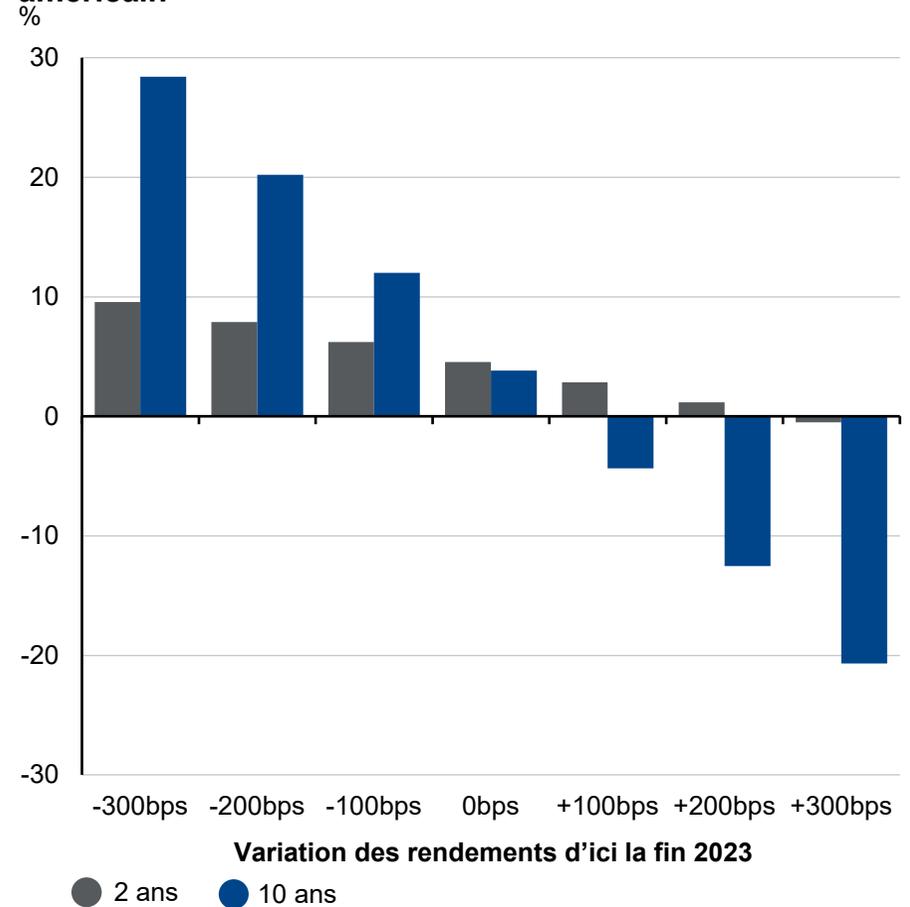
Obligations

Rendements des emprunts d'État mondiaux

% de l'indice BofA/Merrill Lynch Global Government Bond



Scénarios de performance totale pour les bons du Trésor américain



Source : (gauche) Bloomberg, BofA/Merrill Lynch, J.P. Morgan Asset Management. L'indice indiqué est le BofA/Merrill Lynch Global Government Bond. (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 2023, en fonction de la variation des rendements en 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 31 décembre 2022.

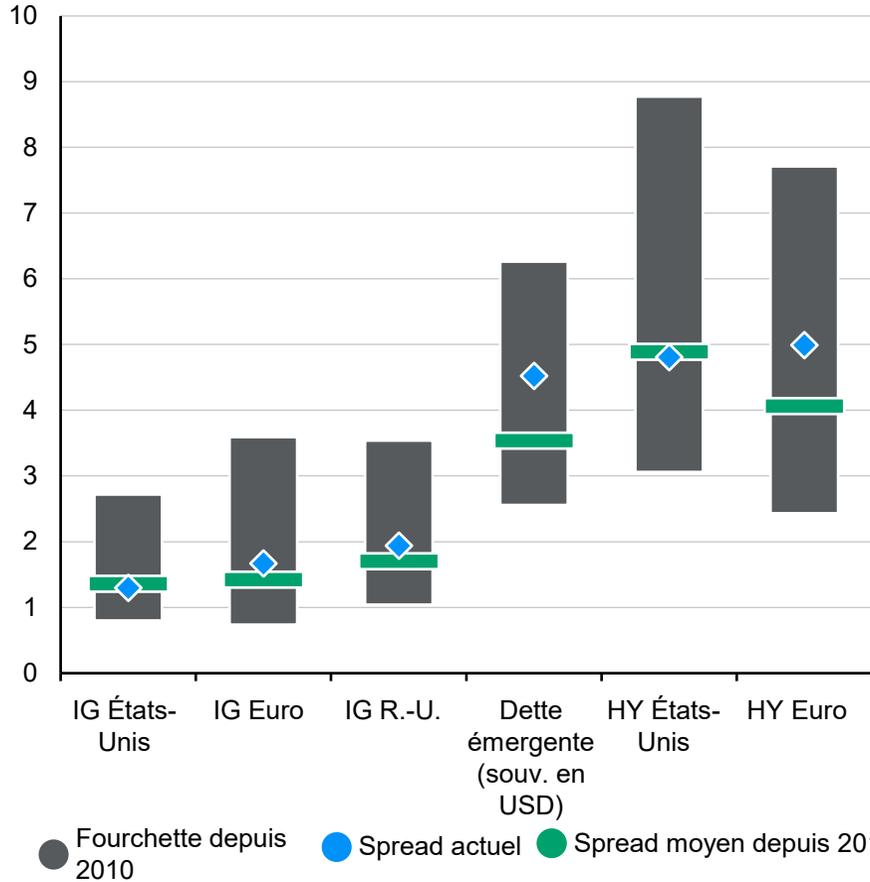


Spreads et performances des obligations mondiales

Obligations

Spreads des obligations

%, spread corrigé des options



Performances des obligations

10 ans Perf. annualisée

	2018	2019	2020	2021	2022	T4 2022	10 ans Perf. annualisée
EUR	5,9 % Bons du Trésor US 0,9 %	17,2 % Dette émergente 15,0 %	5,0 % Emprunts d'État en euro 5,0 %	13,3 % HY américain 5,3 %	-5,4 % HY américain -11,2 %	4,6 % HY en euro 4,6 %	6,2 % HY américain 3,9 %
Locale	2,7 % HY américain -2,3 %	16,6 % Oblig. IG américaines 14,5 %	3,1 % Oblig. indexées sur l'inflation 3,1 %	6,5 % Oblig. IG américaines -1,0 %	-6,7 % Bons du Trésor US -12,5 %	1,3 % Oblig. indexées sur l'inflation 1,3 %	4,1 % Oblig. IG américaines 2,0 %
	2,4 % Oblig. IG américaines -2,5 %	16,5 % HY américain 14,4 %	2,8 % IG en euro 2,8 %	6,4 % Oblig. indexées sur l'inflation 6,4 %	-9,7 % Oblig. indexées sur l'inflation -9,7 %	1,1 % IG en euro 1,1 %	3,8 % Dette émergente 1,6 %
	1,3 % Portefeuille -1,4 %	11,2 % Portefeuille 10,1 %	2,2 % HY en euro 2,2 %	5,7 % Dette émergente -1,8 %	-10,2 % Oblig. IG américaines -15,8 %	-0,8 % Dette émergente 8,1 %	3,2 % HY en euro 3,2 %
	1,0 % Emprunts d'État en euro 1,0 %	10,9 % HY en euro 10,9 %	0,9 % Portefeuille 5,8 %	5,1 % Bons du Trésor US -2,3 %	-11,3 % HY en euro -11,3 %	-2,1 % Emprunts d'État en euro -2,1 %	2,8 % Portefeuille 1,6 %
	0,6 % Dette émergente -4,3 %	8,8 % Bons du Trésor US 6,9 %	0,8 % Oblig. IG américaines 9,9 %	3,9 % Portefeuille -0,2 %	-11,5 % Portefeuille -14,6 %	-2,4 % Portefeuille 2,3 %	2,7 % Bons du Trésor US 0,6 %
	-1,3 % IG en euro -1,3 %	6,8 % Emprunts d'État en euro 6,8 %	-0,9 % Bons du Trésor US 8,0 %	3,4 % HY en euro 3,4 %	-12,4 % Dette émergente -17,8 %	-4,6 % HY américain 4,0 %	1,1 % Oblig. indexées sur l'inflation 1,1 %
	-1,5 % Oblig. indexées sur l'inflation -1,5 %	6,6 % Oblig. indexées sur l'inflation 6,6 %	-2,7 % HY américain 6,1 %	-1,0 % IG en euro -1,0 %	-13,6 % IG en euro -13,6 %	-4,9 % Oblig. IG américaines 3,6 %	0,9 % IG en euro 0,9 %
	-4,0 % HY en euro -4,0 %	6,2 % IG en euro 6,2 %	-3,4 % Dette émergente 5,3 %	-3,5 % Emprunts d'État en euro -3,5 %	-18,5 % Emprunts d'État en euro -18,5 %	-7,5 % Bons du Trésor US 0,7 %	0,8 % Emprunts d'État en euro 0,8 %

Source : (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. – Corporate; 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 2013-2022. 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.



Pétrole

Autres actifs

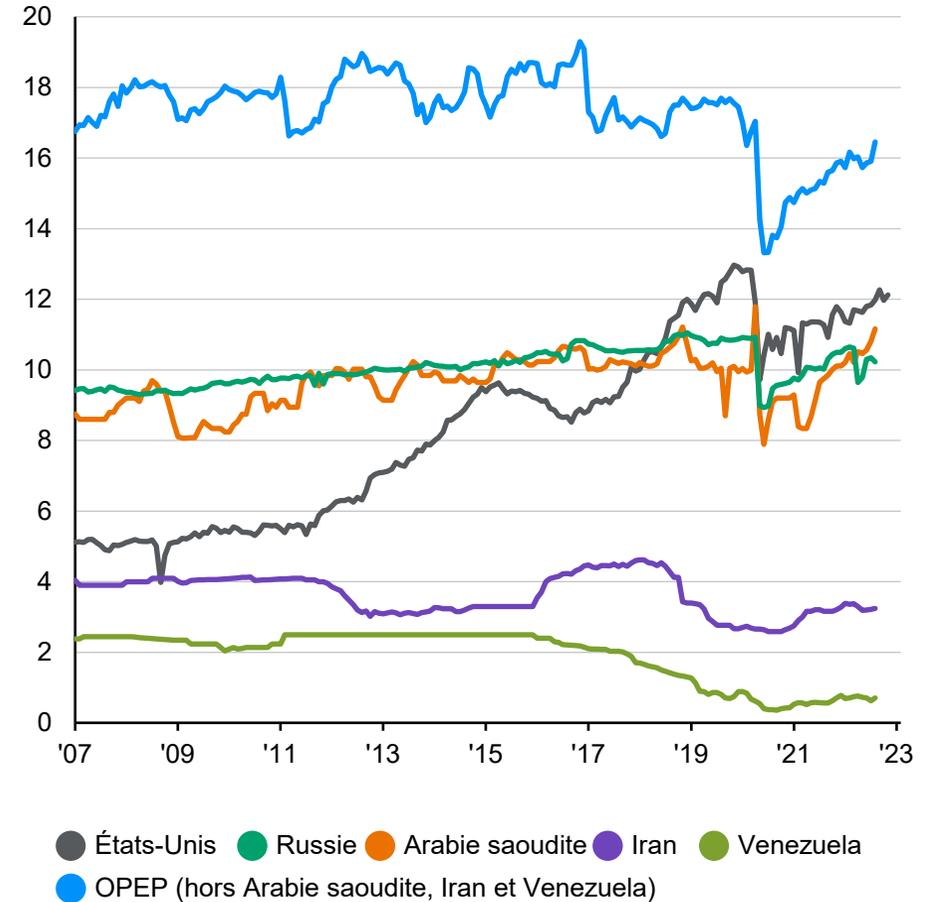
Prix du pétrole brut WTI et nombre de plates-formes pétrolières américaines

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



Production de pétrole brut par pays

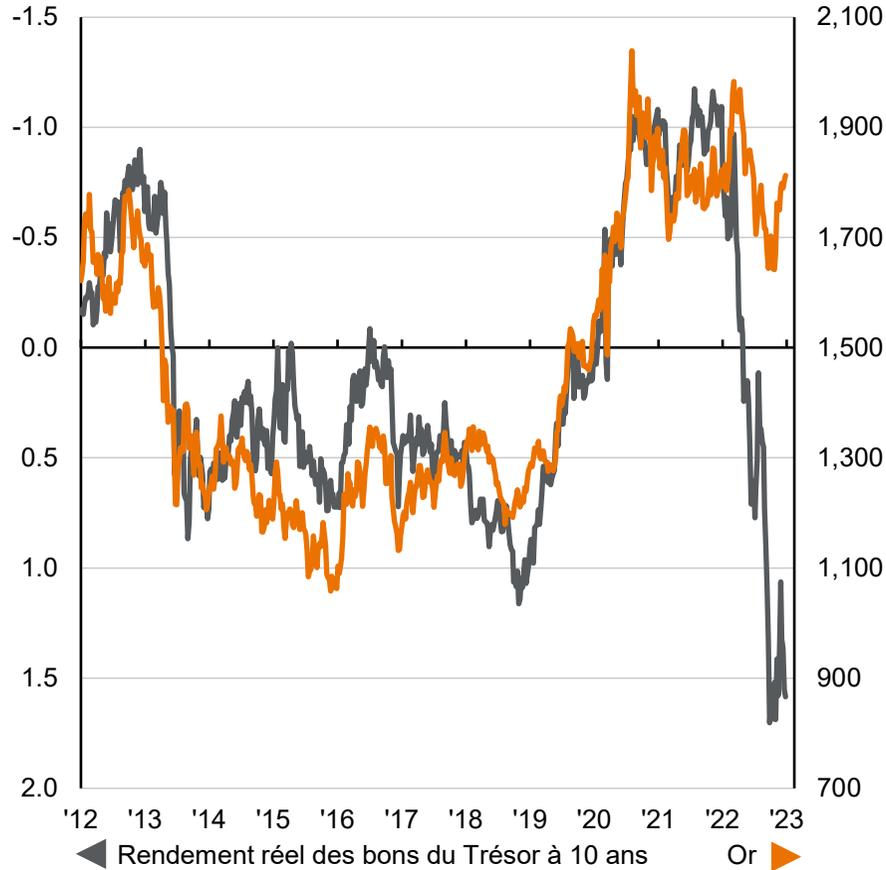
Millions de barils par jour





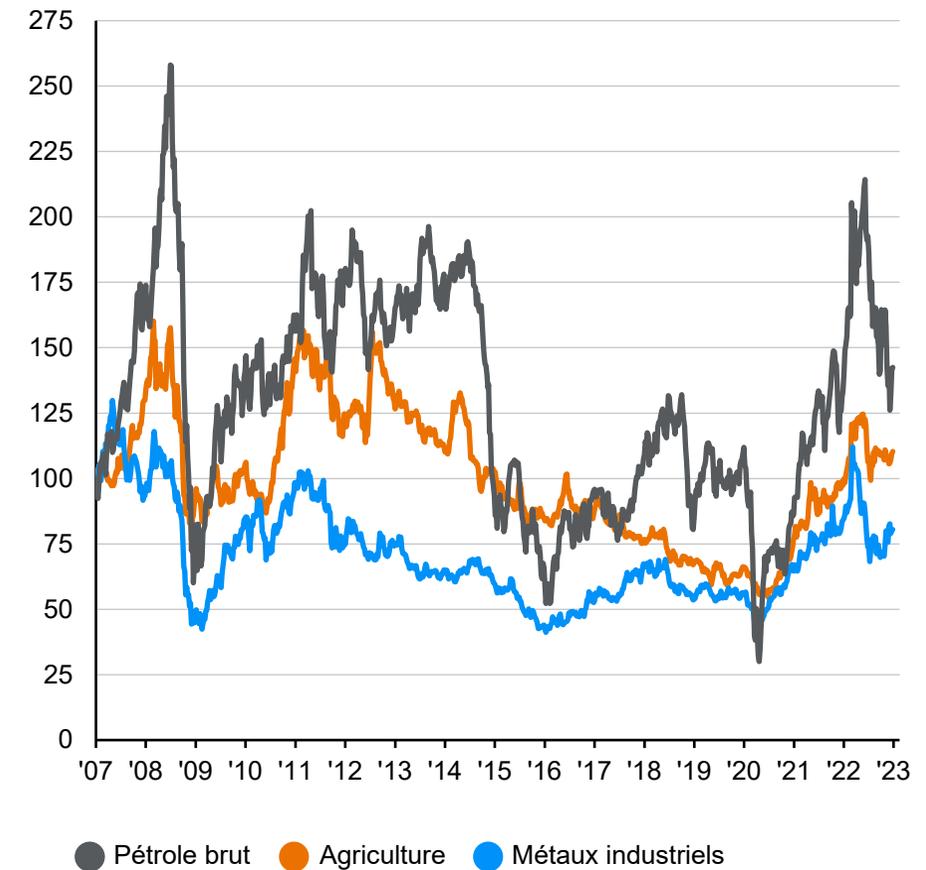
Or/rendement réel des bons du Trésor américain à 10 ans

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



Prix des matières premières

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



Source : (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 31 décembre 2022.

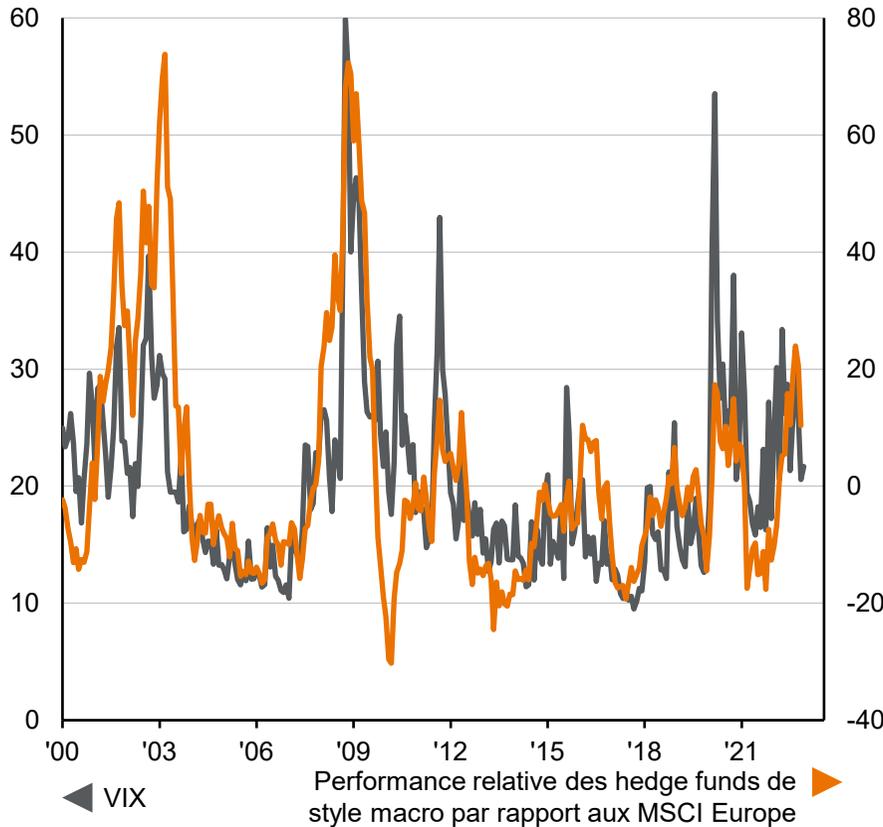


Sources alternatives de diversification

Autres actifs

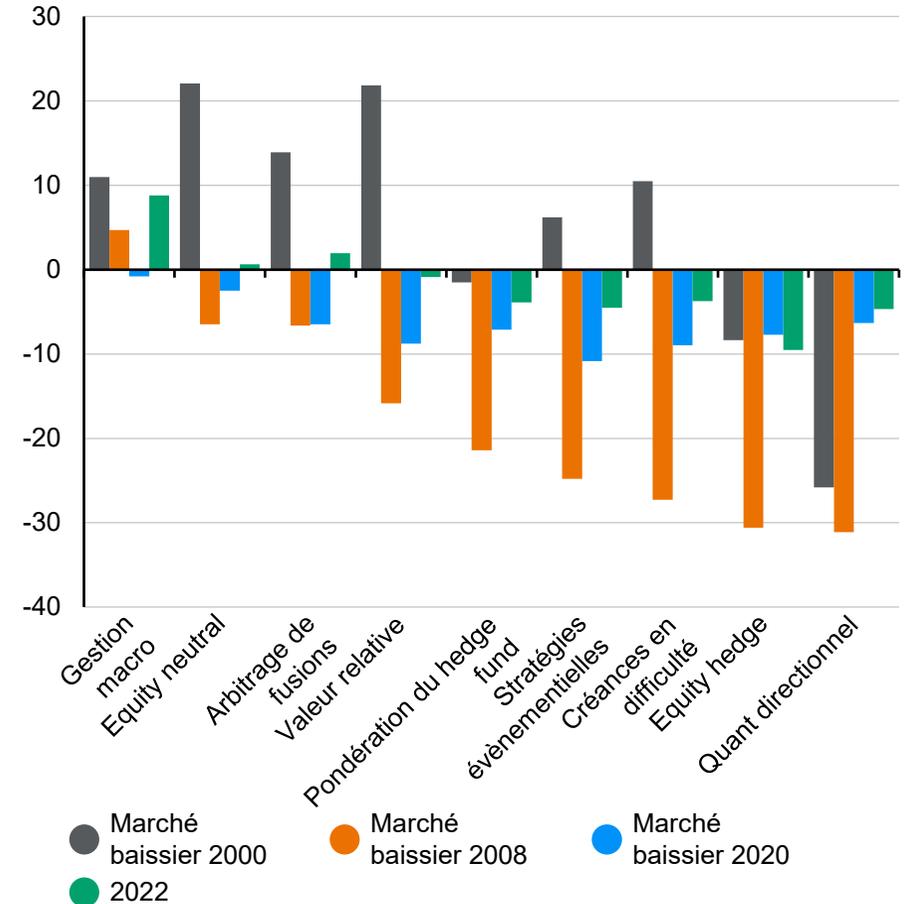
Volatilité et performance relative des hedge funds de style macro

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



Performances de différents styles de hedge funds sur les marchés baissiers

Performance totale en %



Source : (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. (droite) 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. Le marché baissier 2022 s'étend du 1^{er} janvier 2022 au 30 novembre 2022 en raison de la disponibilité des données. 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 31 décembre 2022.

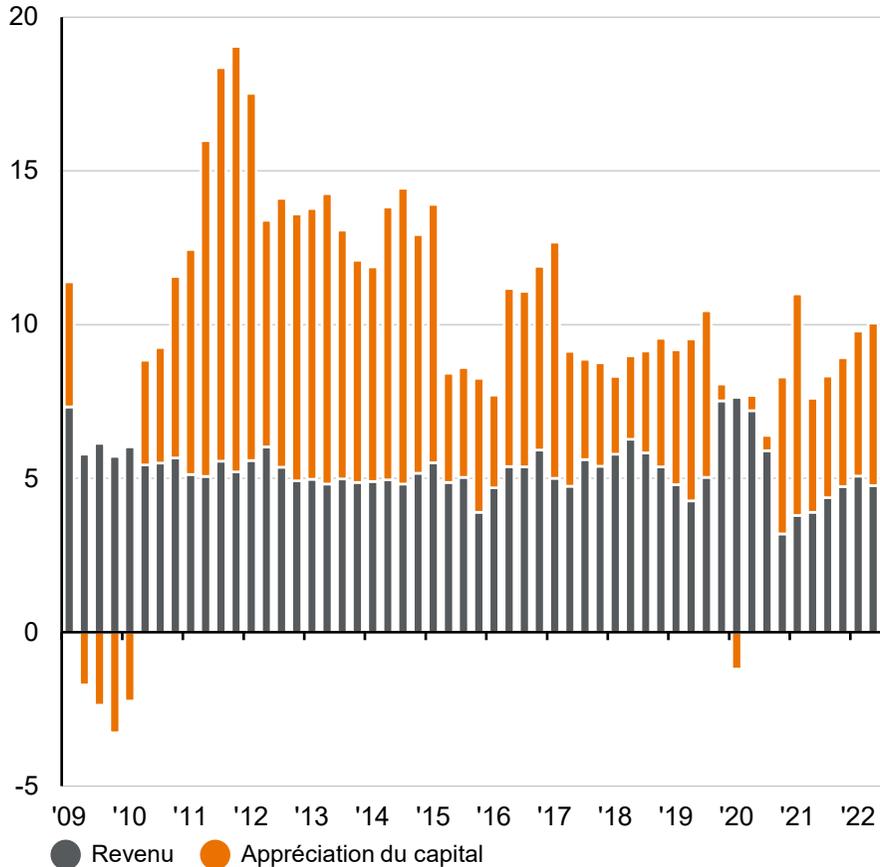


Investissements alternatifs : Actifs réels

Autres actifs

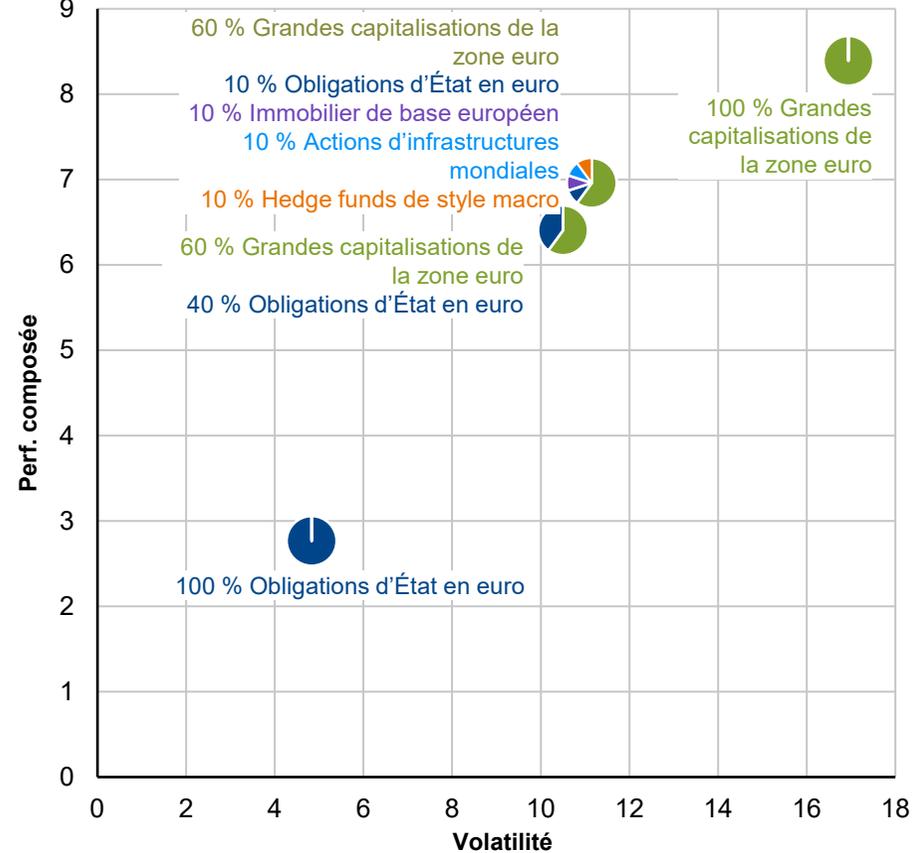
Performances des infrastructures de base mondiales

%, 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



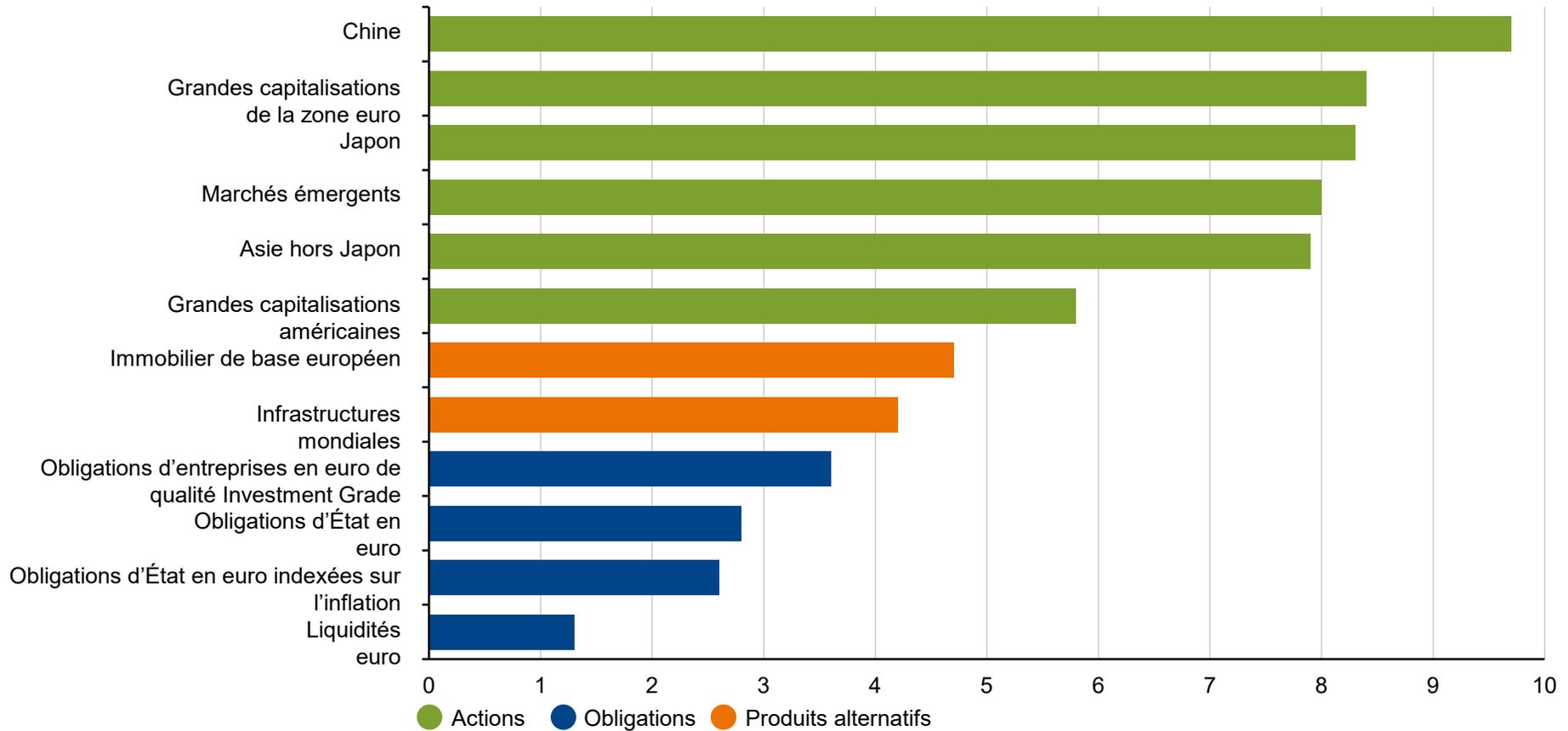
Source : (gauche) MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Performance des infrastructures représentée par la catégorie « risque faible » de l'indice MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset. Les chiffres indiquent la performance sur un an du revenu et de l'appréciation du capital. Le graphique montre l'historique complet de l'indice, qui commence au premier trimestre 2009. (droite) Hypothèses à long terme des marchés de capitaux (HLTMC) 2023, 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 à titre d'illustration. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. présentées Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2022.



Prévisions de performance des actifs

Performances anticipées sur la base des Hypothèses 2023 d'évolution à long terme des marchés de capitaux (LTCMA)

%, performance annualisée en EUR



Autres actifs

Source : Hypothèses à long terme des marchés de capitaux (HLTMC) 2023, J.P. Morgan Asset Management. Les performances sont nominales et en euros. Les projections présentées dans le graphique ci-dessus sont fondées sur les hypothèses de J.P. Morgan Asset Management concernant les performances des principales classes d'actifs sur les marchés de capitaux à long terme (10-15 ans). 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 31 décembre 2022.

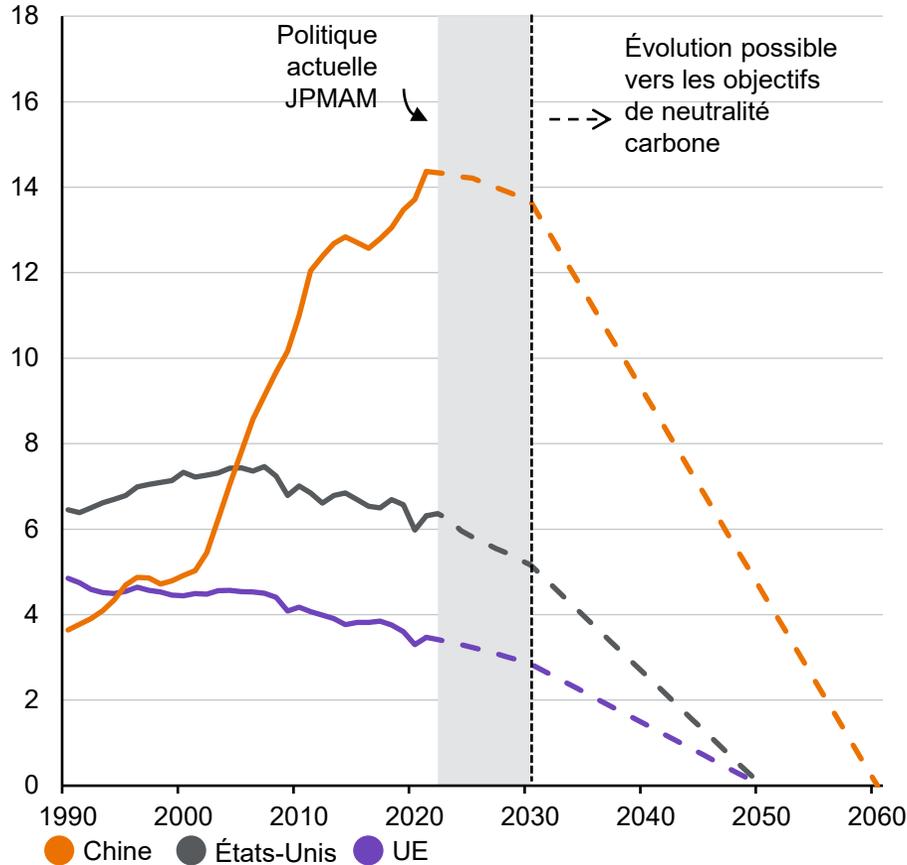


Objectifs d'émissions et préoccupations des consommateurs

ESG

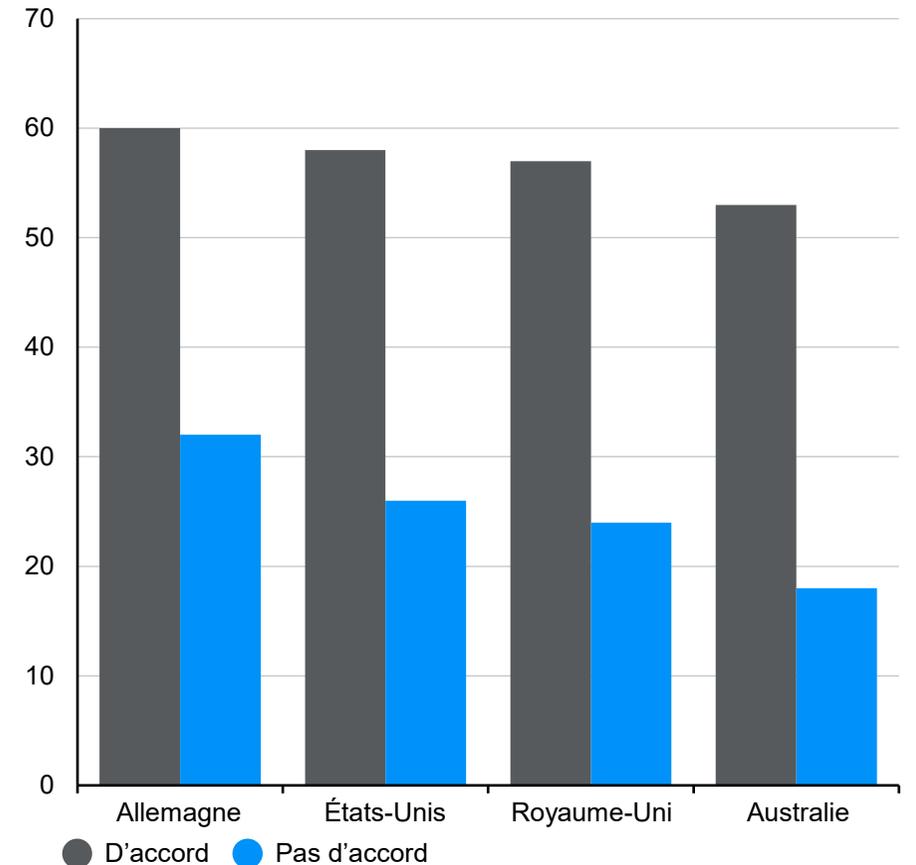
Objectifs d'émission de gaz à effet de serre

En milliards de tonnes/an, équivalent CO₂



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

% des participants au sondage



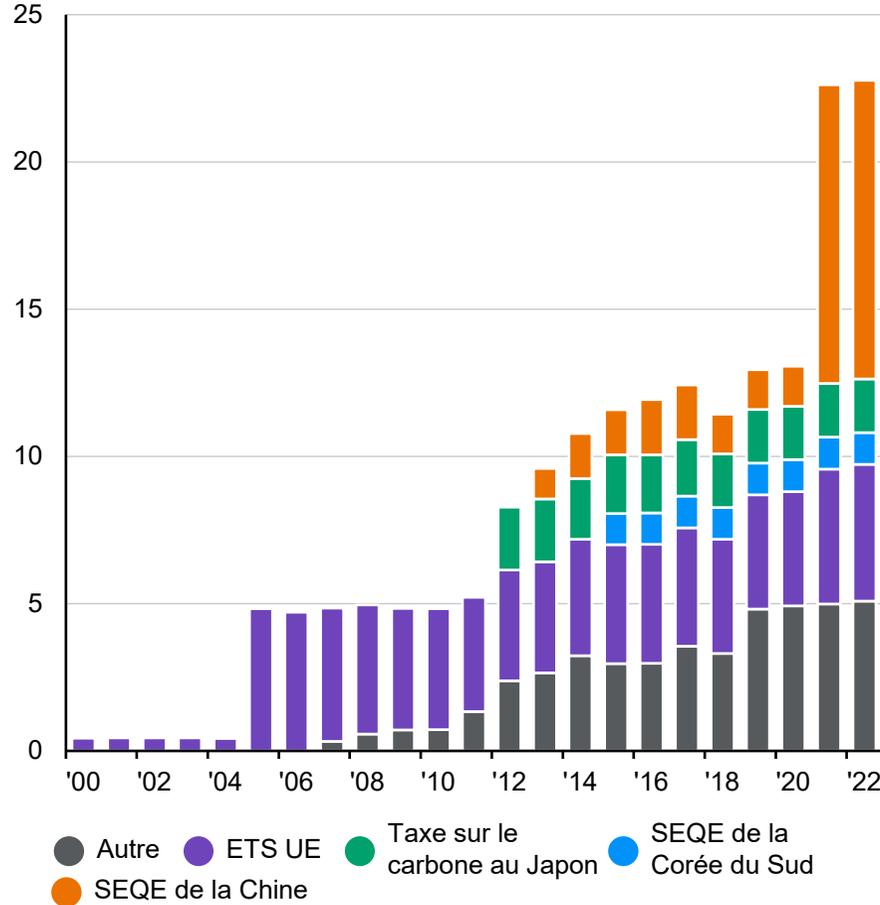
Source : (gauche) Climate Action Tracker, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions relatives aux politiques actuelles correspondent aux prévisions de novembre 2022 fournies par Climate Action Tracker pour les États-Unis et l'UE, et à celles d'août 2022 pour la Chine. Les tonnes d'équivalent CO₂ standardisent les émissions pour permettre la comparaison entre les différents gaz. Une tonne d'équivalent a le même effet de réchauffement qu'une tonne de CO₂ sur 100 ans. (droite) 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. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Tarification du carbone

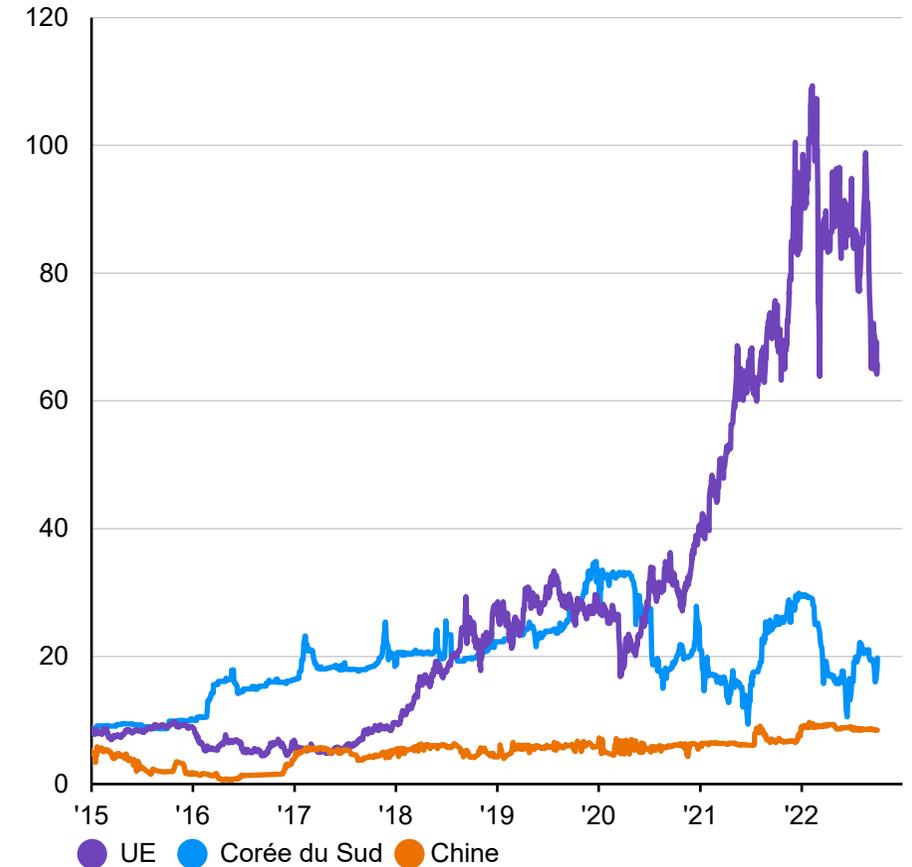
Émissions mondiales couvertes par les initiatives de tarification du carbone

% des émissions mondiales de gaz à effet de serre



Prix du système d'échange d'émissions

Dollar par tonne d'équivalent_{CO2}



ESG

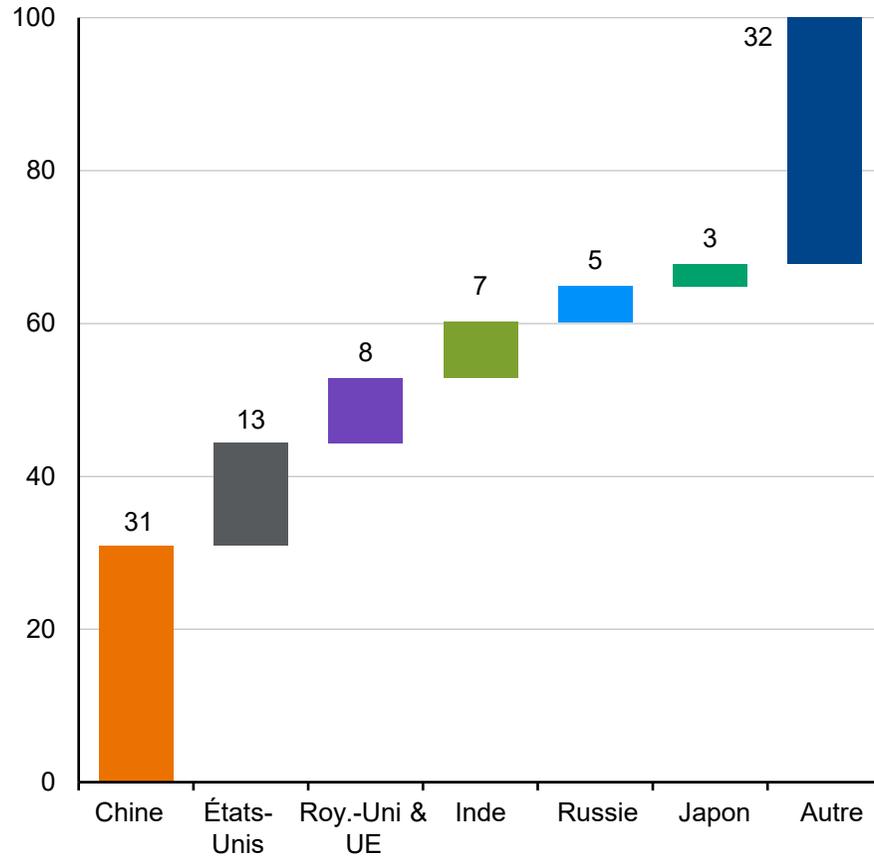
Source : (gauche) Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. ETS est un système d'échange de quotas d'émission. (droite) International Carbon Action Partnership, J.P. Morgan Asset Management. Le prix du SEQUE chinois est le prix du SEQUE de Shanghai jusqu'en juillet 2021, et le prix valable sur le continent par la suite. Les tonnes d'équivalent CO₂ 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 CO₂ sur 100 ans. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Émissions mondiales de CO₂ par pays

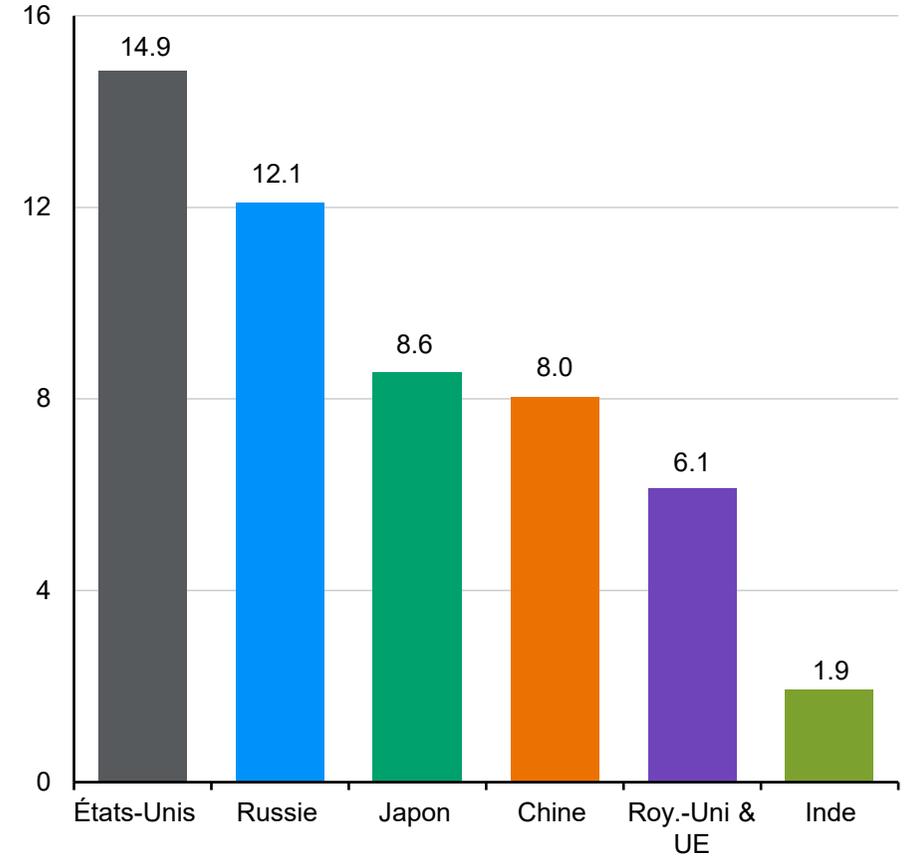
Part d'émissions mondiales de CO₂ par pays

En %, 2021



Émissions mondiales de CO₂ par habitant

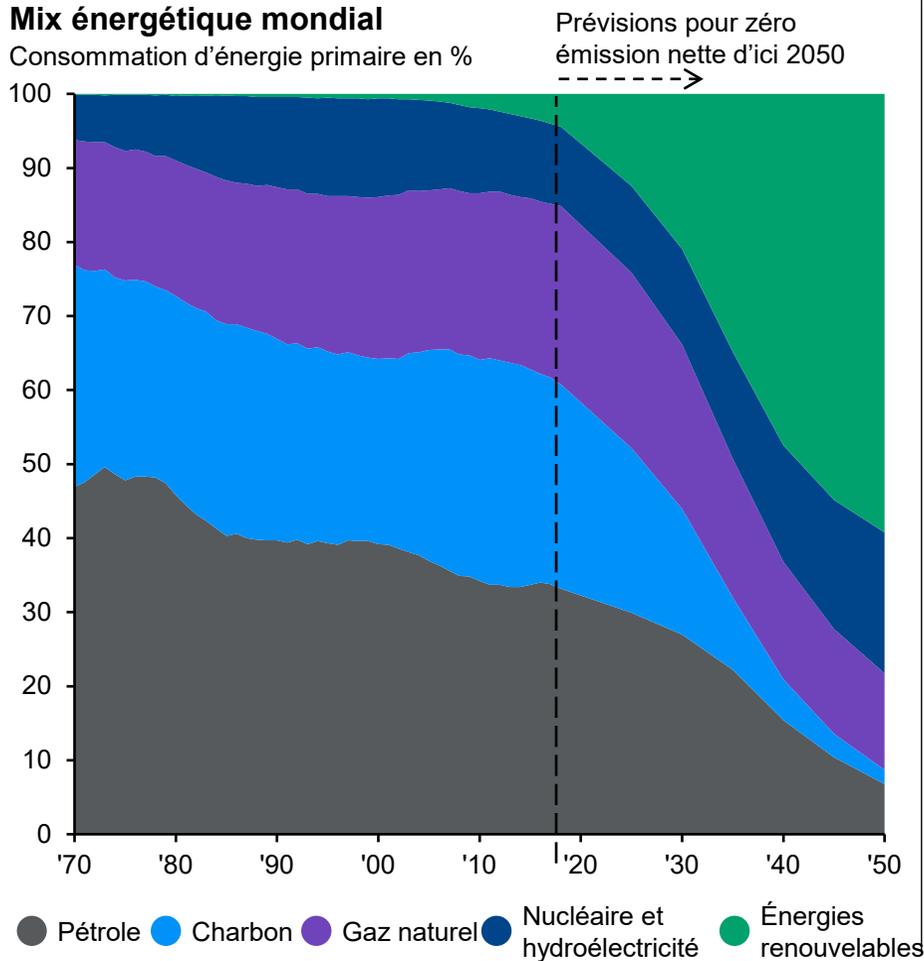
En tonnes, 2021



Source : (tous les graphiques) Gapminder, Global Carbon Project, Our World in Data, Nations Unies, J.P. Morgan Asset Management. Les émissions de CO₂ proviennent de la combustion d'énergies fossiles pour la production d'énergie et de ciment. L'impact des émissions résultant de la modification de l'utilisation des sols (comme la déforestation) n'est pas inclus. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.

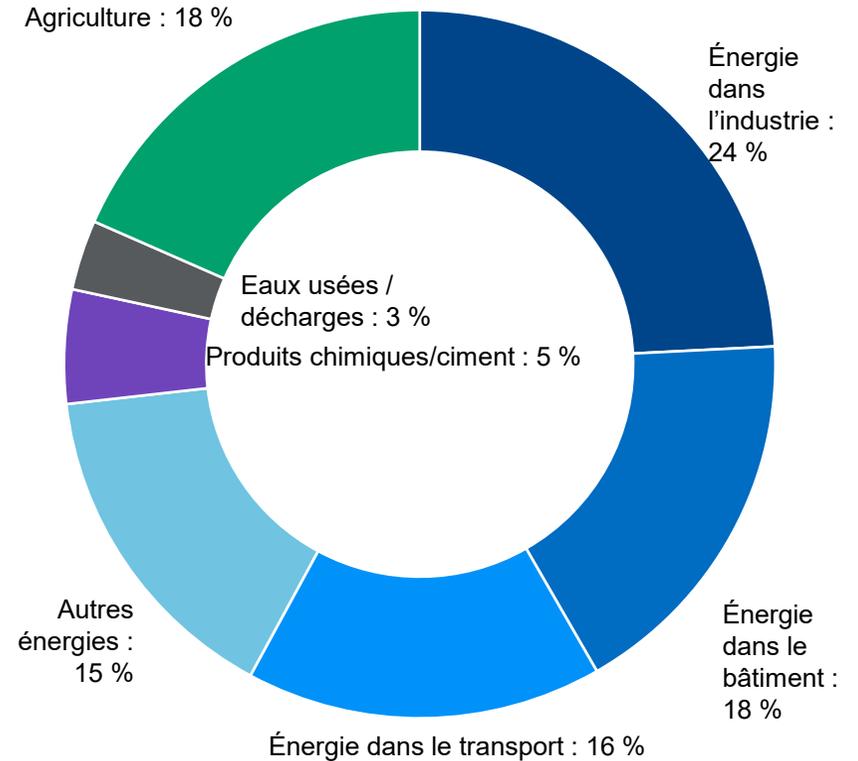


Mix énergétique mondial et émissions de gaz à effet de serre, par secteur



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 CO₂.



Source : (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. (droite) Climate Watch, Our World in Data, World Resource Institute, J.P. Morgan Asset Management. Les émissions de gaz à effet de serre comprennent le CO₂, le méthane, l'oxyde nitreux et les gaz à effet de serre fluorés. Les tonnes d'équivalent CO₂ 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 CO₂ sur 100 ans. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.

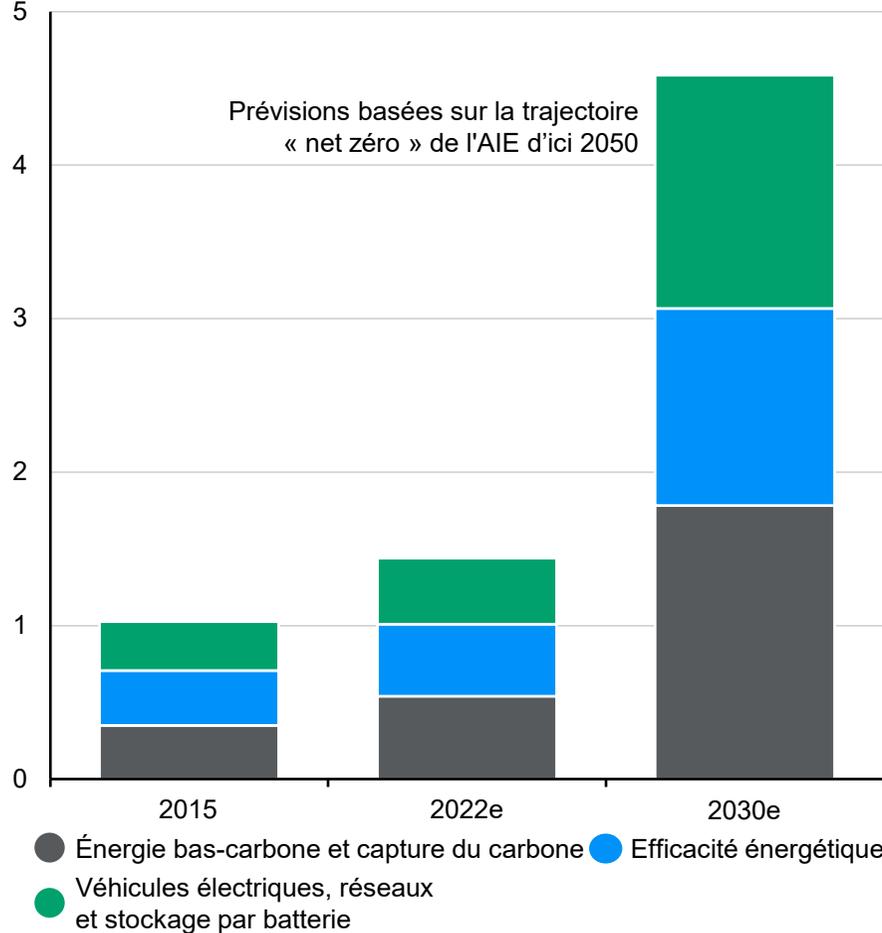


Investissements mondiaux dans l'énergie

ESG

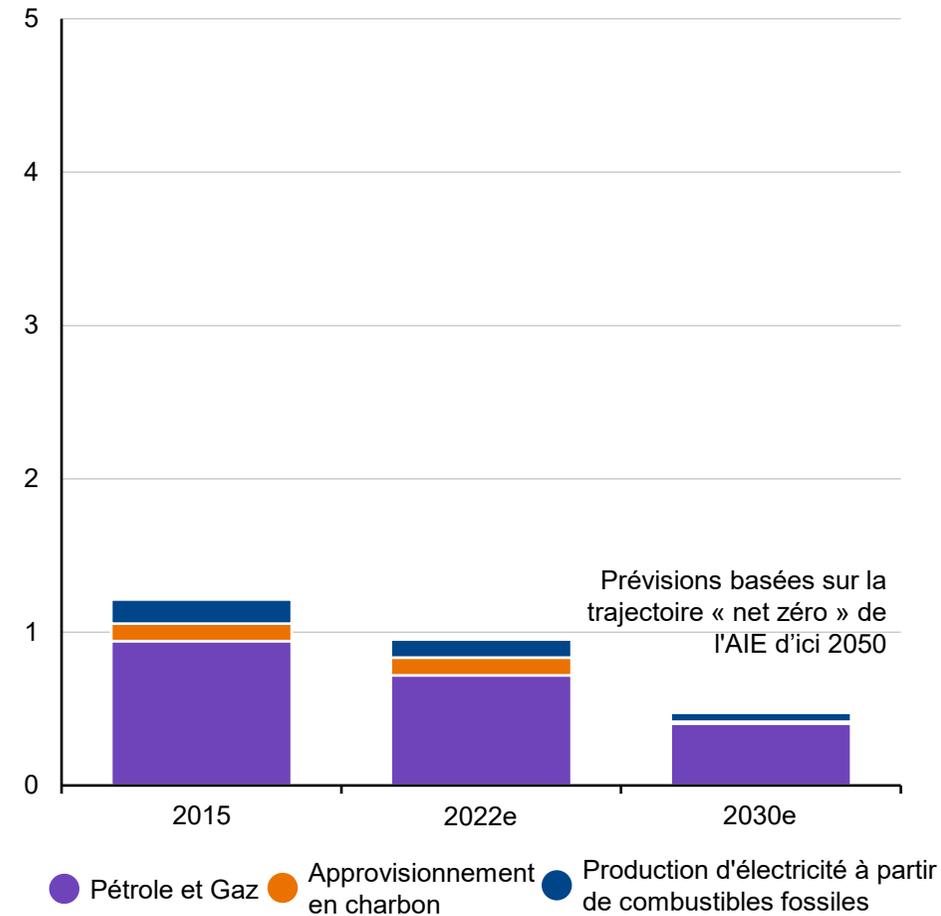
Investissement mondial dans les énergies propres et l'efficacité énergétique

En milliers de milliards USD



Investissements mondiaux dans les énergies fossiles

En milliers de milliards USD

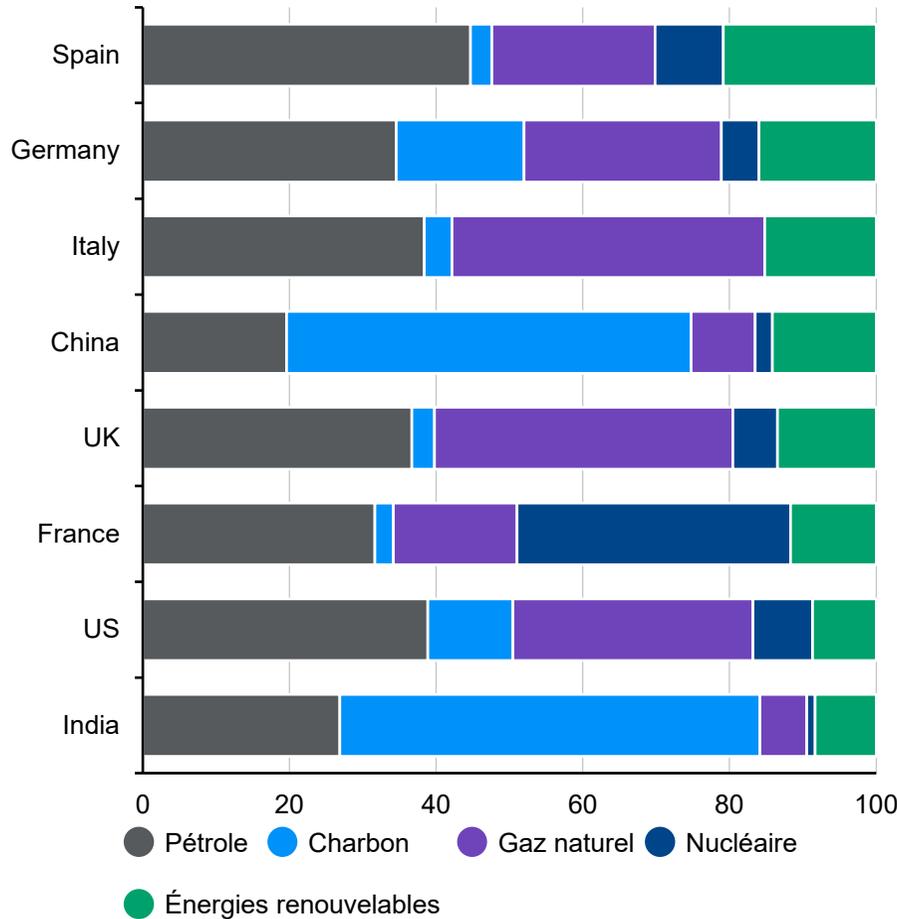




Consommation mondiale d'énergie et capacité de production d'énergies renouvelables

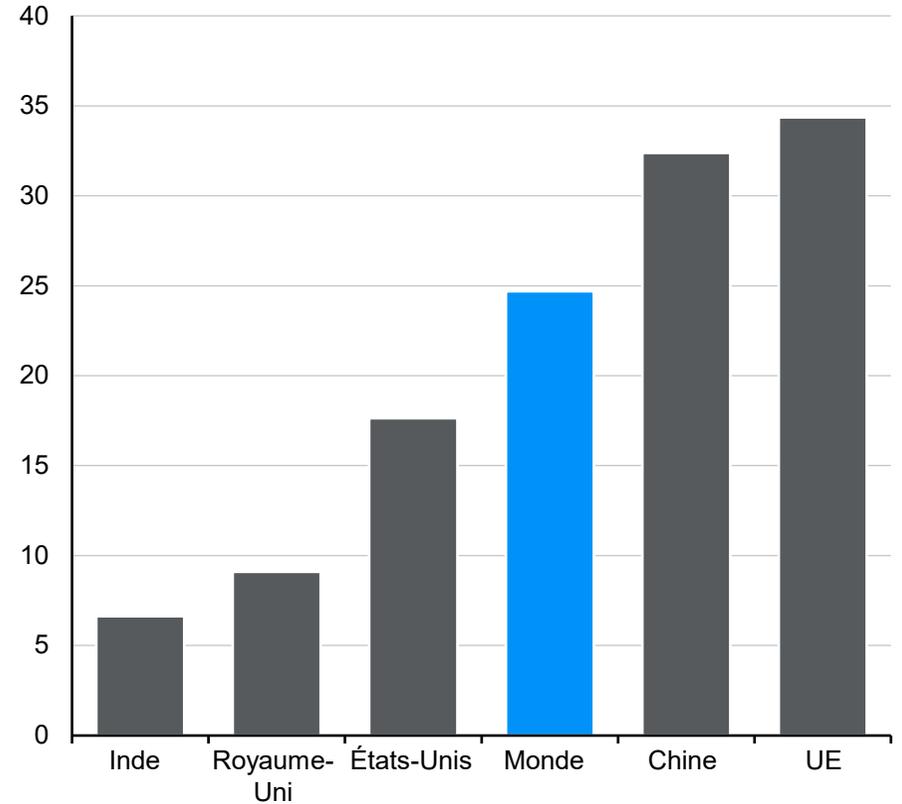
Mix énergétique mondial

En % de la consommation d'énergie primaire



Variation des prévisions des capacités de production d'énergies renouvelables, 2022 vs. 2021

Variation en % des prévisions d'augmentation des capacités entre 2022 et 2026



ESG

Source : (gauche) Our World in Data, J.P. Morgan Asset Management. Les énergies renouvelables comprennent les énergies hydraulique, éolienne, solaire et la biomasse. (droite) AIE, J.P. Morgan Asset Management. Le graphique montre l'augmentation en pourcentage de l'augmentation prévue des capacités de production d'énergies renouvelables entre le rapport 2021 de l'AIE sur les énergies renouvelables et le rapport 2022. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2022.

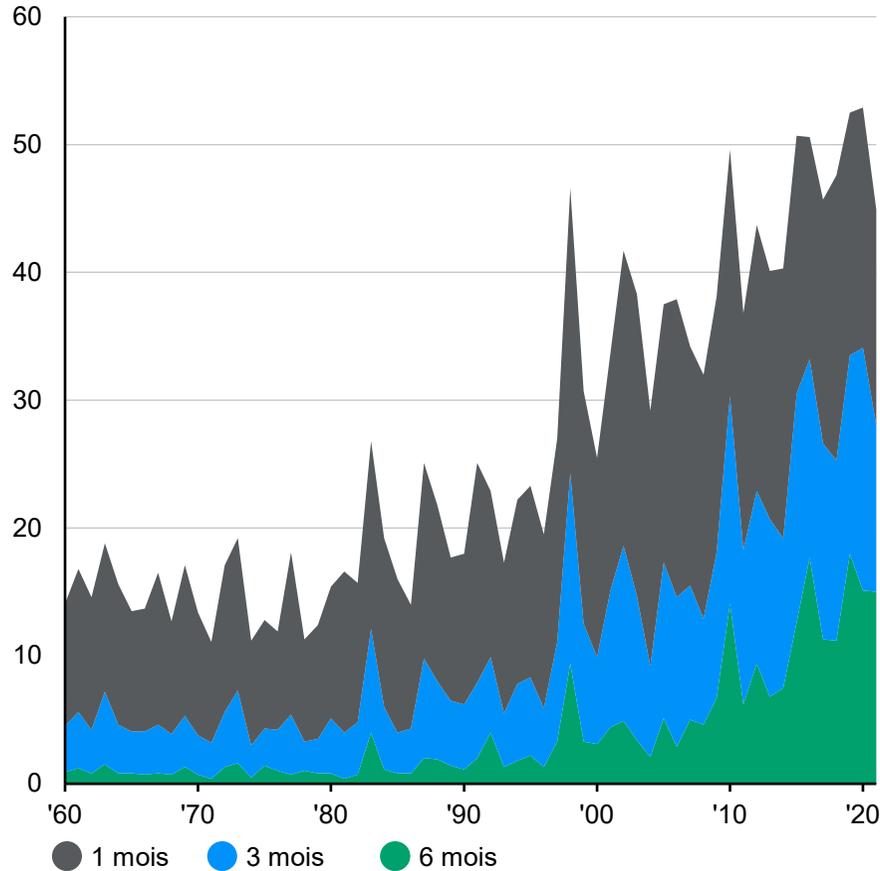


Sécheresses et prix des denrées alimentaires

ESG

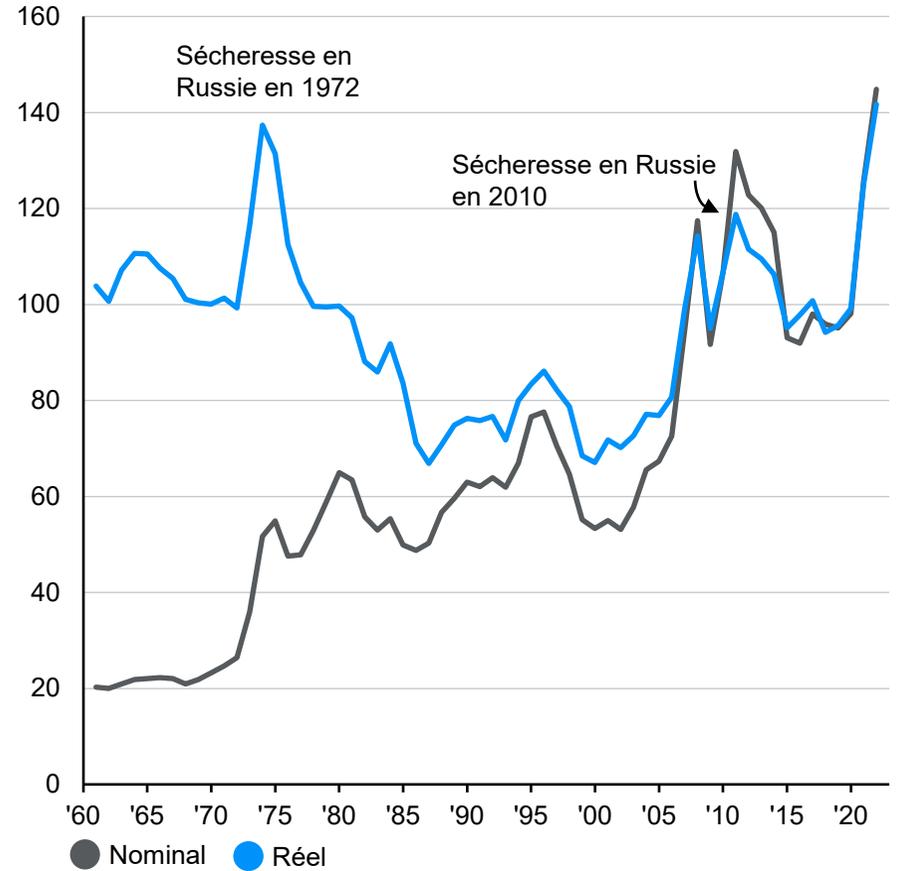
Terres touchées par la sécheresse

% des terres touchées par des sécheresses par an, à l'échelle mondiale



Prix alimentaires

Niveau de l'indice



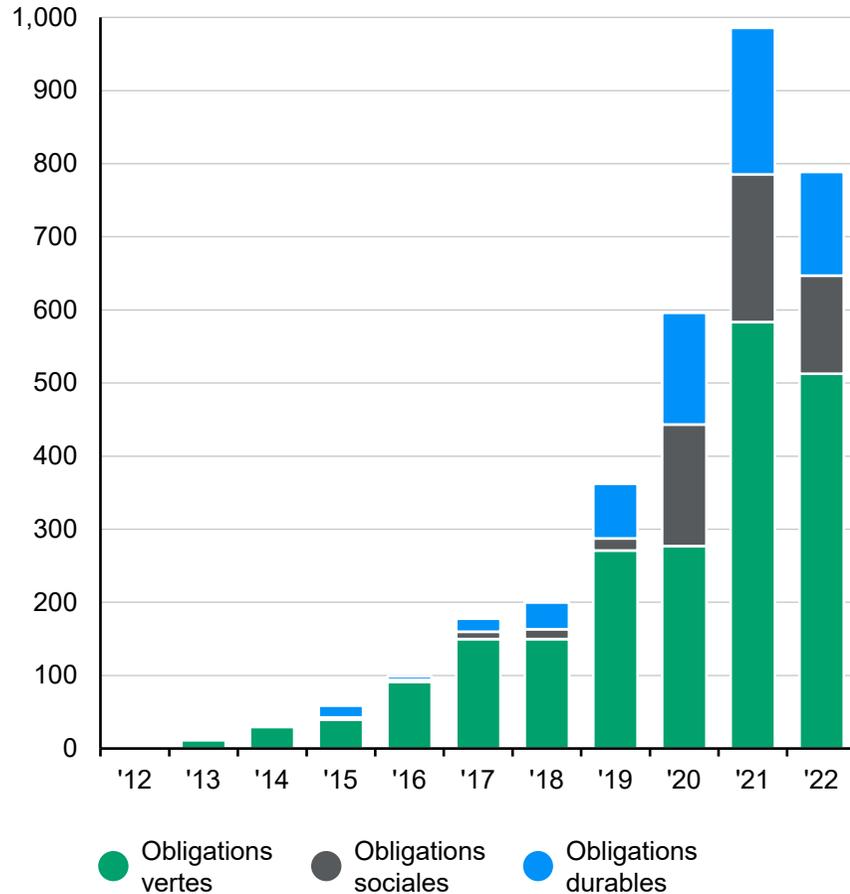
Source : (gauche) Base de données de l'indice mondial normalisé de précipitation-évapotranspiration, 2021. Beguería, S et al, « The Lancet Countdown on Health and Climate Change » : rapport 2022, J.P. Morgan Asset Management. (droite) Organisation des Nations unies pour l'alimentation et l'agriculture, J.P. Morgan Asset Management.
Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2022.



ESG et marchés de capitaux

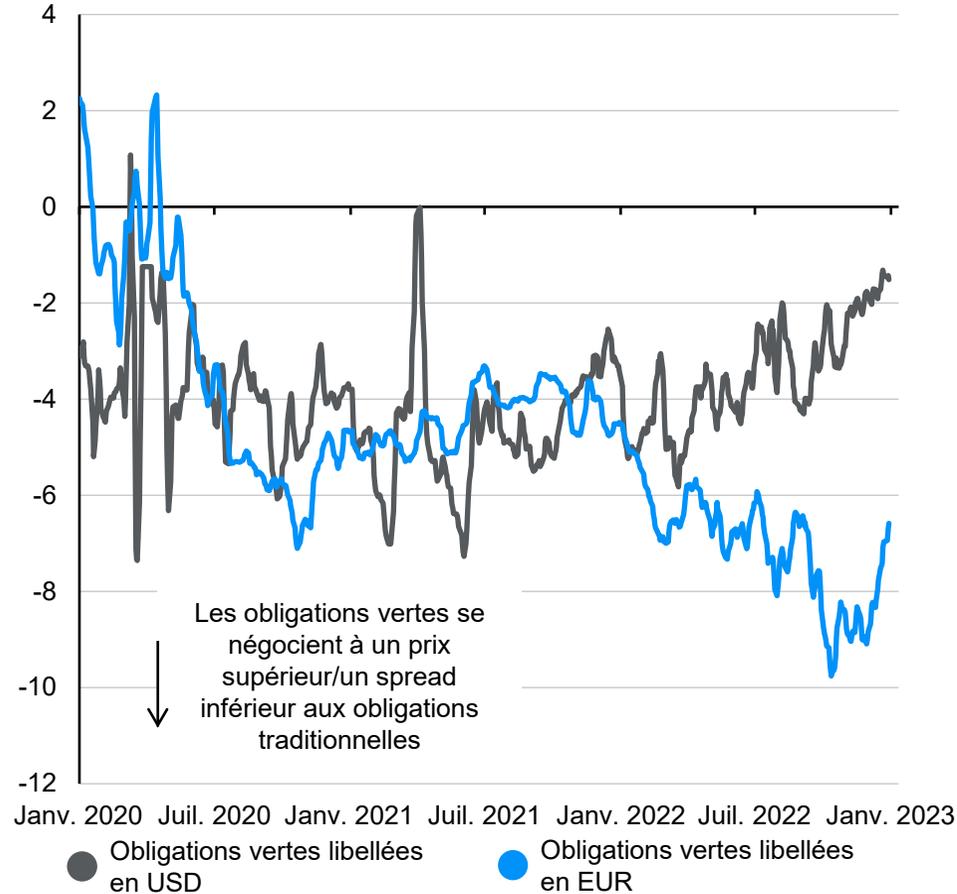
Émission mondiale d'obligations durables, sociales et vertes

Milliards USD



Spread entre les obligations d'entreprises vertes et traditionnelles

Points de base



ESG

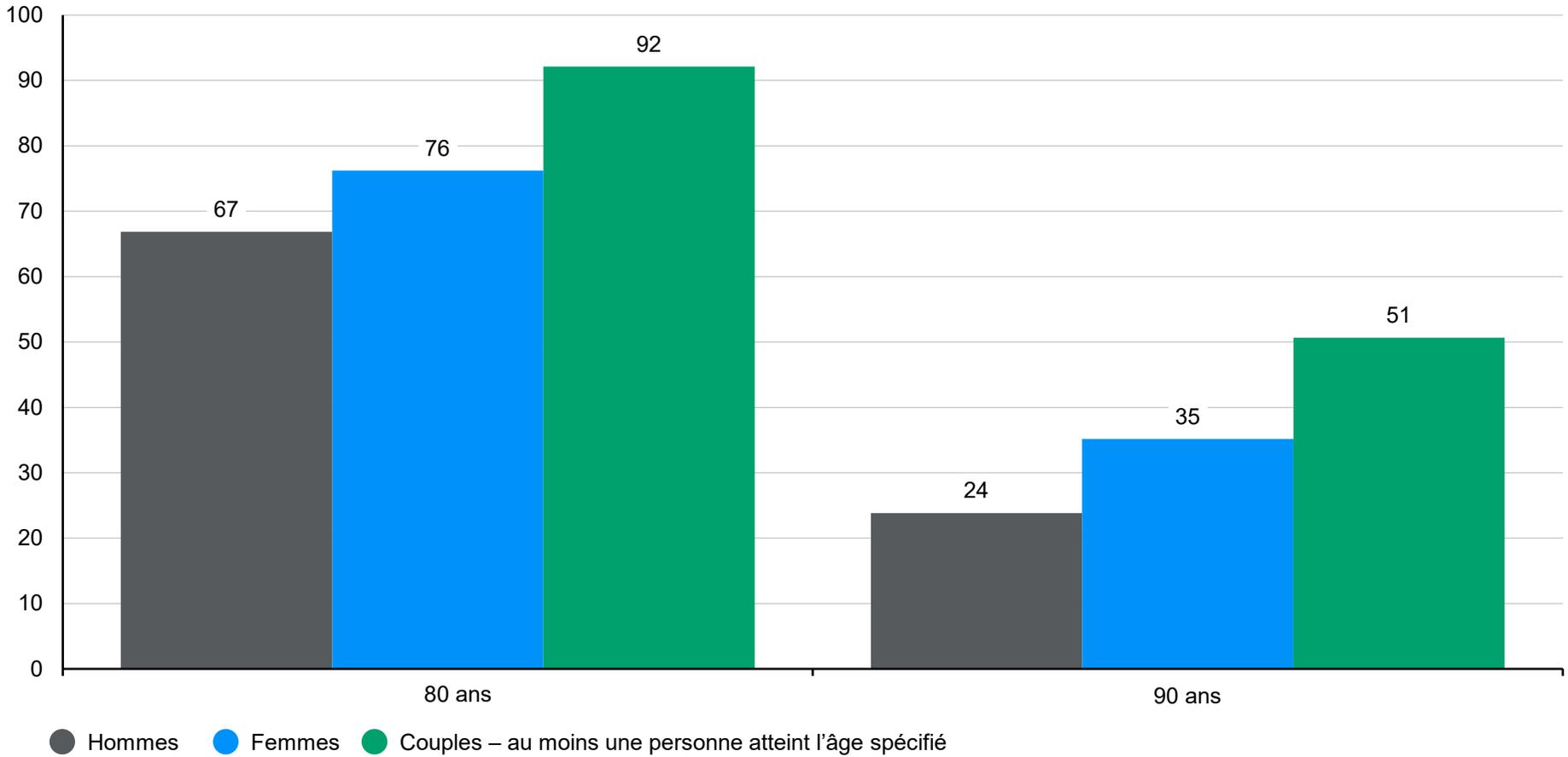
Source : (gauche) Refinitiv Eikon, J.P. Morgan Asset Management. Les obligations vertes consistent à allouer 100 % du produit net des obligations à des projets écologiques. Les obligations sociales consistent à utiliser le produit des obligations pour générer des résultats sociaux positifs. Les obligations 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. (droite) 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 160 paires, 99 libellées en EUR et 61 en USD. 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 31 décembre 2022.



Espérance de vie

Probabilité d'atteindre 80 et 90 ans

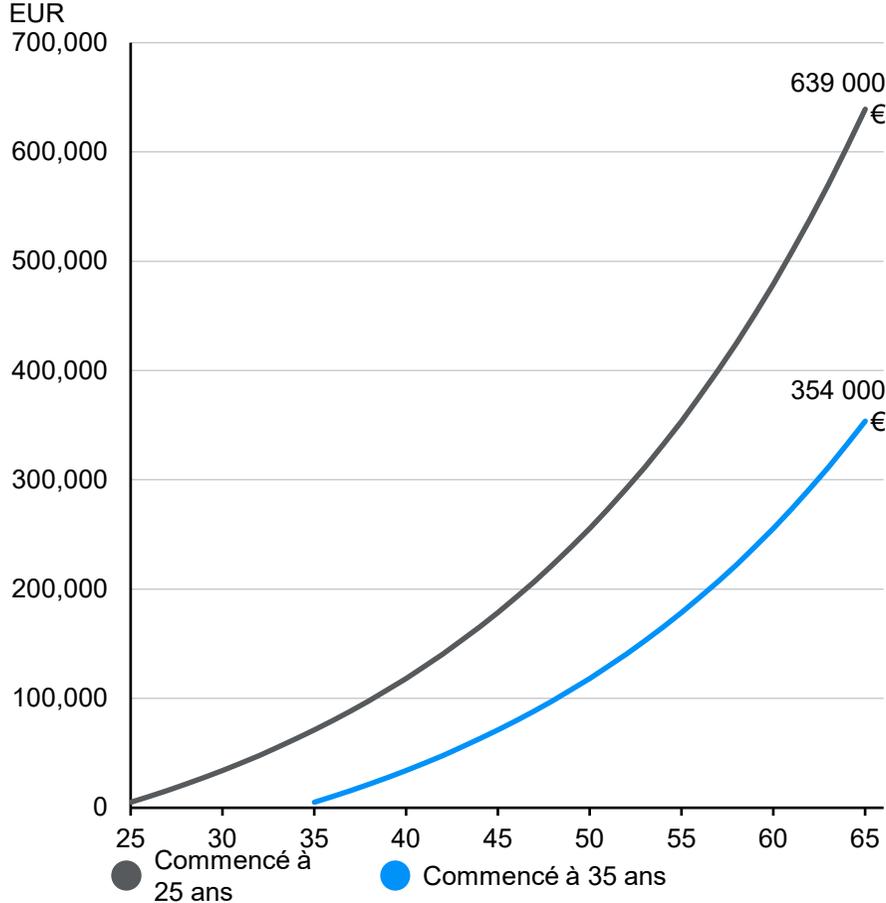
Probabilité en %, personnes âgées de 65 ans, par sexe et couple





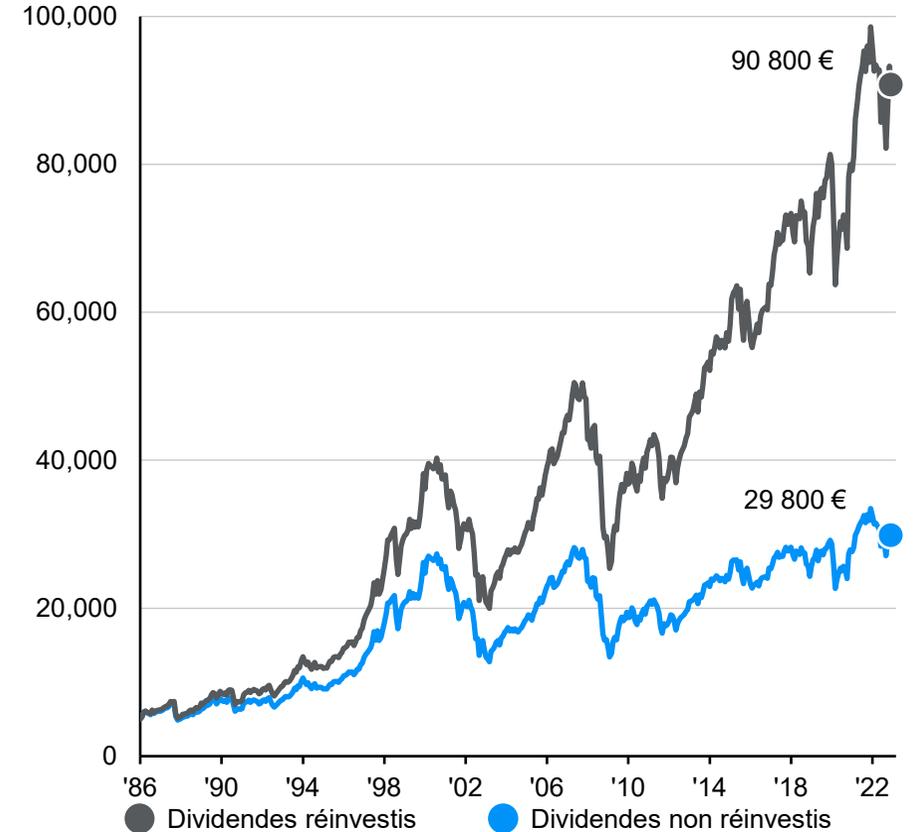
L'effet des intérêts composés

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

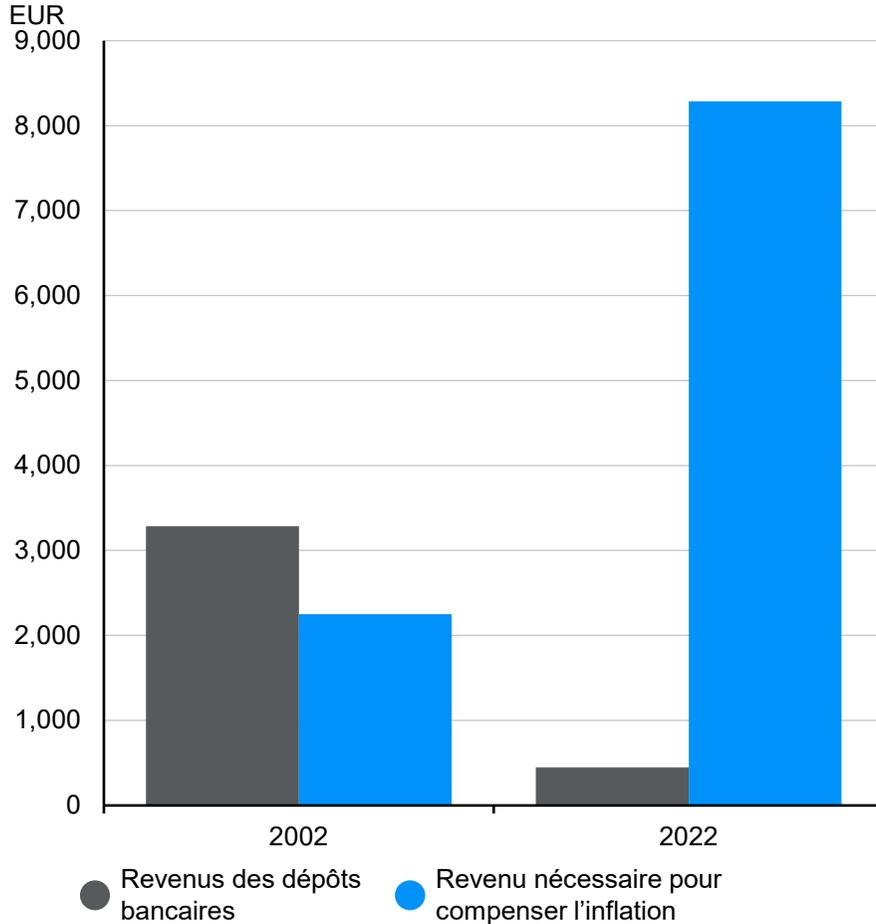


Source : (gauche) J.P. Morgan Asset Management. À des fins d'illustration exclusivement, dans l'hypothèse du réinvestissement de tous les revenus, les investissements réels peuvent engendrer des taux de croissance et des frais supérieurs ou inférieurs. (droite) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. 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 31 décembre 2022.



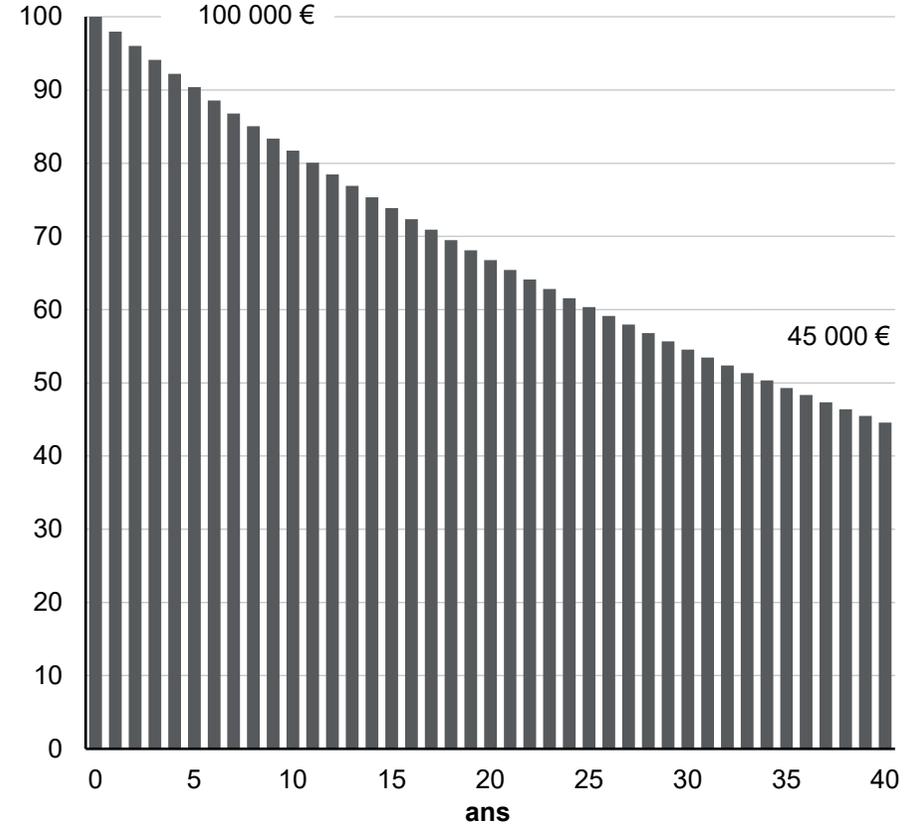
Investissements en liquidités

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

En milliers EUR



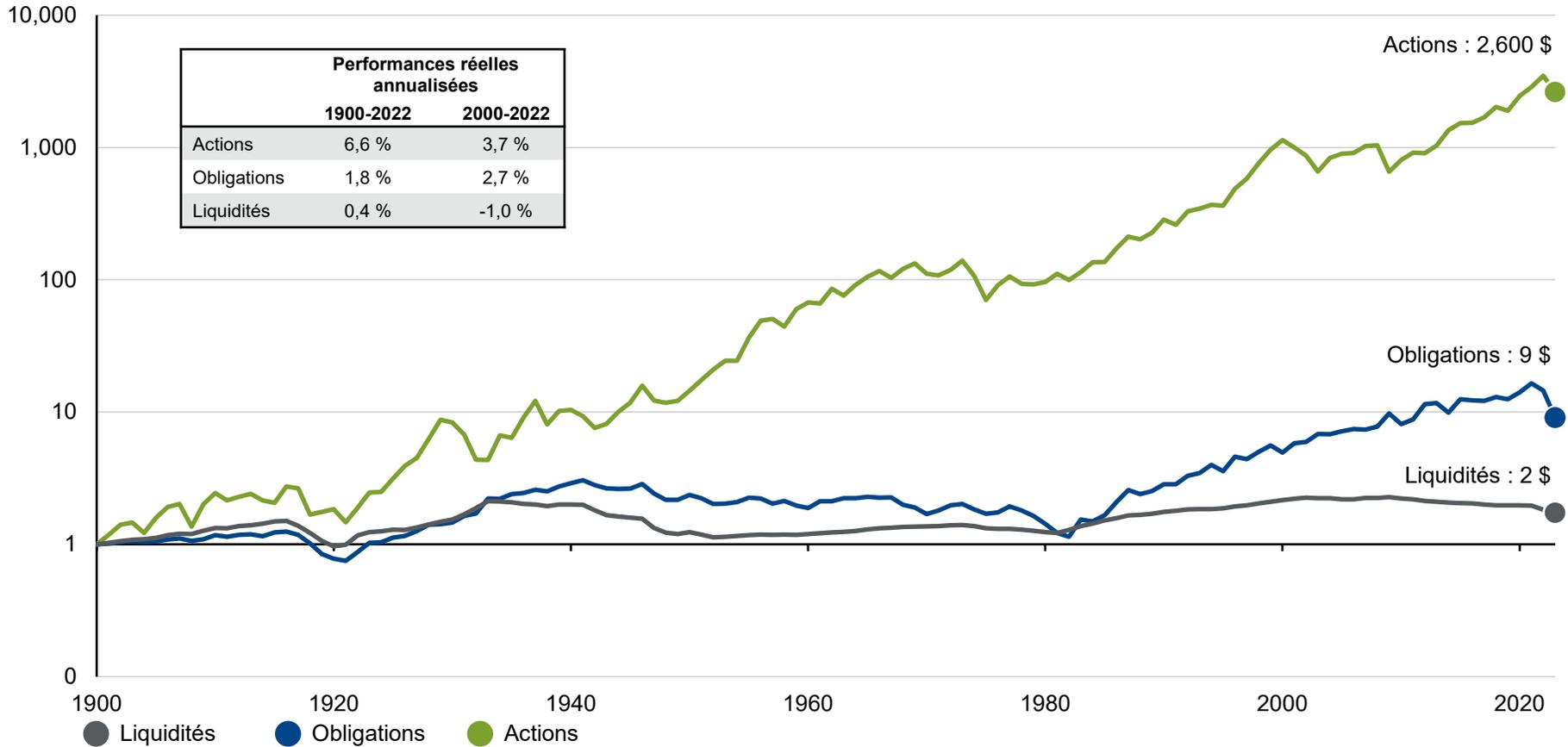
Source : (gauche) Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données affichées sont des moyennes au cours de l'année civile. (droite) J.P. Morgan Asset Management. À titre d'illustration uniquement, en partant de l'hypothèse qu'aucun rendement n'est généré sur les liquidités et 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 31 décembre 2022.



Performance des actifs à long terme

Performances totales de 1 dollar en valeur réelle

USD, échelle logarithmique, performances totales



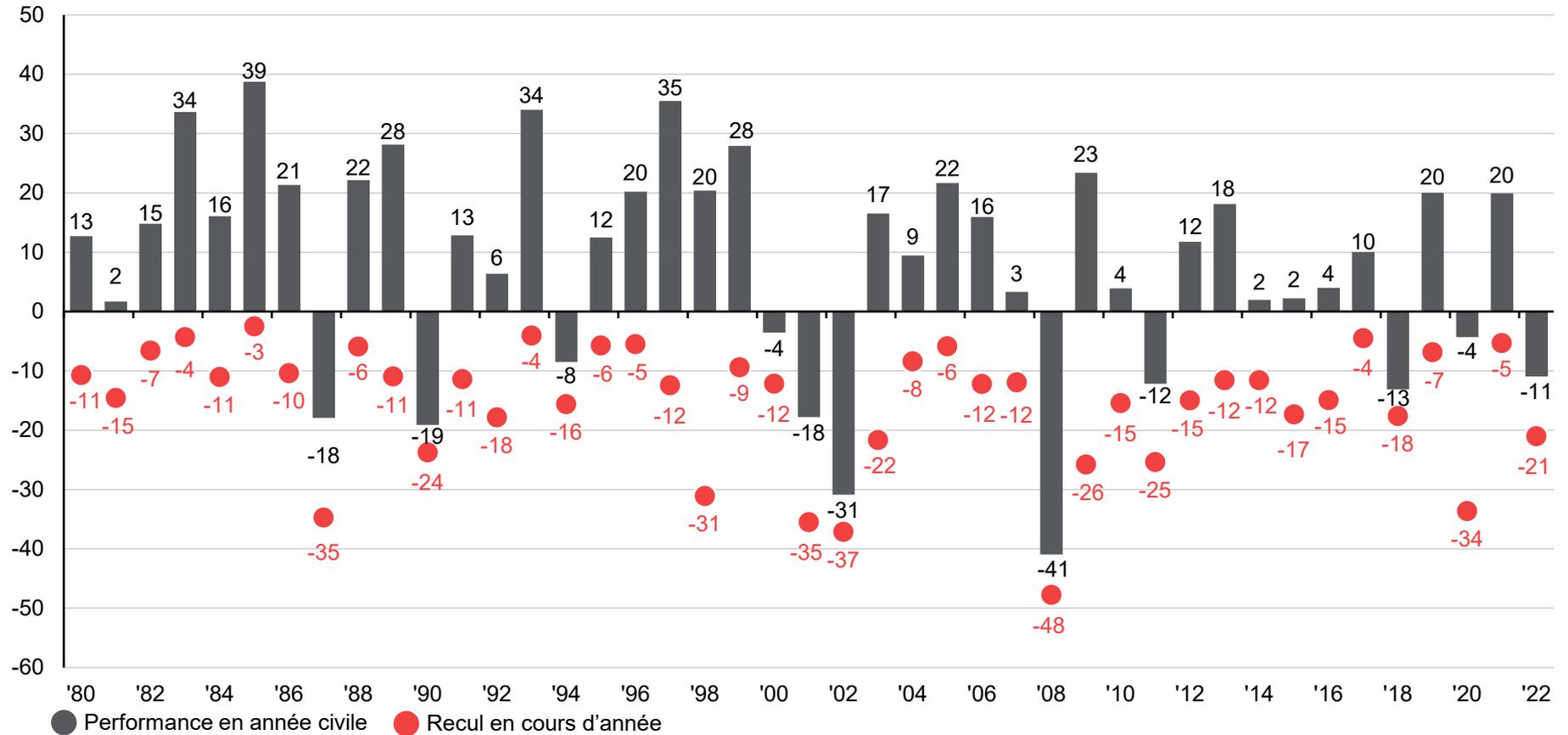
Source : Bloomberg, Bloomberg Barclays, FactSet, Shiller, Siegel, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Performance avant 2010 : Shiller, Siegel ; à compter de 2010 : Actions : S&P 500 ; Obligations : Indice Bloomberg Barclays US Treasury 20+ year Total Return ; Liquidités : Indice Bloomberg 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 31 décembre 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 15,5 % (moyenne 12,1 %), les performances annuelles sont positives pour 32 années sur 43



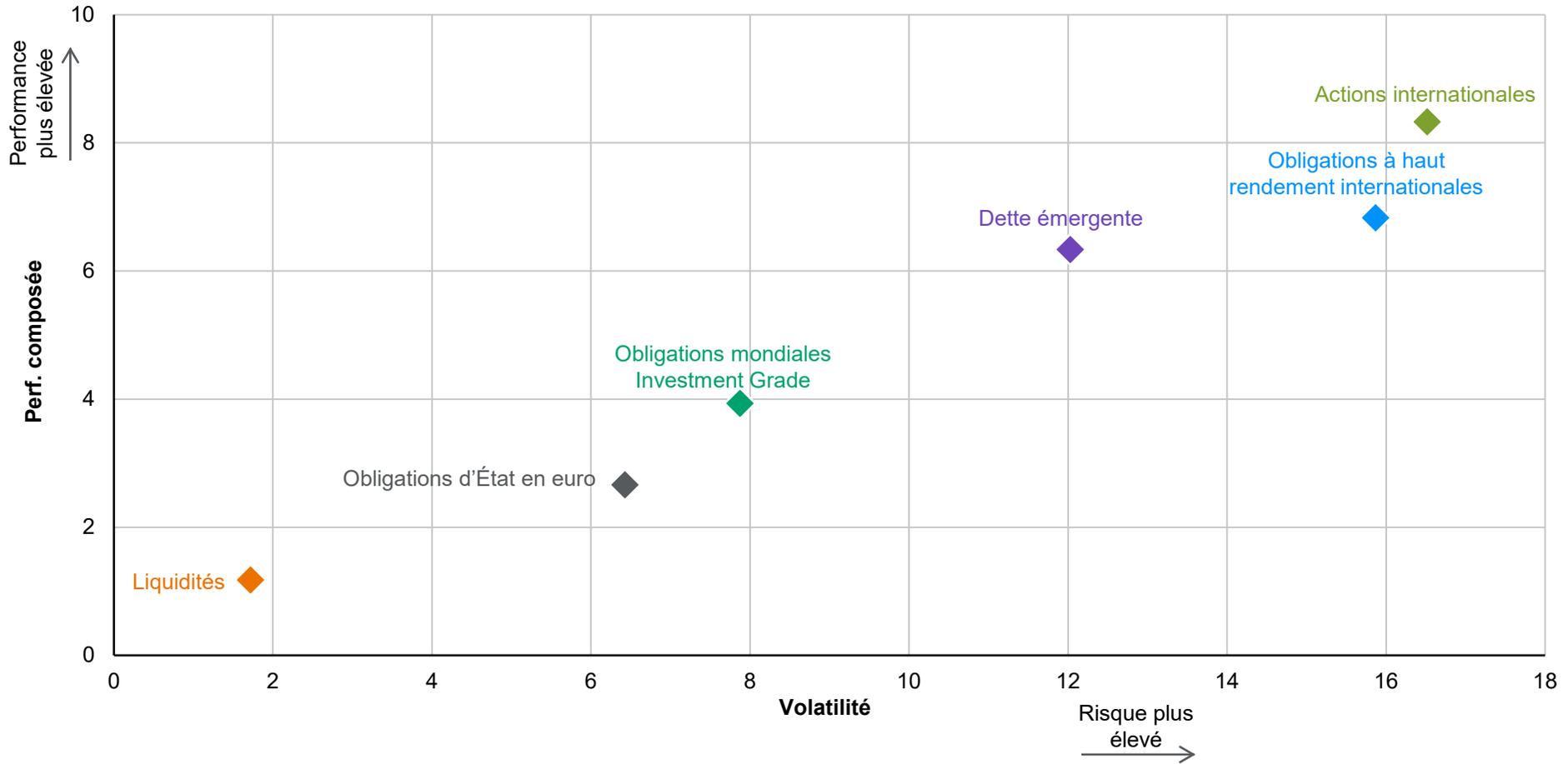
Source : MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances correspondent aux performances des cours en devise locale. Le recul en cours d'année correspond à la chute la plus importante du marché de son pic à son point bas au cours de l'année civile. Les performances indiquées sont celles des années civiles de la période 1980 – 2022. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2022.



Compromis risque/rendement des classes d'actifs

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

%, performance annualisée 2004-2022 en EUR



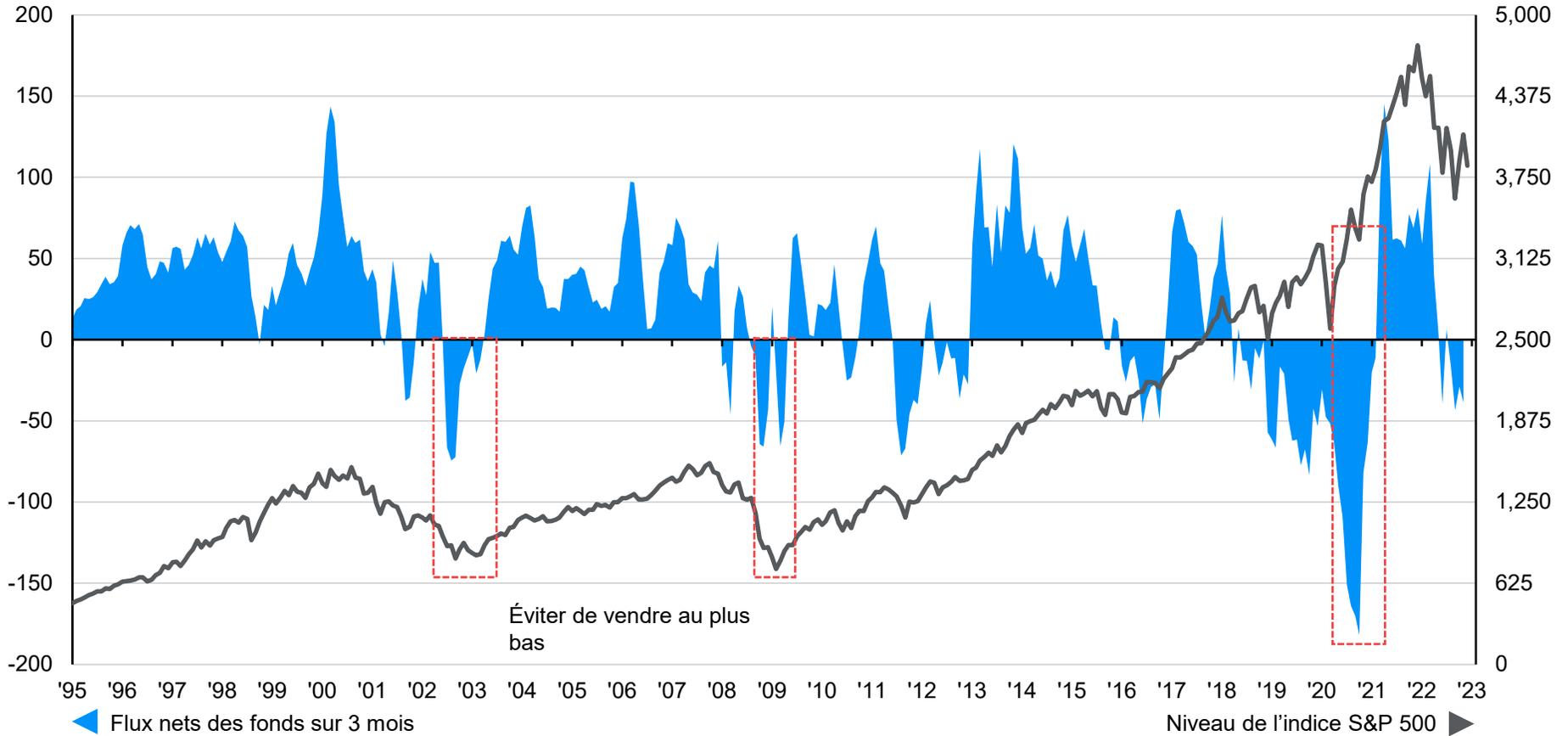
Source : Bloomberg Barclays, MSCI, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La volatilité désigne l'écart-type des performances annuelles depuis 2004. Liquidités : JP Morgan Cash EUR (3M) ; Obligations d'État Euro : Bloomberg Barclays Euro Aggregate - Treasury ; Obligations mondiales de qualité 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 31 décembre 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)



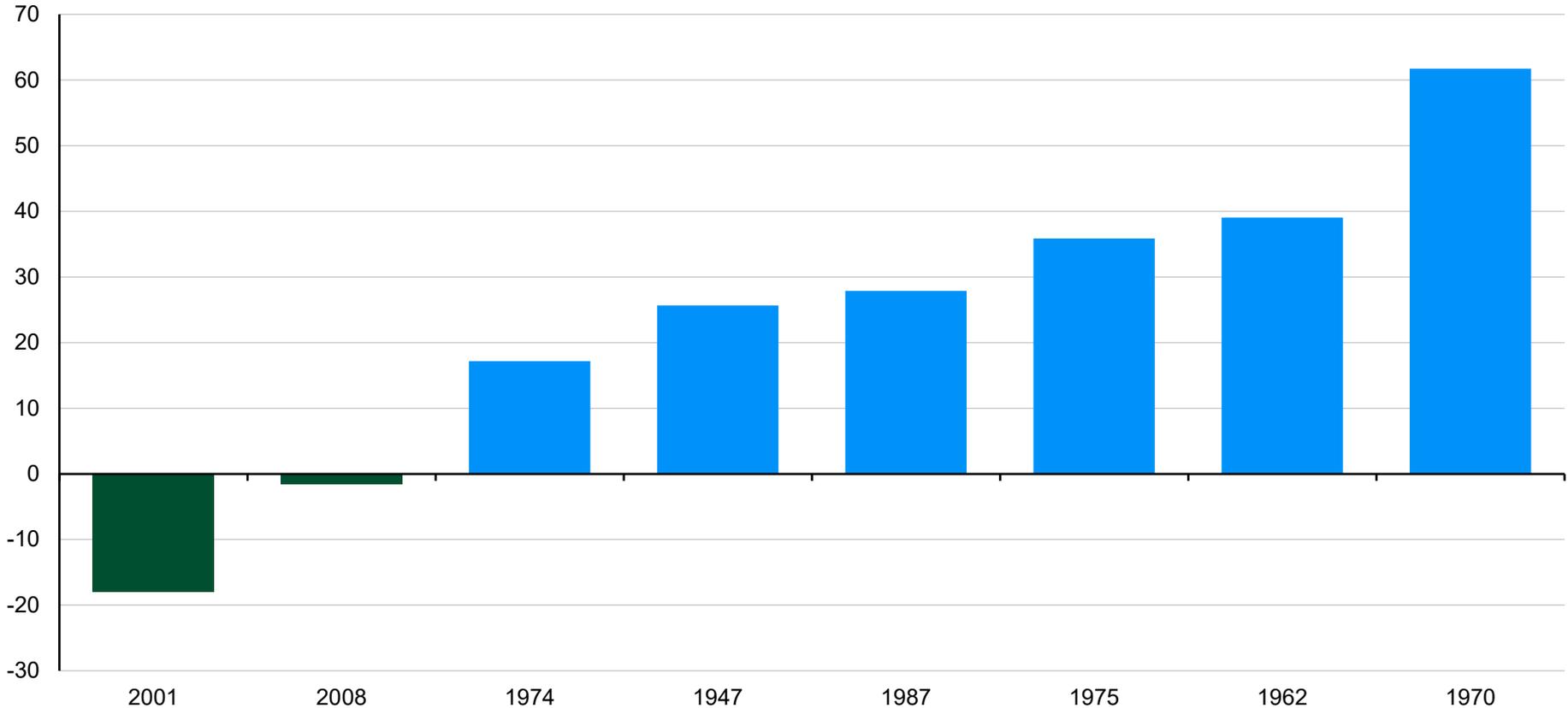
Source : Investment Company Institute, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Les flux des fonds sont les flux des fonds d'actions américains à long terme qui incluent ceux des ETF à compter de 2006. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 décembre 2022.



Corrections de 25 % et performances ultérieures

Performances ultérieures sur 12 mois après des corrections de 25 %

En %, performance totale du S&P 500



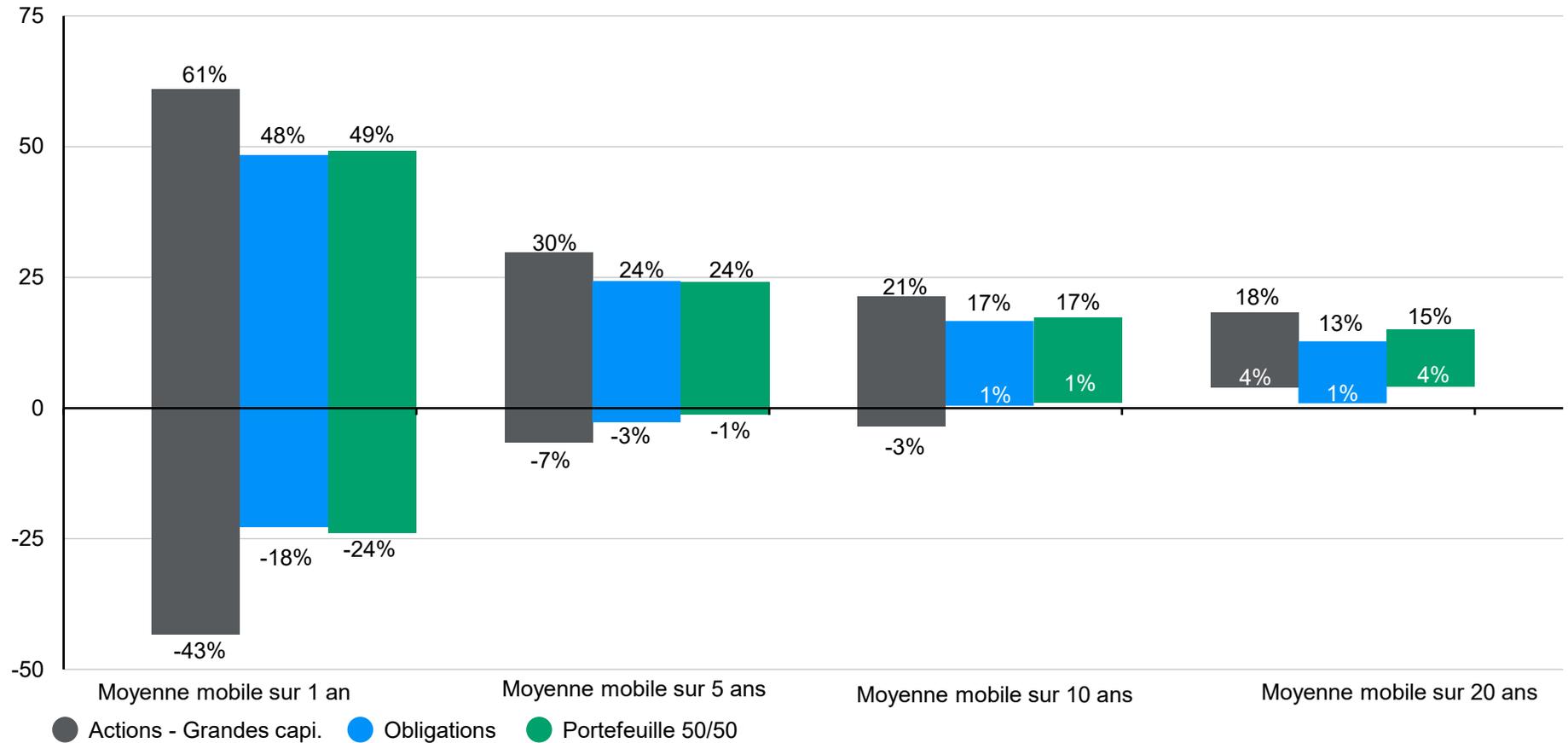
Source : Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures.
Guide des marchés - Europe. Données au 31 décembre 2022.



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 : Bloomberg Barclays, Refinitiv Datastream, S&P Global, Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management. Les « Actions de grande capitalisation » sont représentées par le S&P 500 Composite et les « Obligations » par les indices Strategas/Ibbotson US Government Bond, US Long-term Corporate Bond jusqu'en 2000 et le Bloomberg Barclays US Agg. Corporate - Investment Grade à partir de 2000. 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 31 décembre 2022.



Performances des classes d'actifs (EUR)

Performance
annuelle à
10 ans

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	T4 2022	Vol.	
Actions marchés développés 21,9 %	REIT 44,8 %	REIT 13,9 %	Oblig. HY 18,2 %	Actions marchés émergents 21,0 %	Emprunts d'État 4,6 %	Actions marchés développés 30,8 %	Actions marchés émergents 8,9 %	REIT 50,5 %	Mat. premières 23,7 %	Actions marchés développés 0,9 %	Actions marchés développés 11,8 %	REIT 22,7 %
Portefeuille 3,4 %	Dettes émergentes 22,3 %	Dettes émergentes 12,7 %	Mat. premières 15,1 %	Actions marchés développés 8,1 %	Oblig. HY 1,5 %	REIT 30,4 %	Actions marchés développés 6,9 %	Mat. premières 36,8 %	Hedge funds 1,9 %	Actions marchés émergents 0,8 %	REIT 9,1 %	Mat. premières 17,1 %
Oblig. HY 3,3 %	Actions marchés développés 20,1 %	Actions marchés développés 11,0 %	Actions marchés émergents 14,9 %	Portefeuille 1,7 %	Oblig. IG 1,3 %	Actions marchés émergents 21,1 %	Portefeuille 1,6 %	Actions marchés développés 31,6 %	Liquidités 0,0 %	Liquidités 0,4 %	Portefeuille 6,1 %	Actions marchés développés 13,3 %
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 %	Oblig. HY -7,6 %	Dettes émergentes -0,8 %	Oblig. HY 5,4 %	Actions marchés émergents 12,3 %
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 -9,3 %	Portefeuille -1,7 %	Actions marchés émergents 4,0 %	Dettes émergentes 11,1 %
REIT -1,3 %	Oblig. HY 13,8 %	Hedge funds 7,3 %	Actions marchés développés 11,4 %	Oblig. HY -3,2 %	Liquidités -0,3 %	Oblig. HY 15,8 %	Liquidités -0,3 %	Oblig. HY 9,1 %	Oblig. IG -11,3 %	Oblig. HY -1,8 %	Hedge funds 3,9 %	Portefeuille 8,6 %
Oblig. IG -4,0 %	Hedge funds 13,2 %	Oblig. HY 6,7 %	Portefeuille 10,3 %	REIT -4,0 %	Portefeuille -1,6 %	Oblig. IG 13,6 %	Oblig. HY -0,9 %	Dettes émergentes 5,7 %	Emprunts d'État -12,1 %	Oblig. IG -3,3 %	Dettes émergentes 3,8 %	Oblig. IG 8,2 %
Actions marchés émergents -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 marchés émergents 5,2 %	Actions marchés développés -12,3 %	Emprunts d'État -3,8 %	Oblig. IG 3,0 %	Oblig. HY 8,1 %
Emprunts d'État -8,4 %	Actions marchés émergents 11,8 %	Liquidités 0,1 %	Hedge funds 5,6 %	Emprunts d'État -5,8 %	Actions marchés développés -3,6 %	Mat. premières 9,7 %	Dettes émergentes -3,4 %	Oblig. IG 4,5 %	Dettes émergentes -12,4 %	REIT -4,1 %	Emprunts d'État 0,9 %	Emprunts d'État 7,5 %
Dettes émergentes -9,3 %	Liquidités 0,3 %	Actions marchés émergents -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 marchés émergents -14,5 %	Mat. premières -6,2 %	Mat. premières 0,8 %	Hedge funds 6,3 %
Mat. premières -13,4 %	Mat. premières -5,5 %	Mat. premières -16,1 %	Liquidités -0,2 %	Mat. premières -10,7 %	Actions marchés émergents -9,9 %	Liquidités -0,3 %	REIT -13,6 %	Liquidités -0,5 %	REIT -20,2 %	Hedge funds -8,1 %	Liquidités -0,1 %	Liquidités 0,3 %

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 liquidités ; 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 31 décembre 2022.



J.P. Morgan Asset Management : Risques et avertissements

Le Programme Market Insights fournit des données et des commentaires détaillés sur les marchés financiers internationaux sans aucune référence à des produits d'investissement. Conçu comme un outil permettant aux clients d'appréhender les marchés et d'accompagner leur prise de décision en matière d'investissement, le programme examine les répercussions des statistiques économiques actuelles et de l'évolution des conditions de marché.

Dans le cadre de la réglementation MiFID II, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights sont des outils de communication marketing et ne relèvent pas des obligations de la MiFID II et du MiFIR spécifiquement liées à la recherche en investissement. Par ailleurs, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights ne constituant pas une recherche indépendante, ils n'ont pas été préparés conformément aux obligations légales destinées à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement et ne sont soumis à aucune interdiction de négociation en amont de la diffusion de la recherche en investissement. Il s'agit d'un document de communication fourni à titre purement informatif. Il est à caractère éducatif et n'a pas vocation à être considéré comme un conseil ni comme une recommandation à l'égard d'un produit d'investissement, d'une stratégie, d'une caractéristique de placement ou à toute autre fin dans une quelconque juridiction, ni comme l'engagement de J.P. Morgan Asset Management ou de l'une de ses filiales à participer à l'une des transactions mentionnées. Les exemples cités sont d'ordre générique et hypothétique, et sont fournis à titre d'illustration uniquement. Ce document ne comporte pas d'informations suffisantes pour étayer une décision d'investissement et nous vous conseillons de ne pas le considérer comme base d'évaluation d'un investissement dans des titres ou produits financiers. En outre, il est conseillé aux utilisateurs de procéder à une évaluation indépendante des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, de crédit et comptables et de déterminer, avec l'aide de leur propre conseiller, si les investissements mentionnés dans le présent document sont adaptés à leurs objectifs personnels. Les investisseurs doivent s'assurer de disposer de toutes les informations existantes avant de prendre leur décision. Toute prévision, donnée chiffrée ou technique et stratégie d'investissement évoquée est présentée à titre d'information exclusivement, sur la base de certaines hypothèses et des conditions de marché actuelles. Elles sont soumises à modification sans préavis. Toutes les informations présentées sont considérées comme exactes à la date de rédaction, mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et aucune responsabilité n'est assumée en cas d'erreur ou d'omission. Nous attirons votre attention sur le fait que la valeur des placements et le revenu que ces derniers génèrent

sont susceptibles de fluctuer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité des sommes investies. Les performances et les rendements passés ne préjugent pas des résultats actuels et futurs. J.P. Morgan Asset Management est le nom commercial de la division de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et son réseau mondial d'affiliés. Veuillez noter que si vous contactez J.P. Morgan Asset Management par téléphone, vos conversations sont susceptibles d'être enregistrées et contrôlées à des fins juridiques, de sécurité et de formation. Les informations et les données que vous nous communiquerez ponctuellement seront collectées, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management dans le respect de la Politique de confidentialité www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. Ce document est publié par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duché de Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, capital social EUR 10.000.000. Émis en France par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. – Succursale de Paris -14 place Vendôme, 75001 Paris -Capital social : 10 000 000 euros - Inscrite au RCS de Paris, n°492 956 693.

Copyright 2023 JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

Préparé par : Karen Ward, Maria Paola Toschi, Tilmann Galler, Vincent Juvyns, Michael Bell, Hugh Kimber, Max McKechnie, Natasha May et Zara Nokes

Sauf indication contraire, toutes les données sont au 31 décembre 2022 ou les données disponibles les plus récentes.

Guide des marchés - Europe
JP-LITTLEBOOK

09qw231801181811