



Market Insights

---

# Guide des marchés

Europe | T2 2024  
au 31 mars 2024



**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT





# Table des matières

## Économie mondiale

- Croissance mondiale
- Indice mondial des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier
- Inflation mondiale
- Pressions inflationnistes mondiales
- Politique monétaire mondiale
- Politique fiscale mondiale
- Dette publique mondiale
- Bilans des consommateurs à travers le monde
- Dollar américain
- Démographie mondiale
- PIB et enquêtes de conjoncture aux États-Unis
- Indicateur de suivi de l'économie américaine
- Investissements des entreprises et investissements résidentiels aux États-Unis
- Consommation aux États-Unis
- Marché du travail américain
- Inflation aux États-Unis
- Politique de la Réserve fédérale américaine
- Sensibilité aux taux d'intérêt américains
- Activité et stocks de logements - États-Unis
- Politique intérieure américaine
- Focus sur les États-Unis : défis budgétaires
- PIB et enquêtes de conjoncture dans la zone euro
- Indicateur de suivi de l'économie européenne
- Investissement des entreprises et conditions de crédit dans la zone euro
- Consommation dans la zone euro
- Marché du travail de la zone euro
- Chômage de la zone euro
- Inflation de la zone euro
- Politique de la Banque centrale européenne
- Focus sur la zone euro : surprises économiques et Fonds européen pour la relance
- PIB et enquêtes de conjoncture au Royaume-Uni
- Marché du travail britannique
- Inflation au Royaume-Uni
- Focus sur le Royaume-Uni : sensibilité aux taux d'intérêt
- PIB, inflation et salaires au Japon
- Les moteurs de croissance en Chine
- Inflation chinoise et dynamique du crédit
- Consommation en Chine
- Dynamique structurelle des marchés émergents
- Focus sur les marchés émergents : dynamique commerciale et taux réels

## Actions

- Valorisations des actions mondiales
- Valorisations des actions par régions
- Anticipations de bénéfices et marges des actions, par région
- Corrélations entre les marchés actions mondiaux et les rendements des bons du Trésor
- Pondérations sectorielles des actions mondiales
- Valeurs de rendement internationales
- Facteurs de marché des actions
- Marchés haussiers et baissiers
- Petites capitalisations
- Bénéfices américains
- Valorisations des actions américaines
- Valorisations américaines et performances ultérieures
- Bénéfices en Europe
- Valorisations des actions européennes
- Bénéfices britanniques
- Marché actions et devise du Japon
- Valorisations des actions des marchés émergents
- Ratio cours/valeur comptable des actions chinoises et baisse des valorisations
- Focus sur les actions : concentration du marché – décryptage
- Performances du marché actions mondial

## Obligations

- Rendements des obligations
- Rendements des emprunts d'État mondiaux
- Courbe des taux US
- Potentiel de diversification des bons du Trésor américain
- Spreads des obligations mondiales
- Refinancement des entreprises
- Obligations à haut rendement
- Performance des actions et des obligations à l'issue de cycles de hausse des taux par la Fed
- Focus sur les obligations : performance des obligations au-delà des pics de taux d'intérêts
- Performances des marchés obligataires mondiaux

## Autres actifs

- Pétrole
- Matières premières
- Volatilité et investissements alternatifs
- Protection contre l'inflation et investissements alternatifs
- Prévisions de performance des actifs

## ESG

- Capacité écologique et préoccupations des consommateurs
- Tarification du carbone
- Émissions mondiales de CO2 par pays
- Mix énergétique et émissions de gaz à effet de serre, par secteur
- Investissement dans l'atténuation du changement climatique et l'adaptation à ses effets
- Ventes de véhicules électriques et intrants minéraux
- Réchauffement climatique et consommation d'énergie
- Sécheresses et prix des denrées alimentaires
- ESG et marchés de capitaux

## Principes d'investissement

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

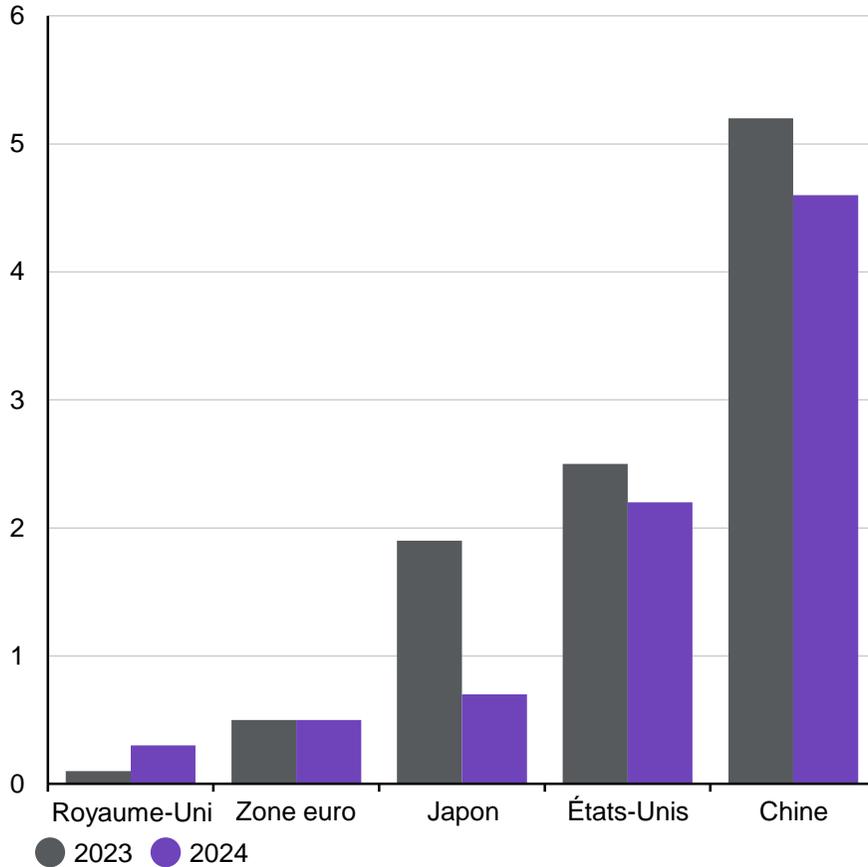


# Croissance mondiale

Économie mondiale

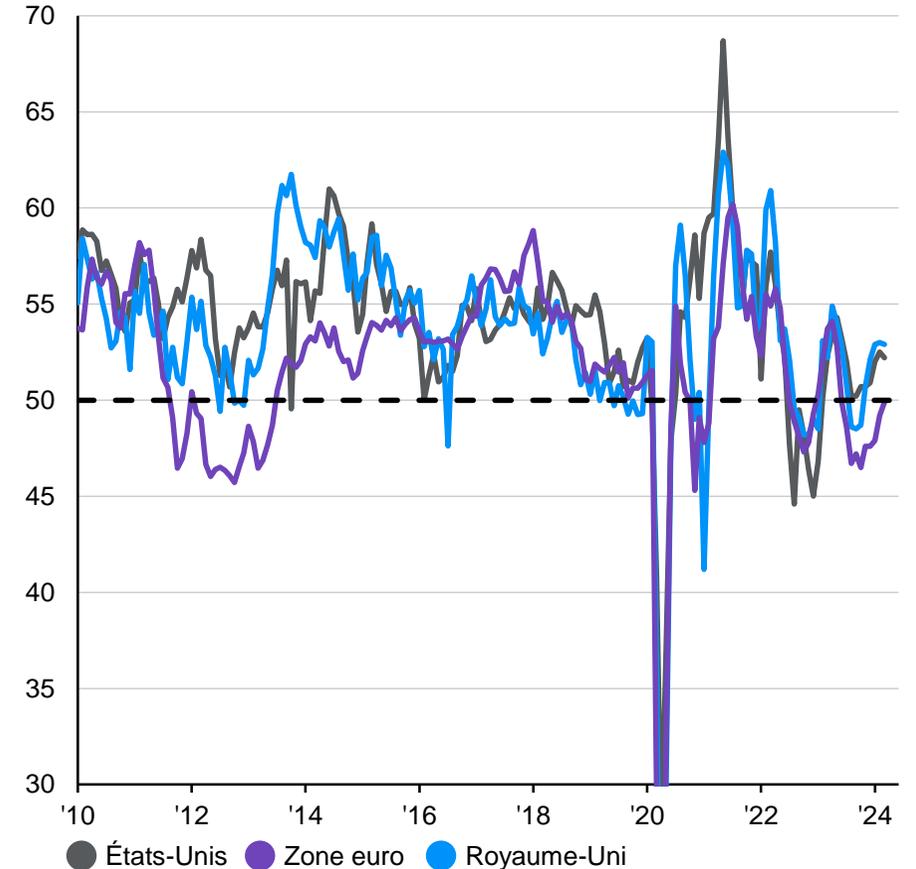
## Prévisions de croissance du PIB réel selon le consensus

Variation en % (GA)



## Indice composite des directeurs d'achat (PMI)

Niveau de l'indice



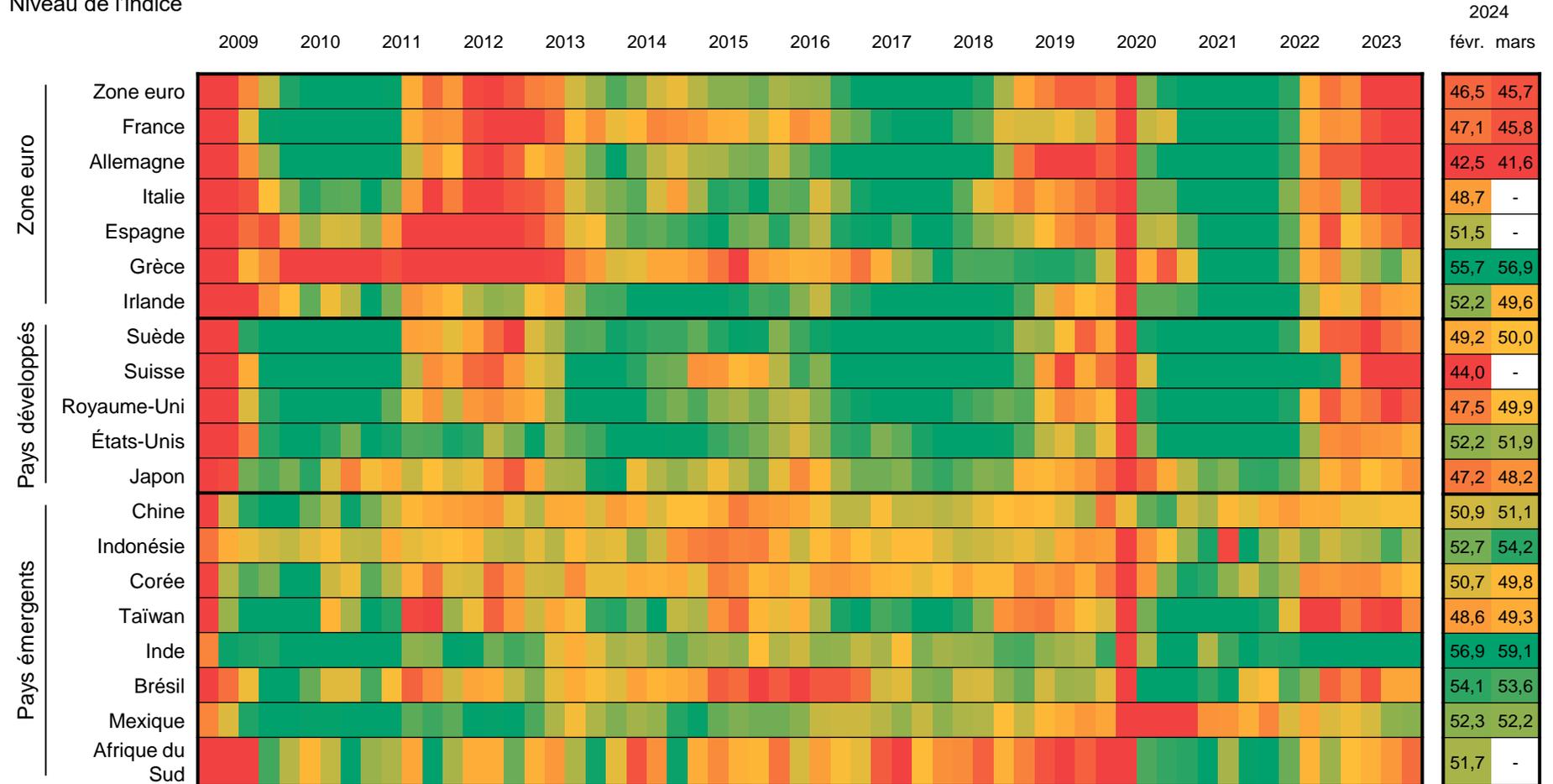
Source : (Graphique gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions proviennent du Bloomberg Contributor Composite. (Graphique droit) S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Un indice PMI de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion, ni de contraction et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



# 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. 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 de la carte thermique 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 mars 2024.



# Inflation mondiale

## Inflation « headline »

Variation en % (GA)

|                 |             | 2022 |      |      |      |       |      |       |      |      | 2023 |       |       |      |      |     |      |       |      | 2024  |      |      |      |       |       |
|-----------------|-------------|------|------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|-------|-------|------|------|-----|------|-------|------|-------|------|------|------|-------|-------|
|                 |             | mais | avr. | mai  | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. | janv. | févr. | mars | avr. | mai | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. | janv. | févr. |
| Zone euro       | Zone euro   | 7,4  | 7,4  | 8,1  | 8,6  | 8,9   | 9,1  | 9,9   | 10,6 | 10,1 | 9,2  | 8,6   | 8,5   | 6,9  | 7,0  | 6,1 | 5,5  | 5,3   | 5,2  | 4,3   | 2,9  | 2,4  | 2,9  | 2,8   | 2,6   |
|                 | France      | 5,1  | 5,4  | 5,8  | 6,5  | 6,8   | 6,5  | 6,2   | 7,1  | 7,1  | 6,8  | 7,0   | 7,3   | 6,7  | 6,9  | 6,1 | 5,3  | 5,1   | 5,7  | 5,7   | 4,6  | 3,9  | 4,1  | 3,4   | 3,1   |
|                 | Allemagne   | 7,6  | 7,8  | 8,7  | 8,2  | 8,5   | 8,8  | 10,9  | 11,6 | 11,3 | 9,6  | 9,2   | 9,3   | 7,8  | 7,6  | 6,3 | 6,8  | 6,5   | 6,4  | 4,3   | 3,0  | 2,3  | 3,8  | 3,1   | 2,7   |
|                 | Italie      | 6,8  | 6,3  | 7,3  | 8,5  | 8,4   | 9,1  | 9,4   | 12,6 | 12,6 | 12,3 | 10,7  | 9,8   | 8,1  | 8,6  | 8,0 | 6,7  | 6,3   | 5,5  | 5,6   | 1,8  | 0,6  | 0,5  | 0,9   | 0,8   |
|                 | Espagne     | 9,8  | 8,3  | 8,5  | 10,0 | 10,7  | 10,5 | 9,0   | 7,3  | 6,7  | 5,5  | 5,9   | 6,0   | 3,1  | 3,8  | 2,9 | 1,6  | 2,1   | 2,4  | 3,3   | 3,5  | 3,3  | 3,3  | 3,5   | 2,9   |
|                 | Grèce       | 8,0  | 9,1  | 10,5 | 11,6 | 11,3  | 11,2 | 12,1  | 9,5  | 8,8  | 7,6  | 7,3   | 6,5   | 5,4  | 4,5  | 4,1 | 2,8  | 3,5   | 3,5  | 2,4   | 3,8  | 2,9  | 3,7  | 3,2   | 3,1   |
|                 | Irlande     | 6,9  | 7,3  | 8,3  | 9,6  | 9,6   | 9,0  | 8,6   | 9,4  | 9,0  | 8,2  | 7,5   | 8,1   | 7,0  | 6,3  | 5,4 | 4,8  | 4,6   | 4,9  | 5,0   | 3,6  | 2,5  | 3,2  | 2,7   | 2,3   |
| Pays développés | Suède       | 6,3  | 6,6  | 7,5  | 8,9  | 8,3   | 9,5  | 10,3  | 9,8  | 10,1 | 10,8 | 9,6   | 9,7   | 8,1  | 7,7  | 6,7 | 6,3  | 6,3   | 4,5  | 3,7   | 4,0  | 3,3  | 1,9  | 3,4   | 2,6   |
|                 | Suisse      | 2,2  | 2,3  | 2,7  | 3,2  | 3,3   | 3,3  | 3,2   | 2,9  | 2,9  | 2,7  | 3,2   | 3,2   | 2,7  | 2,6  | 2,2 | 1,8  | 2,1   | 1,9  | 2,0   | 2,0  | 1,6  | 2,1  | 1,5   | 1,2   |
|                 | Royaume-Uni | 7,0  | 9,0  | 9,1  | 9,4  | 10,1  | 9,9  | 10,1  | 11,1 | 10,7 | 10,5 | 10,1  | 10,4  | 10,1 | 8,7  | 8,7 | 7,9  | 6,8   | 6,7  | 6,7   | 4,6  | 3,9  | 4,0  | 4,0   | 3,4   |
|                 | États-Unis  | 8,5  | 8,3  | 8,6  | 9,1  | 8,5   | 8,3  | 8,2   | 7,7  | 7,1  | 6,5  | 6,4   | 6,0   | 5,0  | 4,9  | 4,0 | 3,0  | 3,2   | 3,7  | 3,7   | 3,2  | 3,1  | 3,4  | 3,1   | 3,2   |
|                 | Japon       | 1,2  | 2,5  | 2,5  | 2,4  | 2,6   | 3,0  | 3,0   | 3,7  | 3,8  | 4,0  | 4,3   | 3,3   | 3,2  | 3,5  | 3,2 | 3,3  | 3,3   | 3,2  | 3,0   | 3,3  | 2,8  | 2,6  | 2,2   | 2,8   |
| Pays émergents  | Chine       | 1,5  | 2,1  | 2,1  | 2,5  | 2,7   | 2,5  | 2,8   | 2,1  | 1,6  | 1,8  | 2,1   | 1,0   | 0,7  | 0,1  | 0,2 | 0,0  | -0,3  | 0,1  | 0,0   | -0,2 | -0,5 | -0,3 | -0,8  | 0,7   |
|                 | Indonésie   | 2,5  | 3,3  | 3,4  | 4,4  | 4,9   | 4,5  | 5,9   | 5,6  | 5,4  | 5,4  | 5,1   | 5,4   | 5,0  | 4,4  | 4,1 | 3,5  | 3,1   | 3,4  | 2,3   | 2,6  | 3,0  | 2,8  | 2,6   | 2,8   |
|                 | Corée       | 4,2  | 4,8  | 5,3  | 6,0  | 6,3   | 5,7  | 5,5   | 5,6  | 5,0  | 5,0  | 5,0   | 4,7   | 4,2  | 3,7  | 3,4 | 2,7  | 2,4   | 3,4  | 3,7   | 3,8  | 3,3  | 3,2  | 2,8   | 3,1   |
|                 | Taiwan      | 3,3  | 3,4  | 3,4  | 3,6  | 3,4   | 2,7  | 2,8   | 2,7  | 2,4  | 2,7  | 3,1   | 2,4   | 2,4  | 2,3  | 2,0 | 1,8  | 1,9   | 2,5  | 2,9   | 3,0  | 2,9  | 2,7  | 1,8   | 3,1   |
|                 | Inde        | 7,0  | 7,8  | 7,0  | 7,0  | 6,7   | 7,0  | 7,4   | 6,8  | 5,9  | 5,7  | 6,5   | 6,4   | 5,7  | 4,7  | 4,3 | 4,9  | 7,4   | 6,8  | 5,0   | 4,9  | 5,6  | 5,7  | 5,1   | 5,1   |
|                 | Brésil      | 11,3 | 12,1 | 11,7 | 11,9 | 10,1  | 8,7  | 7,2   | 6,5  | 5,9  | 5,8  | 5,8   | 5,6   | 4,7  | 4,2  | 3,9 | 3,2  | 4,0   | 4,6  | 5,2   | 4,8  | 4,7  | 4,6  | 4,5   | 4,5   |
|                 | Mexique     | 7,5  | 7,7  | 7,7  | 8,0  | 8,2   | 8,7  | 8,7   | 8,4  | 7,8  | 7,8  | 7,9   | 7,6   | 6,8  | 6,3  | 5,8 | 5,1  | 4,8   | 4,6  | 4,5   | 4,3  | 4,3  | 4,7  | 4,9   | 4,4   |
| Afrique du Sud  | 5,9         | 5,9  | 6,5  | 7,4  | 7,8  | 7,6   | 7,5  | 7,6   | 7,4  | 7,2  | 6,9  | 7,0   | 7,1   | 6,8  | 6,3  | 5,4 | 4,7  | 4,8   | 5,4  | 5,9   | 5,5  | 5,1  | 5,3  | 5,6   |       |

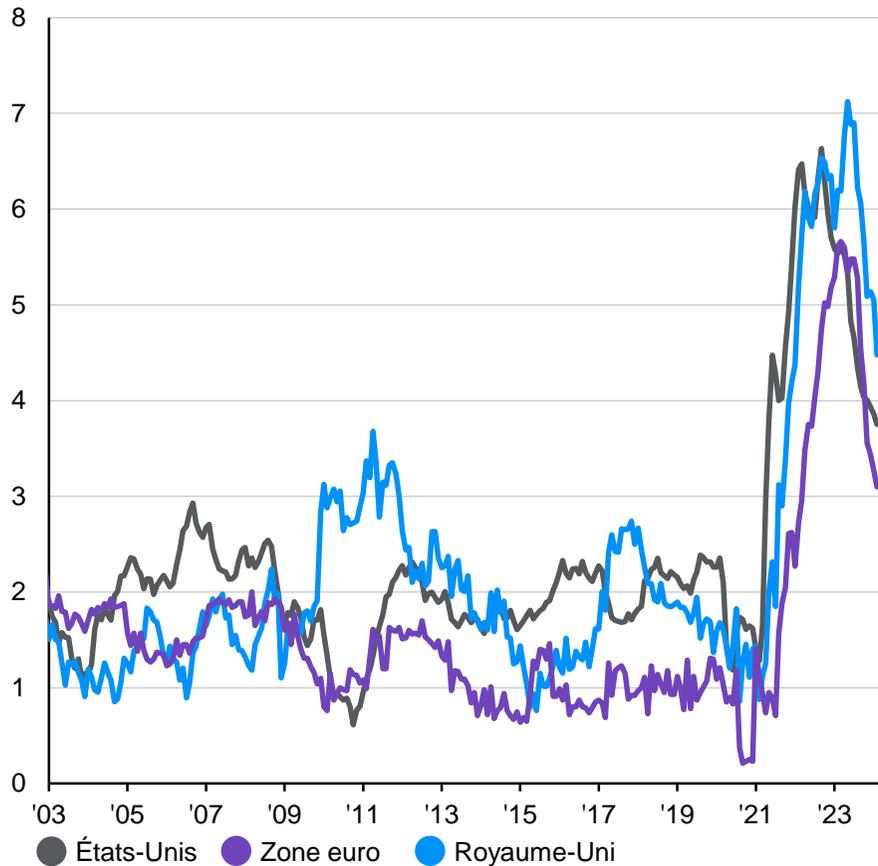
Source : BCE, Banque du Mexique, Banque nationale suisse, Bureau national des statistiques chinois, Bureau national des statistiques indonésien, Bureau national des statistiques sud-africain, Directeurat général du budget, IBGE, LSEG Datastream, ONS, Riksbank, Réserve fédérale américaine, des finances et des statistiques de Taiwan (DGBAS), ministère indien des Statistiques et de la Mise en œuvre de programmes, ministère japonais des Affaires intérieures et de la Communication, J.P. Morgan Asset Management. Les pays de la zone euro utilisent l'inflation de l'indice des prix à la consommation harmonisé, tandis que tous les autres pays utilisent l'inflation de l'indice des prix à la consommation. 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 mars 2024.



# Pressions inflationnistes mondiales

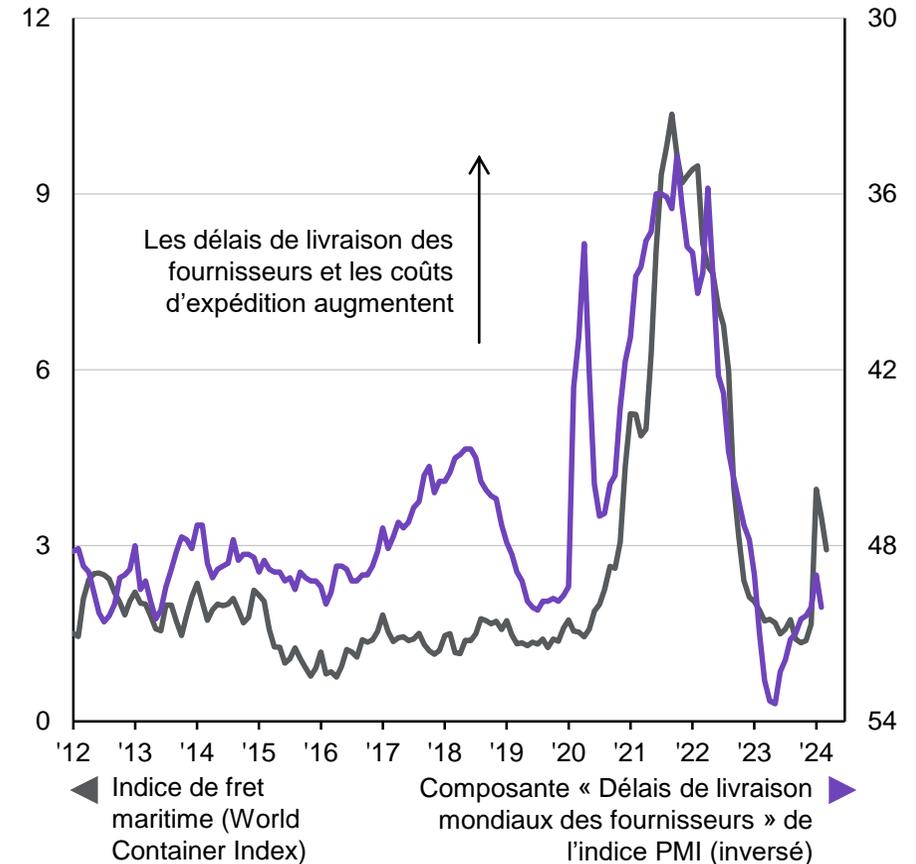
## Inflation sous-jacente

Variation en % (en glissement annuel)



## Frais d'expédition et composante « Délais de livraison mondiaux des fournisseurs » de l'indice PMI

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

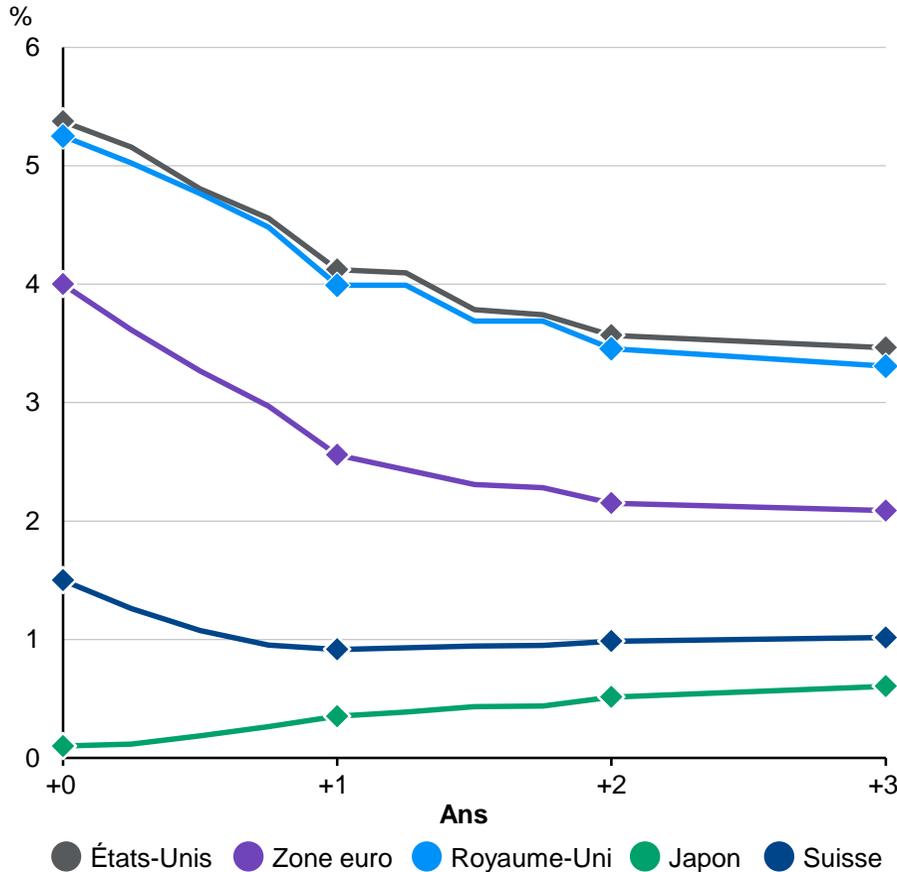


Source : (Graphique gauche) BLS, Eurostat, LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. L'inflation sous-jacente exclut l'alimentation et l'énergie aux États-Unis, et l'alimentation, l'énergie, l'alcool et le tabac dans la zone euro et au Royaume-Uni. (Graphique droit) Bloomberg, Drewry, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Le World Container Index indique un tarif de fret composite. L'inflation « core » ou sous-jacente exclut les produits alimentaires frais et l'énergie, comme définie par la BoJ. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2024.



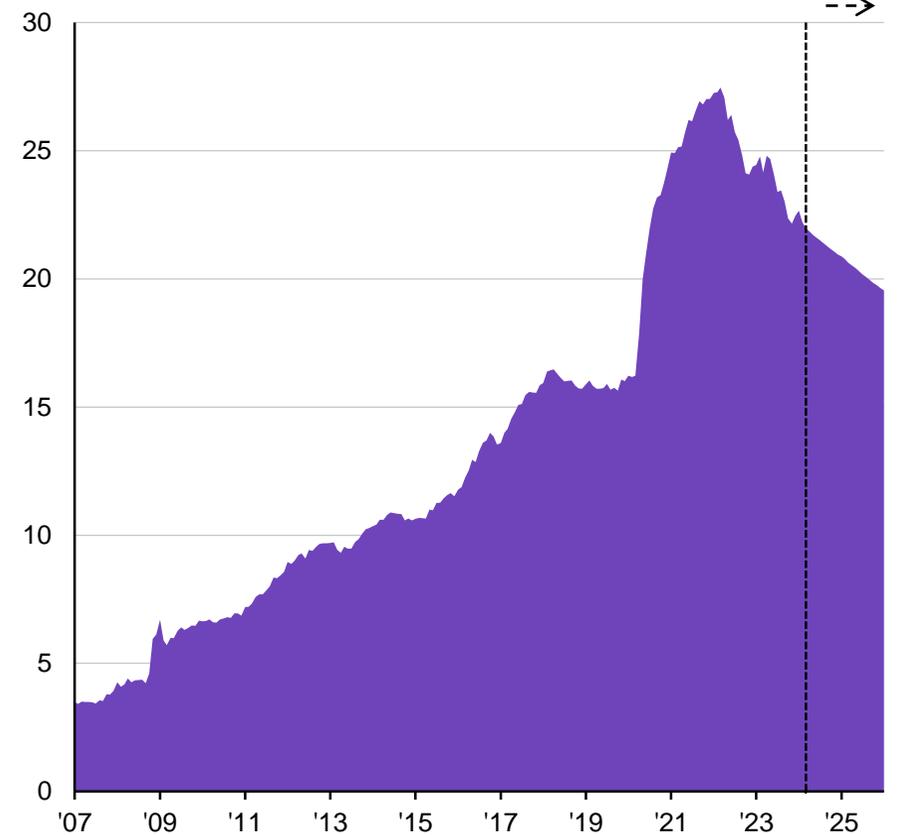
# Politique monétaire mondiale

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



## Bilan des grandes banques centrales mondiales

En milliers de milliards USD

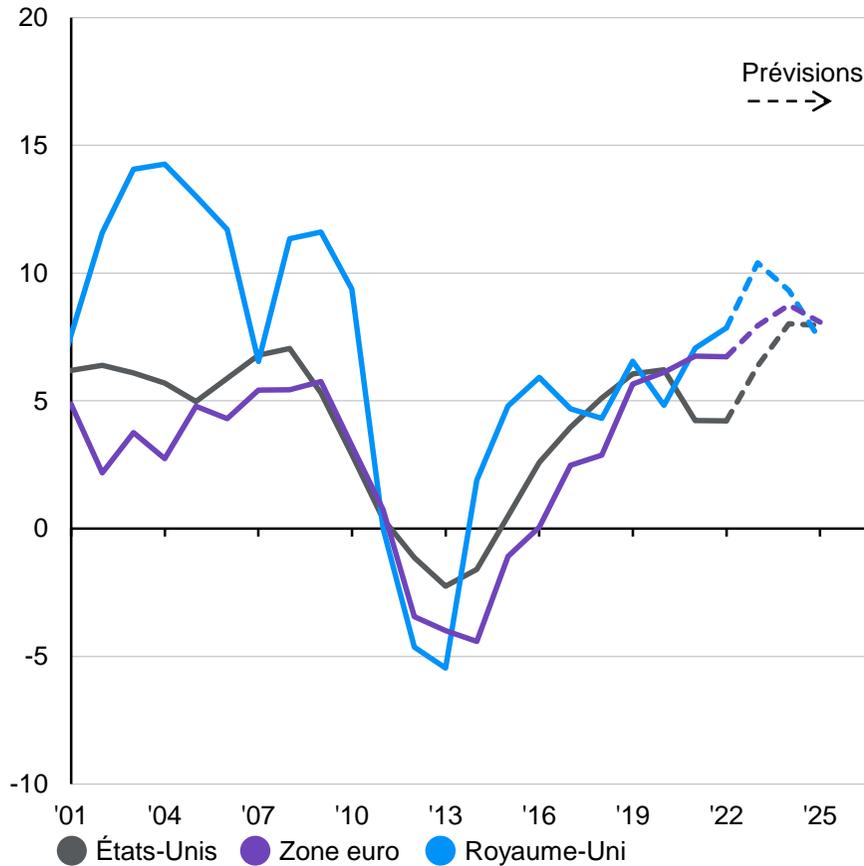


Source : (Graphique gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). (Graphique droit) BCE, BoE, BoJ, BNS, LSEG Datastream, Réserve fédérale, J.P. Morgan Asset Management. Le bilan 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 mars 2024.



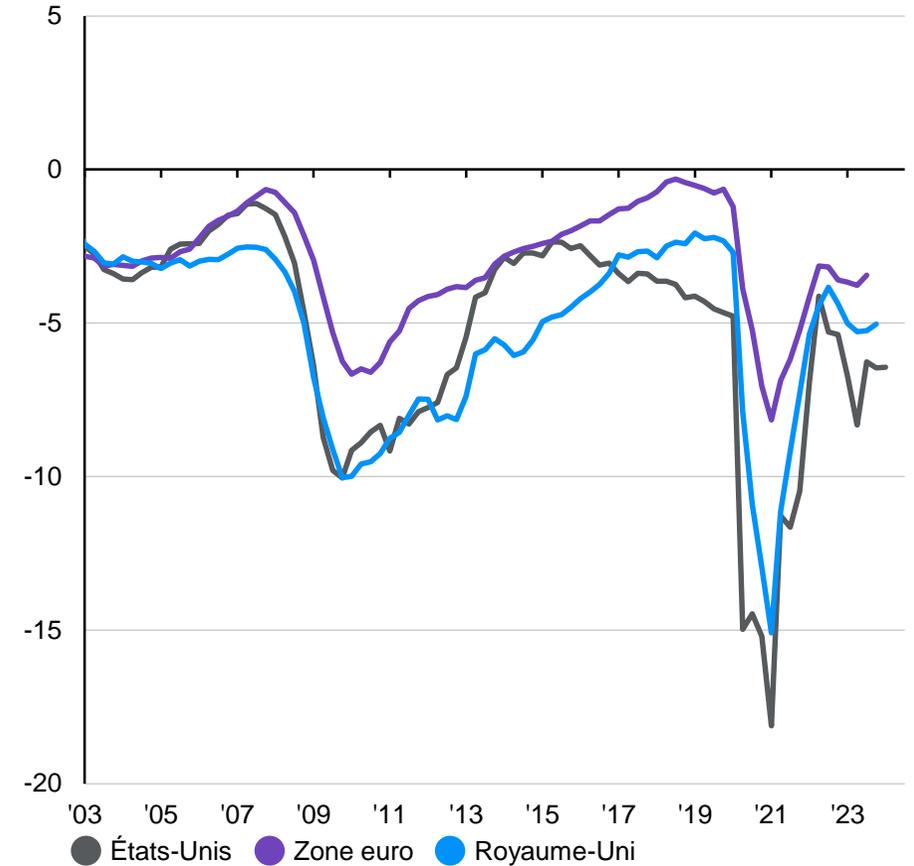
## Investissement dans le secteur public

Variation en % (GA), moyenne mobile sur trois ans



## Solde budgétaire du secteur public

% du PIB nominal



Source : (Graphique gauche) Deutsche Bundesbank, INE, INSEE, ISTAT, LSEG Datastream, OCDE, J.P. Morgan Asset Management. Le graphique montre une mesure lissée de la formation brute de capital fixe du gouvernement. Les prévisions sont celles de l'OCDE. La zone euro correspond à la moyenne pondérée du PIB de l'Allemagne, de l'Espagne, de la France et de l'Italie. (Graphique droit) Bloomberg, Eurostat, ONS, Trésor américain, J.P. Morgan Asset Management. Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2024.

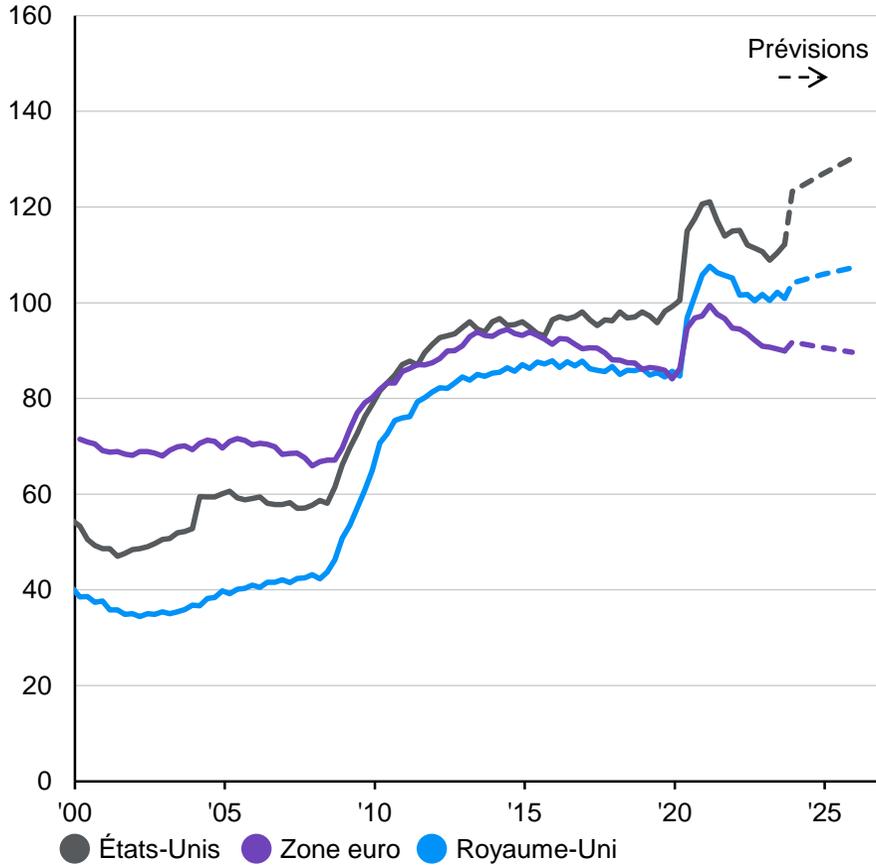


# Dette publique mondiale

Économie mondiale

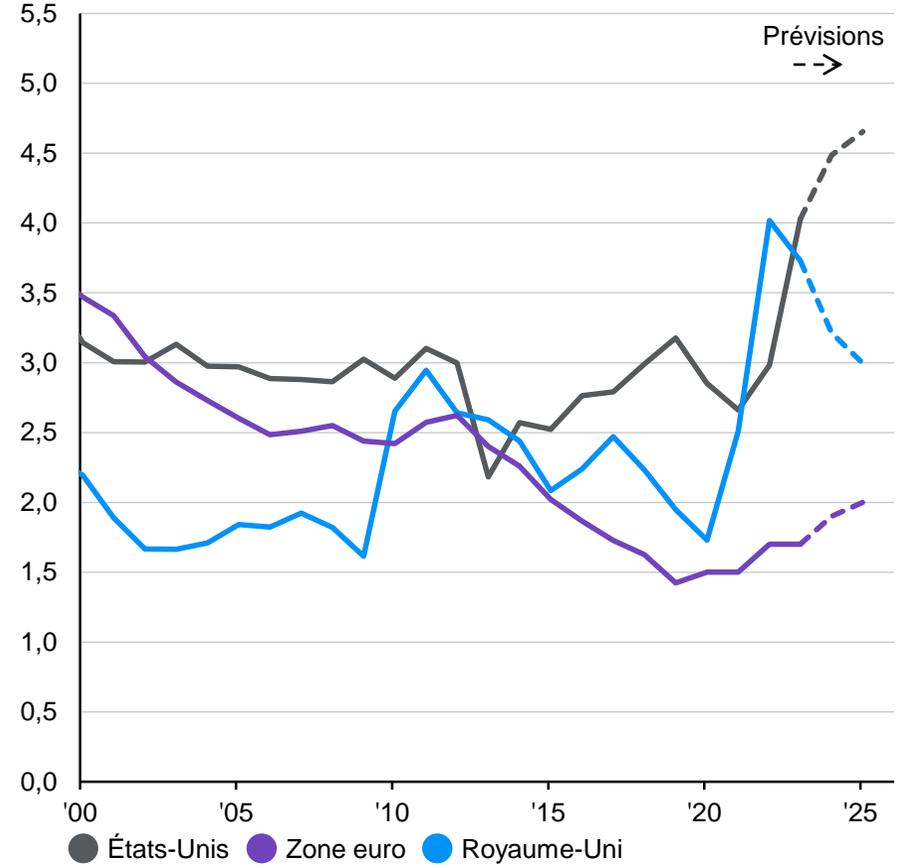
## Dette publique

% du PIB nominal



## Paiements d'intérêts du gouvernement

% du PIB nominal



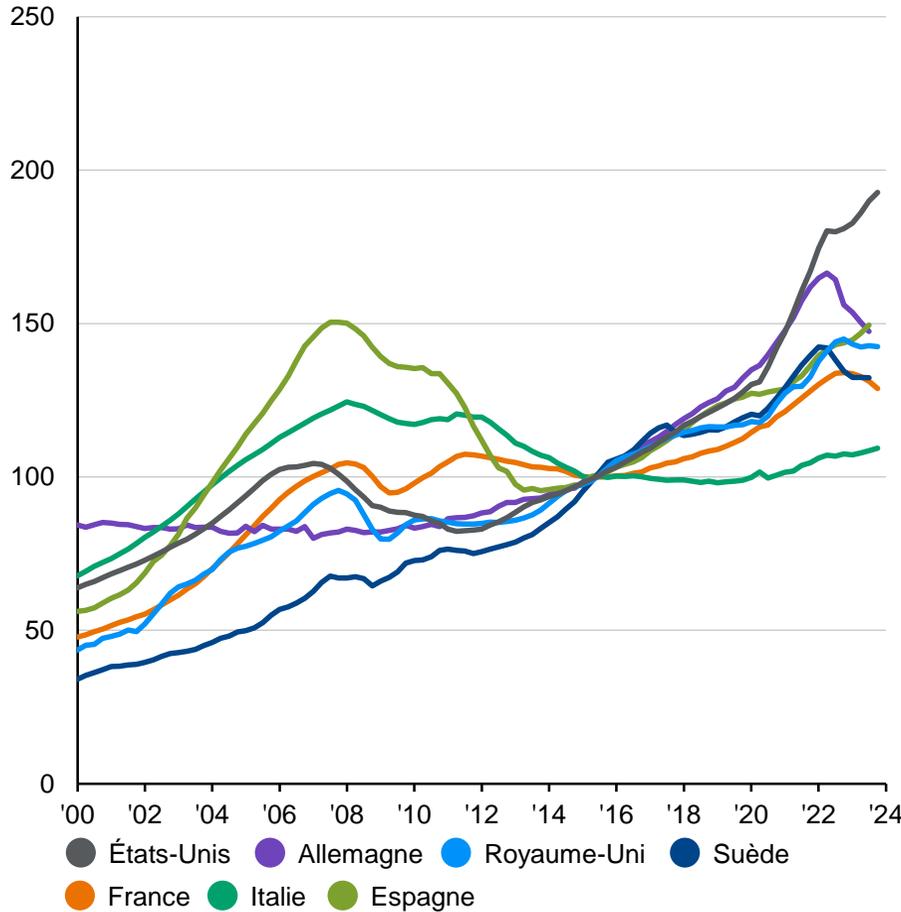
Source : (Graphique gauche) Banque des Règlements Internationaux, Eurostat, FMI, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La dette correspond à la dette brute à la valeur faciale. Les lignes en pointillés représentent les prévisions du FMI concernant la dette publique par rapport au PIB en 2023 et 2024. (Graphique droit) LSEG Datastream, OCDE, J.P. Morgan Asset Management. Les chiffres de 2023 correspondent aux prévisions de l'OCDE. La zone euro fait référence aux 17 pays de l'OCDE au sein de la zone euro, à l'exclusion de la Croatie, de Chypre et de Malte. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



# Bilans des consommateurs à travers le monde

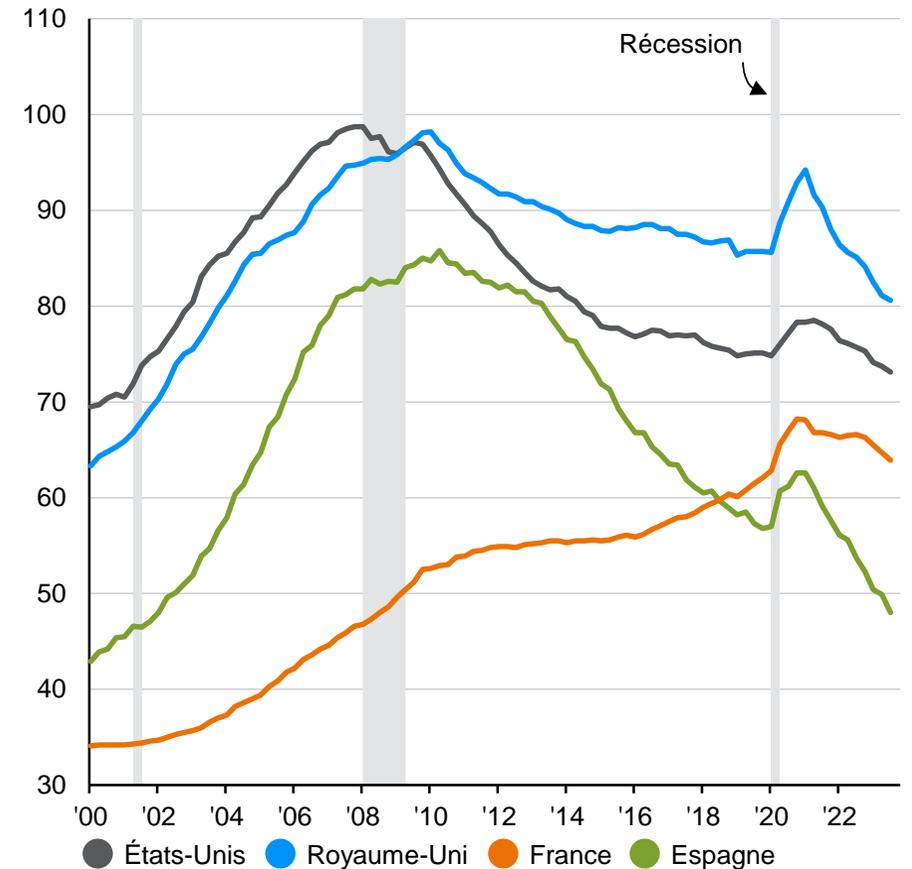
## Prix nominaux des logements

Niveau d'indice, base 100 en 2015



## Endettement des ménages

% du PIB nominal



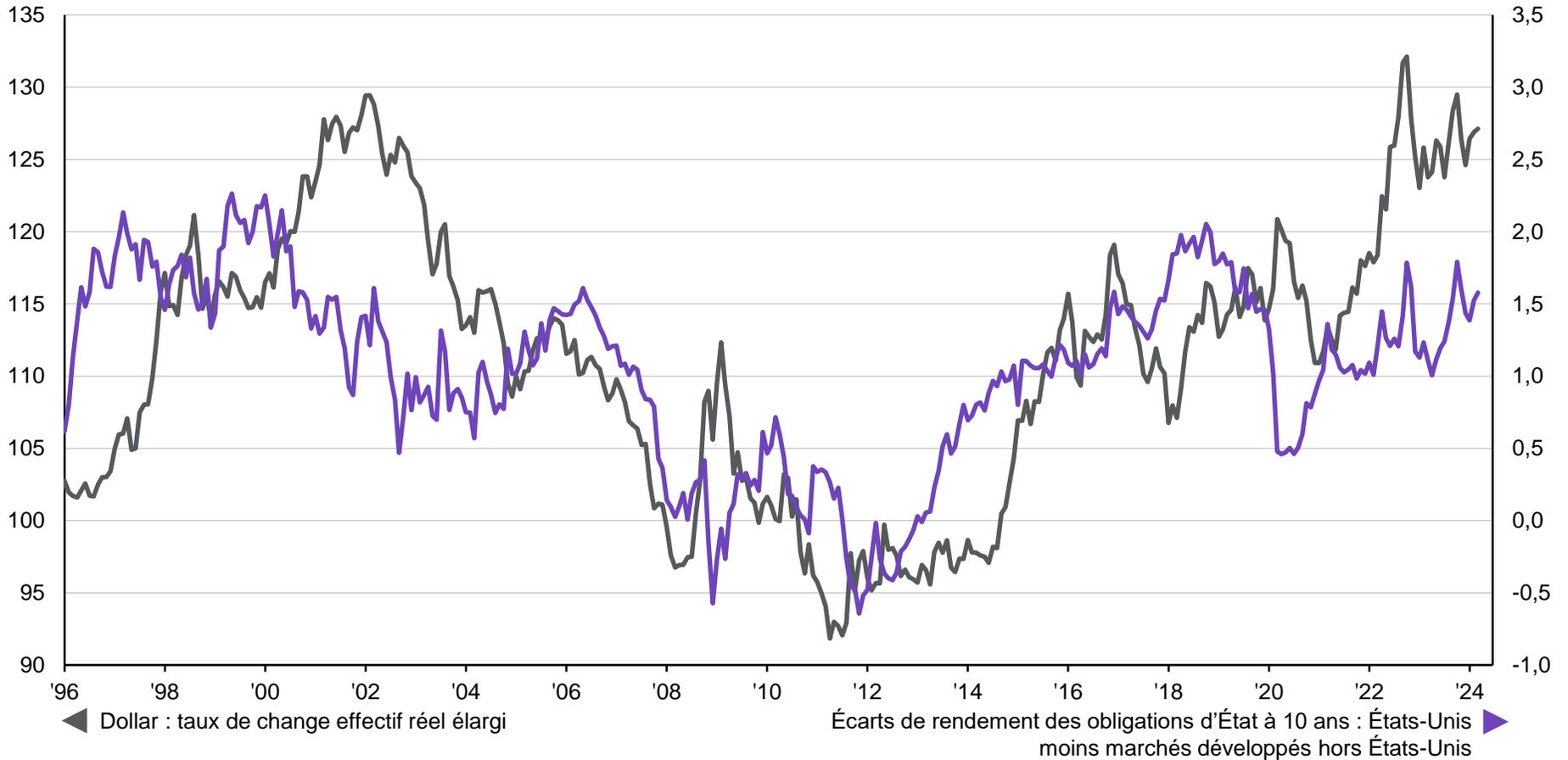
Source: (Graphique gauche) OCDE, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) BEA, Eurostat, LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management.  
 .Les périodes de récession sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (NBER) aux États-Unis.  
 Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2024.



# Dollar américain

## Le dollar américain et les écarts de taux d'intérêt

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



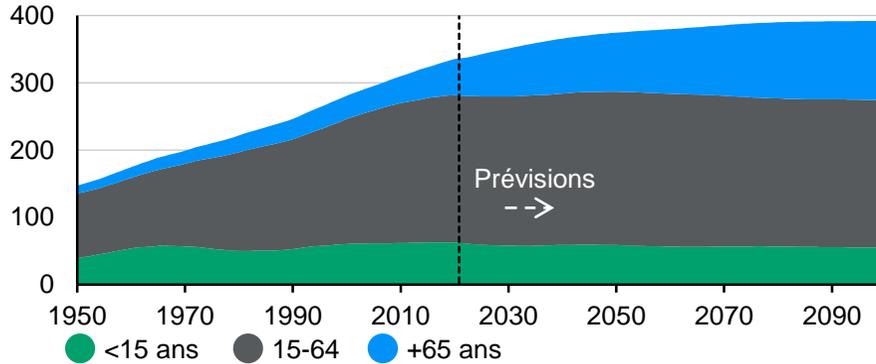
Source : J.P. Morgan Securities Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Pour les marchés développés, le rendement est la moyenne pondérée par le PIB des rendements des obligations d'État à 10 ans des pays suivants : Allemagne, Australie, Canada, France, Italie, Japon, Royaume-Uni et Suisse. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



# Démographie mondiale

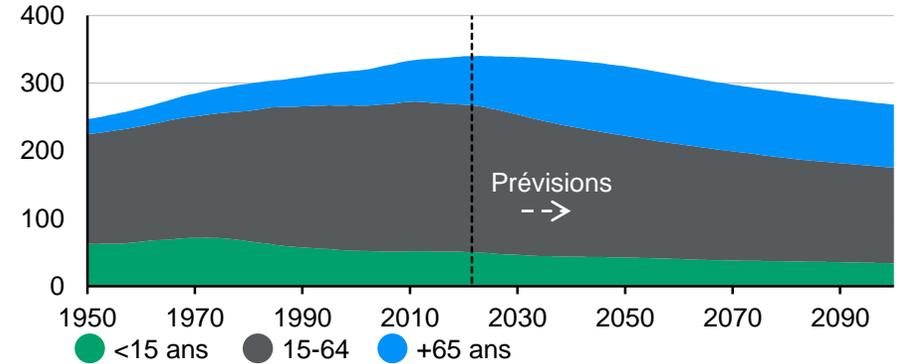
## Répartition de la population par âge : États-Unis

Millions de personnes



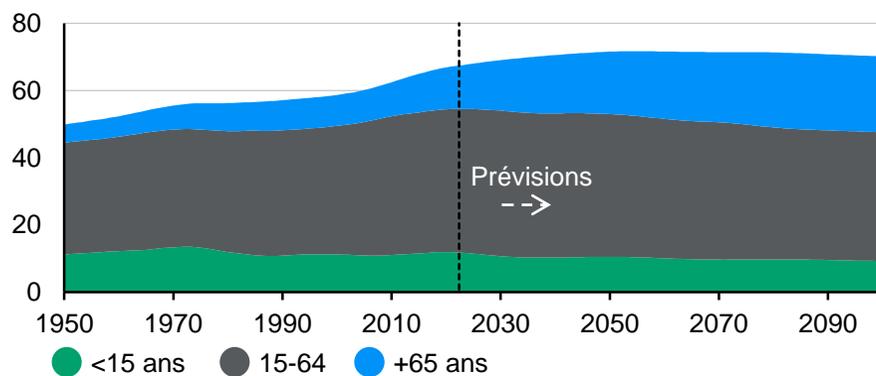
## Répartition de la population par âge : zone euro

Millions de personnes



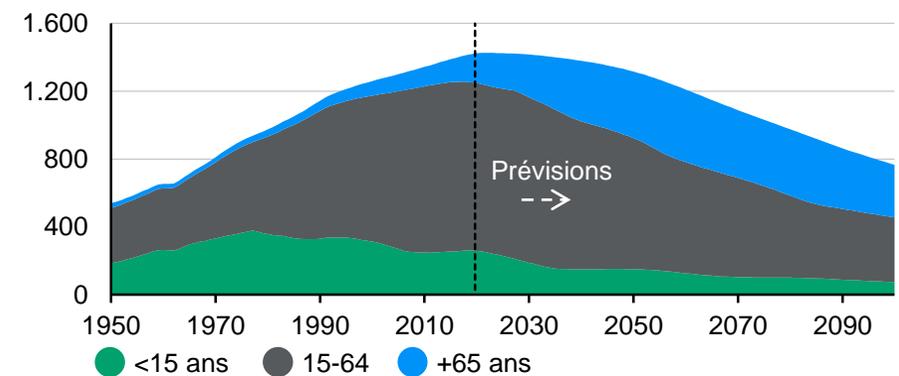
## Répartition de la population par âge : Royaume-Uni

Millions de personnes



## Répartition de la population par âge : Chine

Millions de personnes

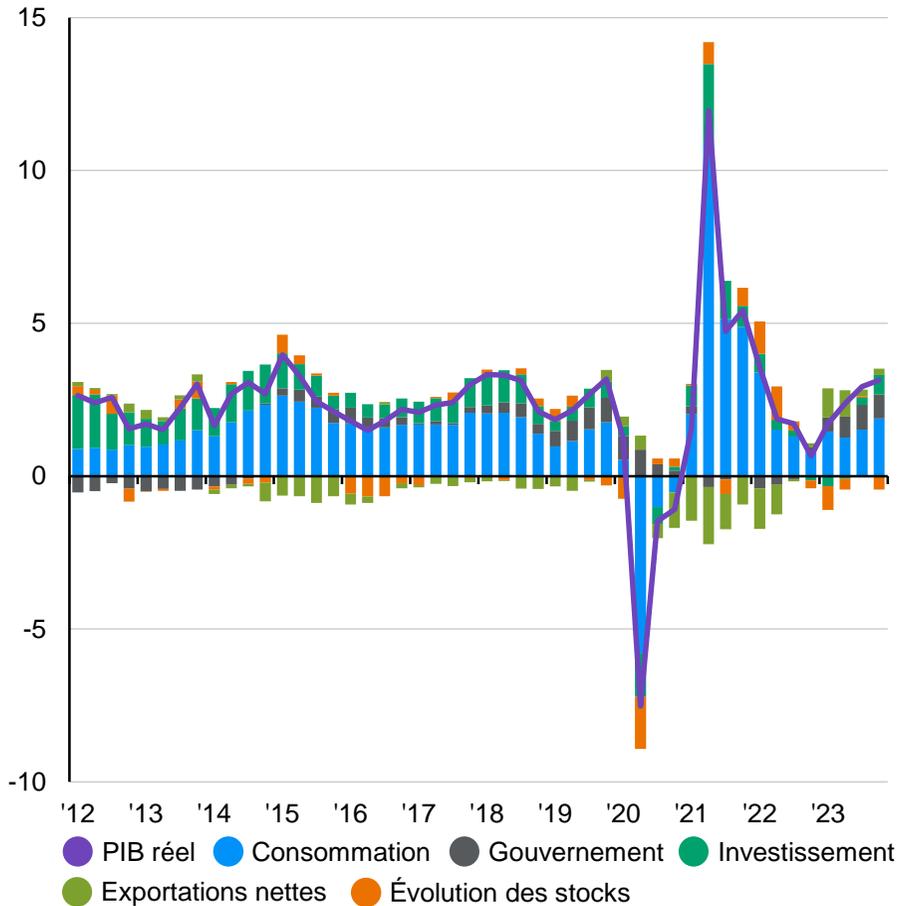




# PIB et enquêtes de conjoncture aux États-Unis

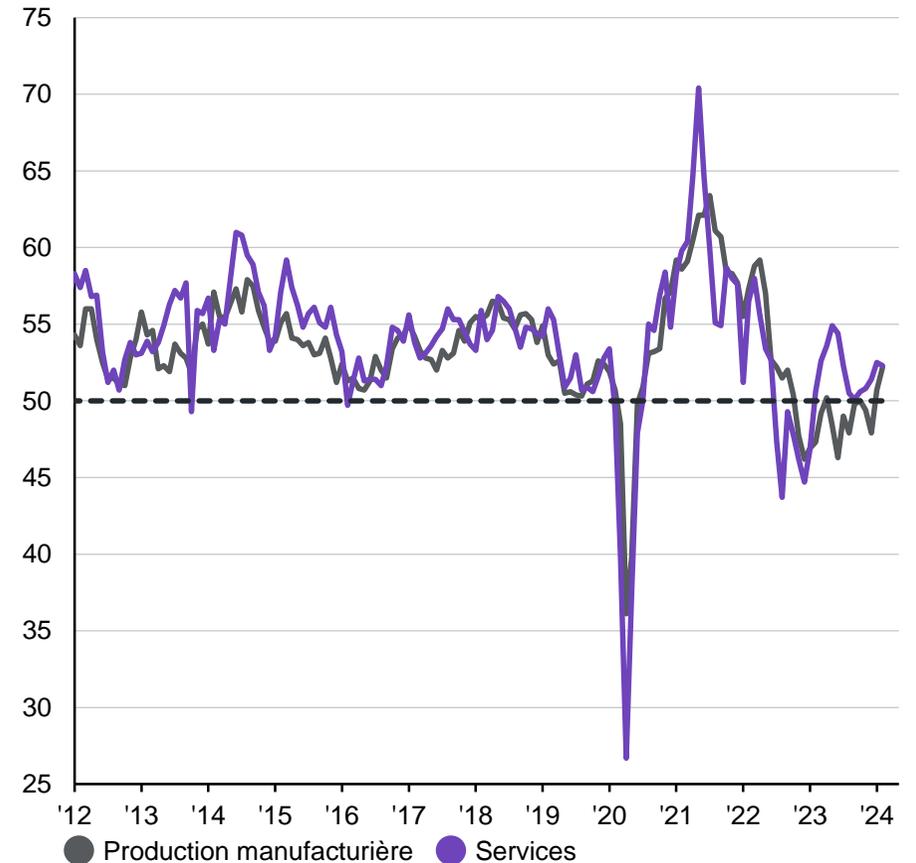
## Contribution à la croissance du PIB réel des États-Unis

Variation en % (GA)



## Indices des directeurs d'achat (PMI) aux États-Unis

Niveau de l'indice



Source: (Tous les graphiques) BEA, Bloomberg, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Un indice PMI 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 mars 2024.

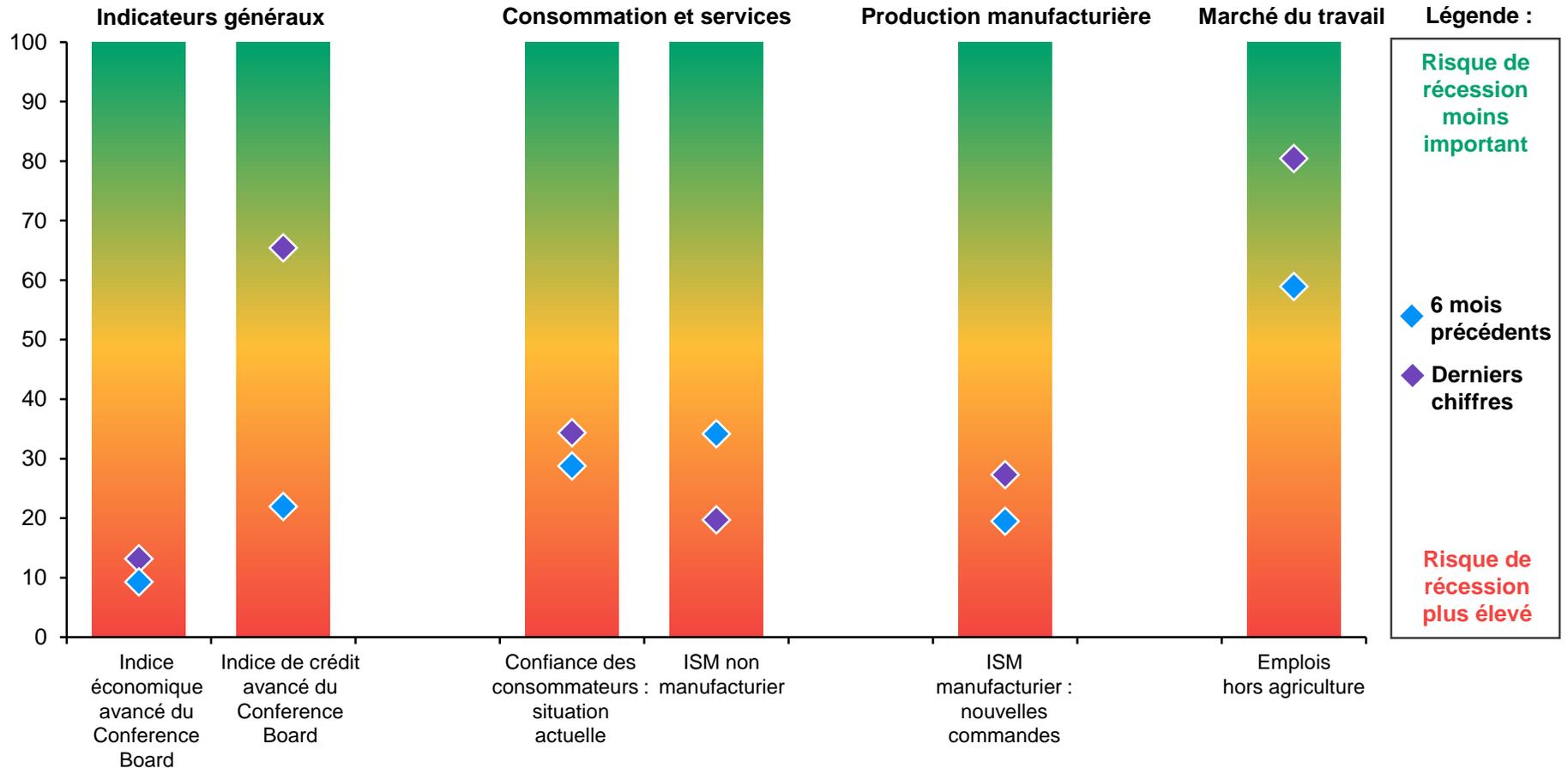


# Indicateur de suivi de l'économie américaine

Économie mondiale

## Indicateurs économiques américains

Rang de centiles par rapport aux données historiques depuis 1990

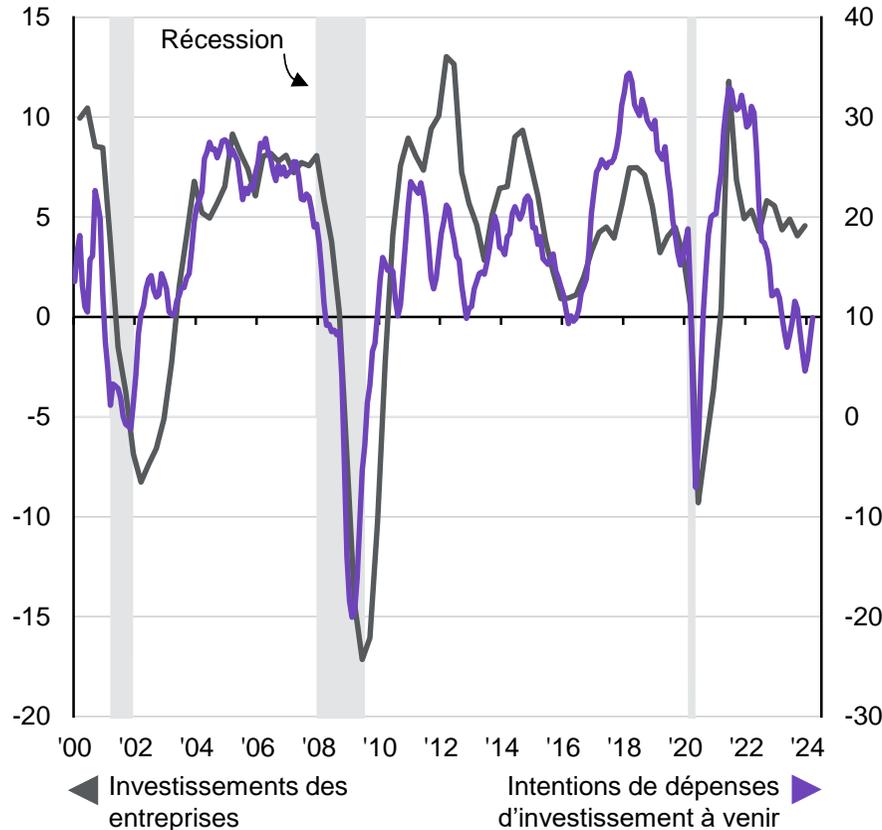




# Investissements des entreprises et investissements résidentiels aux États-Unis

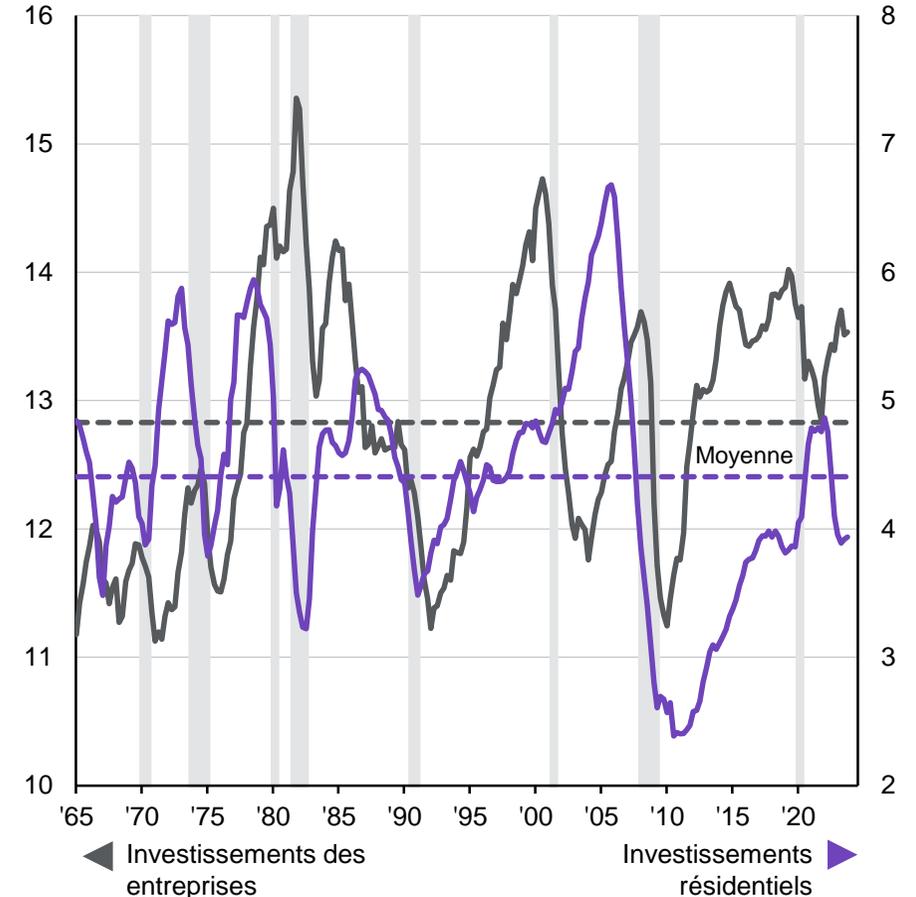
## Investissement réel des entreprises aux États-Unis et intentions de dépenses d'investissement à venir

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



## Investissements résidentiels et des entreprises

% du PIB nominal



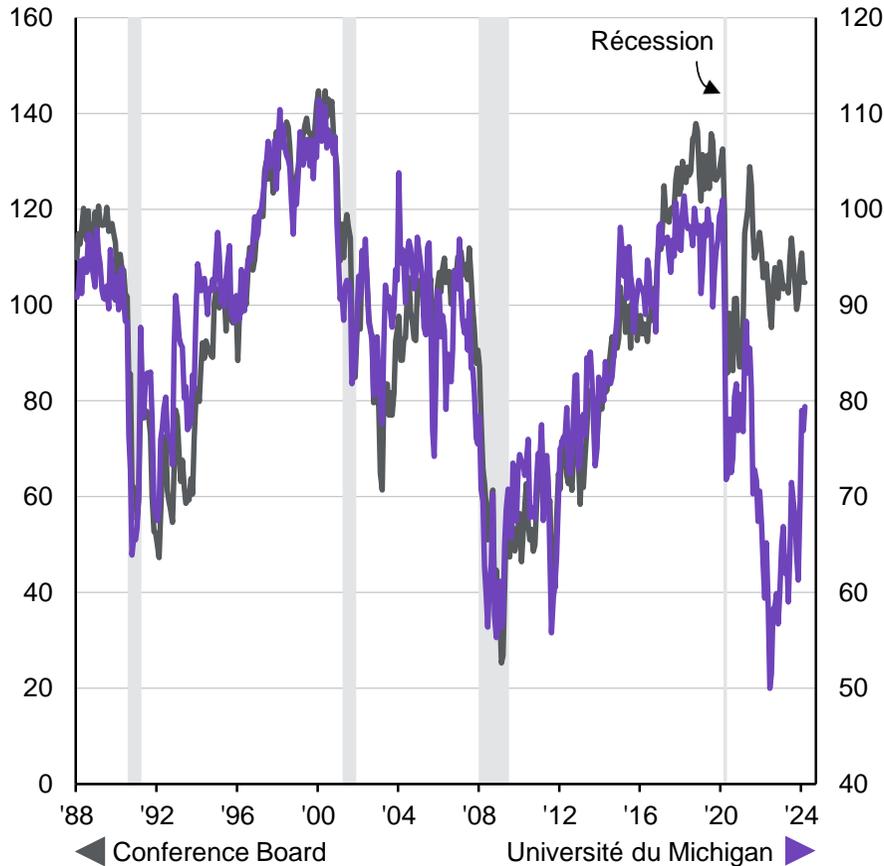
Source: (Graphique gauche) BEA, Fed de Dallas, Fed de Richmond, LSEG Datastream, de Kansas City, de New York et de Philadelphie, J.P. Morgan Asset Management. Les futurs projets d'investissement sont une moyenne équi pondérée des indicateurs des projets d'investissement des cinq districts de la Fed susmentionnés, présenté sous forme d'une moyenne mobile sur trois mois. (Graphique droit) BEA, LSEG 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 mars 2024.



# Consommation aux États-Unis

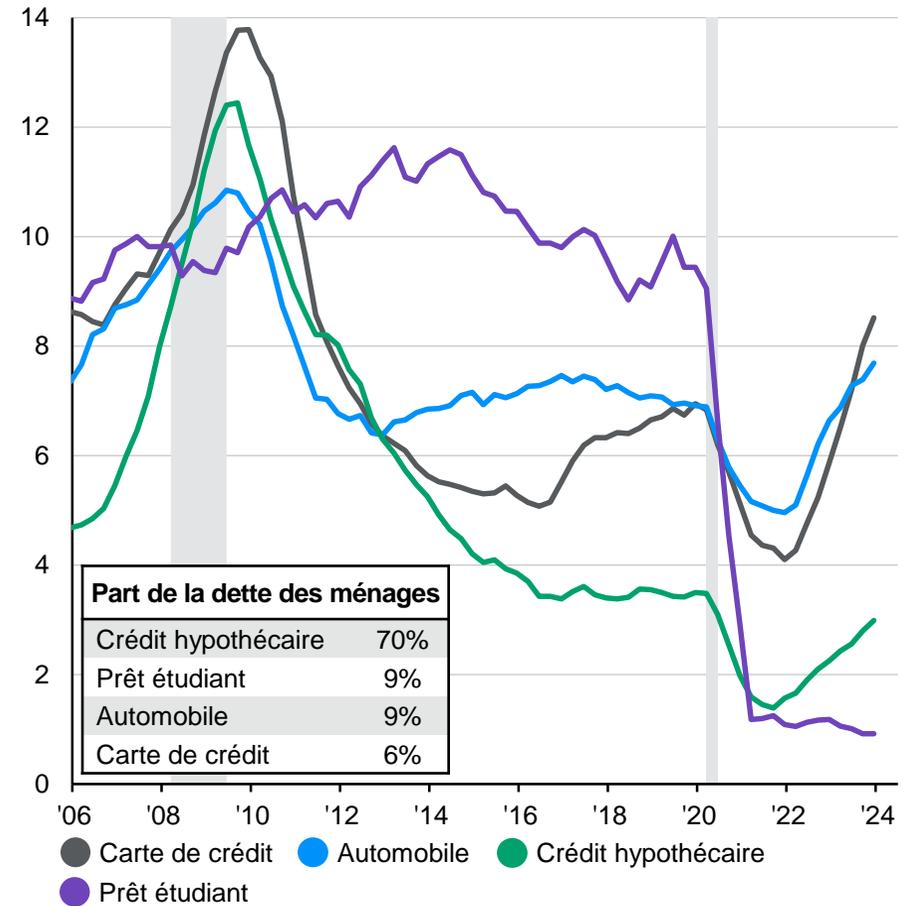
## Confiance des ménages américains

Niveau de l'indice



## Dettes en souffrance des ménages américains

% du solde en souffrance depuis plus de 30 jours



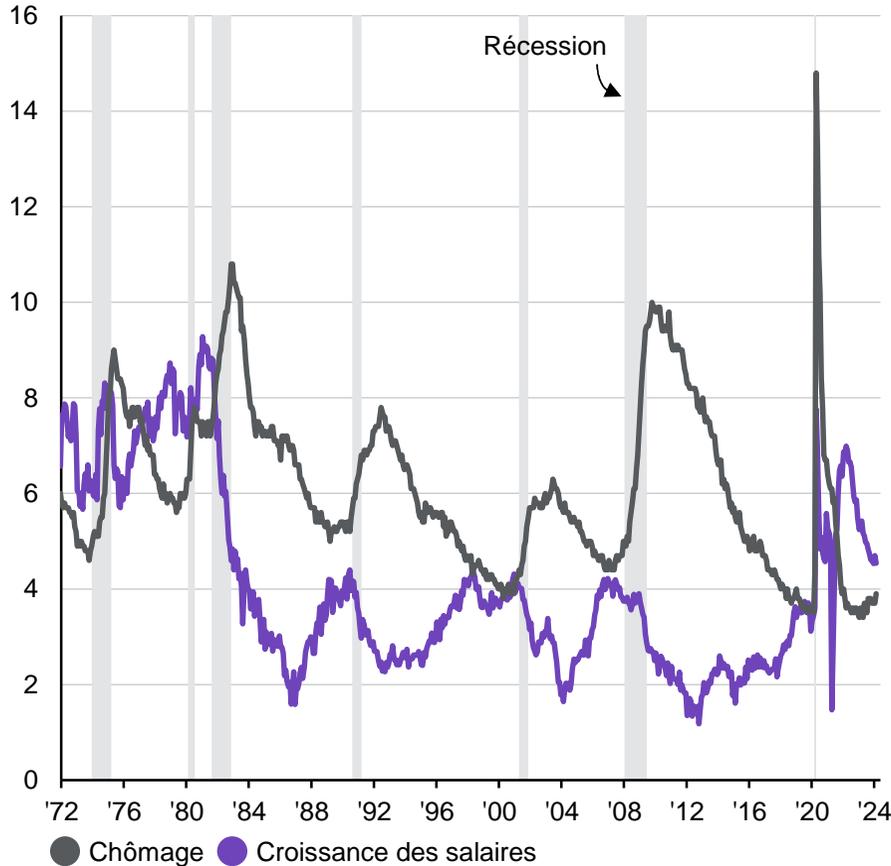
Source : (Graphique gauche) Conference Board, LSEG Datastream, Université du Michigan, J.P. Morgan Asset Management. Les indices de confiance des consommateurs peuvent diverger en raison de l'importance accordée à ses différentes composantes selon les enquêtes. L'enquête de l'Université du Michigan accorde ainsi 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. (Graphique droit) Réserve fédérale de New York, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La somme des pourcentages indiqués dans le tableau n'est pas égale à 100, car les soldes des créances gagées sur des biens immobiliers et d'autres soldes de dette n'ont pas été pris en compte. 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 mars 2024.



# Marché du travail américain

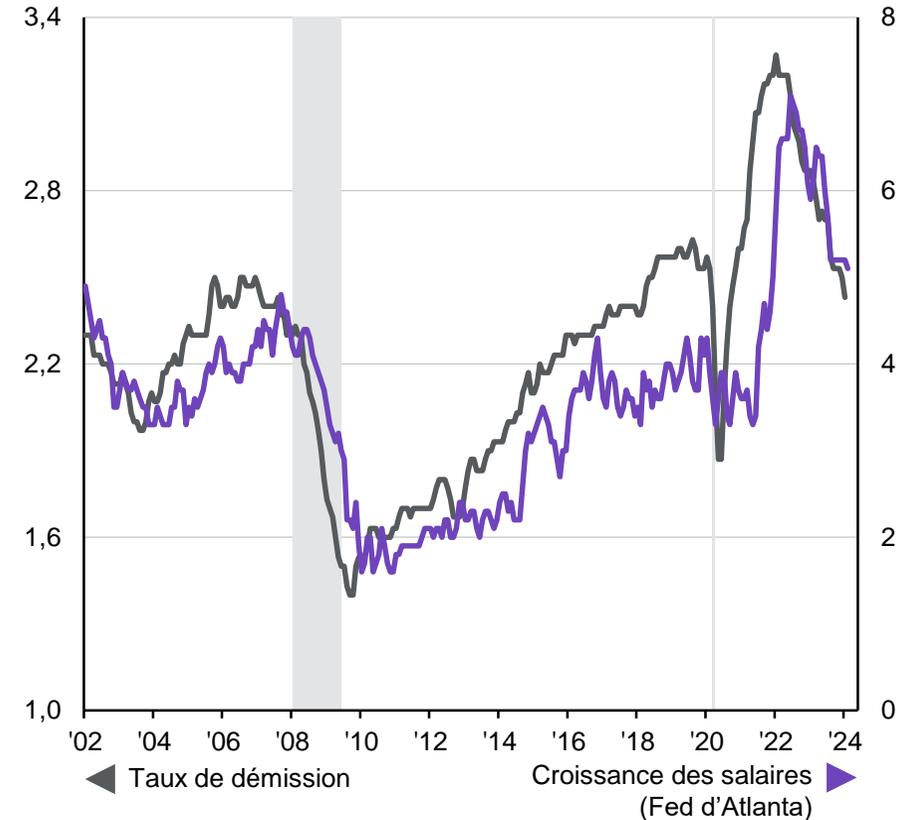
## Chômage et croissance des salaires aux États-Unis

Croissance des salaires en %, évolution en glissement annuel



## Taux de démission et croissance des salaires aux États-Unis

%, moyennes mobiles à trois mois, la croissance des salaires est exprimée en glissement annuel



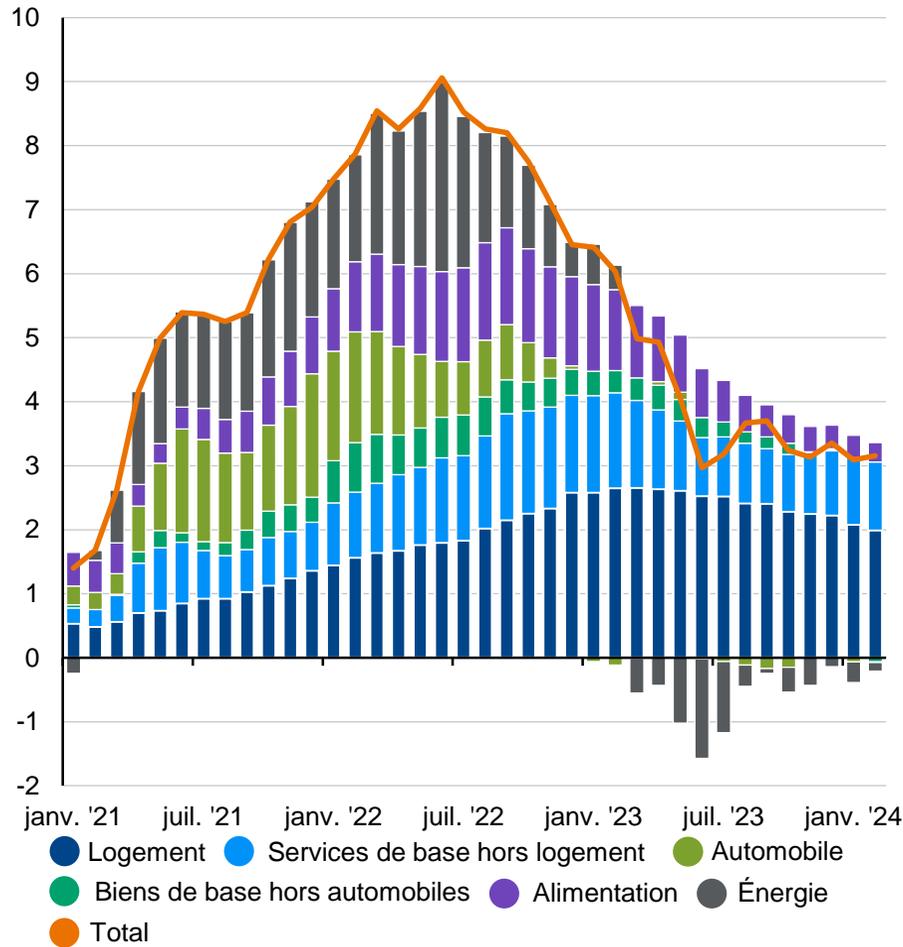
Source : (Graphique gauche) BLS, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La croissance des salaires est calculée selon la rémunération horaire moyenne des employés de production et des personnels non cadres. (Graphique droit) BLS, Réserve fédérale d'Atlanta, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La croissance des salaires est calculée par l'Atlanta Fed wage tracker. 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 mars 2024.



# Inflation aux États-Unis

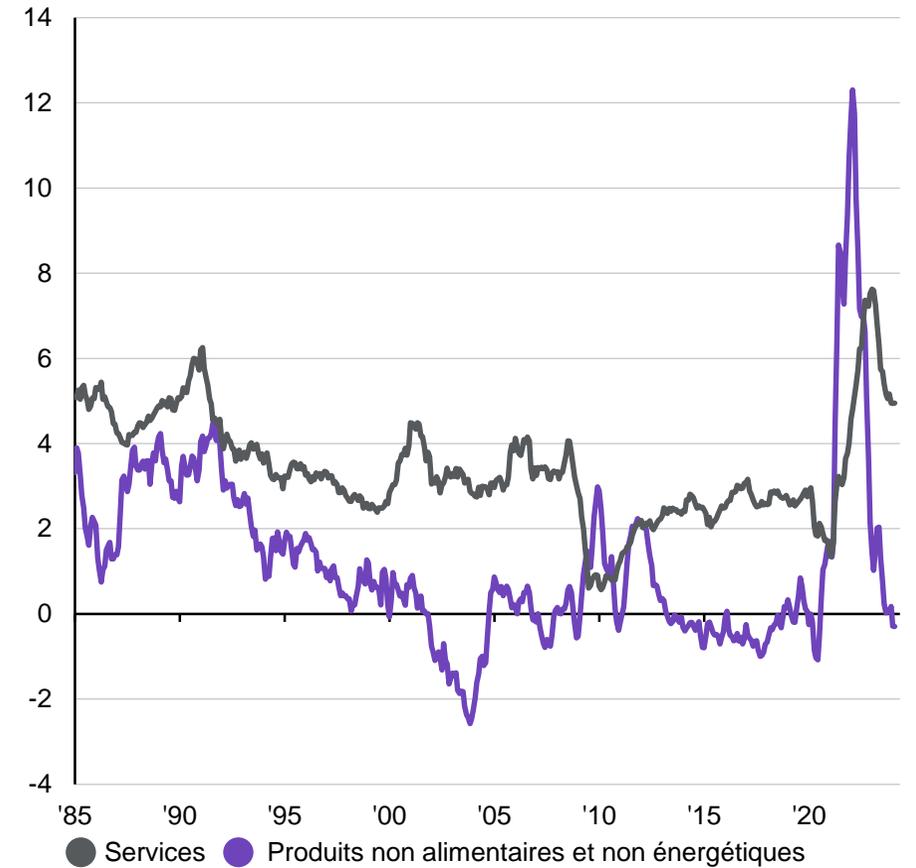
## Décomposition de l'inflation globale aux États-Unis

Variation en % (GA)



## Inflation des biens et services aux États-Unis

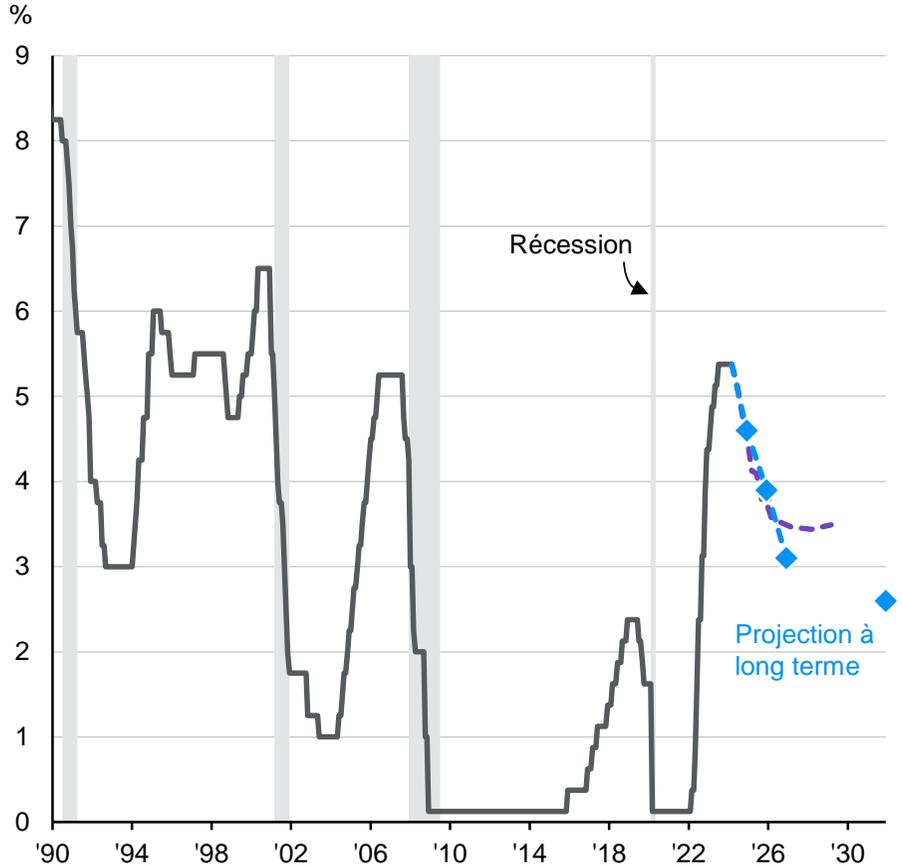
Variation en % (GA)





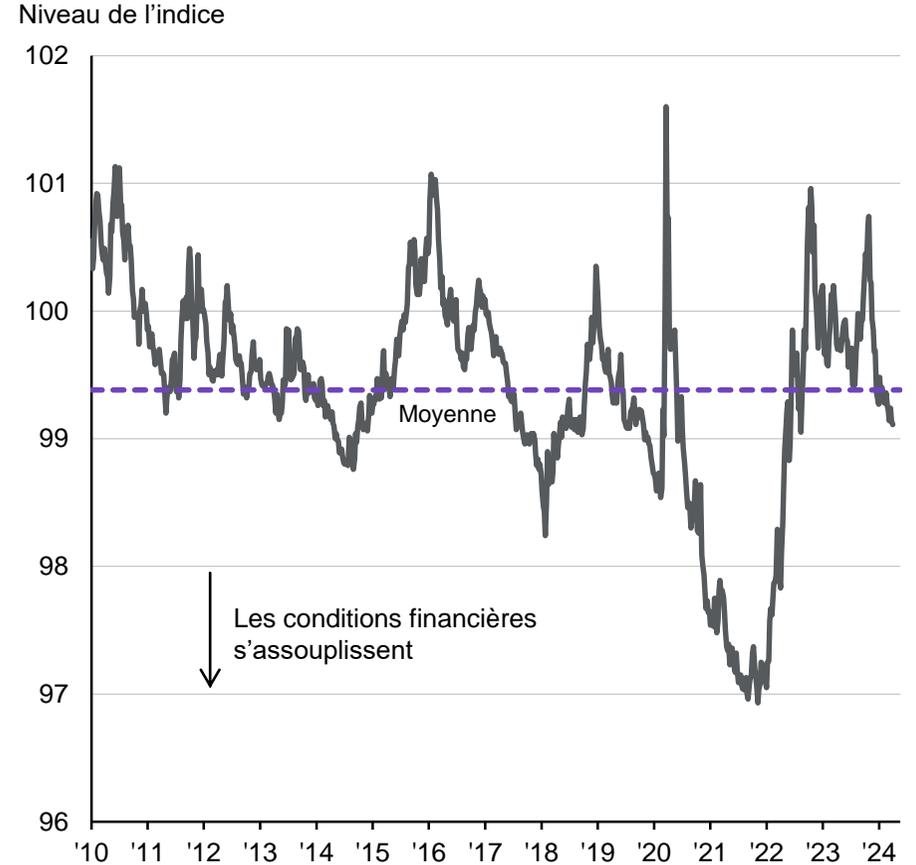
# Politique de la Réserve fédérale américaine

## Prévisions de taux directeurs des fonds fédéraux de la Fed



● Taux des fonds fédéraux ● Prévisions médianes de la Réserve fédérale  
● Prévisions du marché au 31 mars 2024 (moyenne)

## Conditions financières aux États-Unis



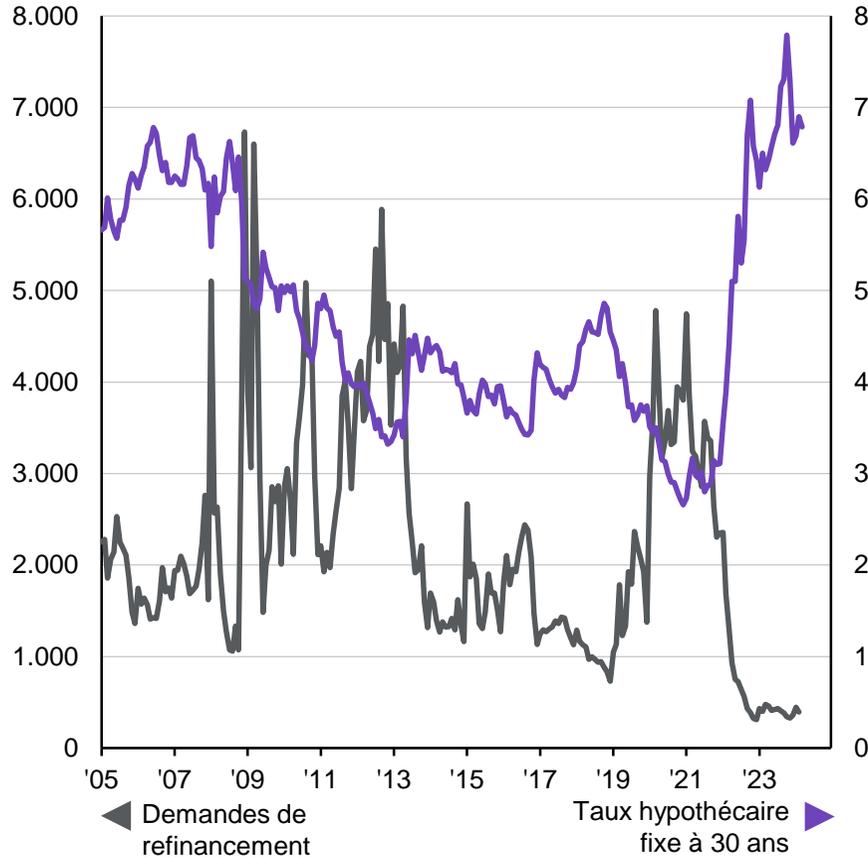
Source : (Graphique gauche) Bloomberg, BLS, Réserve fédérale américaine, J.P.Morgan Asset Management. Les prévisions du marché sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). La projection à plus long terme représente l'évaluation médiane 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. (Graphique droit) Bloomberg, Goldman Sachs, J.P. Morgan Asset Management. L'indice des conditions financières mesure la facilité avec laquelle l'argent et le crédit circulent dans l'économie. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2024.



# Sensibilité aux taux d'intérêt américains

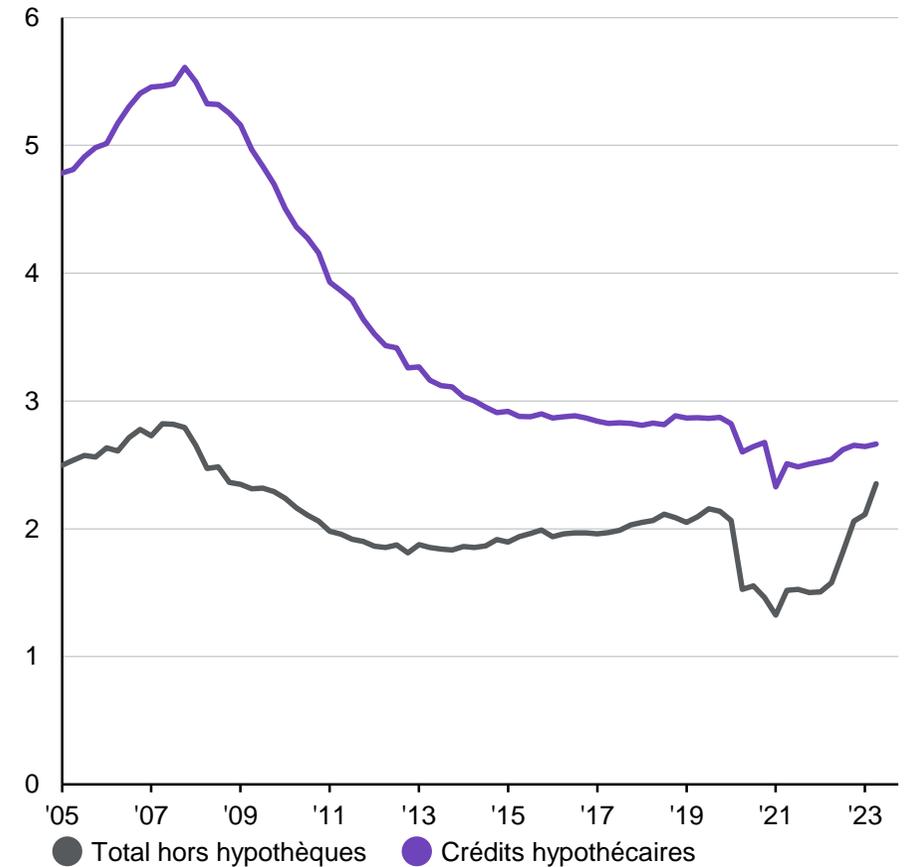
## Refinancement hypothécaire et taux hypothécaire à 30 ans aux États-Unis

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



## Charges d'intérêts des particuliers aux États-Unis

% du revenu disponible



Source : (Graphique gauche) Federal Home Loan Mortgage Corporation, LSEG Datastream, Mortgage Bankers Association of America, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) BEA, LSEG Datastream, Mortgage Bankers Association of America, J.P. Morgan Asset Management. Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2024.

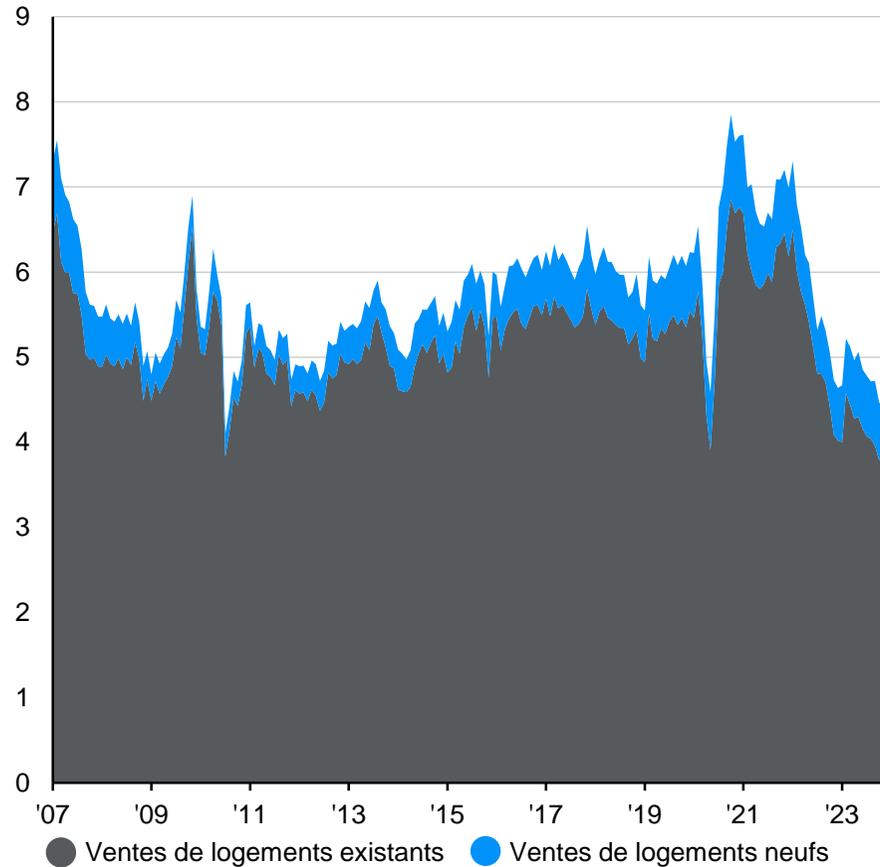


# Activité et stocks de logements - États-Unis

Économie mondiale

## Ventes de logements aux États-Unis

Millions, CVS



## Stocks de logements aux États-Unis

Millions, CVS

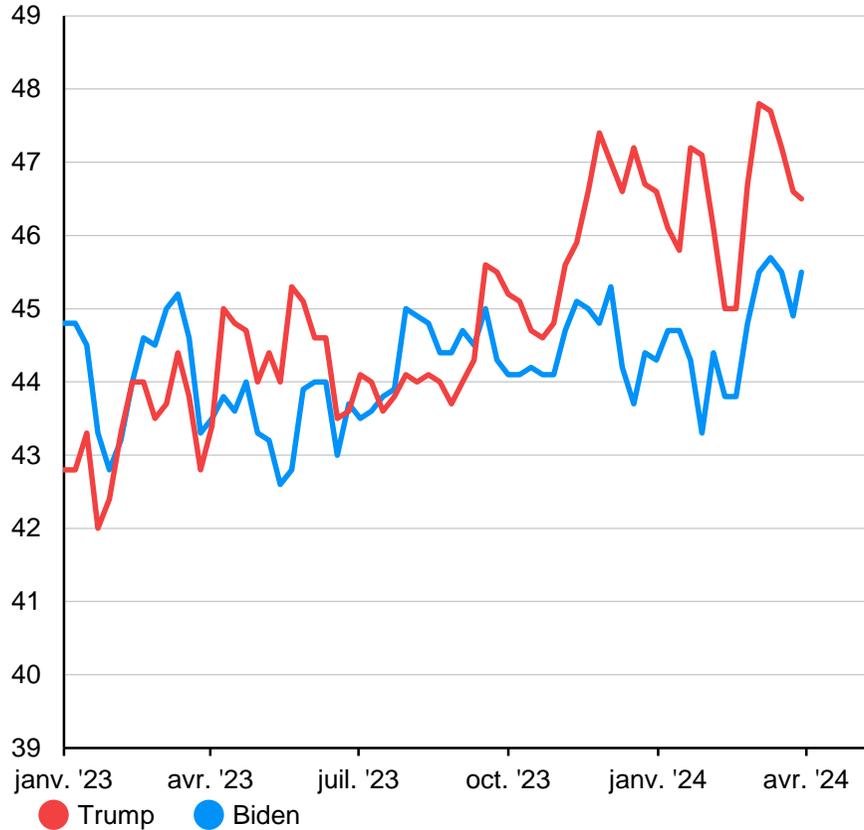




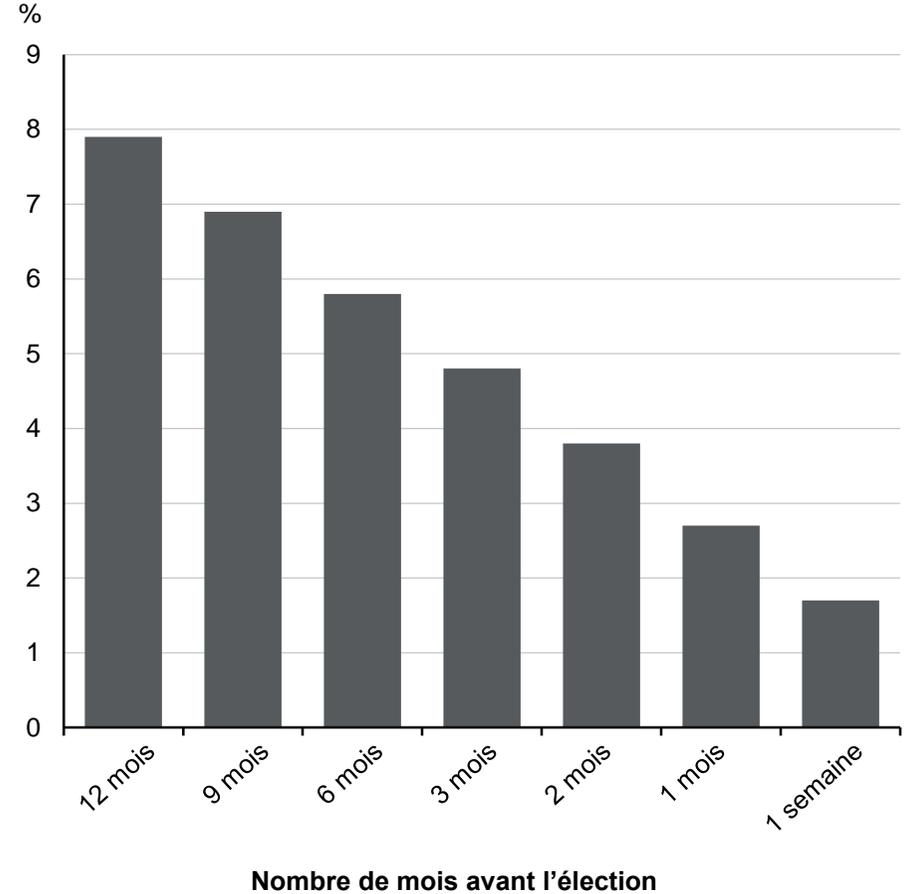
# Politique intérieure américaine

## Résultats des sondages sur l'élection présidentielle américaine

% des votes, moyenne RealClearPolitics



## Marge d'erreur moyenne



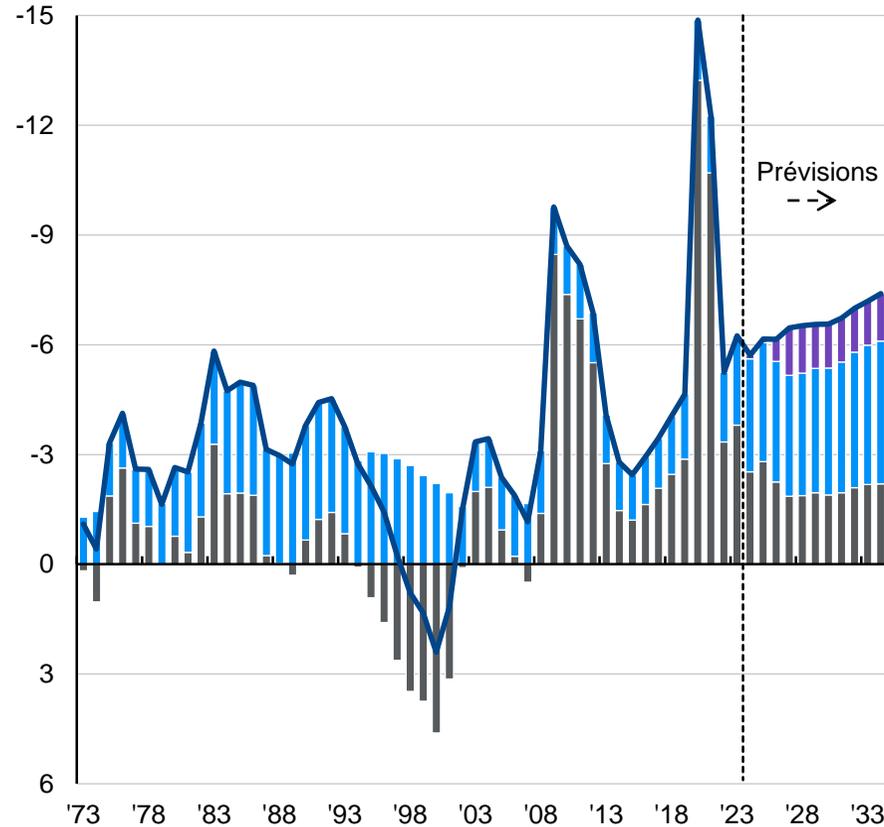


# Focus sur les États-Unis : défis budgétaires

Économie mondiale

## Composition du déficit fédéral américain

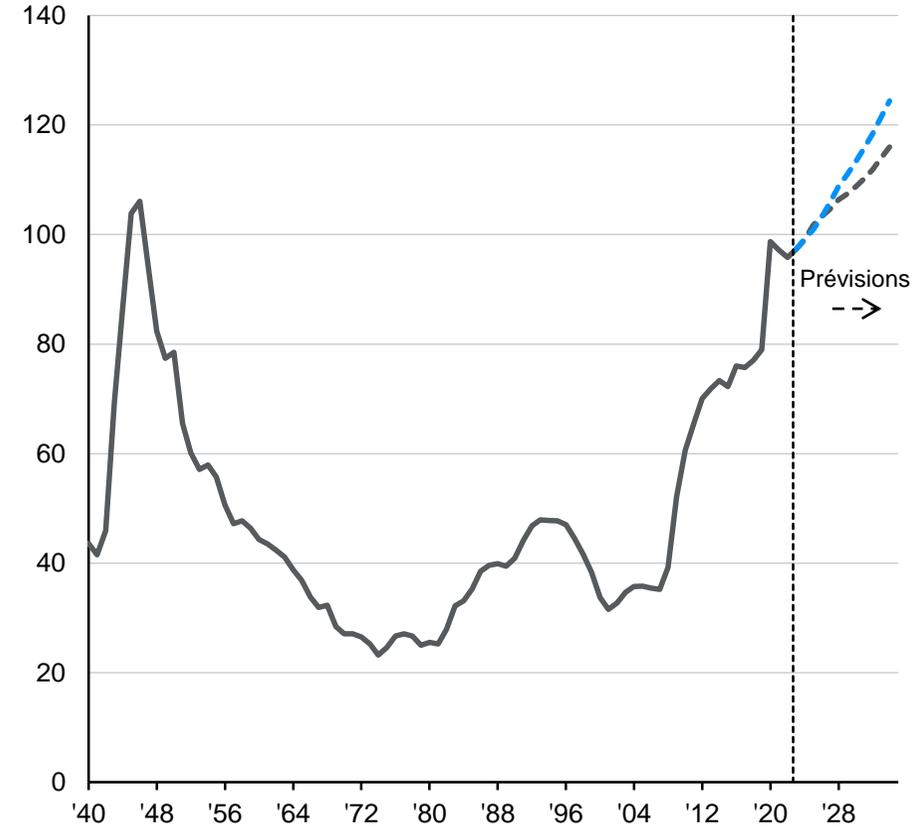
% du PIB



- Déficit ou excédent primaire
- Intérêts nets de la dette
- Évolution du déficit si la Loi TCJA\* est prolongée
- Déficit ou excédent total

## Dettes fédérales américaines

% du PIB



- Référence du CBO
- Prévisions si la Loi TCJA\* est prolongée

Source : (Tous les graphiques) BEA, CBO, Trésor américain, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions sont basées sur les dernières perspectives budgétaires et économiques du Congressional Budget Office (CBO) et sur les estimations internes de J.P. Morgan Asset Management. \* Le sigle TCJA fait référence à la loi de 2017 en faveur de l'emploi et des réductions d'impôts, dont certaines parties expireront le 31 décembre 2025, sauf prolongation. Les années indiquées sont des années fiscales. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.

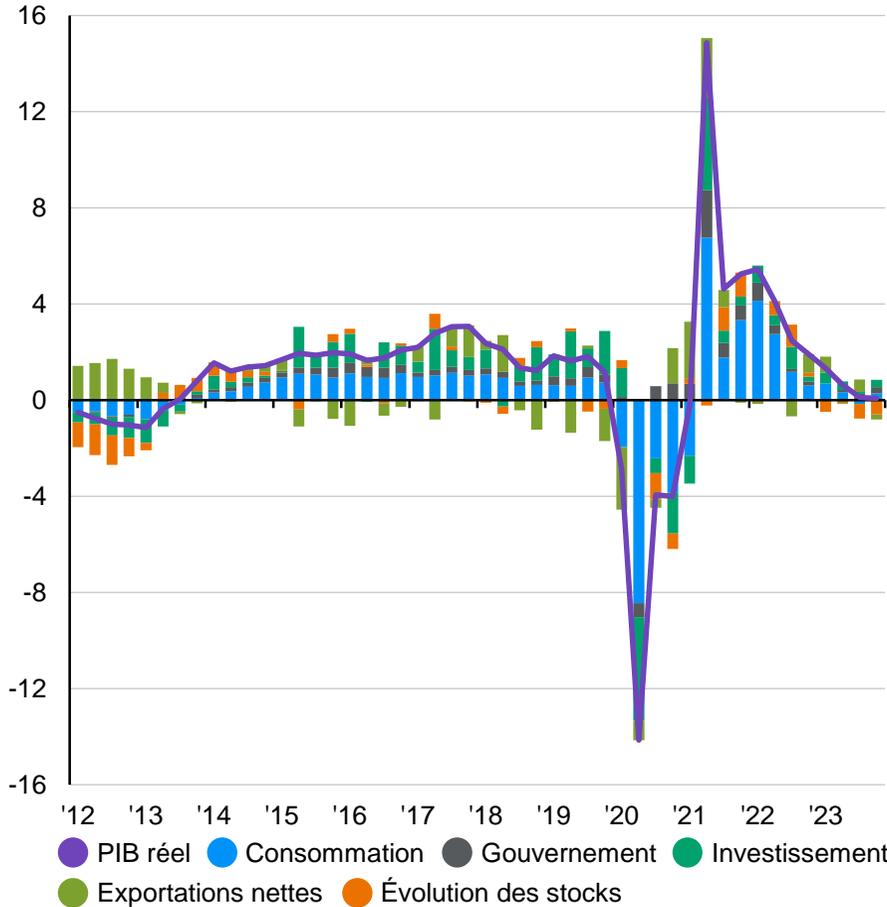


# PIB et enquêtes de conjoncture dans la zone euro

Économie mondiale

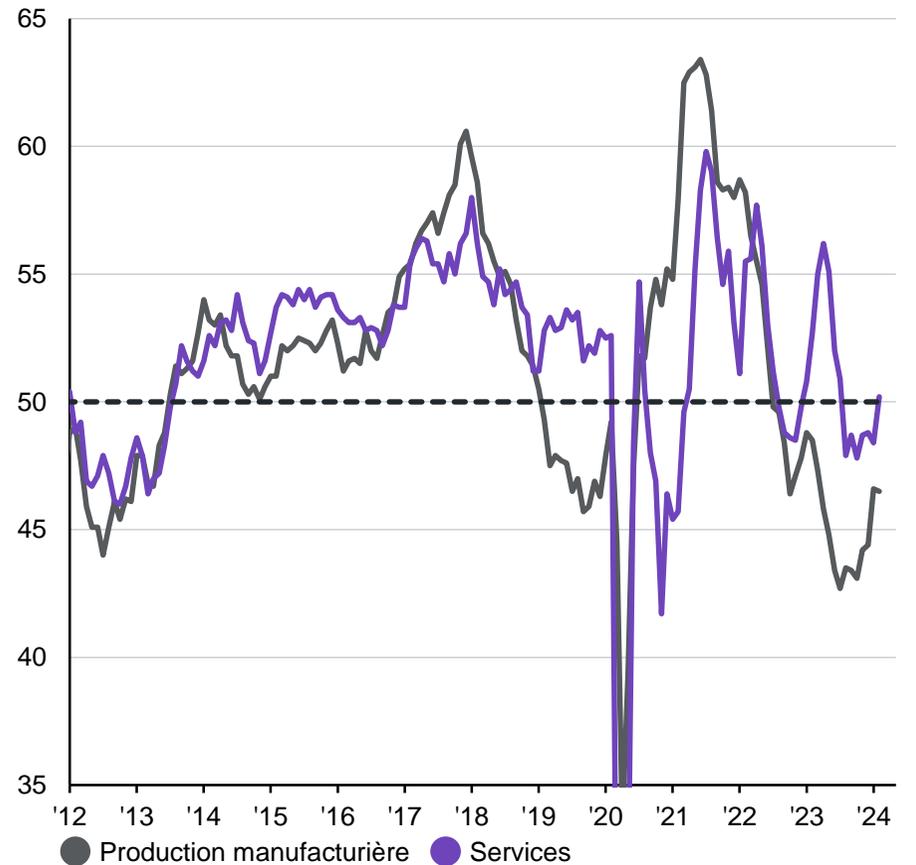
## Contribution à la croissance du PIB réel de la zone euro

Variation en % (GA)



## Indices des directeurs d'achat (PMI) de la zone euro

Niveau de l'indice



Source: (Tous les graphiques) Eurostat, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Un indice PMI 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 mars 2024.

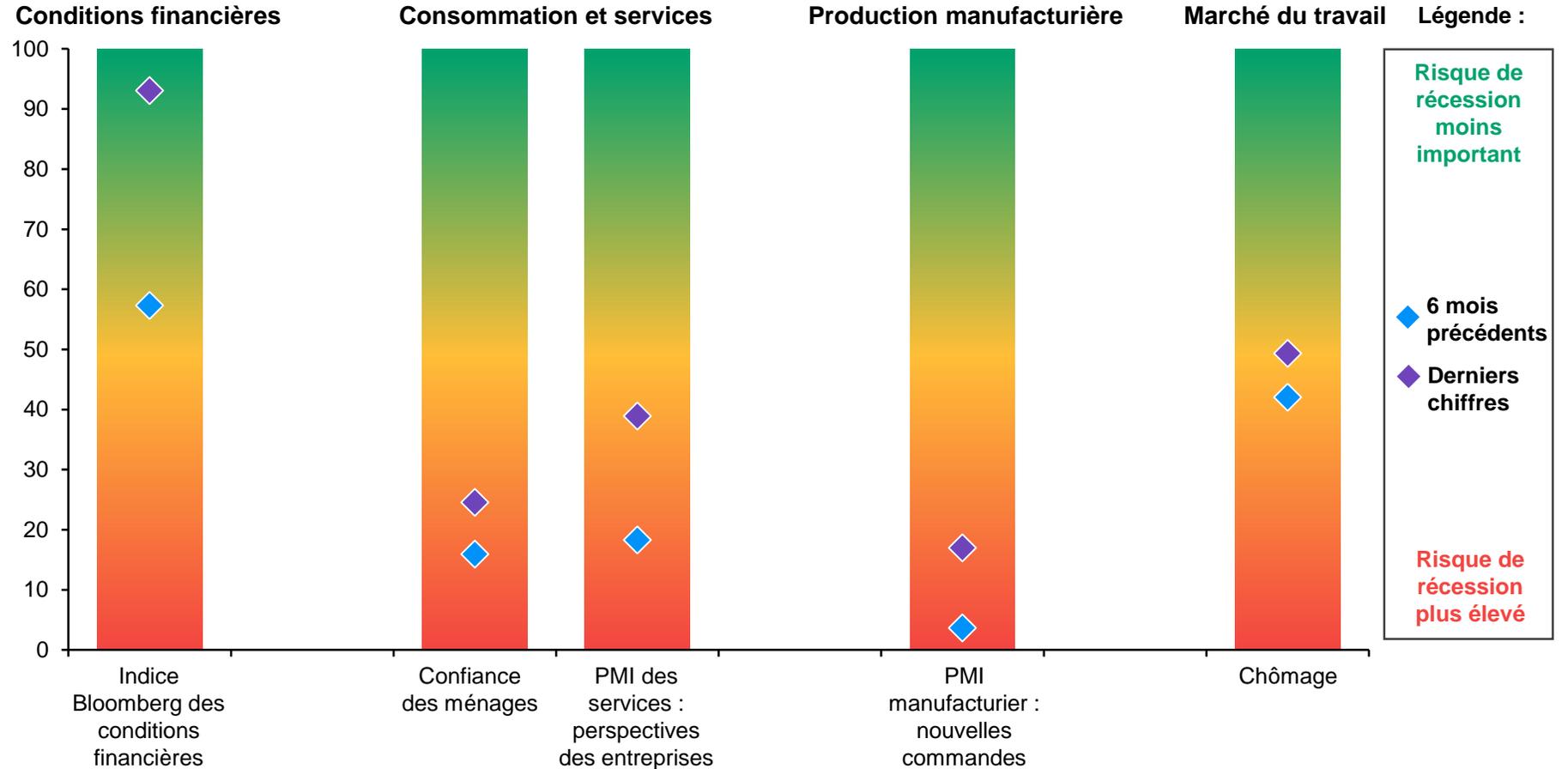


# Indicateur de suivi de l'économie européenne

Économie mondiale

## Indices économiques de la zone euro

Rang de centiles par rapport aux données historiques depuis 1999

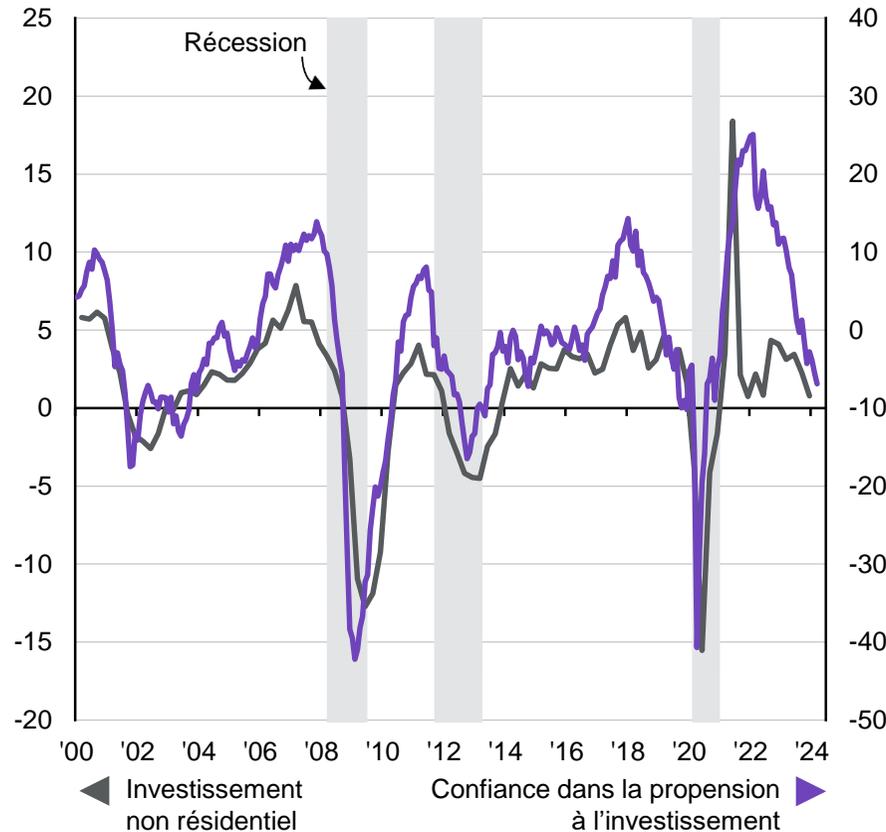




# Investissement des entreprises et conditions de crédit dans la zone euro

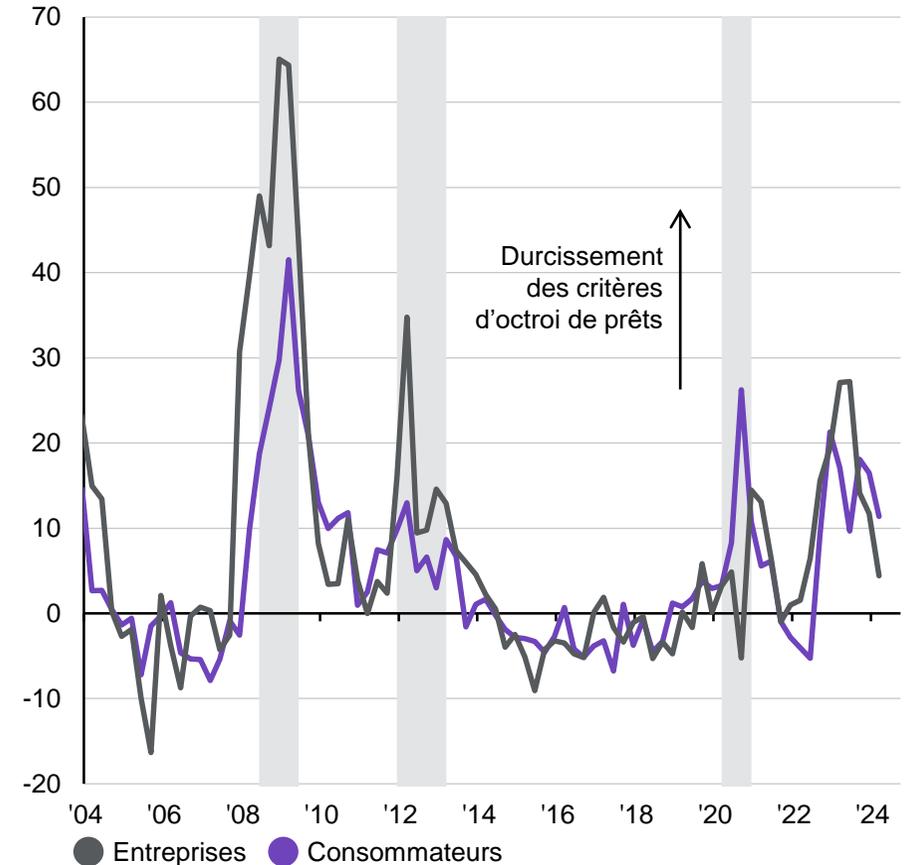
## Investissements réels de la zone euro et propension à l'investissement

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



## Conditions de crédit dans la zone euro

% des banques qui durcissent les conditions de crédit



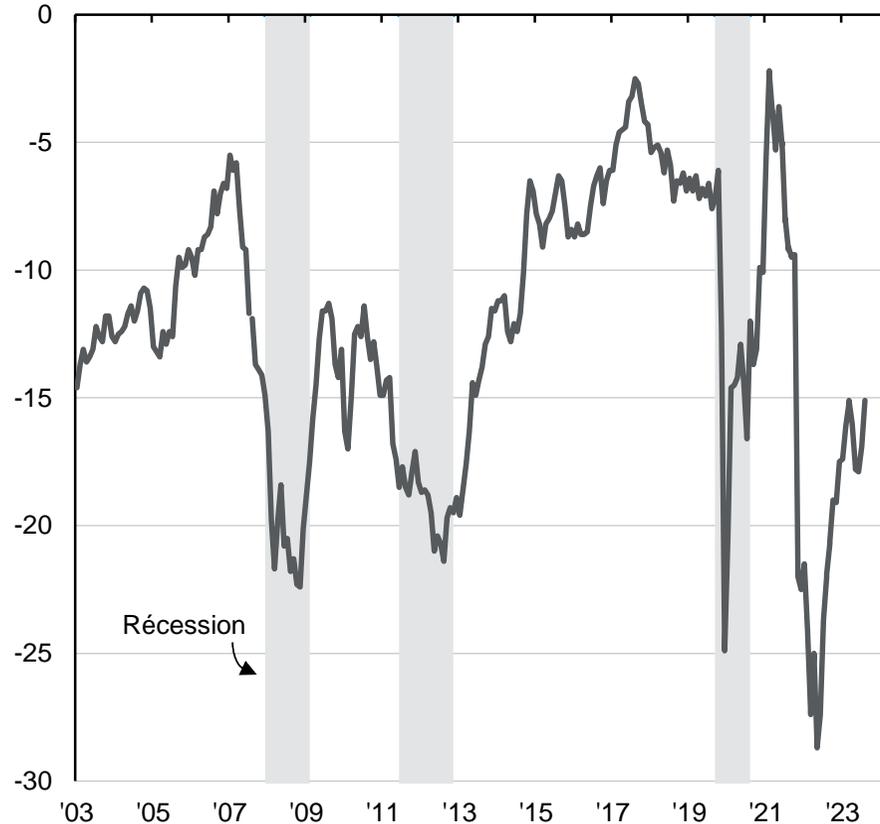
Source: (Graphique gauche) Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'investissement non-résidentiel est indiqué en termes réels et comprend les investissements publics et privés. (Graphique droit) Banque centrale européenne, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données proviennent de l'enquête sur les prêts bancaires dans la zone euro. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



# Consommation dans la zone euro

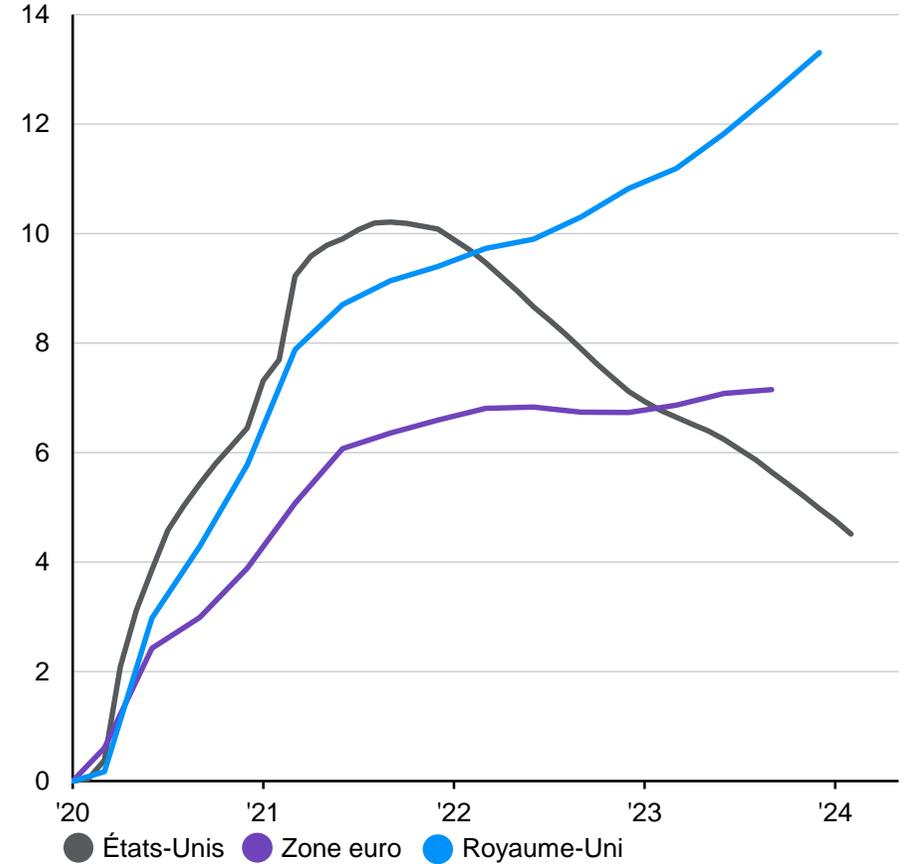
## Confiance des ménages de la zone euro

Niveau de l'indice



## Excédent d'épargne cumulé

% du PIB de 2019, par rapport aux taux d'épargne antérieurs à la pandémie



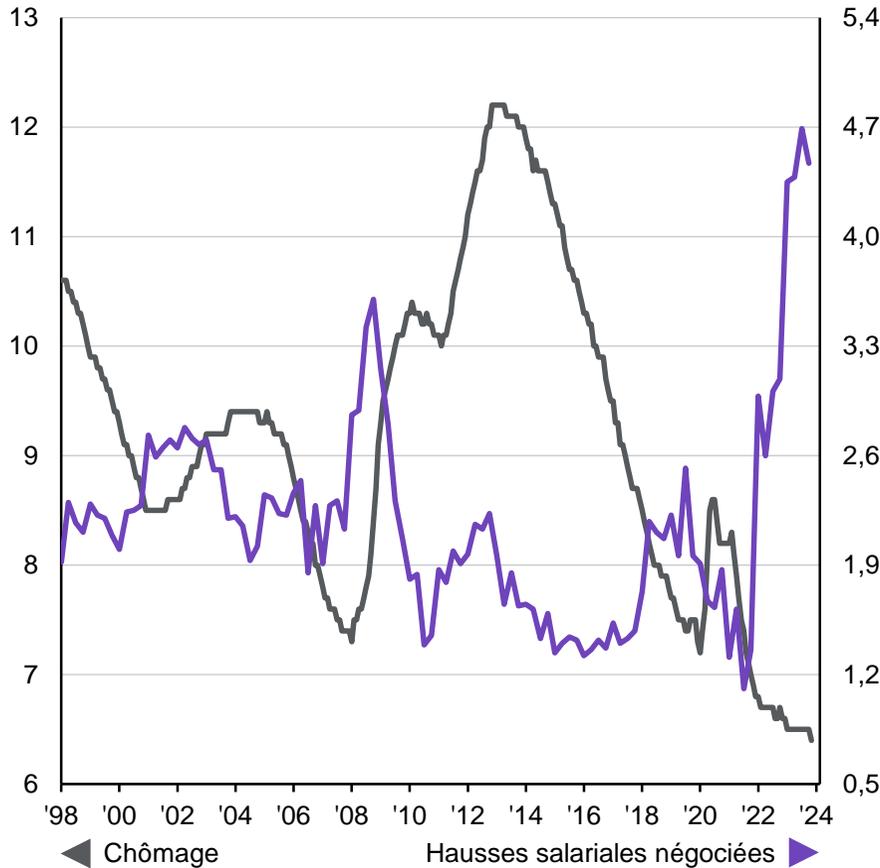
Source : (Graphique gauche) Bloomberg, Commission européenne, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droite) BEA, Eurostat, LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. Excédent d'épargne calculé par rapport aux taux d'épargne du quatrième trimestre 2019. Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2024.



# Marché du travail de la zone euro

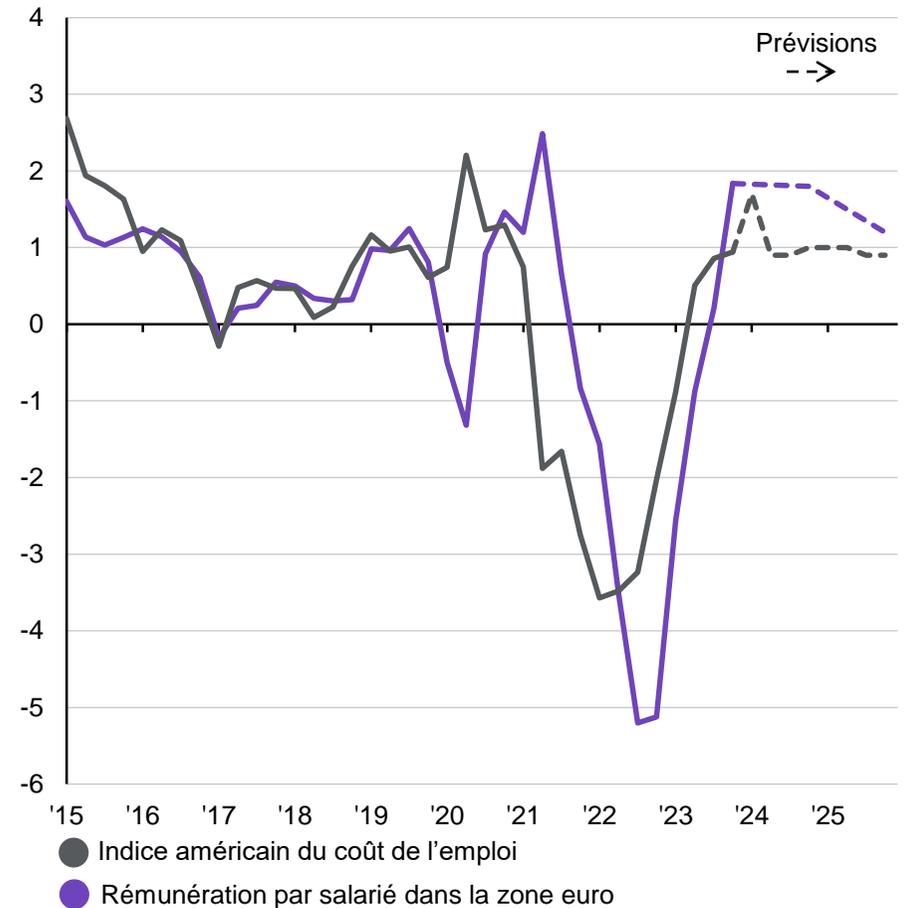
## Chômage et croissance des salaires dans la zone euro

Progression des salaires en %, évolution en glissement annuel



## Progression des salaires réels

Variation en % (GA)



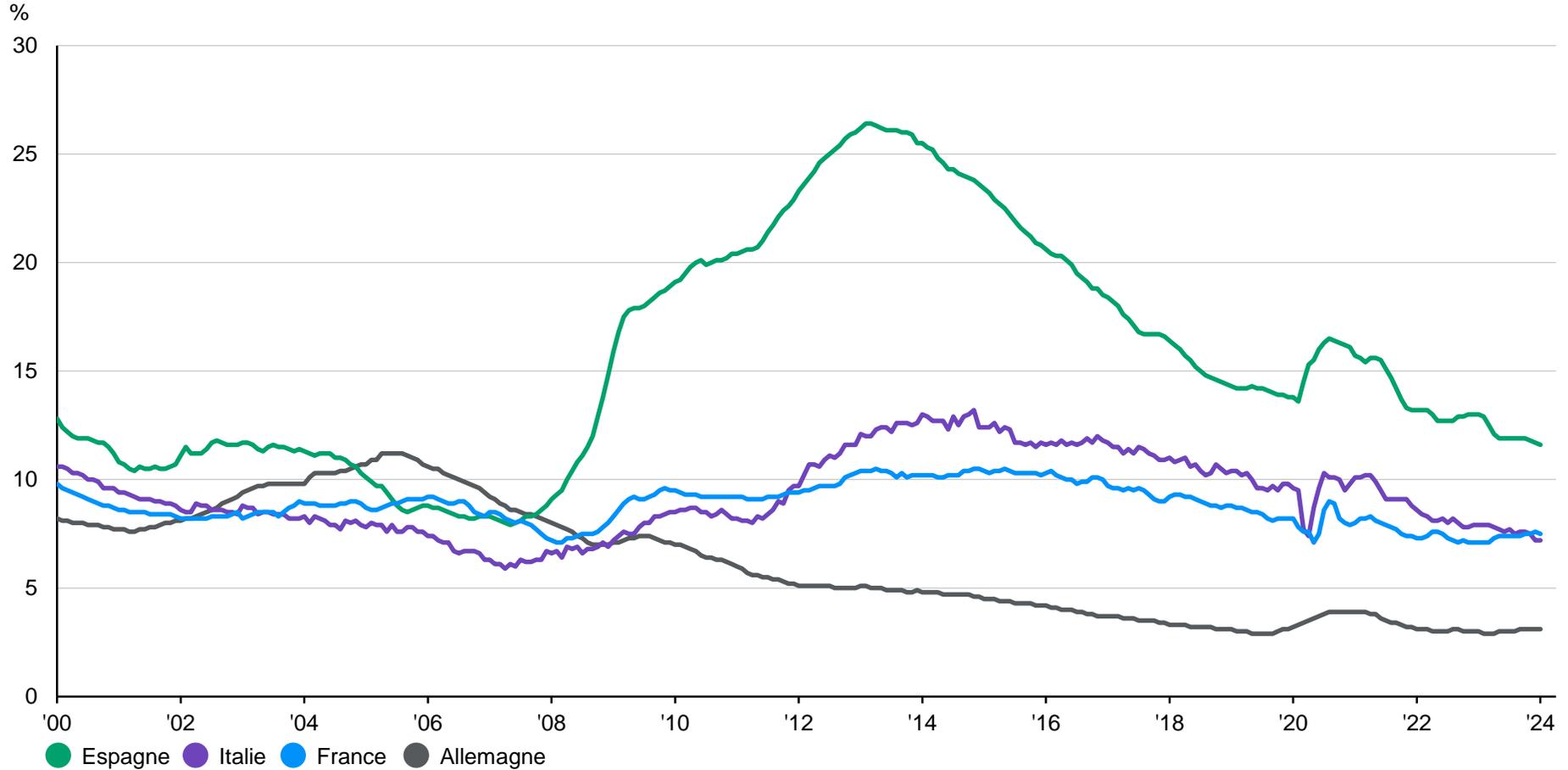
Source : (Graphique gauche) Banque centrale européenne, Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La progression des salaires est celle des salaires négociés. (Graphique droite) BLS, CBO, Banque centrale européenne, Commission européenne, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Pour les États-Unis, les données sont l'indice du coût de l'emploi, avec les prévisions du CBO. Les données de la zone euro correspondent à la rémunération par salarié, avec les prévisions de la Commission européenne. Les données de la zone euro ont été lissées en 2020 et 2021 pour exclure les distorsions liées à la pandémie. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



# Chômage de la zone euro

Économie mondiale

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

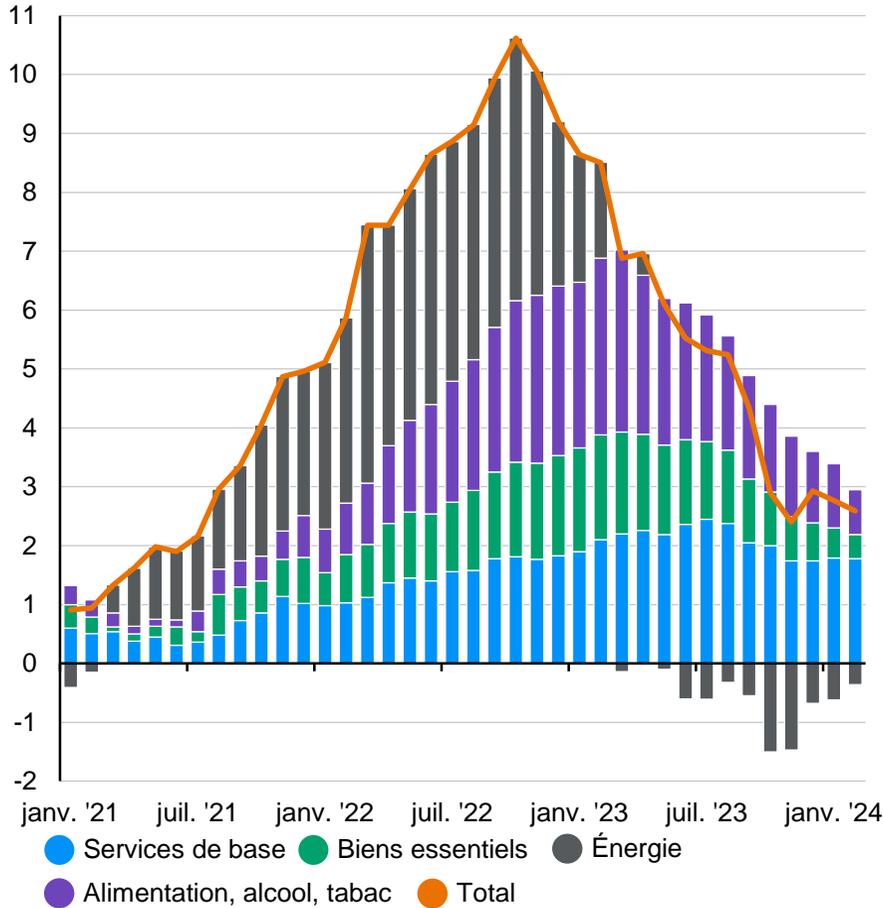




# Inflation de la zone euro

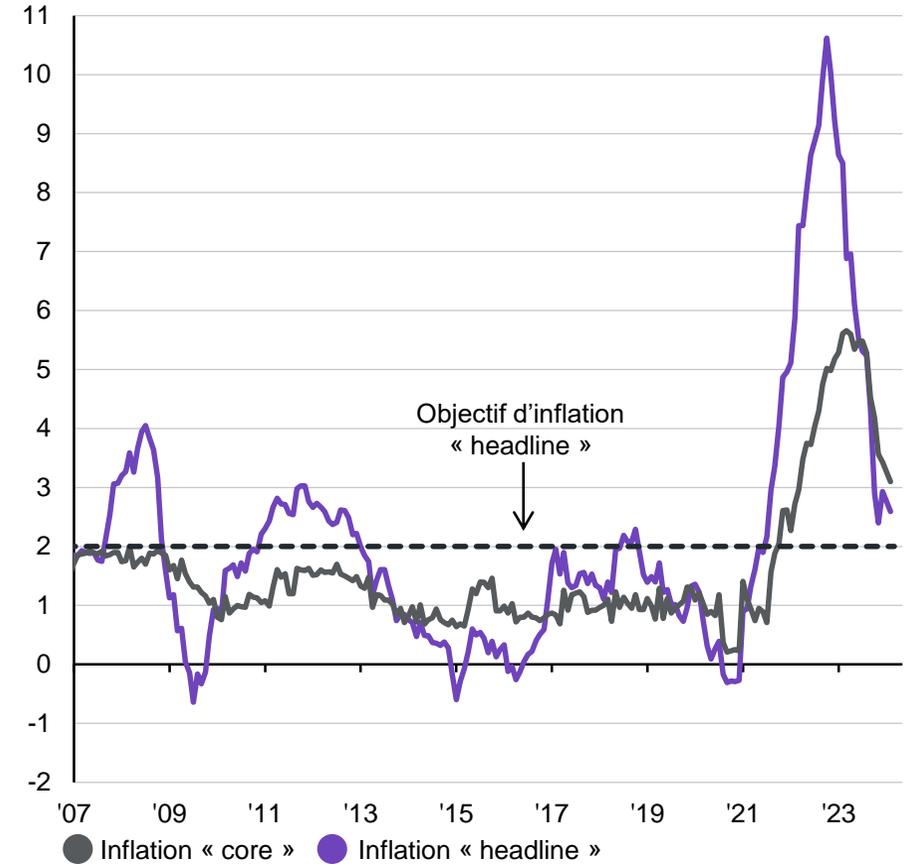
## Décomposition de l'inflation globale en zone euro

Variation en % (GA)



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

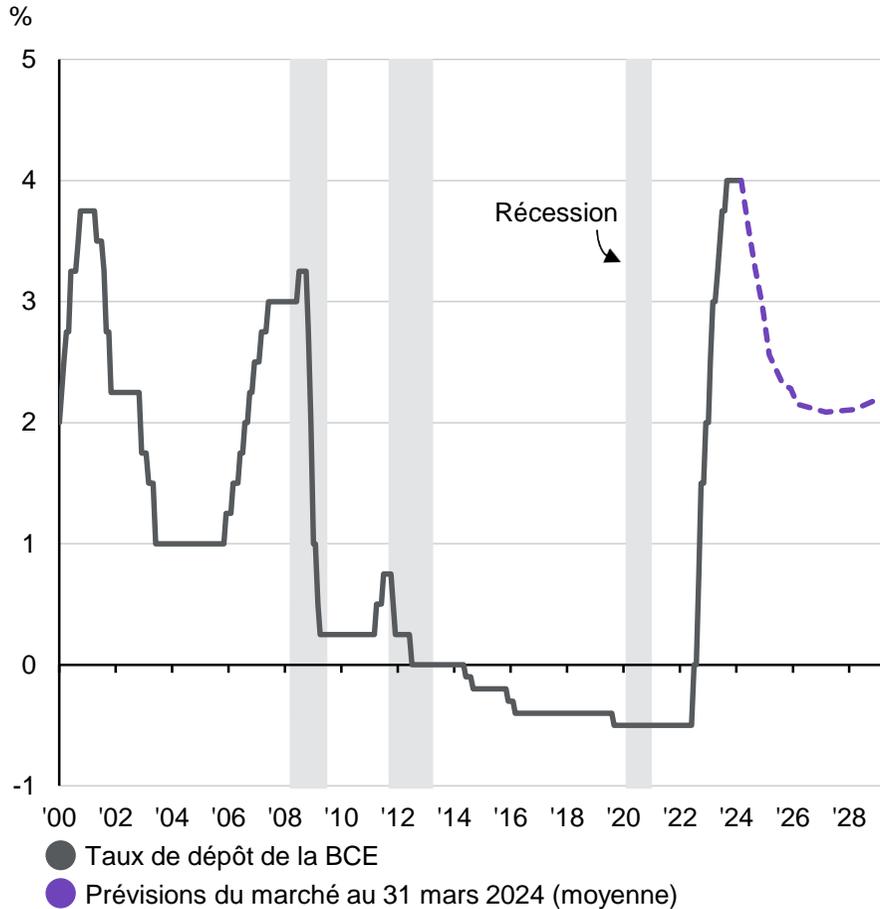
Variation en % (GA)



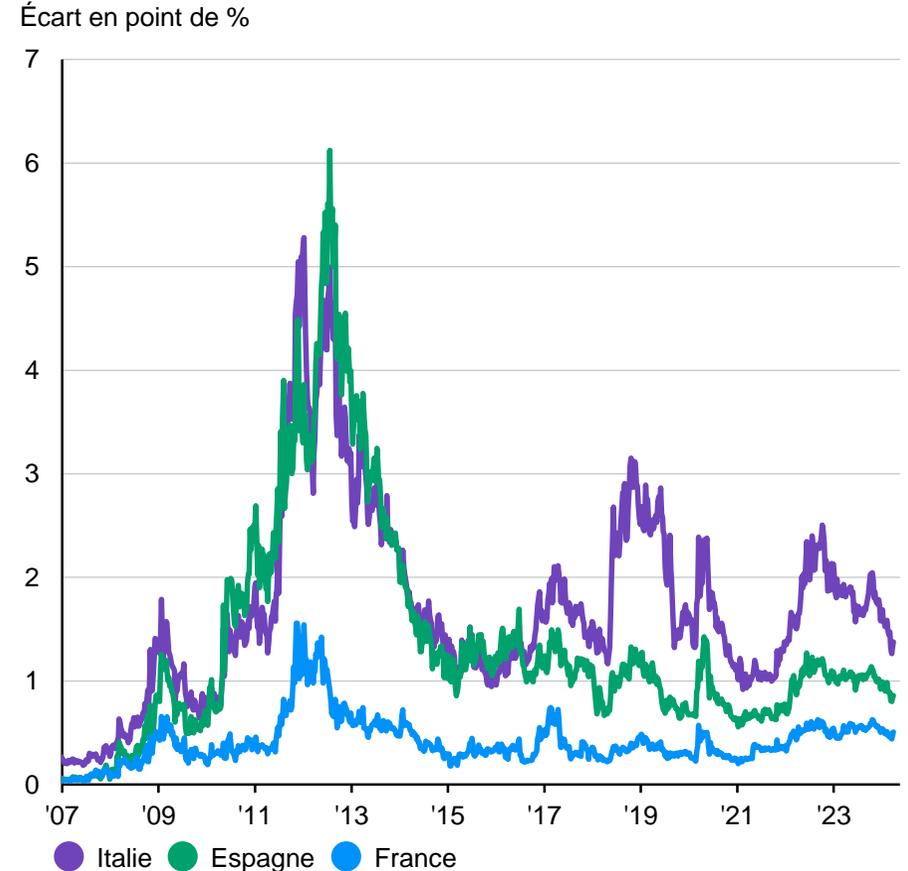


# Politique de la Banque centrale européenne

## Prévisions des taux directeurs de la Banque centrale européenne



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



Source: (Graphique gauche) Bloomberg, Banque centrale européenne, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions du marché sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). (Graphique droit) LSEG 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 mars 2024.

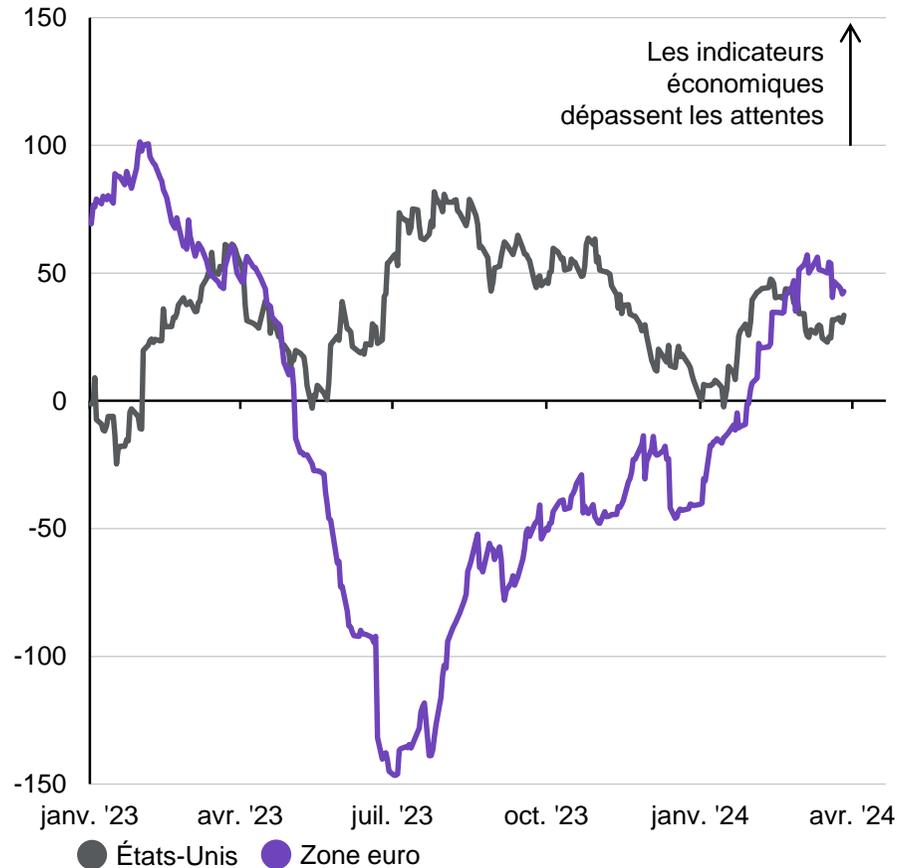


# Focus sur la zone euro : surprises économiques et Fonds européen pour la relance

Économie mondiale

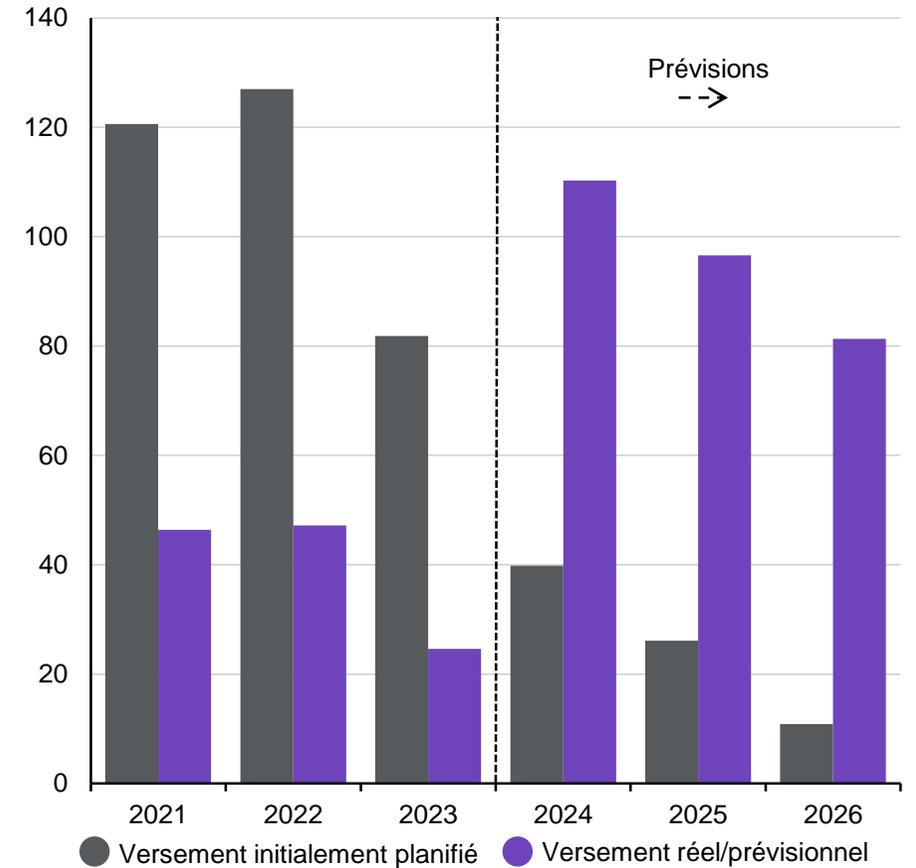
## Indices de surprise économique de Citigroup

Niveau de l'indice



## Subventions du Fonds de relance de l'UE

Milliards EUR



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, Citi, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droite) Commission européenne, J.P. Morgan Asset Management. Les versements de subventions sur la période 2024-2026 sont basés sur des estimations de J.P. Morgan Asset Management. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.

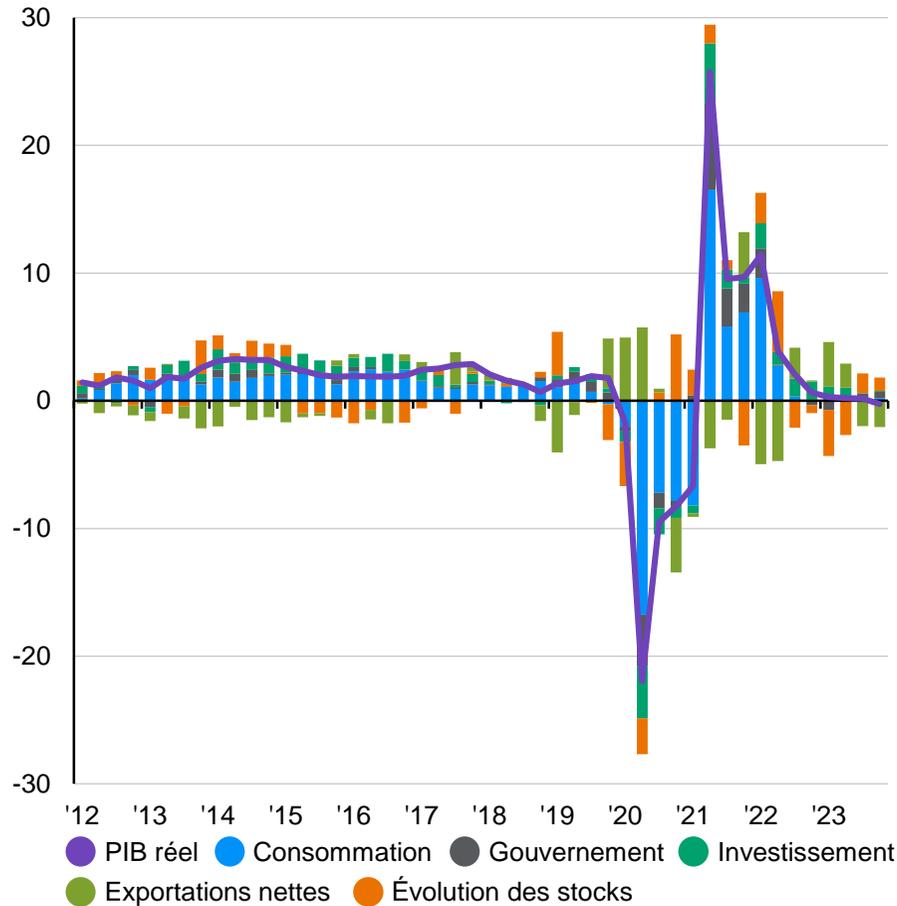


# PIB et enquêtes de conjoncture au Royaume-Uni

Économie mondiale

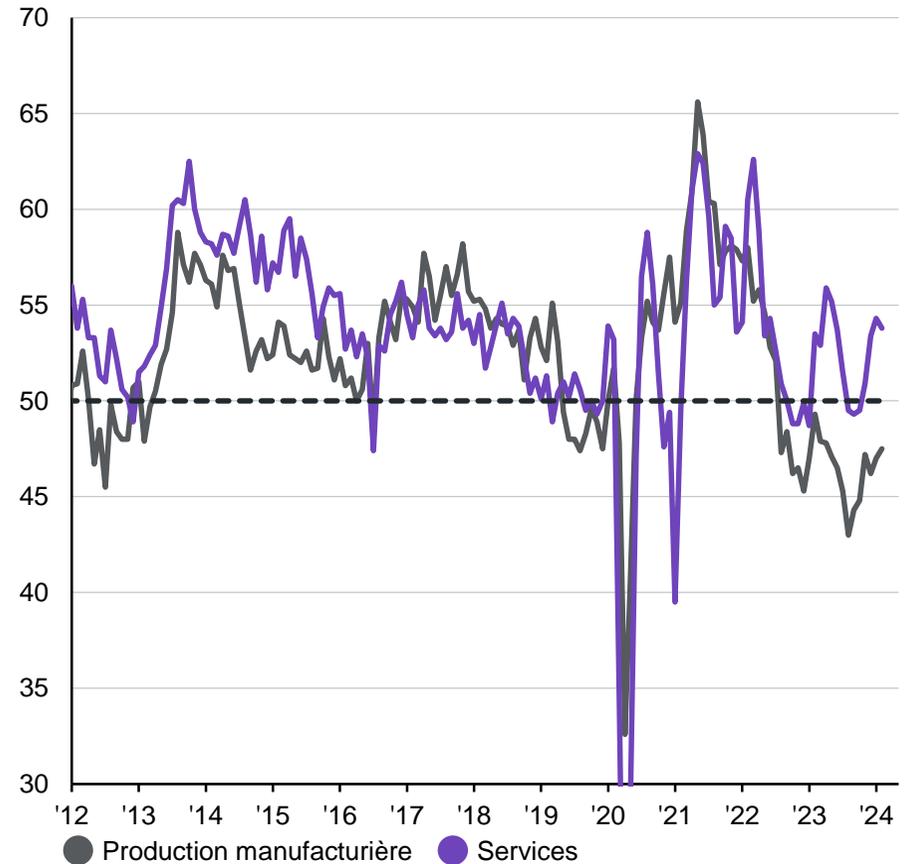
## Contribution à la croissance du PIB réel britannique

Variation en % (GA)



## Indices des directeurs d'achat (PMI) au Royaume-Uni

Niveau de l'indice



Source: (Tous les graphiques) LSEG Datastream, ONS, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Un indice PMI 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 mars 2024.

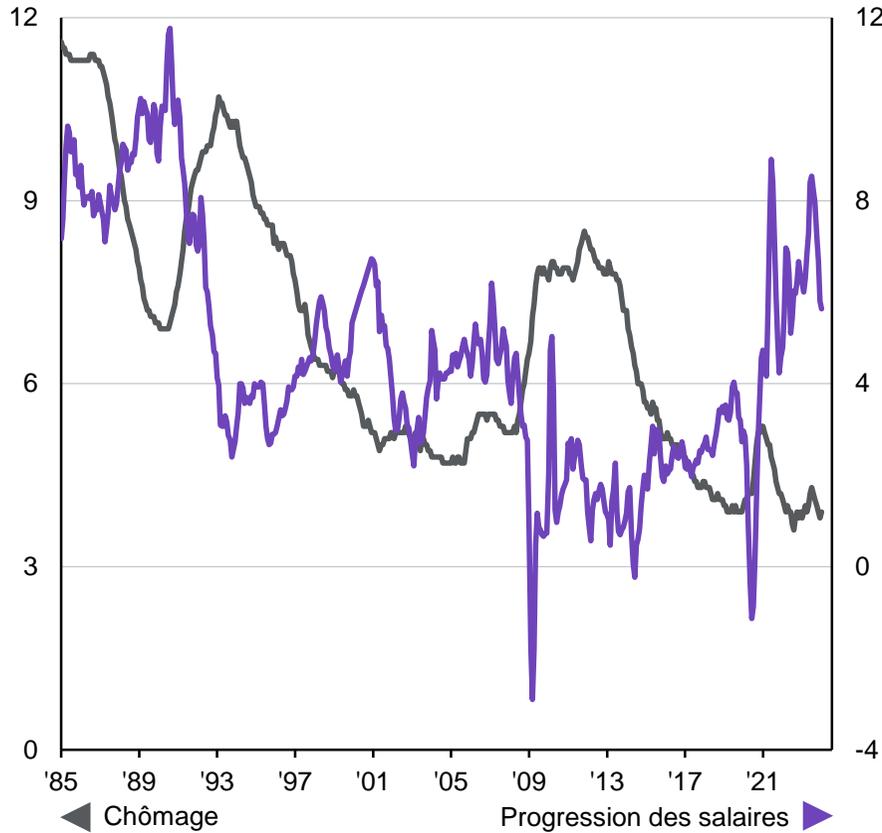


# Marché du travail britannique

Économie mondiale

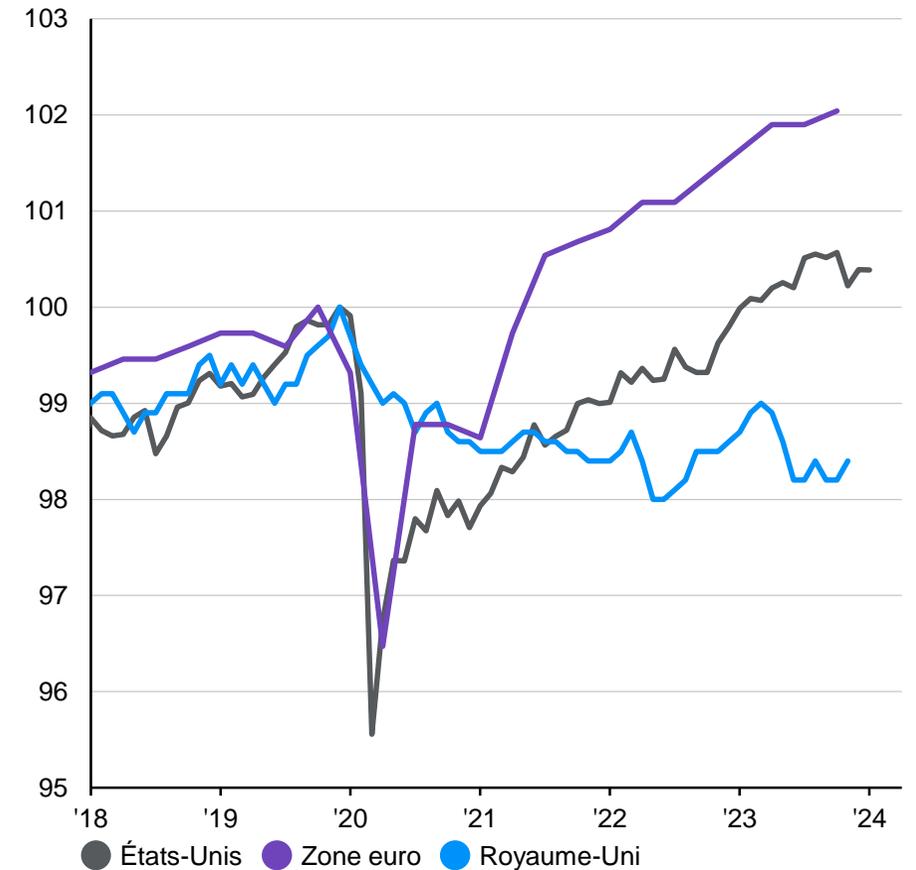
## Taux de chômage et progression des salaires au Royaume-Uni

Progression des salaires en %, évolution en glissement annuel



## Taux de population active

Niveau de l'indice, recalculé en base 100 au pic précédent la pandémie



Source: (Graphique gauche) LSEG Datastream, ONS, 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. (Graphique droite) Eurostat, LSEG Datastream, OECD, ONS, J.P. Morgan Asset Management. La population active comprend les personnes âgées de 16 à 64 ans pour les États-Unis et le Royaume-Uni, et les personnes âgées de 15 à 64 ans pour la zone euro. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.

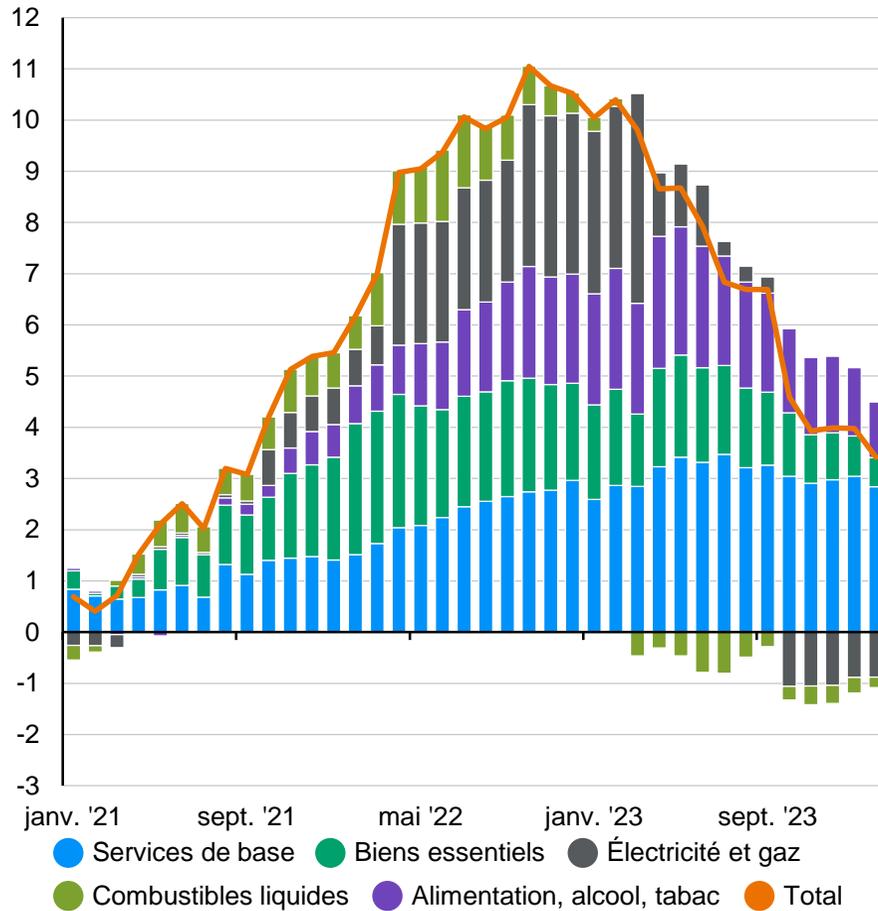


# Inflation au Royaume-Uni

Économie mondiale

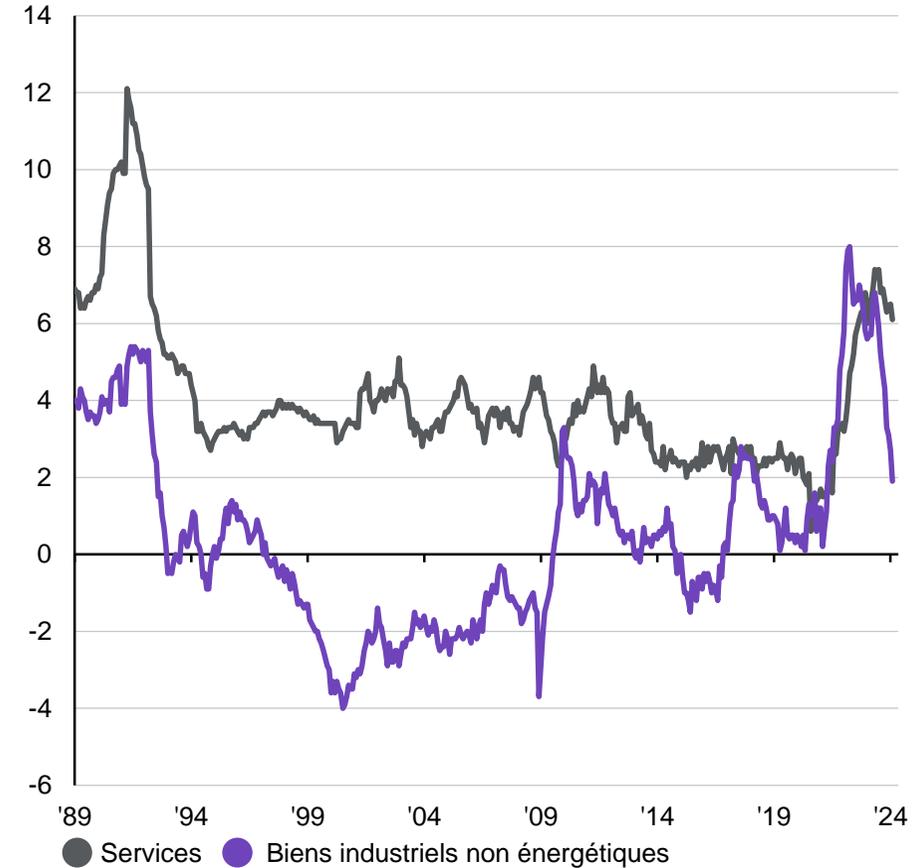
## Décomposition de l'inflation globale au Royaume-Uni

Variation en % (GA)



## Inflation des biens et services au Royaume-Uni

Variation en % (GA)

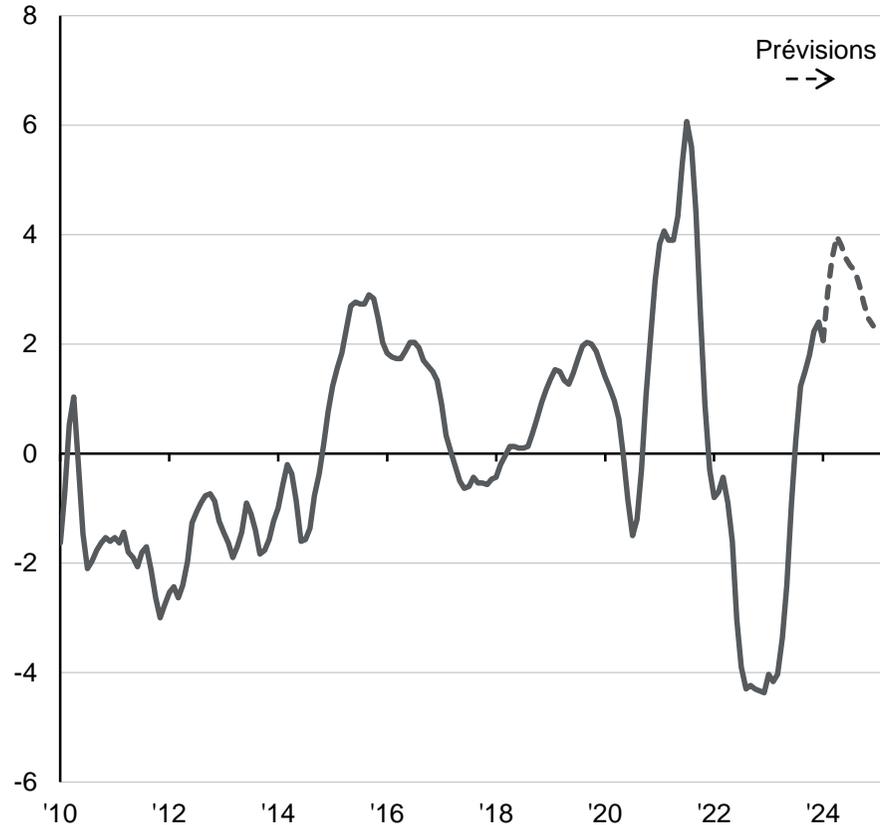




# Focus sur le Royaume-Uni : sensibilité aux taux d'intérêt

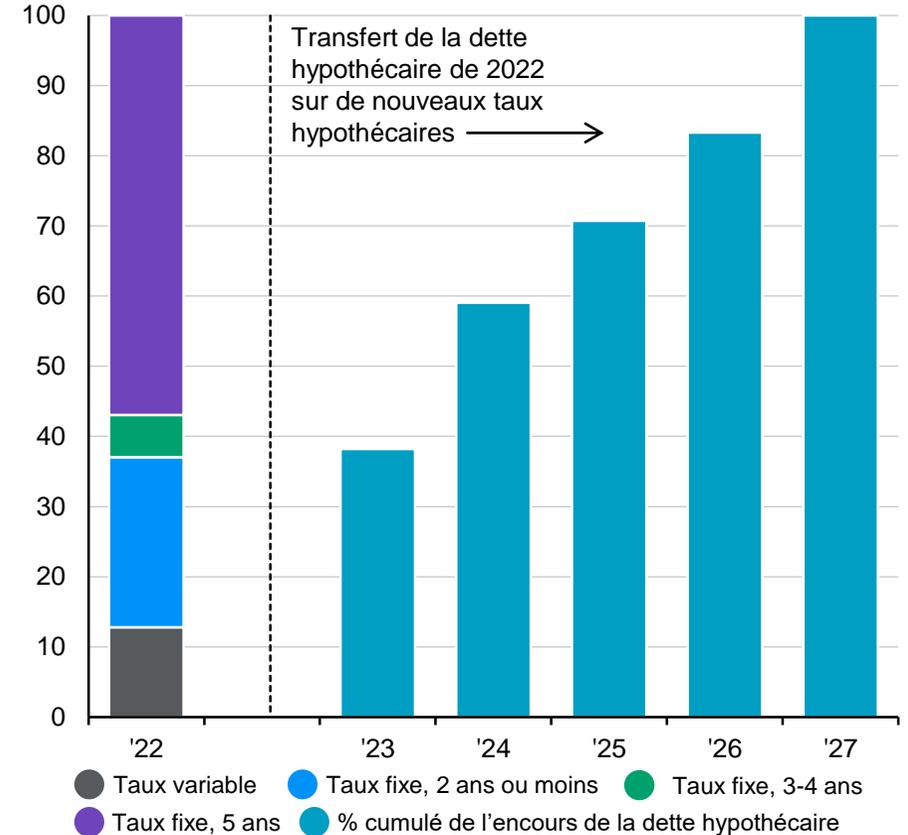
## Croissance des salaires réels au Royaume-Uni

Variation en % (GA), moyenne mobile sur 3 mois



## Prêts hypothécaires britanniques exposés à des taux plus élevés

% du stock des prêts hypothécaires, % cumulé de l'encours de la dette hypothécaire



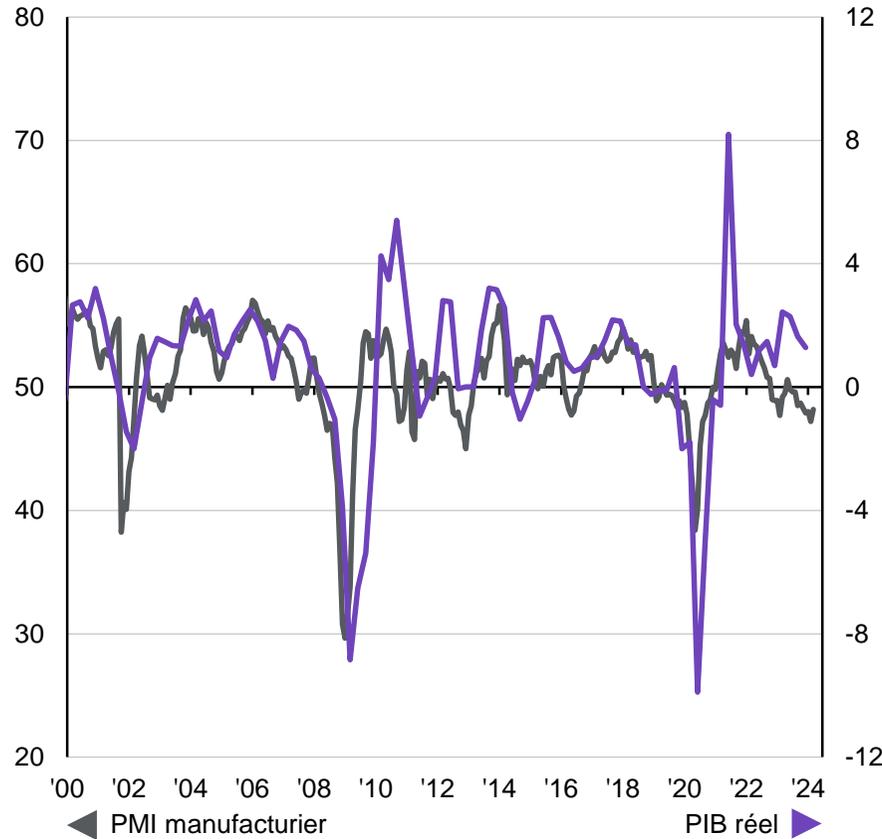
Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. Les salaires réels sont calculés en déduisant l'IPC « headline » de la croissance des salaires, y compris les primes et les arriérés. Les prévisions sont basées sur des estimations internes de J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droite) Banque d'Angleterre, J.P. Morgan Asset Management. Les prêts hypothécaires exposés à des taux plus élevés sont basés sur des calculs et des estimations internes de J.P. Morgan Asset Management. La première barre indique la proportion de la dette hypothécaire britannique au T4 2022 qui est soit à taux variable, soit assortie d'accords historiques de taux fixe. Les barres suivantes indiquent la proportion cumulée de cette dette qui sera exposée à des taux d'intérêt plus élevés au fil du temps. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



# PIB, inflation et salaires au Japon

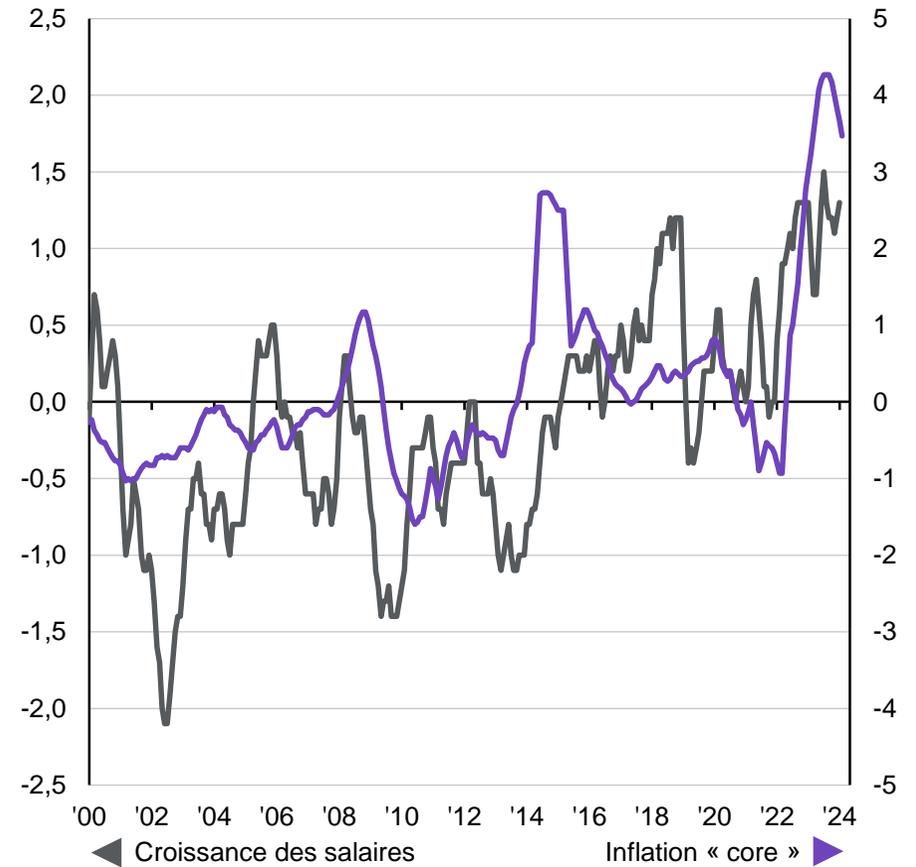
## PIB réel et indice PMI manufacturier japonais

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



## Salaires et inflation sous-jacente au Japon

Variation en % (glissement annuel), moyenne mobile sur 3 mois



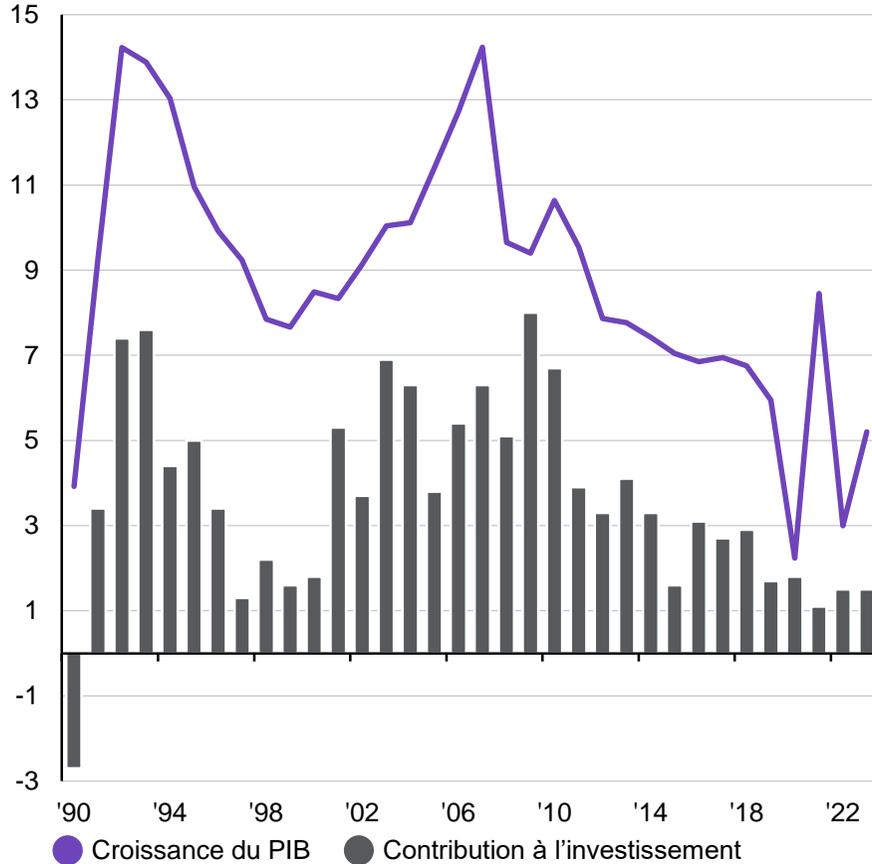
Source : (Graphique gauche) Japan Cabinet Office, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Un résultat de 50 indique que l'activité économique n'est ni en phase d'expansion, ni de contraction et un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion. (Graphique droite) BoJ, ministère japonais de la Santé, du travail et de la protection sociale, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'inflation « core » ou sous-jacente exclut les produits alimentaires frais et l'énergie, comme définie par la BoJ. La croissance des salaires est la moyenne des paiements planifiés dans tous les secteurs. Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2024.



# Les moteurs de croissance en Chine

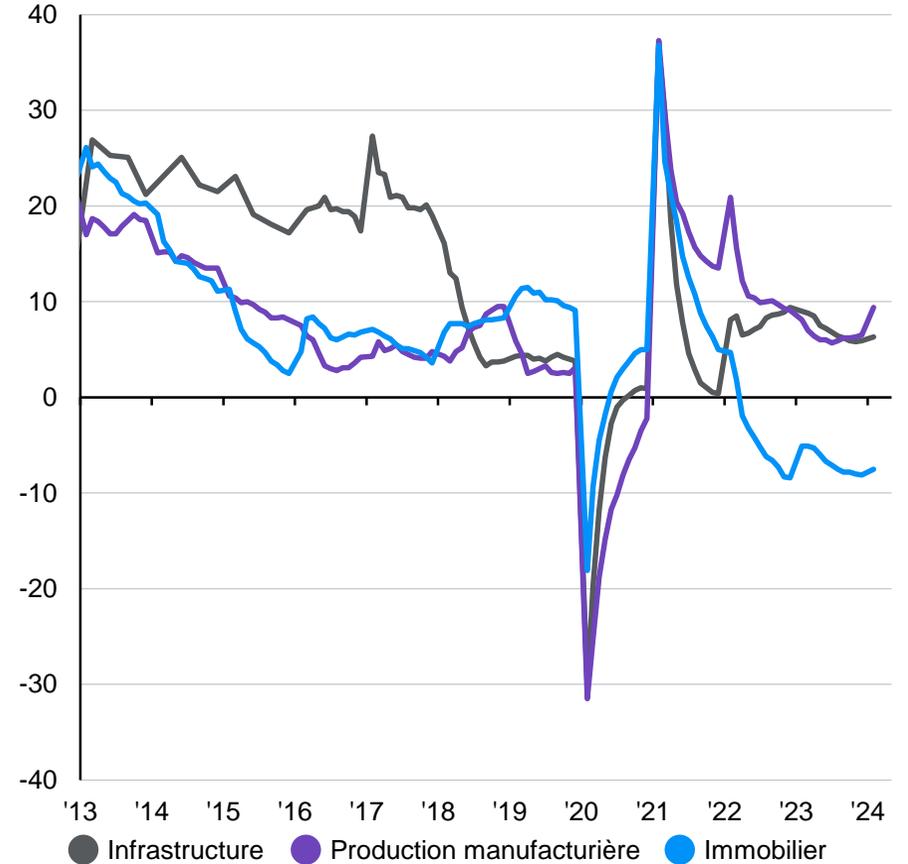
## Contribution à la croissance du PIB réel de la Chine

Variation en % (en glissement annuel)



## Investissement en actifs fixes en Chine, par secteurs

Variation en % (en glissement annuel)

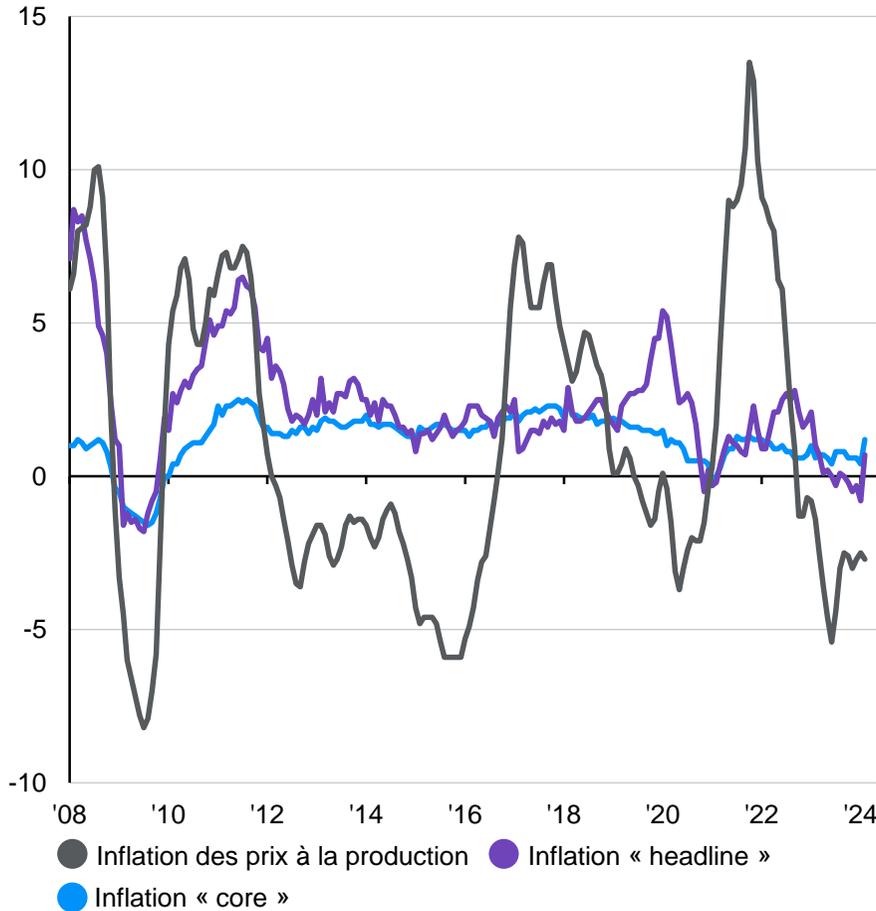




# Inflation chinoise et dynamique du crédit

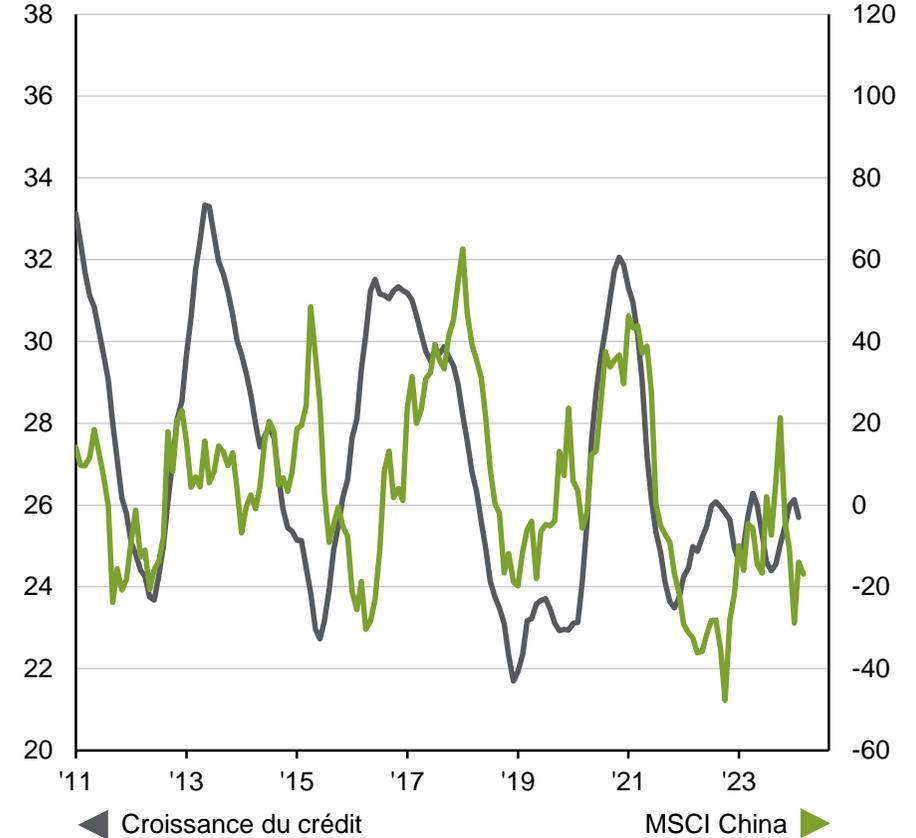
## Inflation en Chine

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: (Graphique gauche) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'inflation sous-jacente exclut l'alimentation et l'énergie. (Graphique droit) 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 mars 2024.

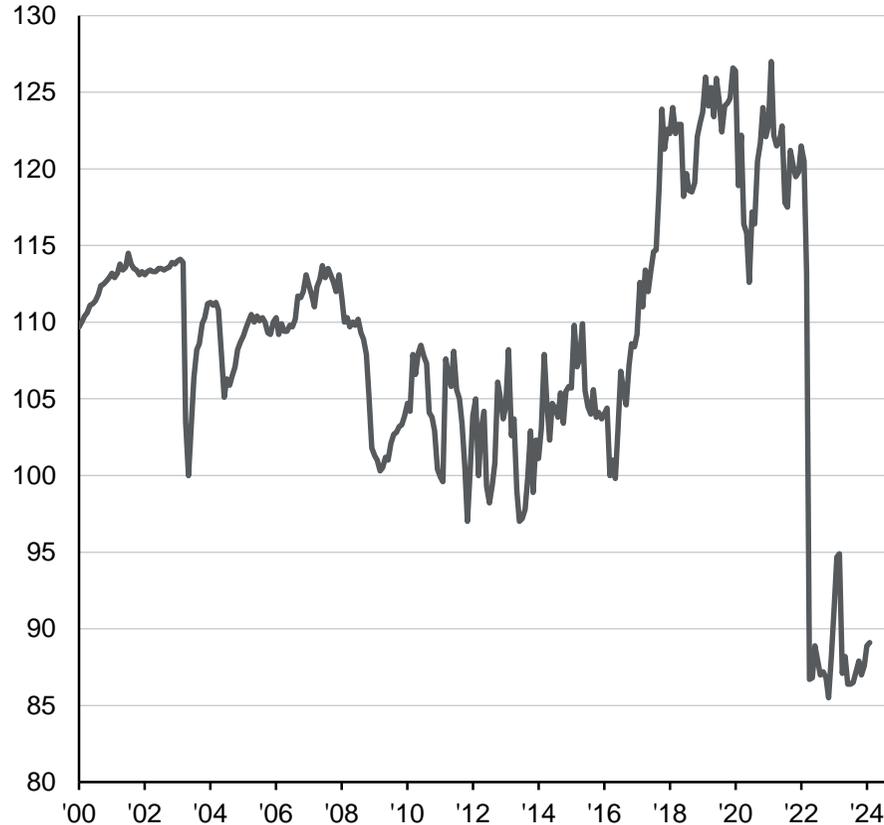


# Consommation en Chine

Économie mondiale

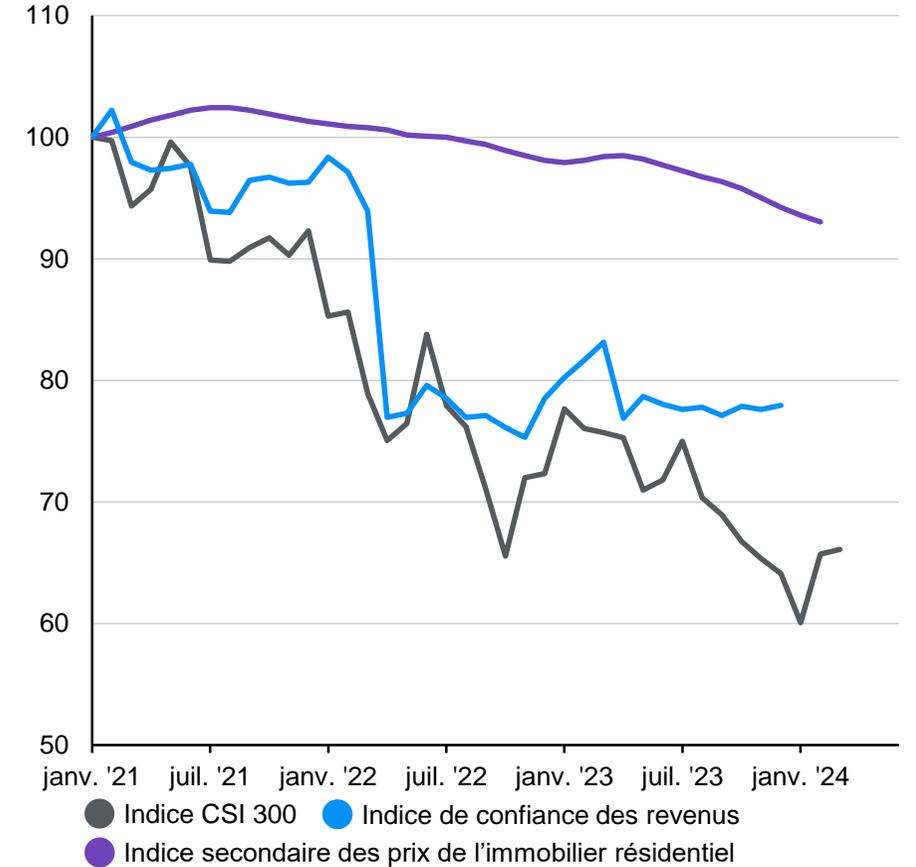
## Confiance des ménages chinois

Niveau de l'indice



## Effet sur le revenu et le patrimoine des consommateurs chinois

Niveau de l'indice, recalculé en base 100 en janvier 2021



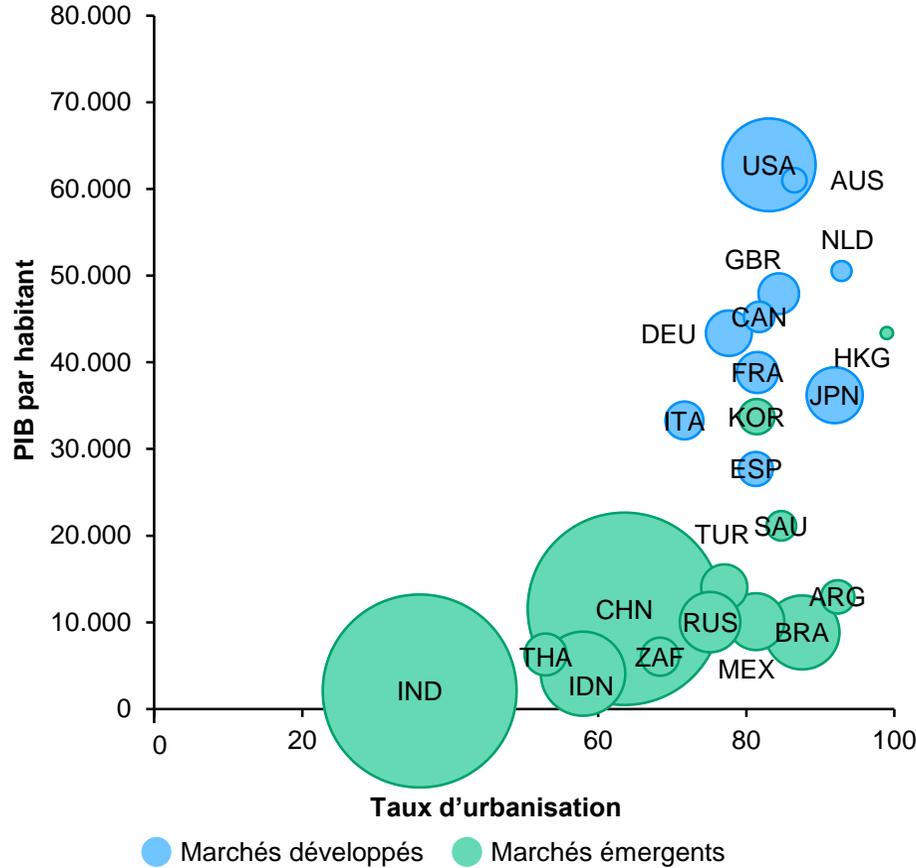
Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droite) CEIC, China Securities Index Company, LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management. L'indice secondaire des prix de l'immobilier résidentiel mesure les prix payés sur les ventes de logements existants. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



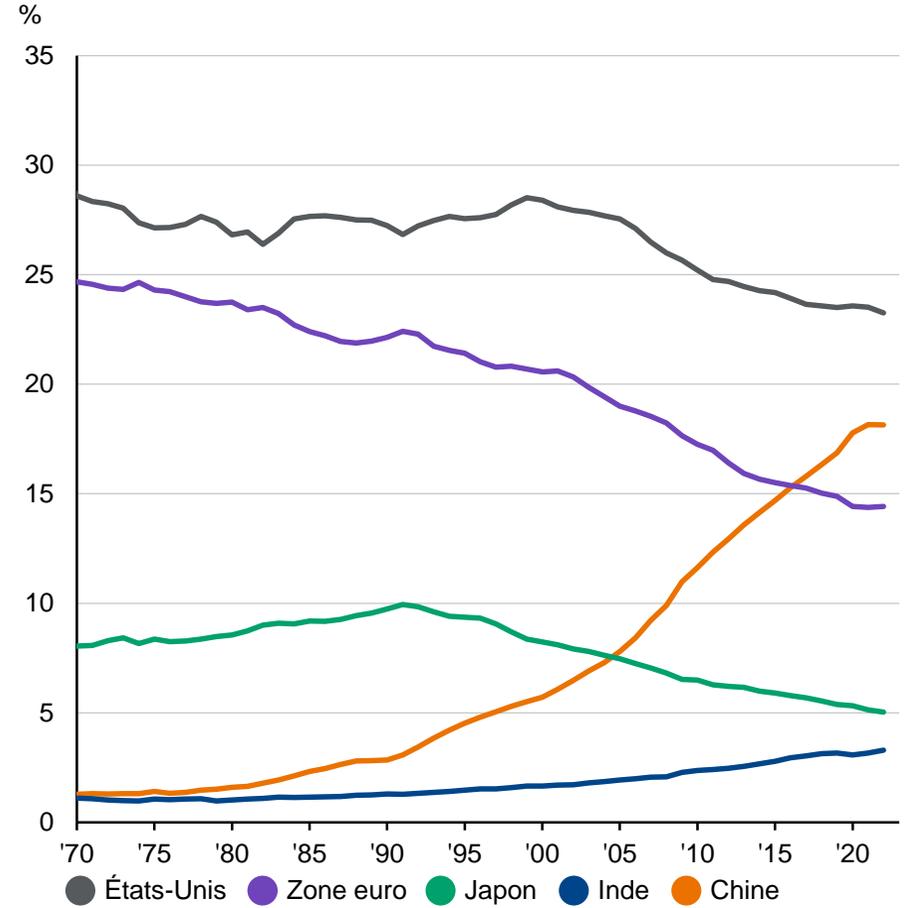
# Dynamique structurelle des marchés émergents

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

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



## Part du PIB réel mondial



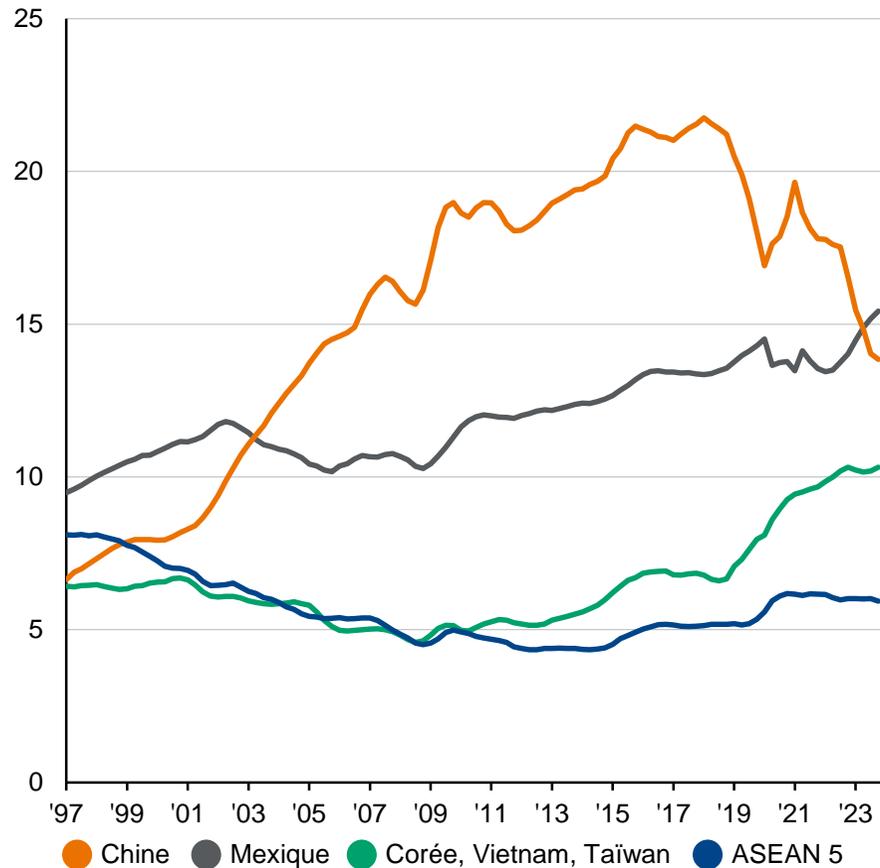
Source: (Graphique gauche) Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. Le taux d'urbanisation fait référence à la part de la population totale qui habite dans une zone urbaine, tel que défini par les bureaux nationaux des statistiques. Les pays sont identifiés par les trois lettres des codes pays de l'Organisation internationale de normalisation. Les prévisions proviennent de la Banque mondiale à compter de 2022. (Right) Banque mondiale, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



# Focus sur les marchés émergents : dynamique commerciale et taux réels

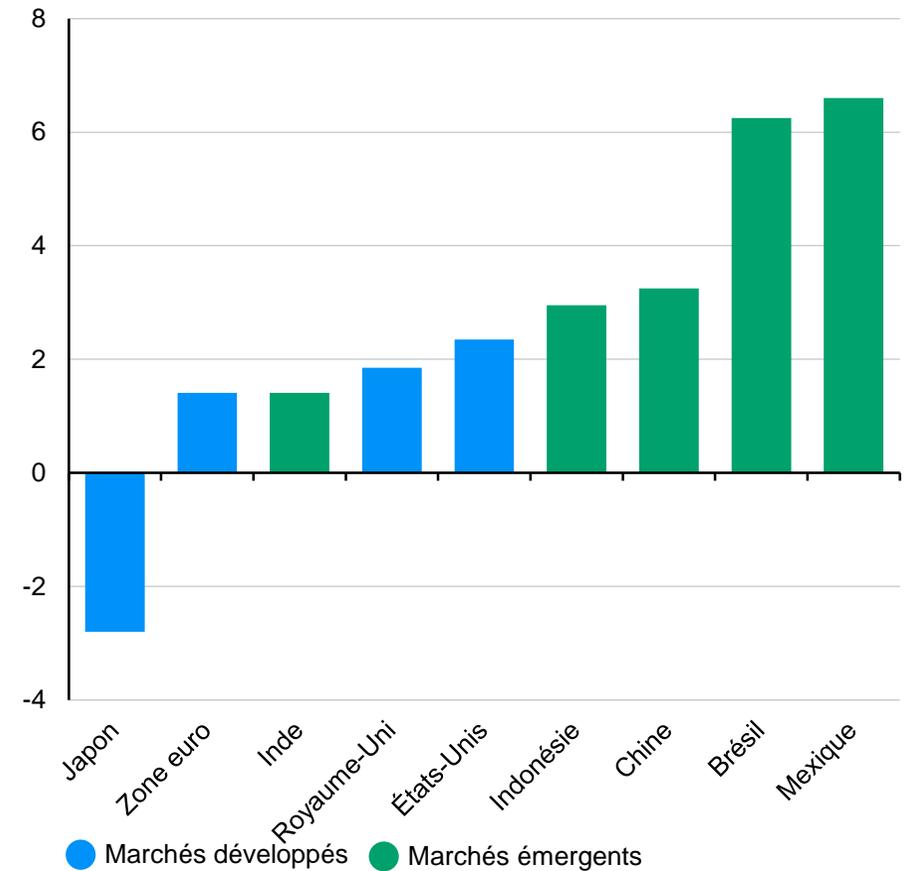
## Part des importations américaines

% du total des importations de biens et services



## Taux d'intérêt réels

%



Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, US Census Bureau, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droite) Banque centrale du Brésil, Banque du Mexique, Banque d'Indonésie, BLS, Banque d'Angleterre, Banque du Japon, BCE, Eurostat, Réserve fédérale, IBGE, ministère indien des Statistiques et de la Mise en œuvre de programmes, Institut national de statistiques et de géographie mexicain, ministère japonais des Affaires intérieures et de la Communication, LSEG Datastream, Bureau national des statistiques chinois, ONS, Banque populaire de Chine, Banque de Réserve de l'Inde, Bureau national des statistiques indonésien, J.P. Morgan Asset Management. Les taux réels sont calculés en déduisant le taux d'inflation globale du taux directeur. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



# Valorisations des actions mondiales

Actions

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

x, multiple



## Rendements des actions et du crédit

Rendement (%)



Source : (Graphique gauche) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme est le rapport entre les cours et les bénéfices anticipés à 12 mois, calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES. (Graphique droite) BofA, IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Actions de marchés développés : MSCI World, Crédit mondial noté BBB : Indice BofA Global BBB Corporate. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.

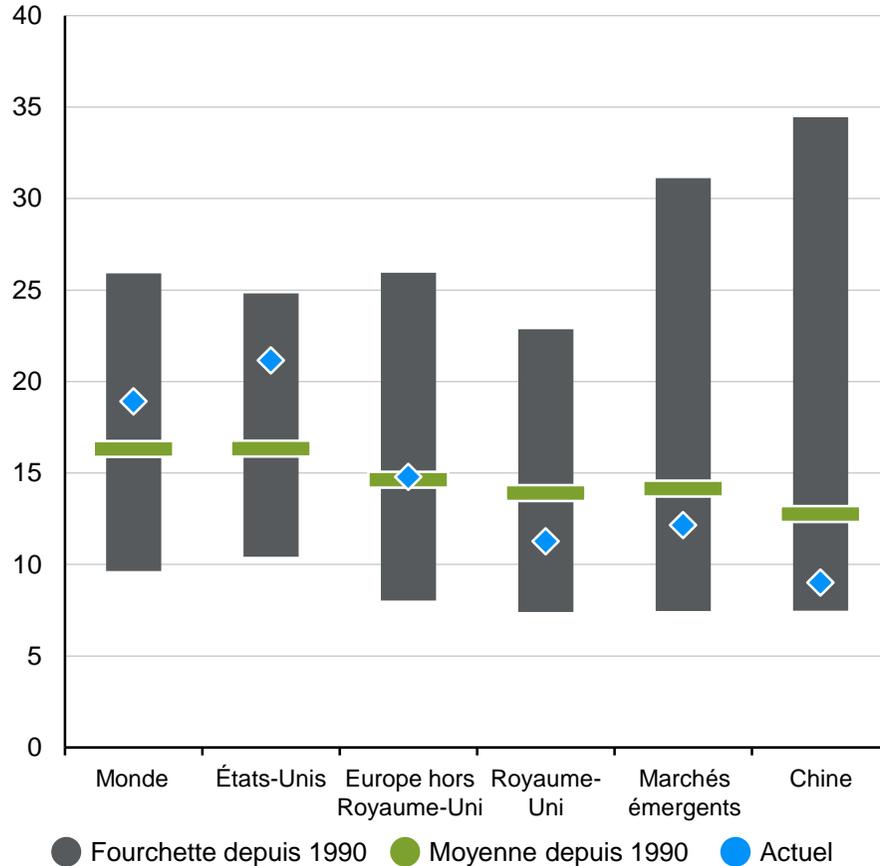


# Valorisations des actions par régions

Actions

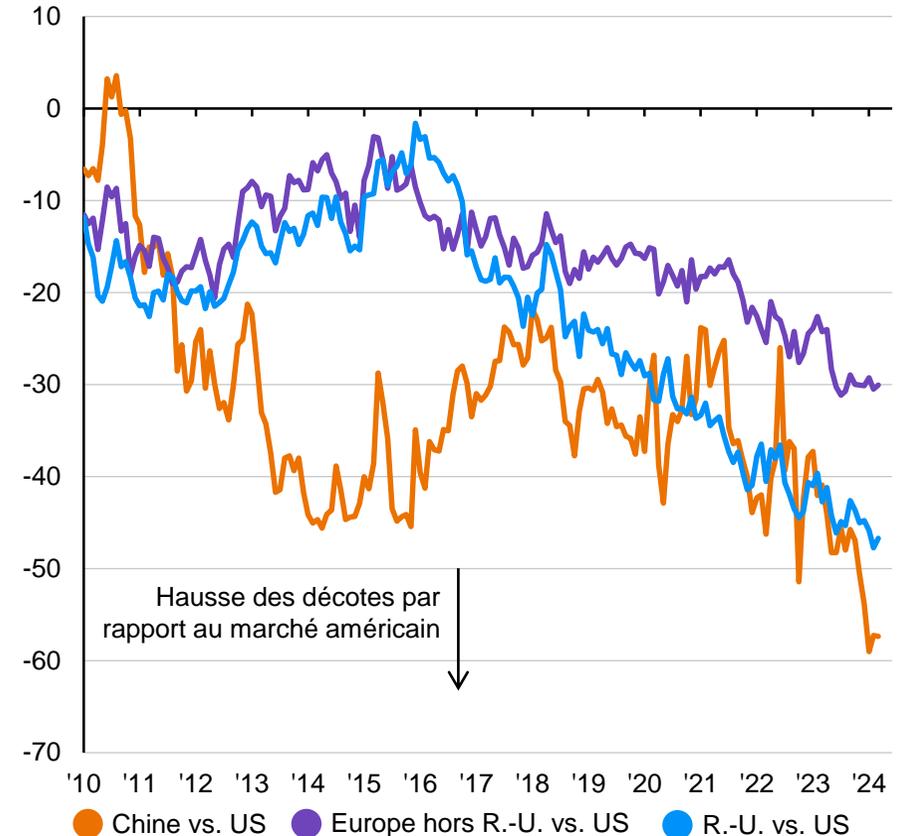
## Ratio cours/bénéfices à terme - Monde

x, multiple



## Valorisations relatives des actions

%, décote/prime relative basée sur les ratios cours/bénéfices anticipés à 12 mois



Source : (Graphique gauche) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, 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. (Graphique droite) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, 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 ; Chine : MSCI China. La valorisation est le rapport entre le prix et le bénéfice prévisionnel à 12 mois. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.

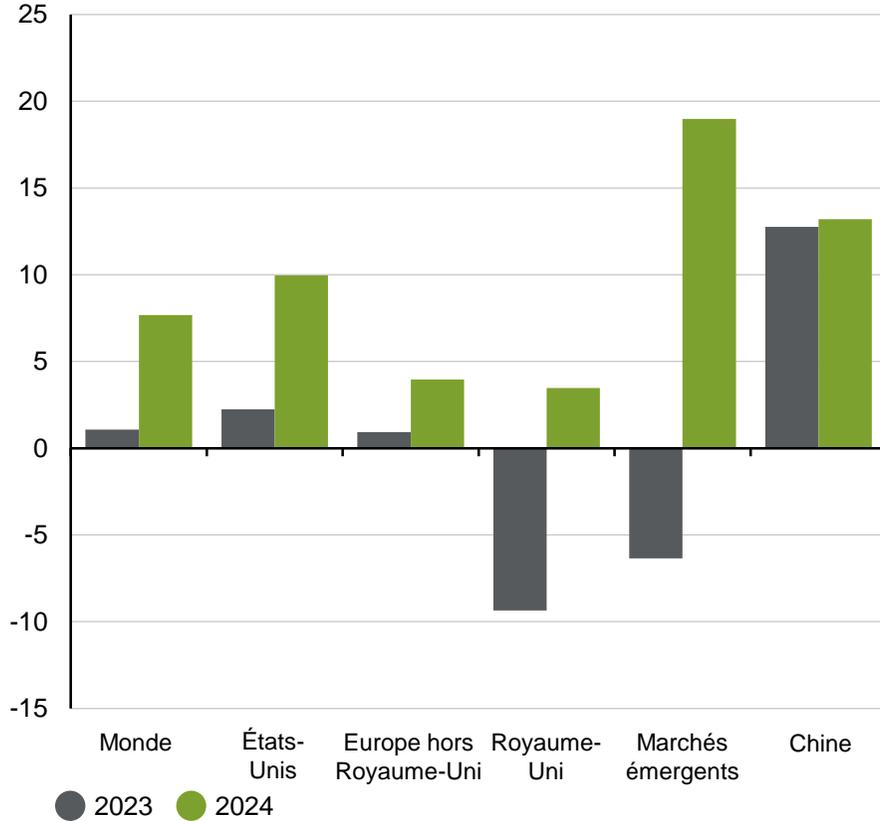


# Anticipations de bénéfices et marges des actions, par région

Actions

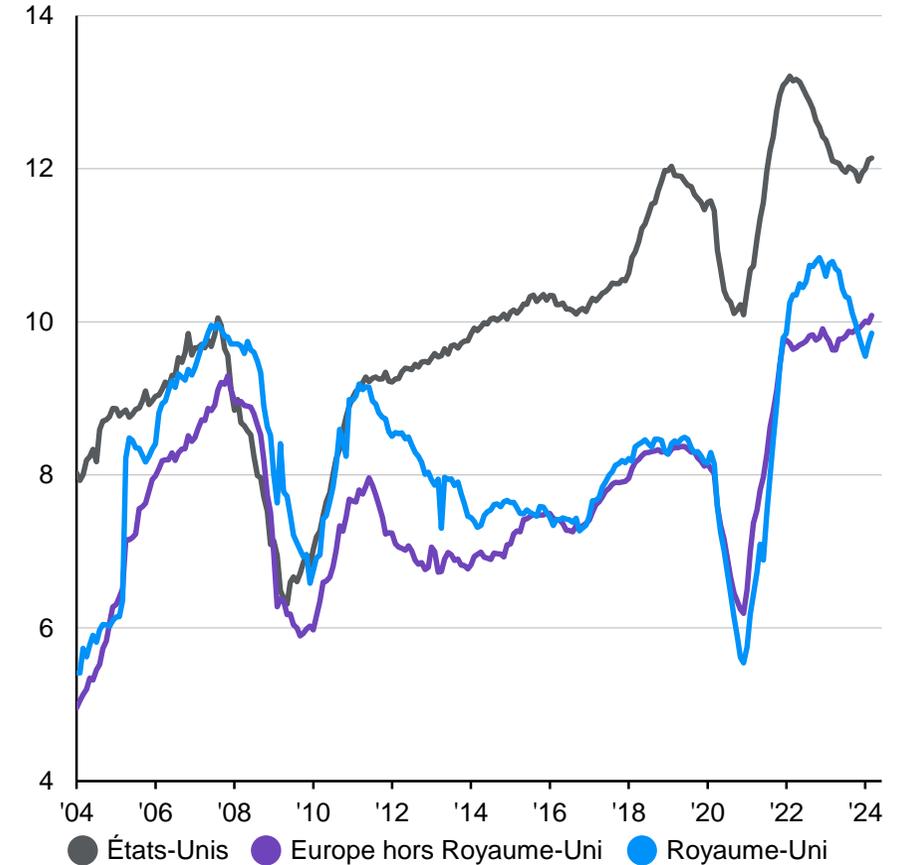
## Estimations du Consensus sur la croissance des bénéfices par action dans le monde

Variation en % (GA)



## Marges bénéficiaires

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



Source: (Graphique gauche) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, 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. (Graphique droit) FTSE, LSEG Datastream, MSCI, 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. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.

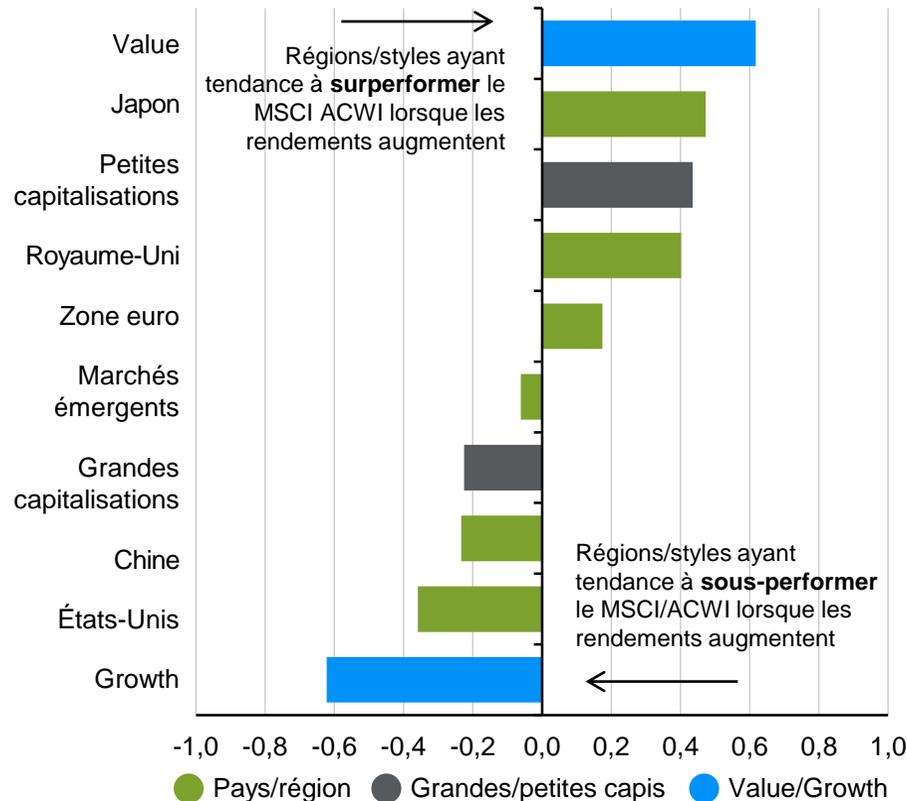


# Corrélations entre les marchés actions mondiaux et les rendements des bons du Trésor

Actions

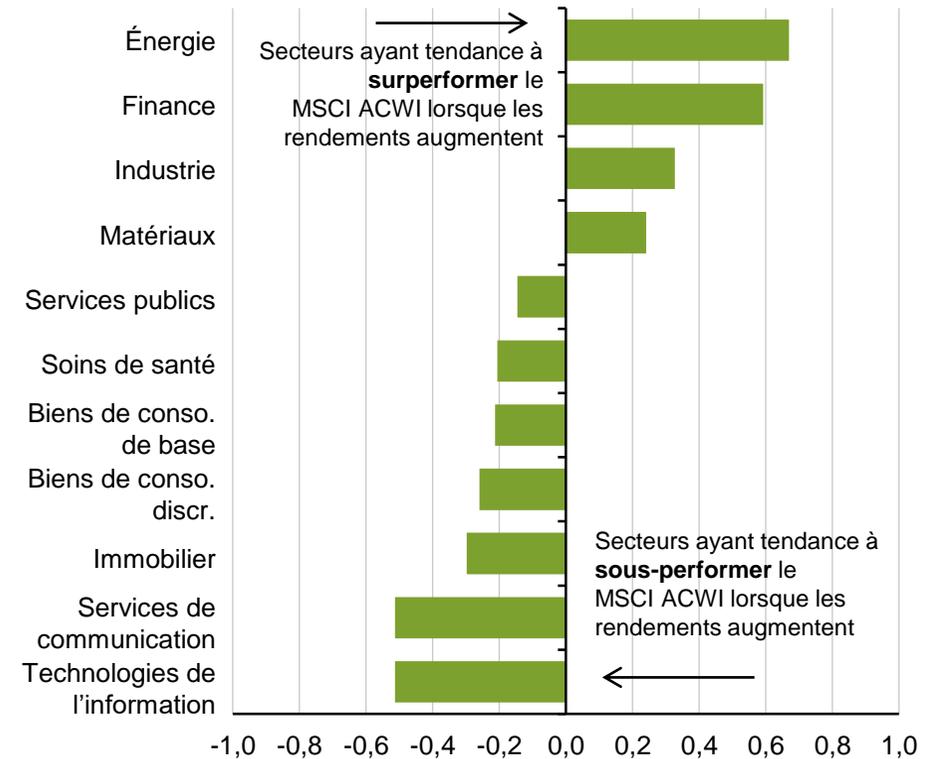
## Corrélation régions et styles/rendement des bons du Trésor américain à 10 ans

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) LSEG Datastream, MSCI, 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 mars 2024.

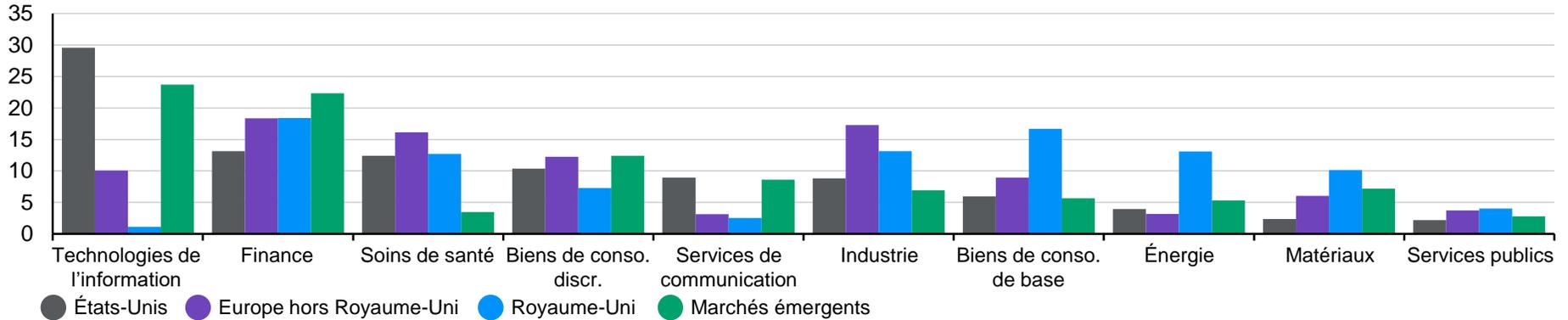


# Pondérations sectorielles des actions mondiales

Actions

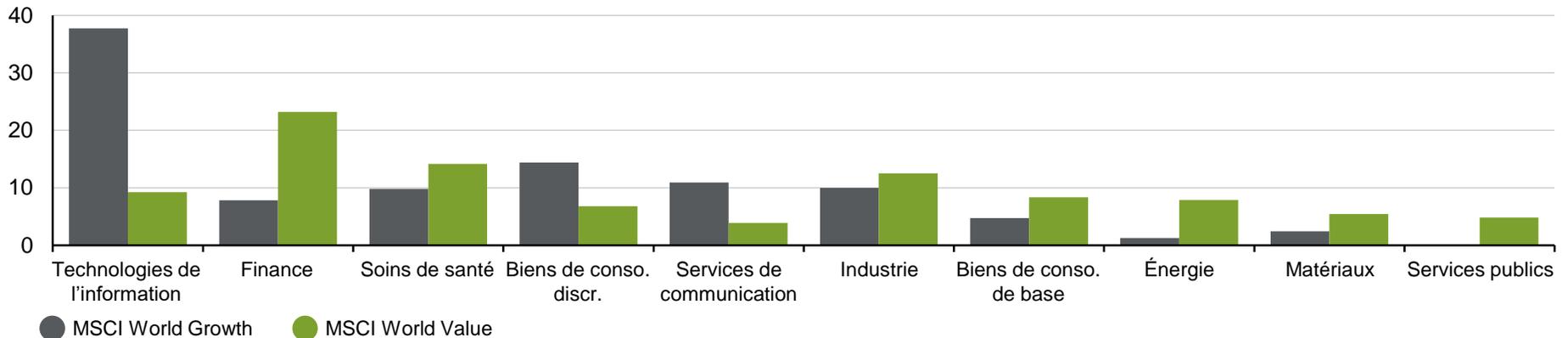
## Pondérations sectorielles des actions mondiales

% des capitalisations boursières totales



## Pondérations sectorielles des indices MSCI World Growth et Value

% des capitalisations boursières totales



Source : (Graphique du haut) LSEG Datastream, MSCI, 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 du bas) LSEG Datastream, MSCI, 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 mars 2024.

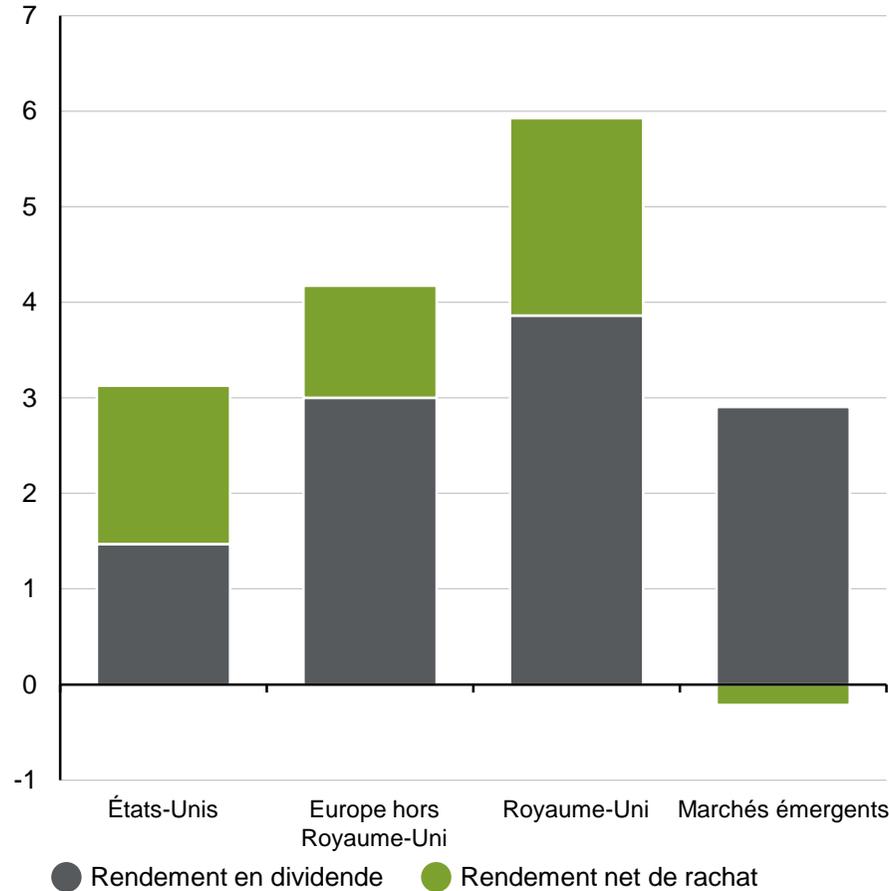


# Valeurs de rendement internationales

Actions

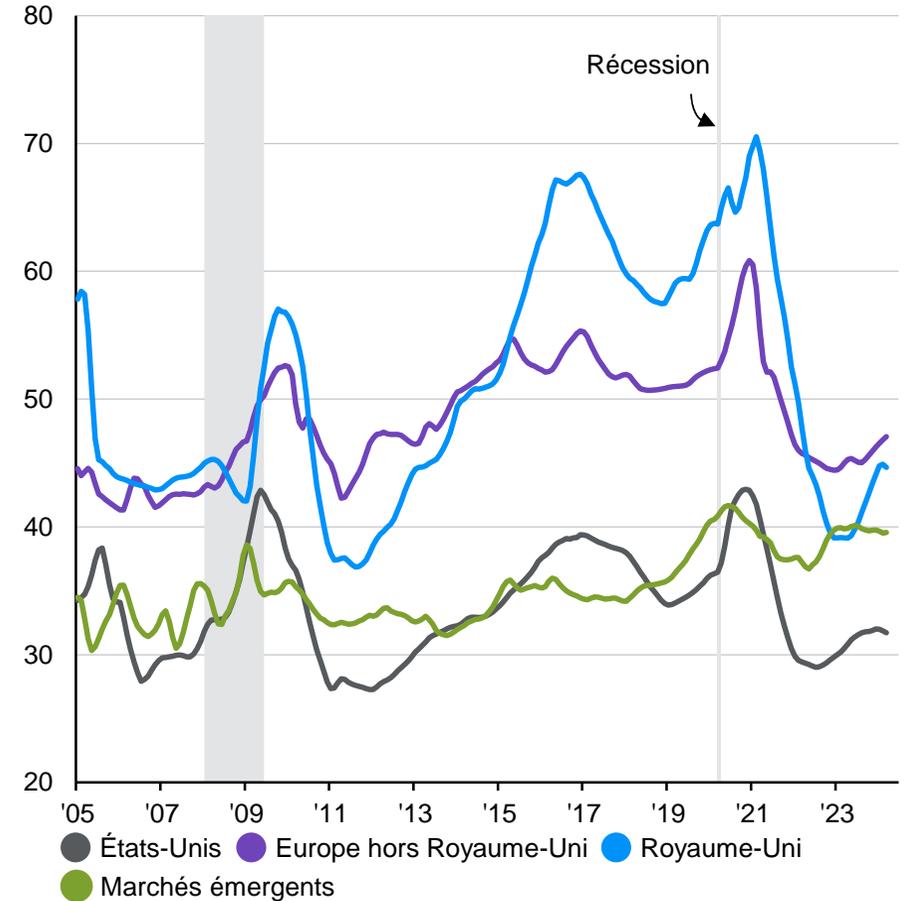
## Rendements des rachats et en dividende

Rendement (%)



## Ratios de versement des dividendes

%, moyenne mobile sur 3 mois



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, FTSE, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. États-Unis : S&P 500 ; Europe hors R.-U. : MSCI Europe ex-UK ; R.-U. : FTSE 100 ; ME : MSCI EM. Le graphique montre les rendements pour le dernier trimestre au cours duquel les données de rachat sont entièrement disponibles. Le rendement net des rachats est ajusté en fonction de l'émission d'actions. (Graphique droite) FTSE, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. États-Unis : S&P 500 ; Europe hors R.-U. : MSCI Europe ex-UK ; R.-U. : FTSE 100 ; ME : MSCI EM. Le ratio de versement des dividendes montre le dividende par action sur 12 mois glissants, divisé par le bénéfice par action sur 12 mois glissants. 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 mars 2024.

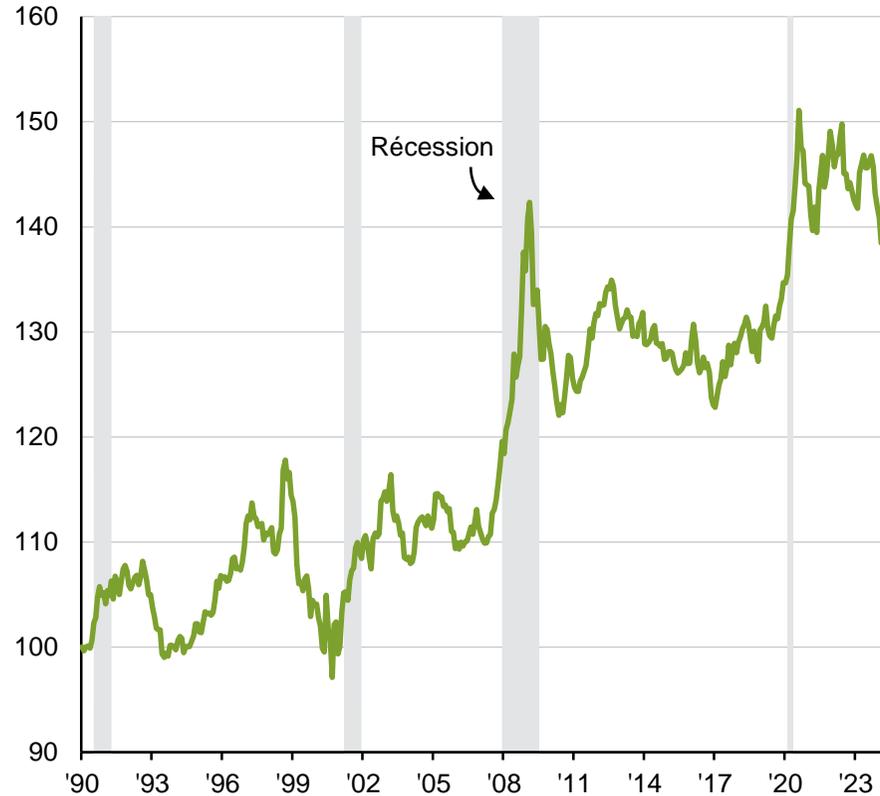


# Facteurs de marché des actions

Actions

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

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



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

x, multiple



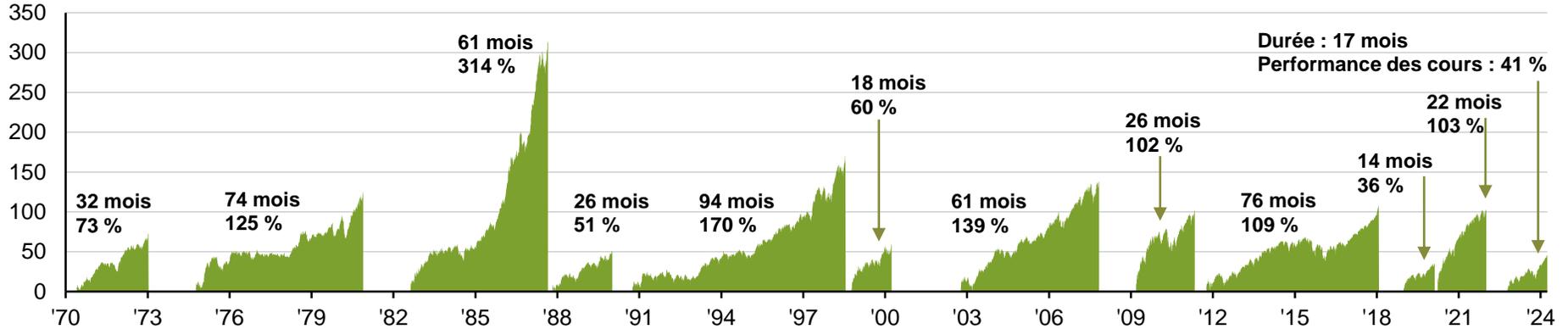
Source: (Graphique gauche) J.P. Morgan Asset Management Quantitative Beta Solutions, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. L'indice S&P 500 Quality Index est le quartile supérieur des titres de qualité du S&P 500, déterminé par les Stratégies quantitatives bêta de J.P. Morgan Asset Management sur 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. (Graphique droit) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme correspond au rapport cours/bénéfices anticipé 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 mars 2024.



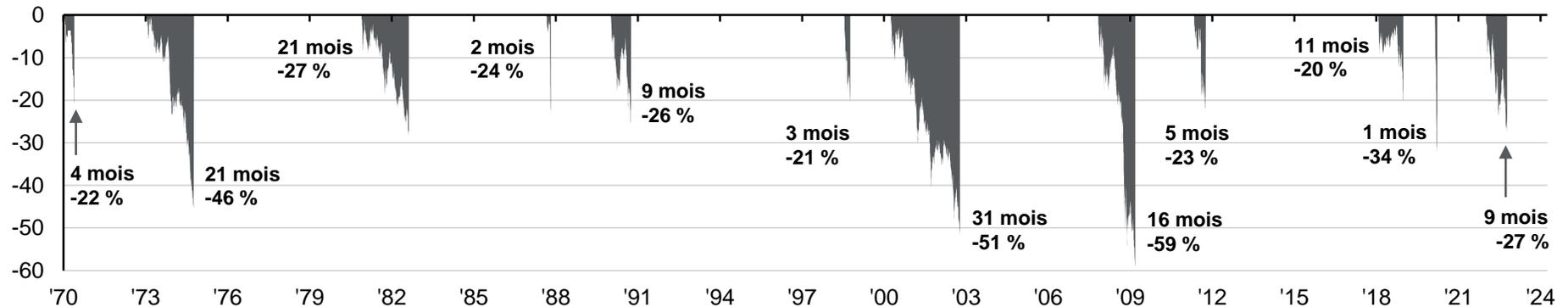
# Marchés haussiers et baissiers

Actions

## Marchés haussiers MSCI World, en %



## Marchés baissiers MSCI World, en %



Source : (Tous les graphiques) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. 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 mars 2024.

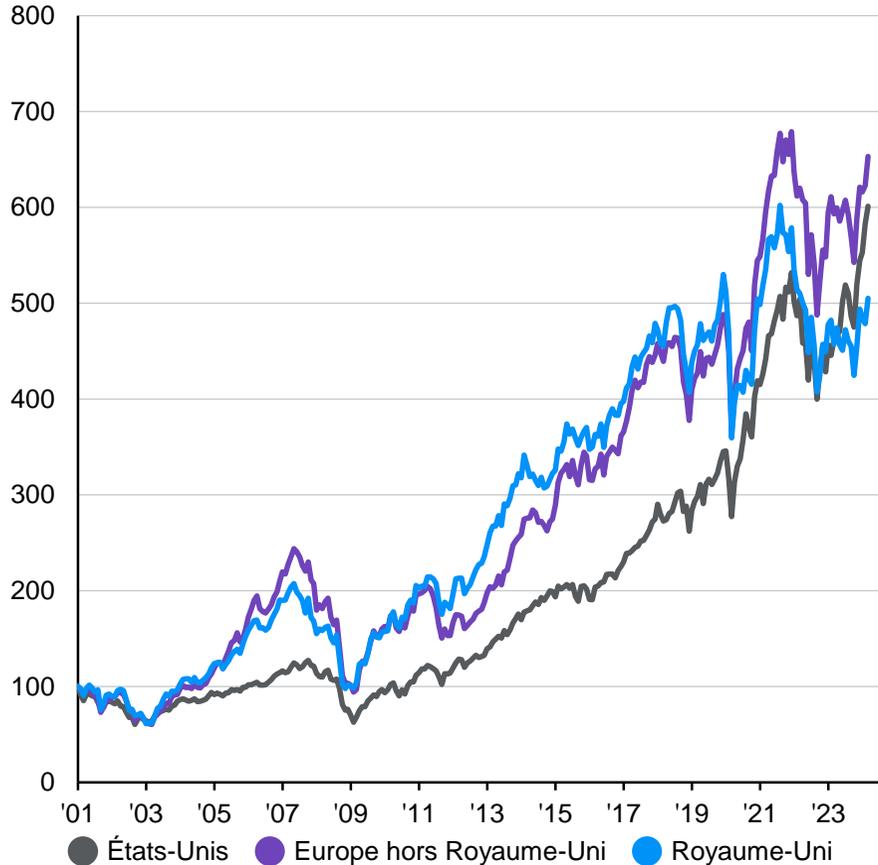


# Petites capitalisations

Actions

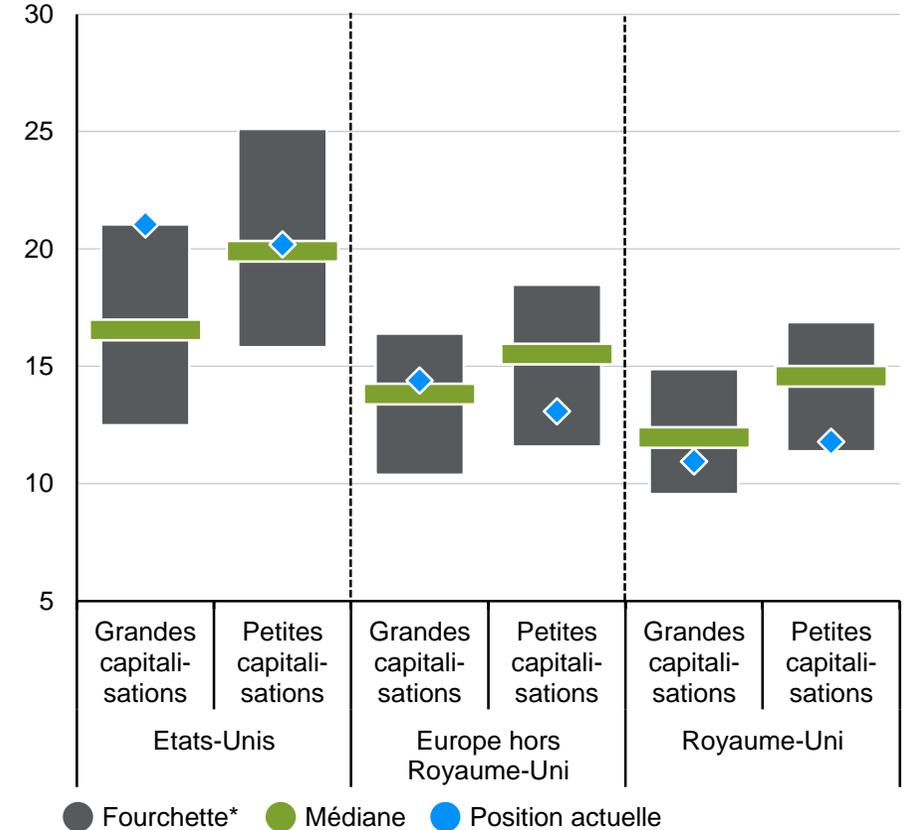
## Performance des petites capitalisations par région

Performance totale, recalculée en base 100 en janvier 2001



## Ratio cours/bénéfice anticipé des grandes et petites capitalisations régionales

x, multiple



Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Tous les indices sont des indices MSCI Small Cap, en devise locale. (Graphique droite) FactSet, IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme correspond au rapport entre les cours et les bénéfices à 12 mois. Tous les indices sont publiés par MSCI. Les ratios cours/bénéfice des indices de petites capitalisations sont ceux publiés par FactSet. Les autres ratios cours/bénéfice sont calculés à l'aide des estimations de bénéfices communiquées par IBES. Fourchette et médiane calculées à partir de 2008 en raison de la disponibilité des données. \* La fourchette est comprise entre le 10e et le 90e centile. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.

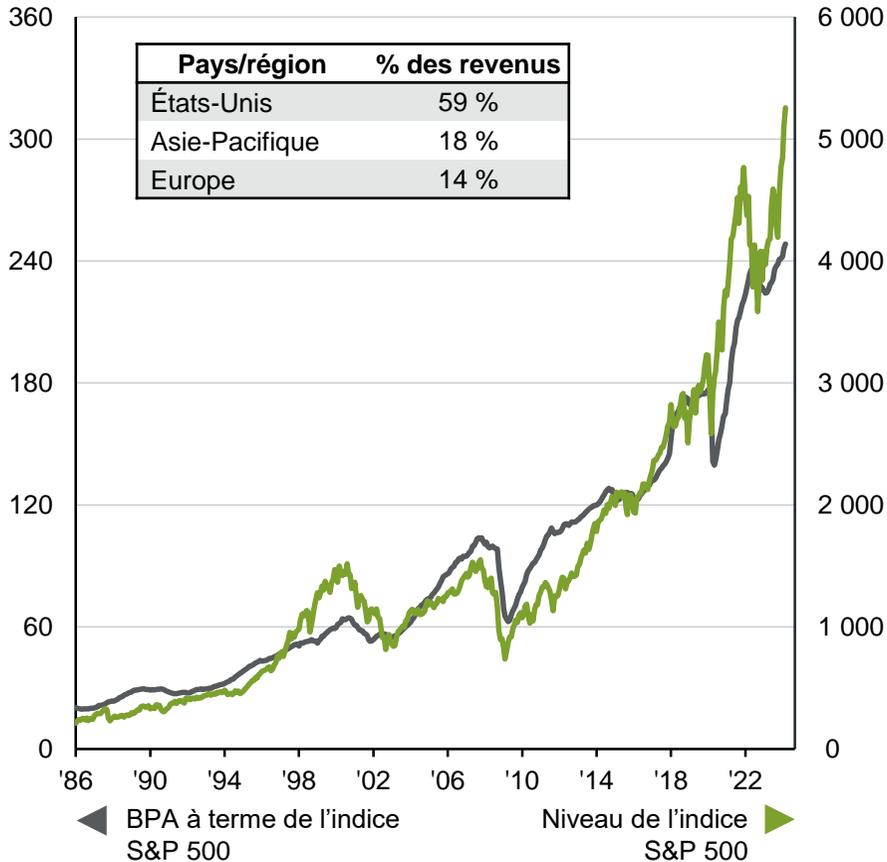


# Bénéfices américains

Actions

## Bénéfices et performance du S&P 500

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



## Inflation et croissance des bénéfices aux États-Unis

Variation en % (GA)



Source: (Graphique gauche) FactSet, IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droit) BLS, IBES, LSEG 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 mars 2024.

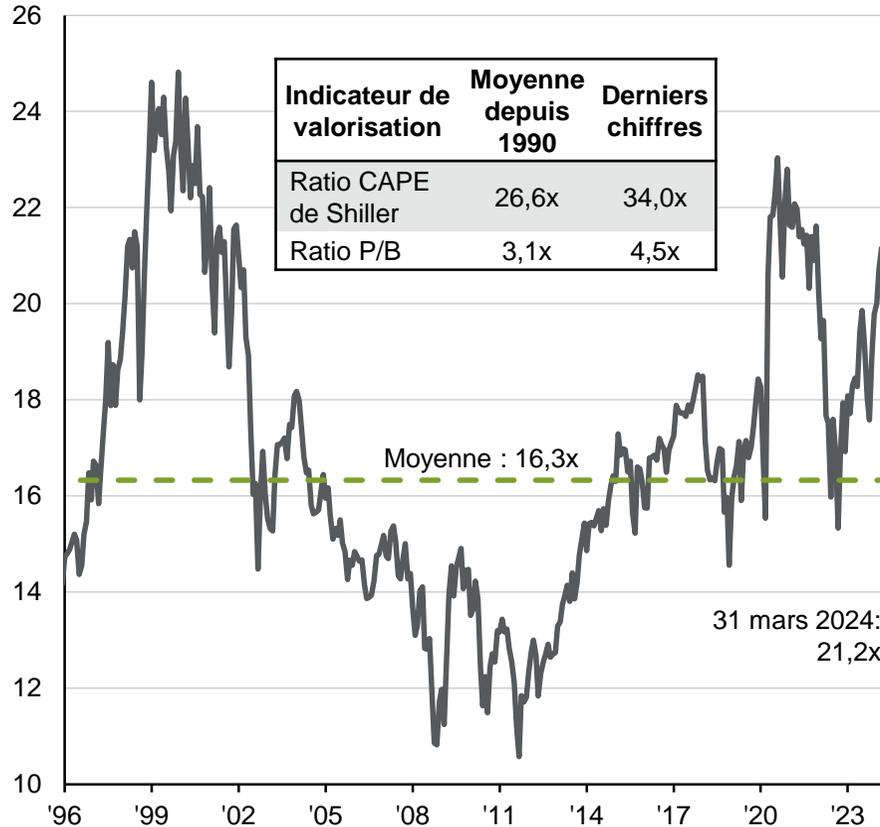


# Valorisations des actions américaines

Actions

## Ratio cours/bénéfice à terme du S&P 500

x, multiple



## Ratio cours/bénéfice à terme du top 10 du S&P 500 par rapport au reste

x, multiple



Source: (Graphique gauche) IBES, LSEG 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, calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES. Les ratios cours/bénéfices peuvent différer de ceux du Guide des marchés – États-Unis, qui utilise les estimations de bénéfices de FactSet. Le ratio cours/bénéfices 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 cours/bénéfices est le ratio cours/valeur comptable tendanciel. (Graphique droit) FactSet, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les 10 principaux titres sont basés sur les 10 plus grands composants de l'indice au début de chaque mois. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2024.

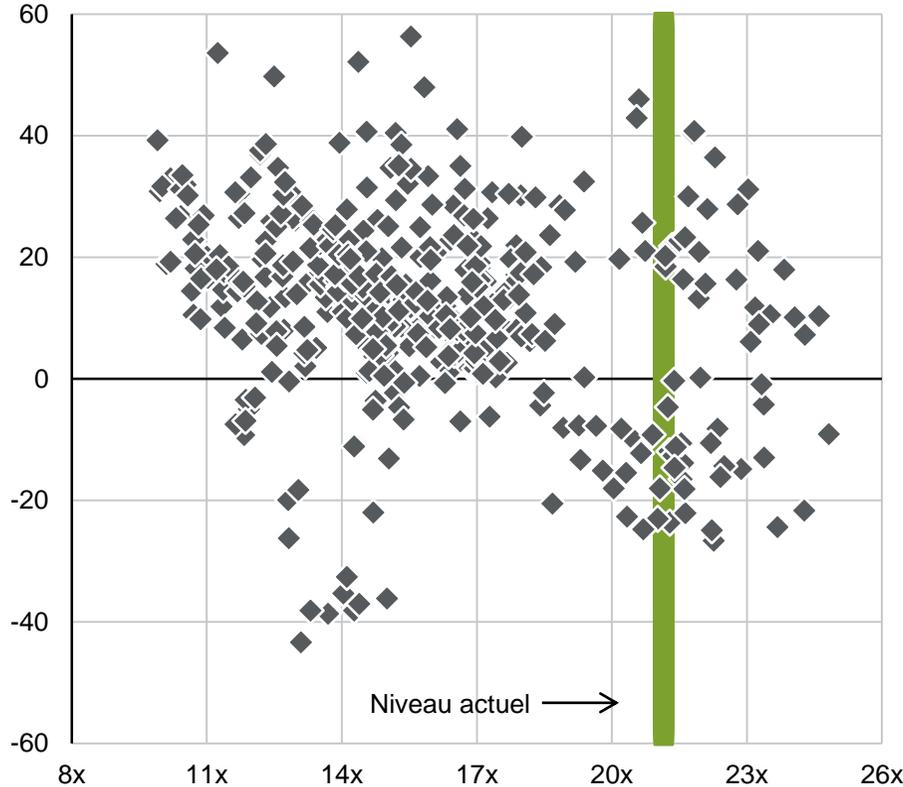


# Valorisations américaines et performances ultérieures

Actions

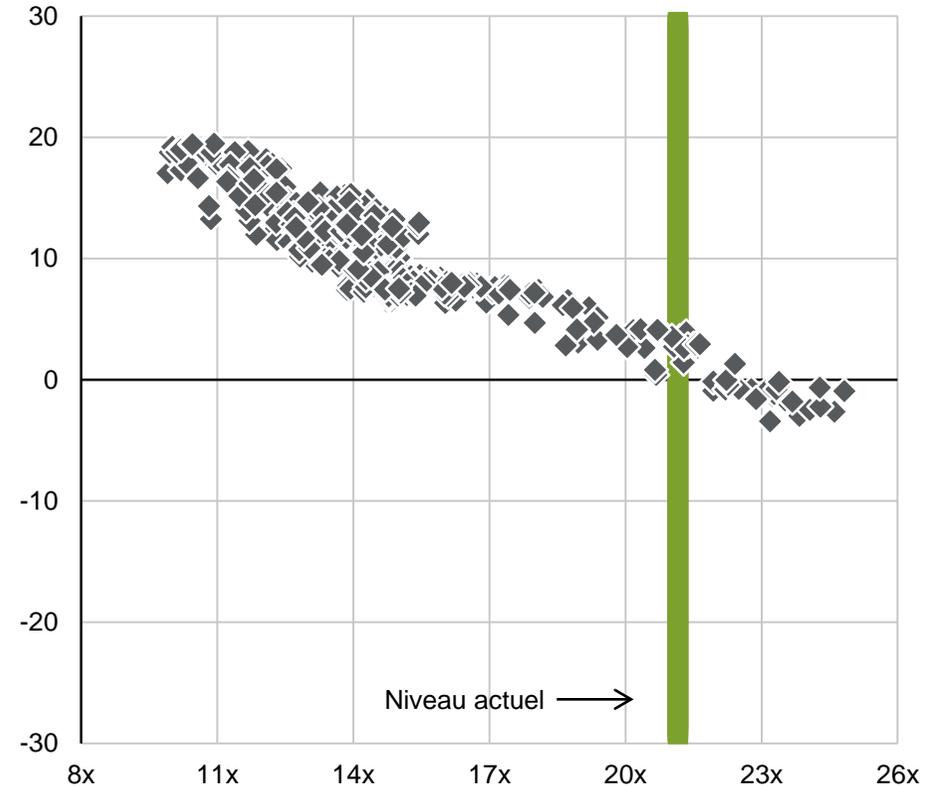
## Ratios P/E anticipés du S&P 500 et performances ultérieures sur 1 an

%, performance totale annualisée\*



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

%, performance totale annualisée\*



Source: (Tous les graphiques) IBES, LSEG 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, calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2024.

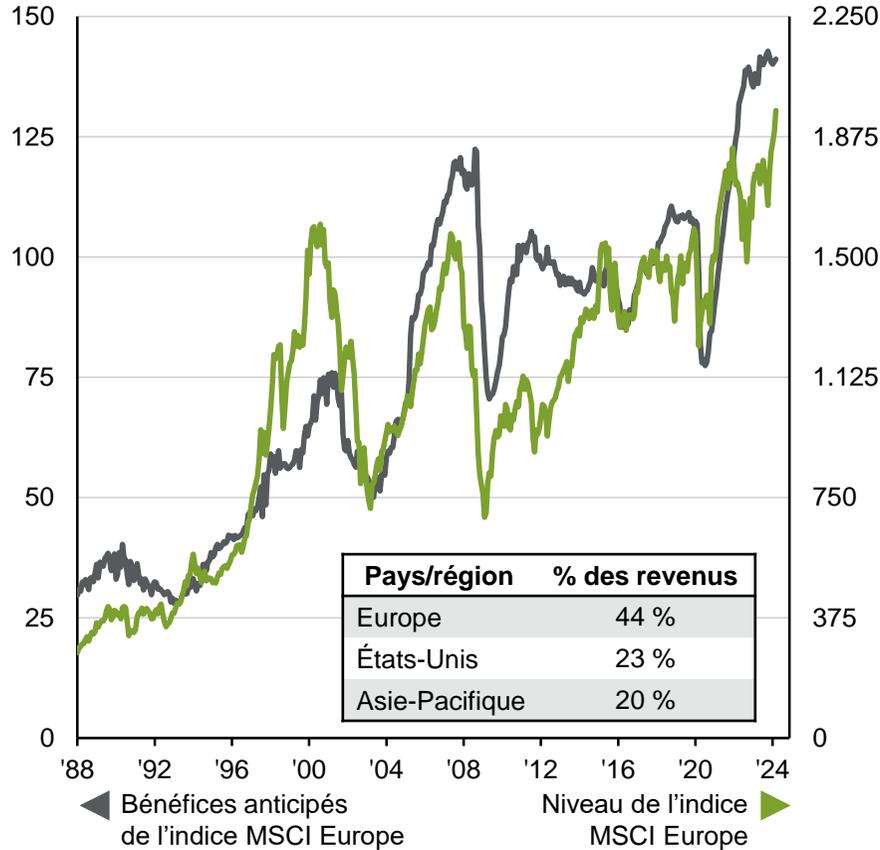


# Bénéfices en Europe

Actions

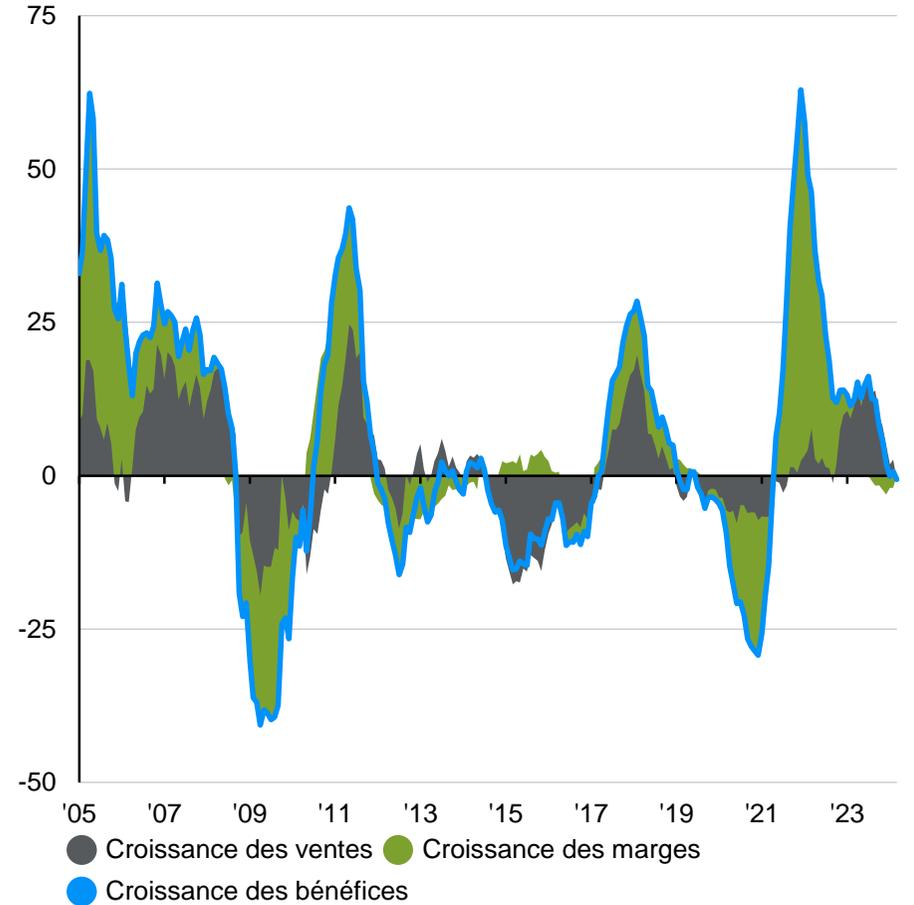
## Bénéfices et performance du MSCI Europe

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



## Croissance des bénéfices par action du MSCI Europe

Variation en % (en glissement annuel)



Source : (Graphique gauche) FactSet, IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droite) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. La croissance des bénéfices est basée sur les bénéfices sur 12 mois glissants. 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 mars 2024.

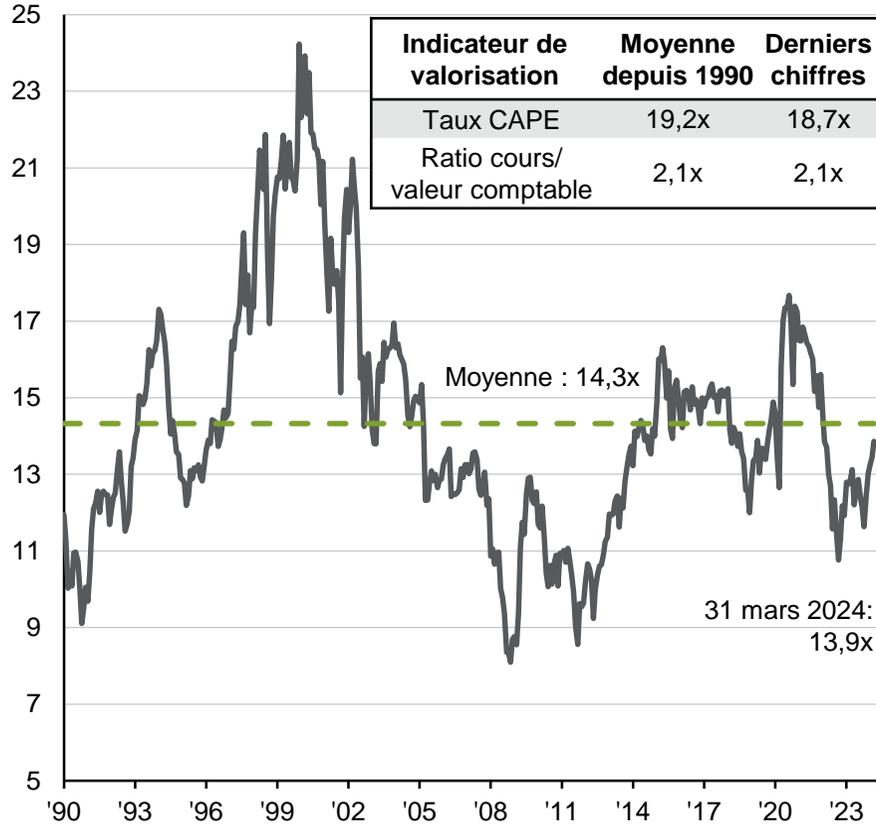


# Valorisations des actions européennes

Actions

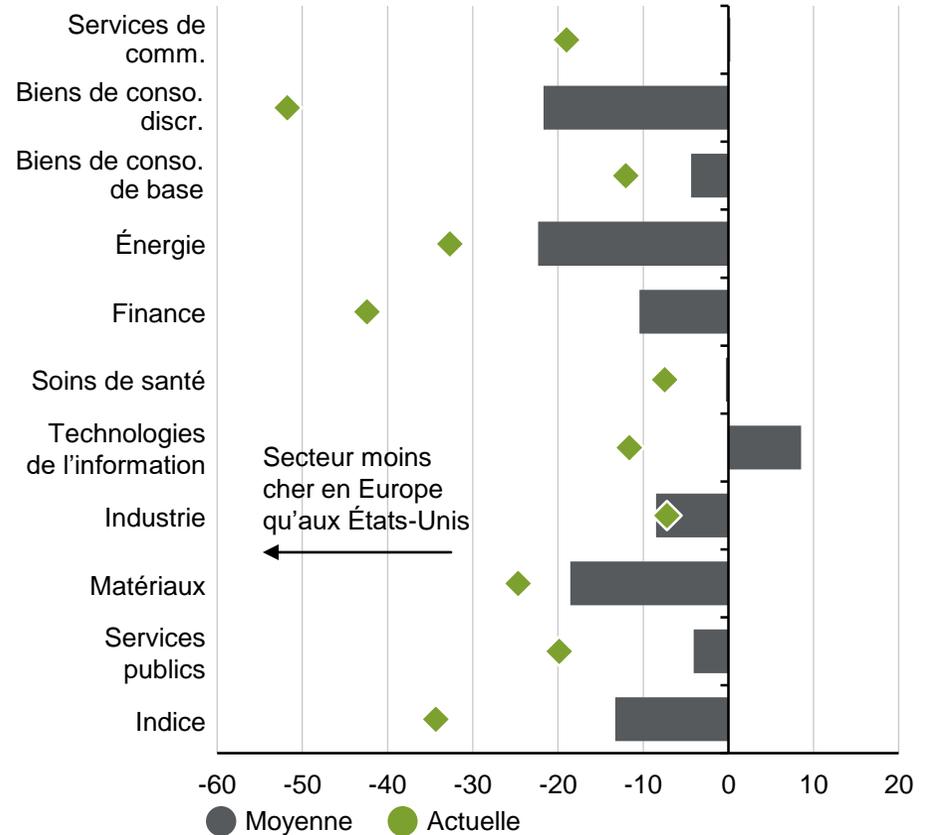
## Ratio cours/bénéfices anticipé du MSCI Europe

x, multiple



## Valorisation relative du MSCI Europe par rapport aux États-Unis

%, décote/prime relative basée sur les ratios cours/bénéfices anticipés à 12 mois



Source : (Graphique gauche) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices à terme est le rapport entre les cours et les bénéfices anticipés à 12 mois, calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES. Le ratio cours/bénéfices 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 C/VC est le ratio cours/valeur comptable tendanciel. (Graphique droite) LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Le graphique montre la décote actuelle en pourcentage du ratio cours/bénéfices anticipé à 12 mois de l'indice ou du secteur par rapport à l'équivalent pour le S&P 500, ainsi que la moyenne depuis 1995. Pour les services de communication, la moyenne est calculée à partir des données de 1995 à 2000 incluses et de 2005 à ce jour, en raison des changements intervenus dans la composition du secteur. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.

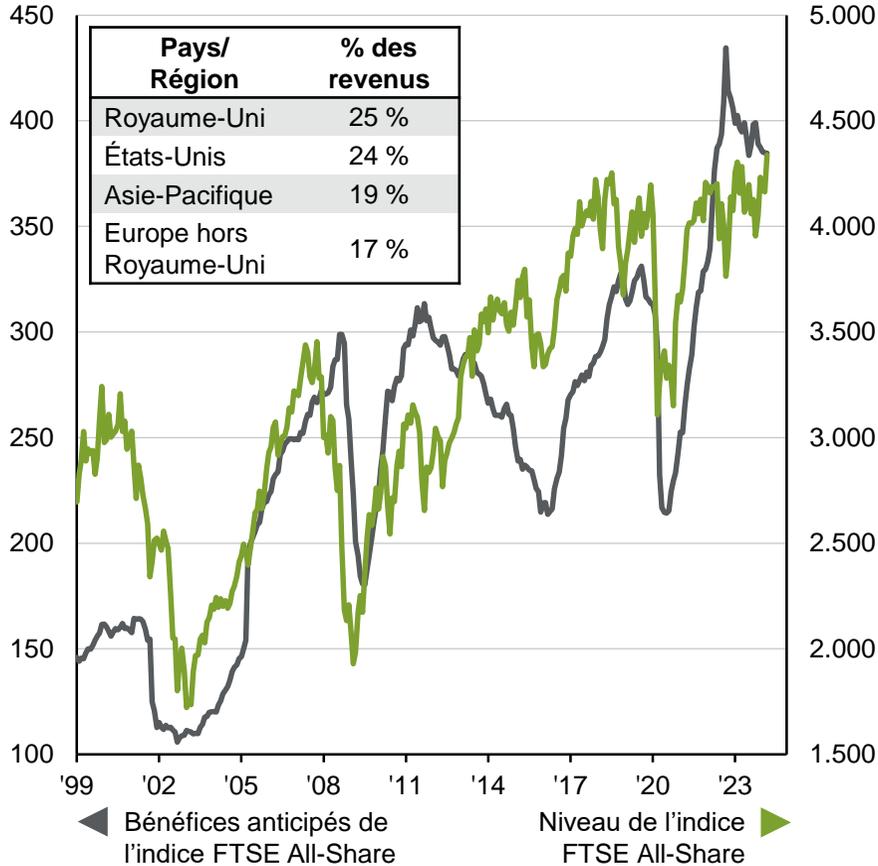


# Bénéfices britanniques

Actions

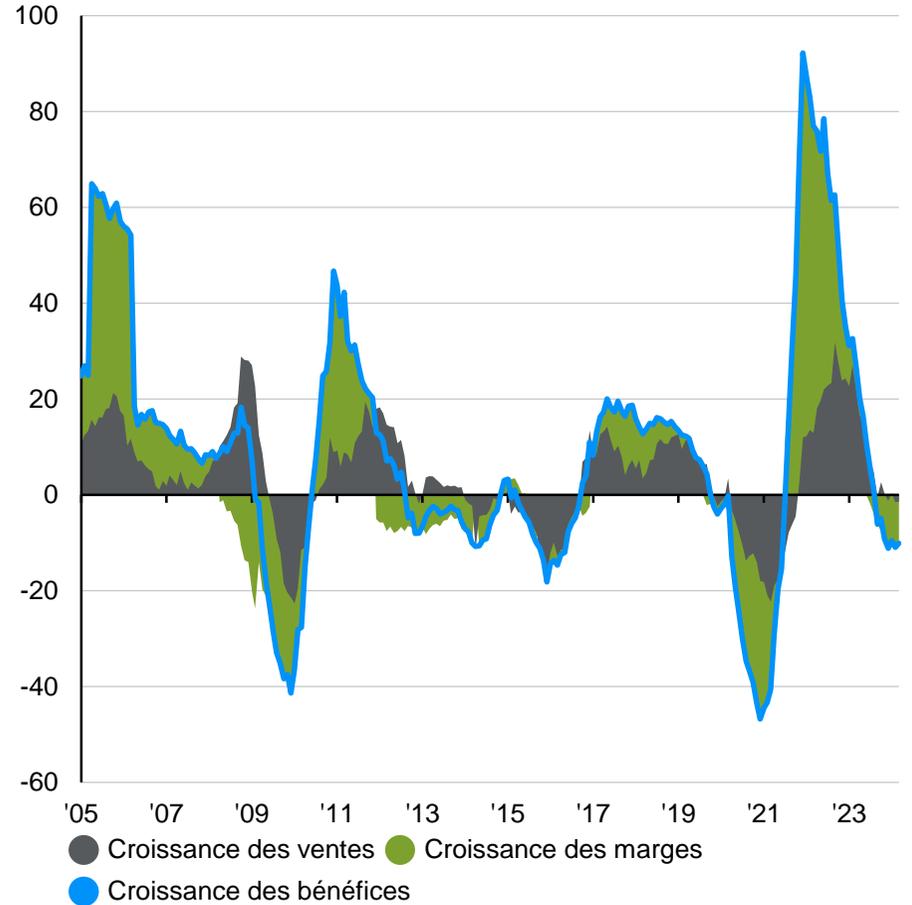
## Bénéfices et performance du FTSE All-Share

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 % (en glissement annuel)



Source : (Graphique gauche) FactSet, FTSE, IBES, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droite) FTSE, IBES, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La croissance des bénéfices est basée sur les bénéfices sur 12 mois glissants. 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 mars 2024.

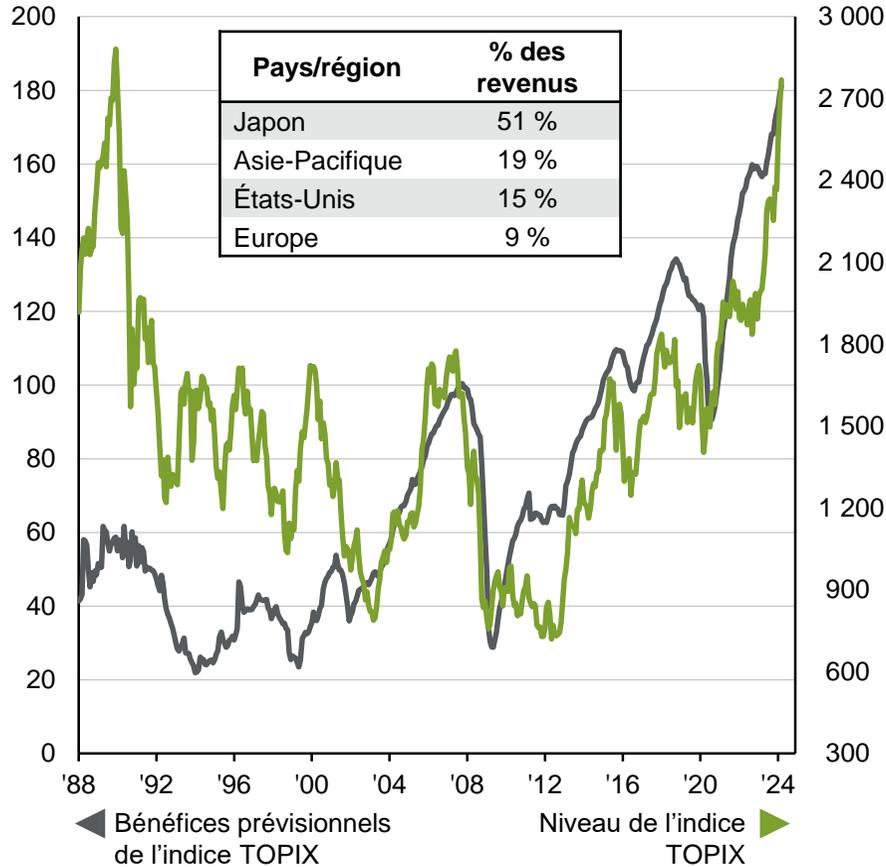


# Marché actions et devise du Japon

Actions

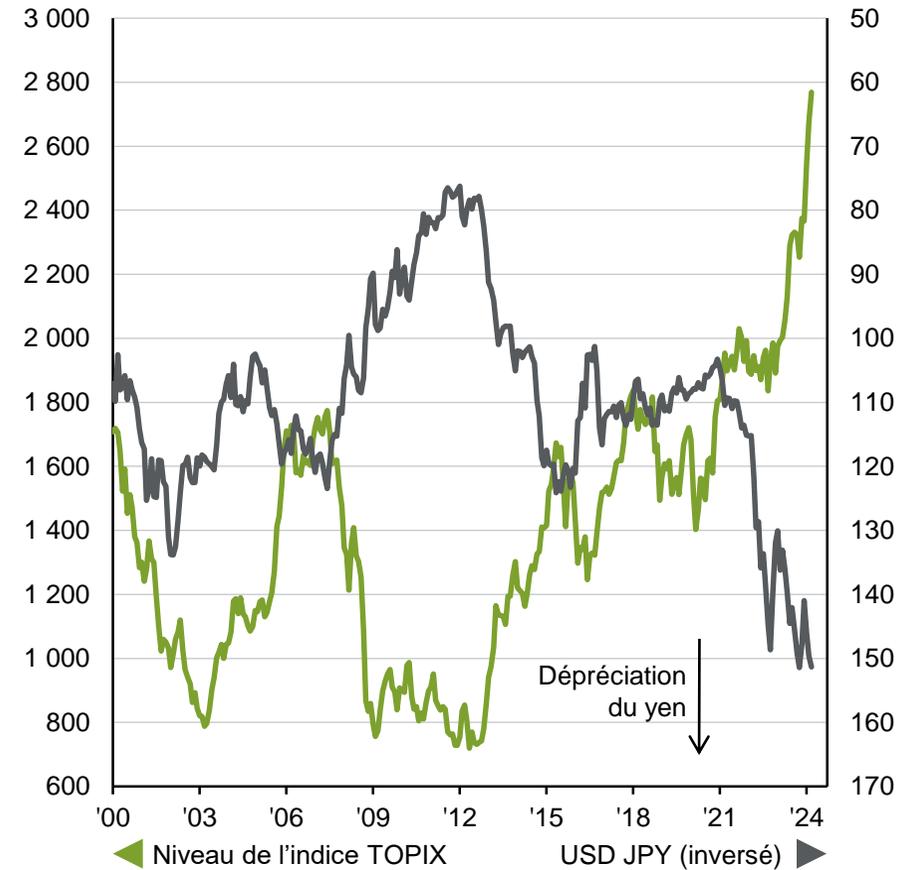
## Bénéfices et performance du TOPIX

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 (gauche) ; JPY par USD (droite)



Source: (Graphique gauche) Factset, IBES, LSEG Datastream, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Les données des bénéfices sont basées sur des estimations sur les 12 prochains mois. (Graphique droit) LSEG 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 mars 2024.

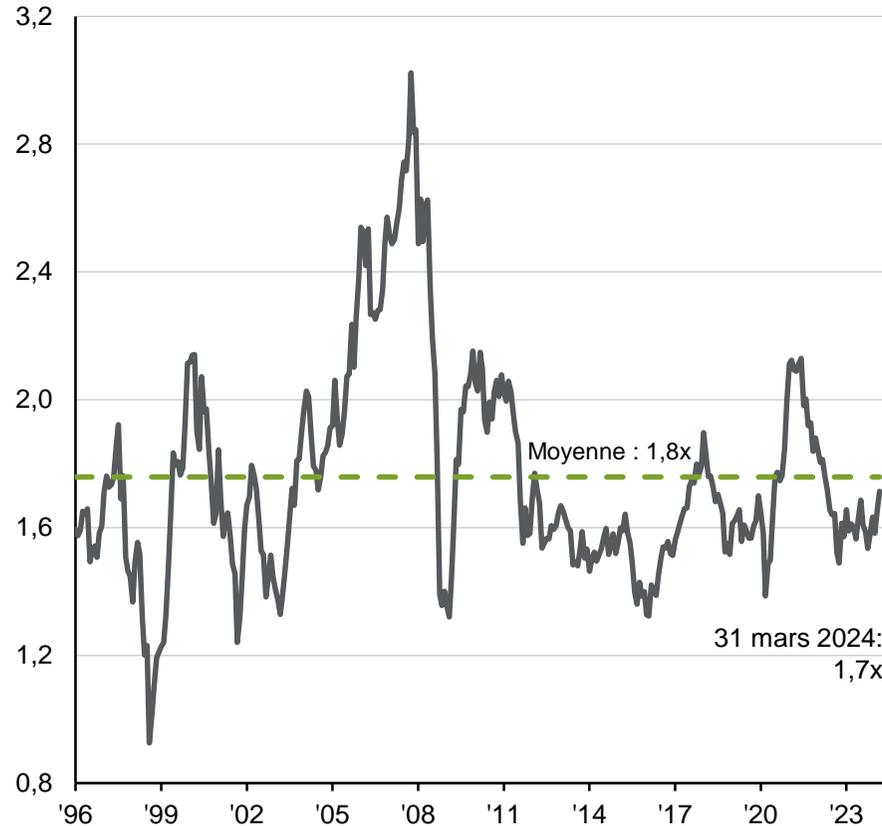


# Valorisations des actions des marchés émergents

Actions

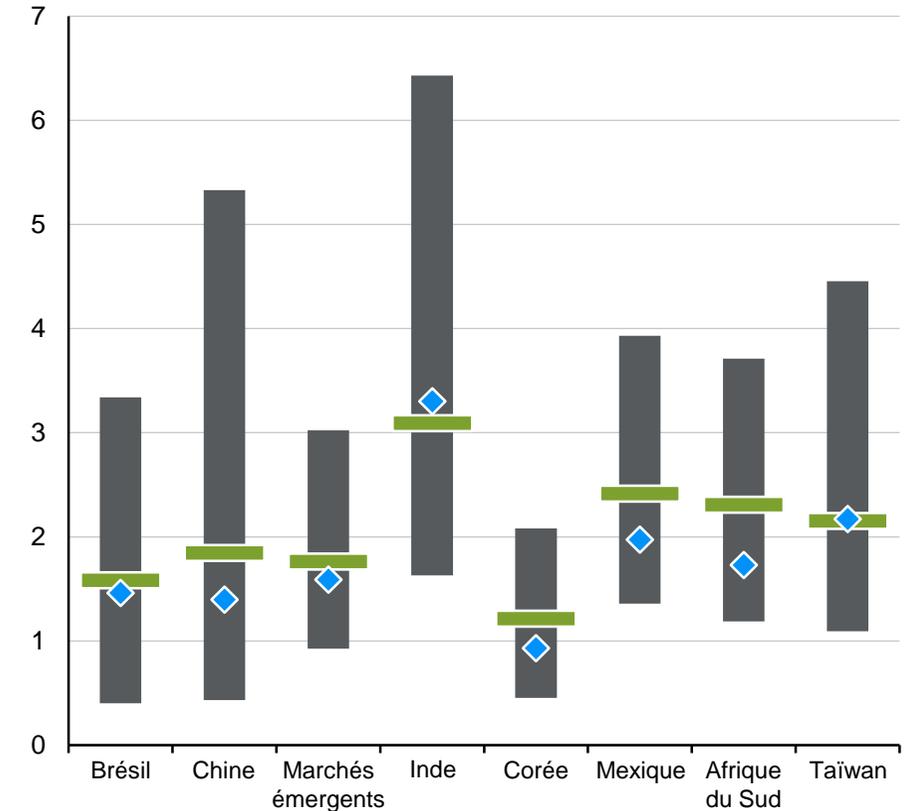
## Ratio cours/valeur comptable du MSCI EM

x, multiple



## Ratios cours/valeur comptable des actions émergentes par pays

x, multiple



● Fourchette depuis 1996 ● Moyenne depuis 1996 ● Actuel

Source: (Tous les graphiques) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Tous les indices sont publiés par MSCI. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



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

Actions

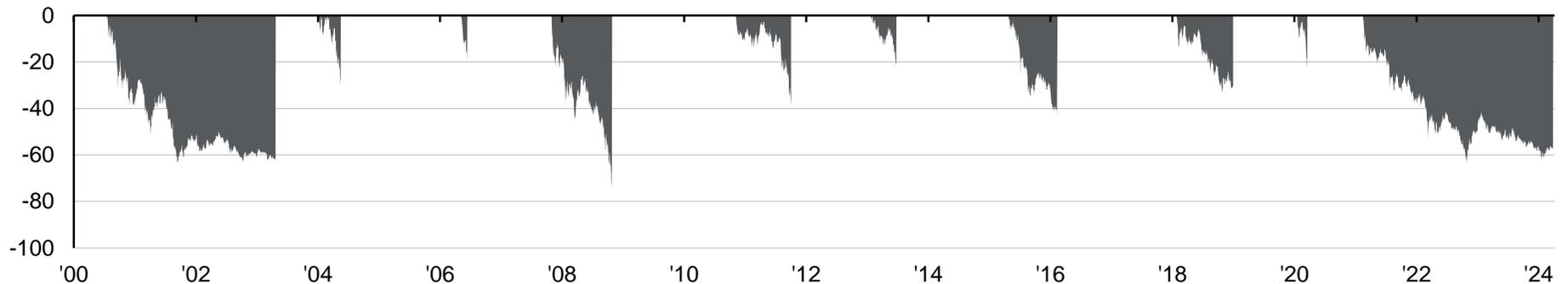
## Ratio cours/valeur comptable de l'indice MSCI EM

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) LSEG Datastream, MSCI, 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 mars 2024.

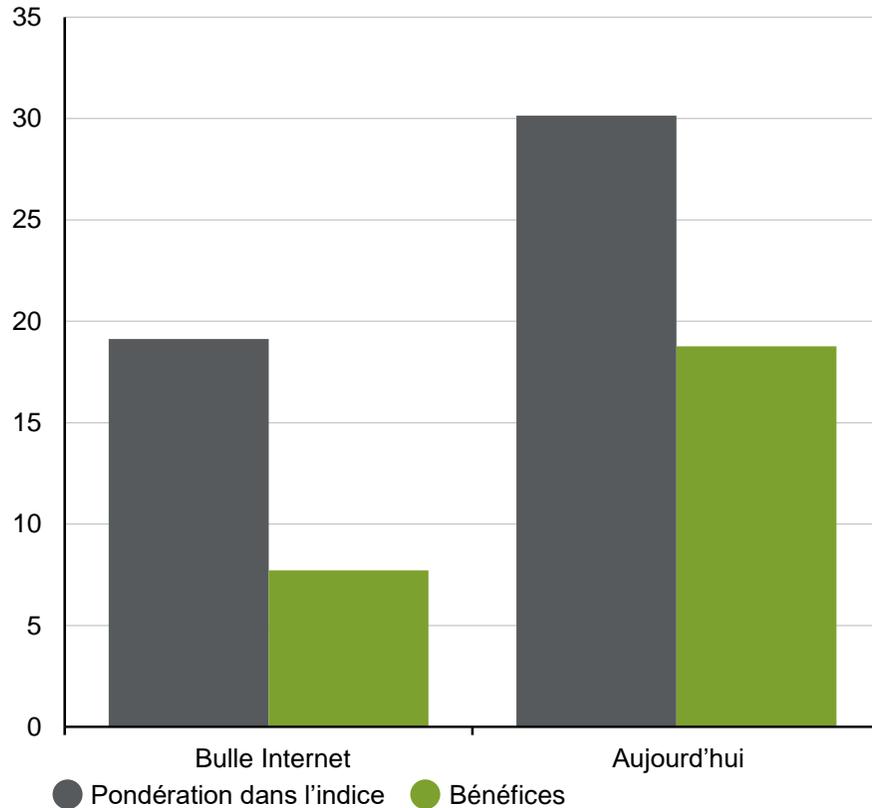


# Focus sur les actions : concentration du marché – décryptage

Actions

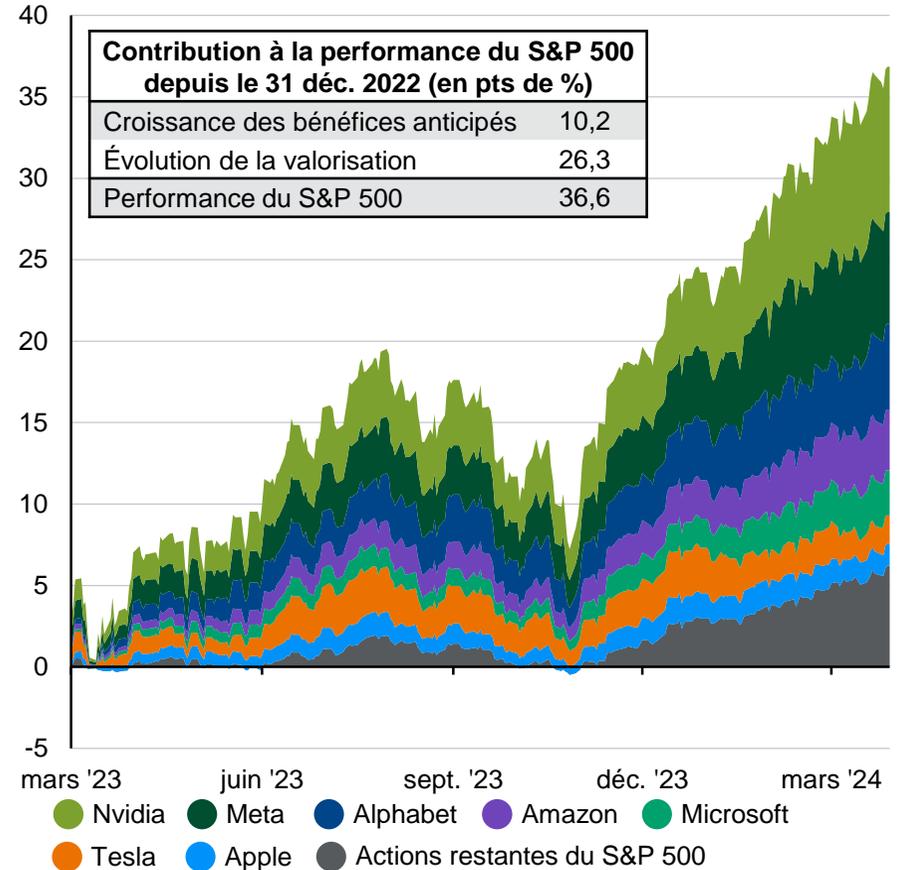
## Contribution des sept principaux titres technologiques au S&P 500

Contribution en % à la capitalisation boursière et aux bénéfices de l'indice S&P 500



## Contribution des actions des « Sept Magnifiques » au rendement du S&P 500

% de performance des cours, depuis le 31 décembre 2022



Source : (Graphique gauche) IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. L'apogée de la bulle internet présente les sept plus grandes entreprises technologiques ou liées à la technologie du S&P 500 selon la capitalisation boursière en mars 2000. Ces mêmes indicateurs sont présentés dans les barres « Aujourd'hui » correspondant aux sept plus grandes entreprises technologiques ou liées à la technologie selon la capitalisation boursière. (Graphique droite) FactSet, IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. La croissance des bénéfices anticipés correspond à la variation en pourcentage des estimations des bénéfices par action communiquées par IBES pour les 12 prochains mois. L'évolution de la valorisation correspond à la variation en pourcentage du cours par rapport au ratio de bénéfices anticipés sur 12 mois, calculée à l'aide des estimations de bénéfices communiquées par IBES. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



# Performances du marché actions mondial

GTM Europe 63

Actions

|               | 2015                         | 2016                         | 2017                           | 2018                           | 2019                           | 2020                          | 2021                           | 2022                             | 2023                           | T1 2024                      | Performance annualisée sur 10 ans |
|---------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| <b>EUR</b>    | 24,4%<br>TOPIX<br>12,1%      | 15,3%<br>S&P 500<br>12,0%    | 24,8%<br>Asia ex-Jp<br>35,9%   | 0,4%<br>S&P 500<br>-4,4%       | 33,9%<br>S&P 500<br>31,5%      | 15,0%<br>Asia ex-Jp<br>22,7%  | 38,5%<br>S&P 500<br>28,7%      | -8,9%<br>Europe<br>-8,0%         | 22,0%<br>S&P 500<br>26,3%      | 13,1%<br>S&P 500<br>10,6%    | 14,5%<br>S&P 500<br>12,0%         |
| <b>Locale</b> | 12,9%<br>S&P 500<br>1,4%     | 14,9%<br>MSCI EM<br>10,1%    | 21,0%<br>MSCI EM<br>31,0%      | -6,8%<br>Portefeuille<br>-9,1% | 26,9%<br>Portefeuille<br>24,5% | 8,9%<br>MSCI EM<br>19,5%      | 25,9%<br>Europe<br>23,3%       | -9,3%<br>TOPIX<br>-2,4%          | 16,6%<br>Europe<br>15,0%       | 12,6%<br>TOPIX<br>18,1%      | 9,2%<br>Portefeuille<br>8,4%      |
|               | 8,8%<br>Portefeuille<br>2,2% | 9,5%<br>Portefeuille<br>8,5% | 12,7%<br>Portefeuille<br>21,8% | -9,4%<br>TOPIX<br>-16,0%       | 26,9%<br>Europe<br>24,6%       | 8,6%<br>S&P 500<br>18,4%      | 22,5%<br>Portefeuille<br>17,8% | -11,5%<br>Portefeuille<br>-12,2% | 16,0%<br>TOPIX<br>28,3%        | 9,1%<br>Portefeuille<br>9,1% | 7,8%<br>TOPIX<br>8,6%             |
|               | 8,8%<br>Europe<br>5,4%       | 8,9%<br>Asia ex-Jp<br>6,4%   | 11,2%<br>TOPIX<br>22,2%        | -9,8%<br>Asia ex-Jp<br>-12,0%  | 21,4%<br>TOPIX<br>18,1%        | 4,8%<br>Portefeuille<br>10,9% | 8,8%<br>TOPIX<br>12,7%         | -12,8%<br>S&P 500<br>-18,1%      | 15,3%<br>Portefeuille<br>18,2% | 7,8%<br>Europe<br>8,4%       | 7,1%<br>Europe<br>7,0%            |
|               | 1,5%<br>Asia ex-Jp<br>-5,3%  | 6,6%<br>TOPIX<br>0,3%        | 10,9%<br>Europe<br>13,7%       | -9,9%<br>MSCI EM<br>-9,7%      | 21,1%<br>MSCI EM<br>18,5%      | 3,7%<br>TOPIX<br>7,4%         | 5,2%<br>MSCI EM<br>0,1%        | -14,1%<br>Asia ex-Jp<br>-15,1%   | 6,5%<br>MSCI EM<br>10,3%       | 4,8%<br>Asia ex-Jp<br>4,5%   | 6,5%<br>Asia ex-Jp<br>5,2%        |
|               | -4,9%<br>MSCI EM<br>-5,4%    | 3,2%<br>Europe<br>7,9%       | 7,0%<br>S&P 500<br>21,8%       | -10,0%<br>Europe<br>-10,0%     | 20,7%<br>Asia ex-Jp<br>18,2%   | -2,8%<br>Europe<br>-1,7%      | 2,8%<br>Asia ex-Jp<br>-2,8%    | -14,5%<br>MSCI EM<br>-15,2%      | 2,7%<br>Asia ex-Jp<br>6,8%     | 4,8%<br>MSCI EM<br>4,6%      | 5,3%<br>MSCI EM<br>5,6%           |

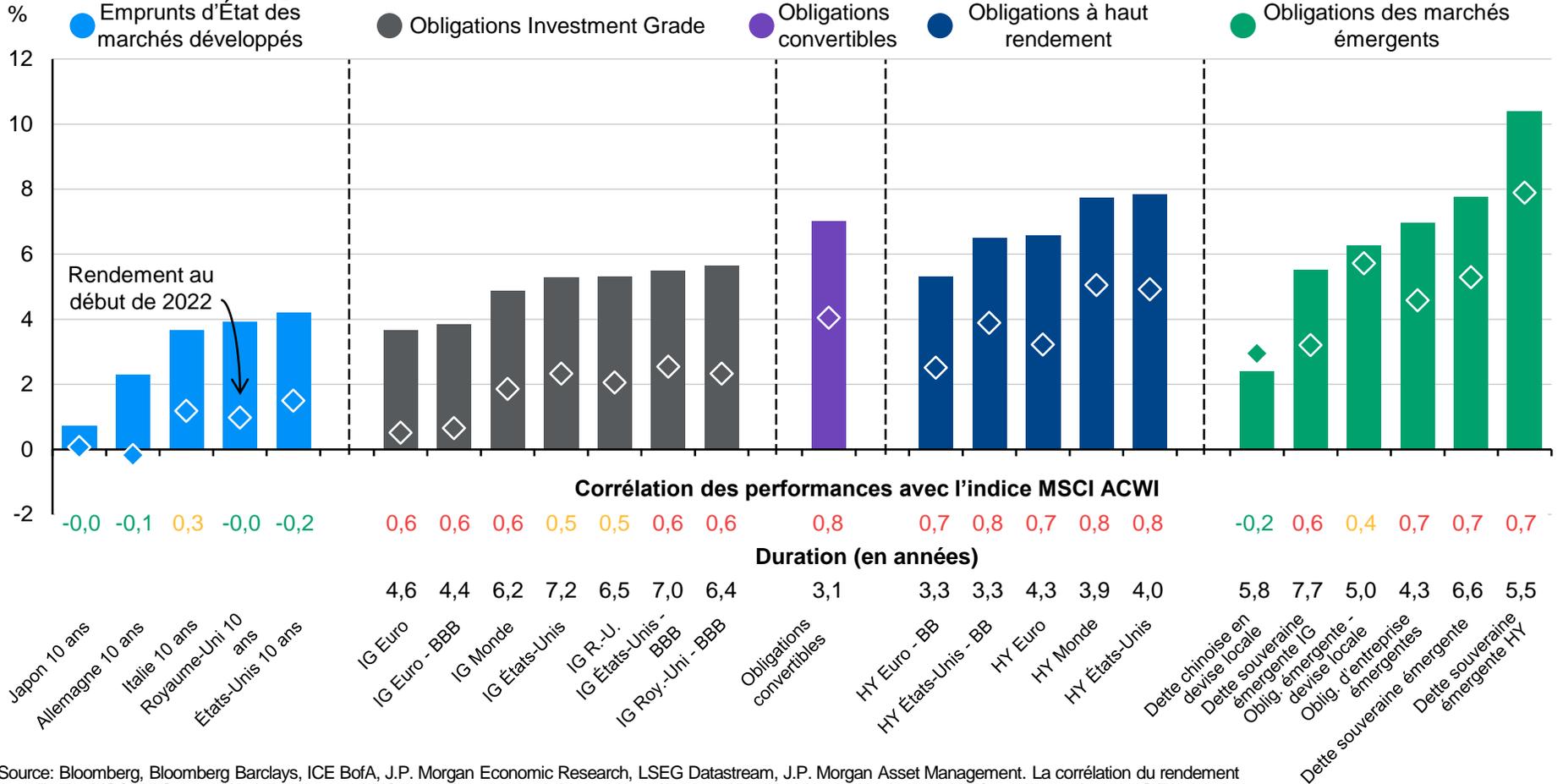
Source: LSEG Datastream, MSCI, Standard & Poor's, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. La performance annualisée couvre la période 2014-2023. Hypothèse de portefeuille (à des fins d'illustration uniquement et à ne pas considérer comme une recommandation) : 35 % sur l'Europe ; 30 % sur le S&P 500 ; 15 % 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 mars 2024.



# Rendements des obligations

Obligations

## Rendements des obligations



Source: Bloomberg, Bloomberg Barclays, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La corrélation du rendement avec l'indice MSCI All-Country World Index est calculée sur la base de la performance totale mensuelle depuis 2008. Les indices utilisés sont les suivants : IG 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 : J.P. Morgan GBI-EM Broad Diversified China ; Dette émergente souveraine : EMBI Global Diversified ; Dette émergente souv. IG : EMBI Global Diversified IG ; Dette émergente souv. Haut rdt : EMBI Global Diversified HY. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.

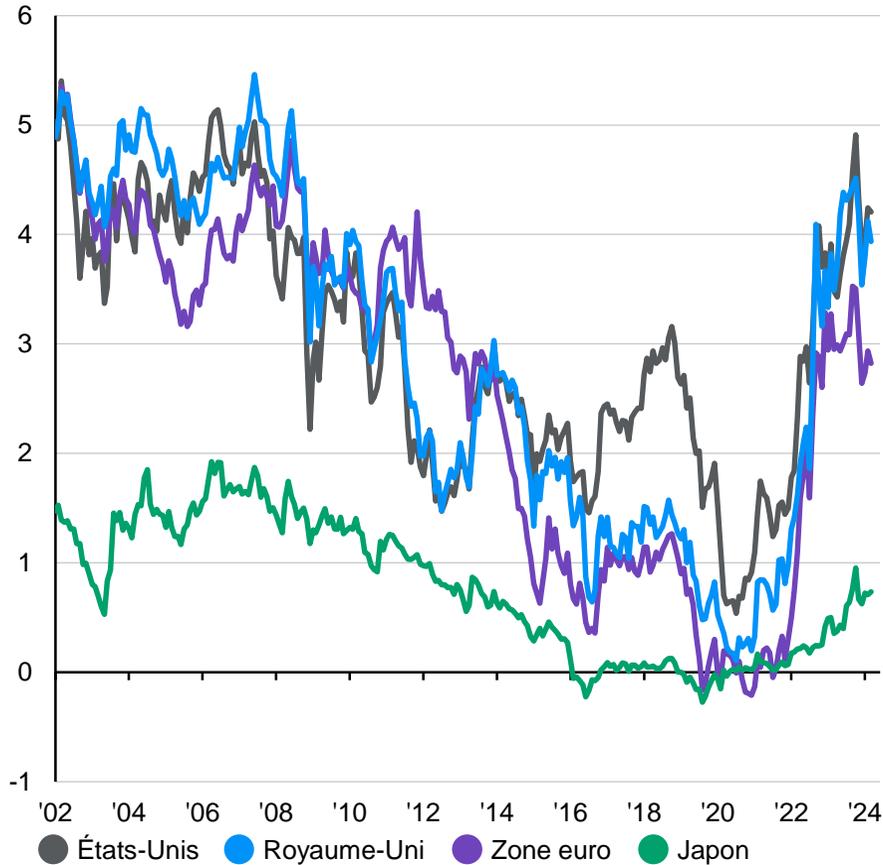


# Rendements des emprunts d'État mondiaux

Obligations

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

Rendement (%)



## Rendement réel des emprunts d'État mondiaux

Rendement (%)



Source: (Graphique gauche) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données pour la zone euro correspondent à une moyenne pondérée par le PIB des rendements des emprunts d'État à 10 ans français, allemands, italiens et espagnols. (Graphique droit) ICE BofA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice présenté est l'indice 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 mars 2024.



# 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

| Date d'inversion de la courbe des taux | 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 98                                 | 22  | 12   | 34   |
| Déc. 05                                | 22  | 3  | 25   |
| <b>Médiane</b>                         | <b>19</b>   | <b>3</b>   | <b>20</b>  |
| <b>Moyenne</b>                         | <b>17</b>   | <b>5</b>   | <b>22</b>  |

Source: (Graphique gauche) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) LSEG 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 mars 2024.

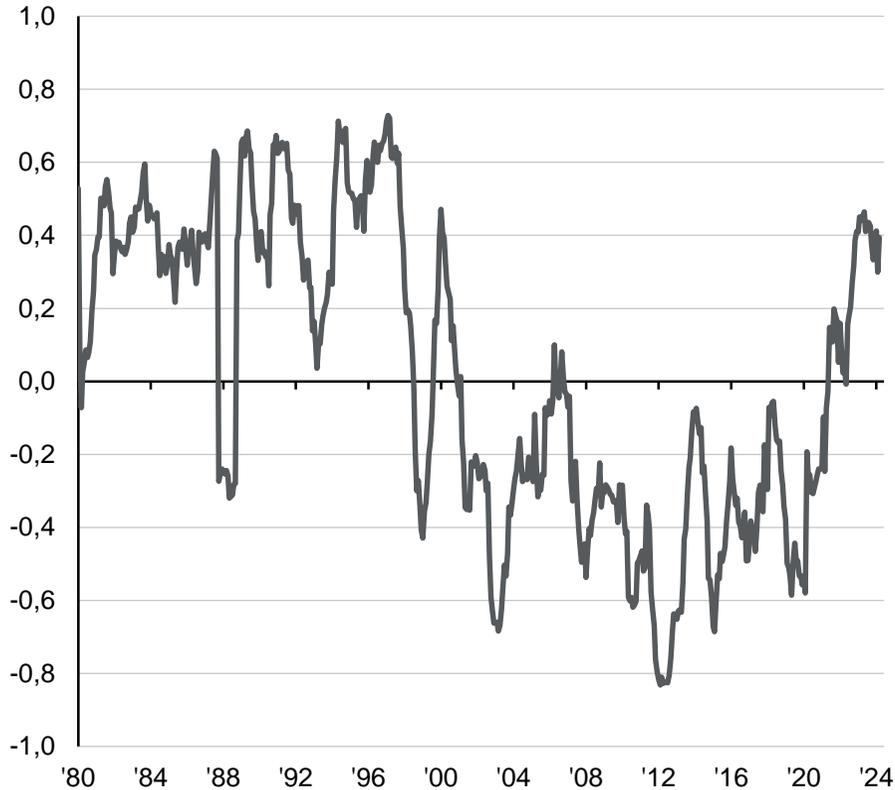


# Potentiel de diversification des bons du Trésor américain

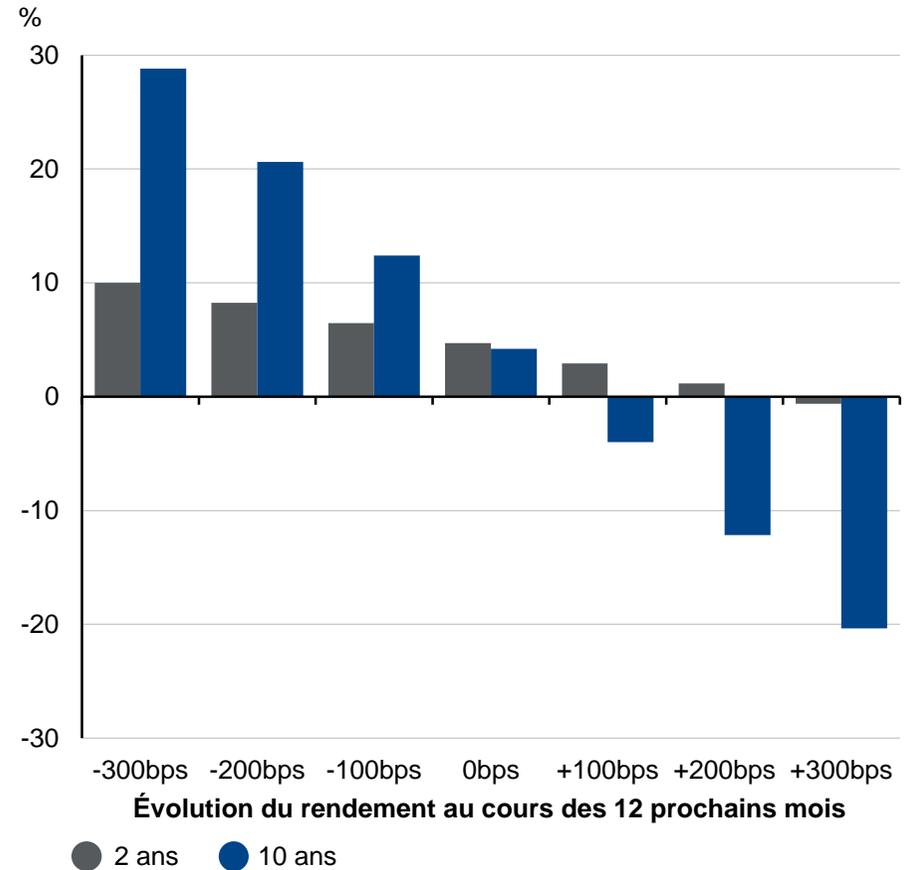
Obligations

## Corrélations entre le S&P 500 et les bons du Trésor américain à 10 ans

Corrélation glissante sur un an basée sur les rendements hebdomadaires



## Scénarios de performance totale pour les bons du Trésor américain



Source: (Graphique gauche) LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Le graphique indique la performance totale obtenue en achetant des bons du Trésor US au rendement actuel et en les vendant dans 12 mois, en tenant compte de différentes variations du niveau de rendement. 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 mars 2024.

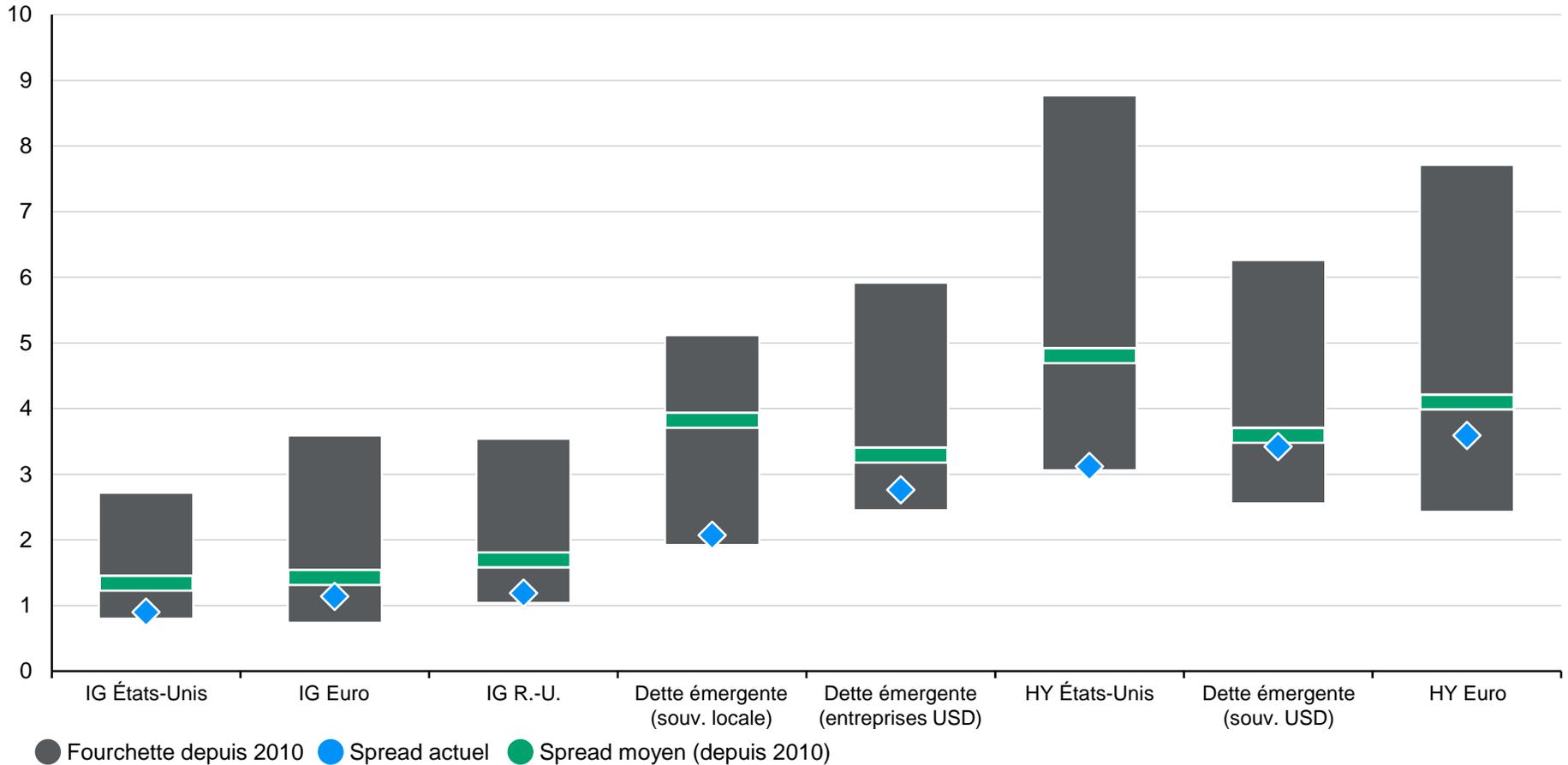


# Spreads des obligations mondiales

Obligations

## Spreads des obligations

%, spread corrigé des options



Source: Bloomberg, Bloomberg Barclays, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. IG Euro : Bloomberg Barclays Euro 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 ; IG Roy.-Uni : Bloomberg Barclays Sterling Agg. Corporate ; Dette émergente - devise locale : J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified ; Dette émergente entreprises : J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe.*  
Données au 31 mars 2024.

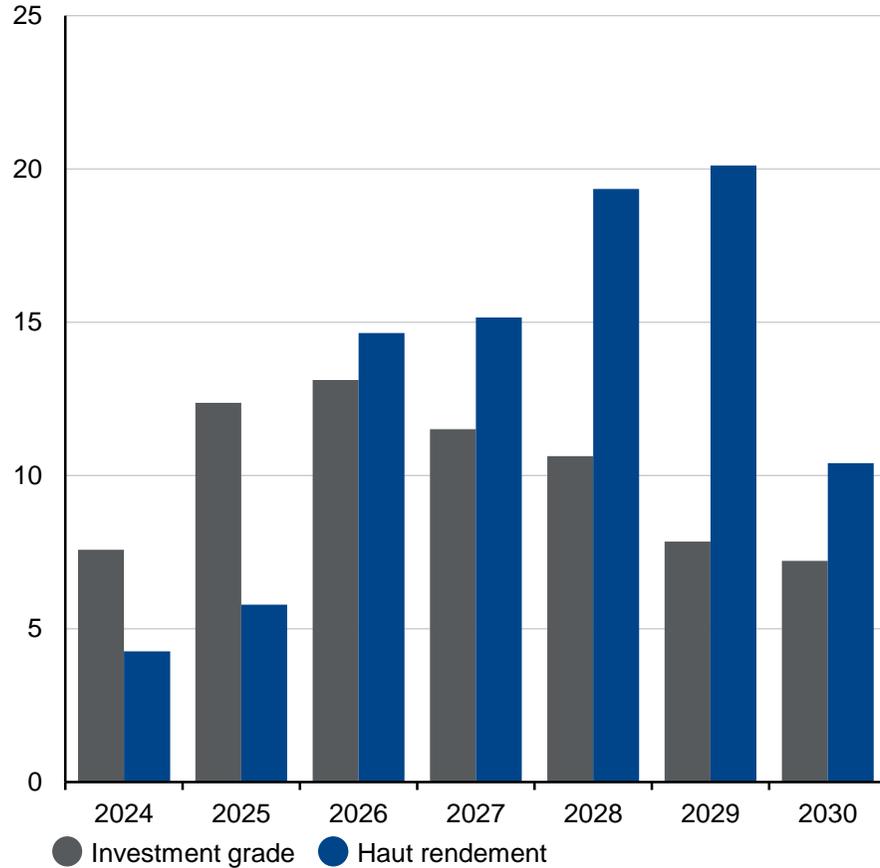


# Refinancement des entreprises

Obligations

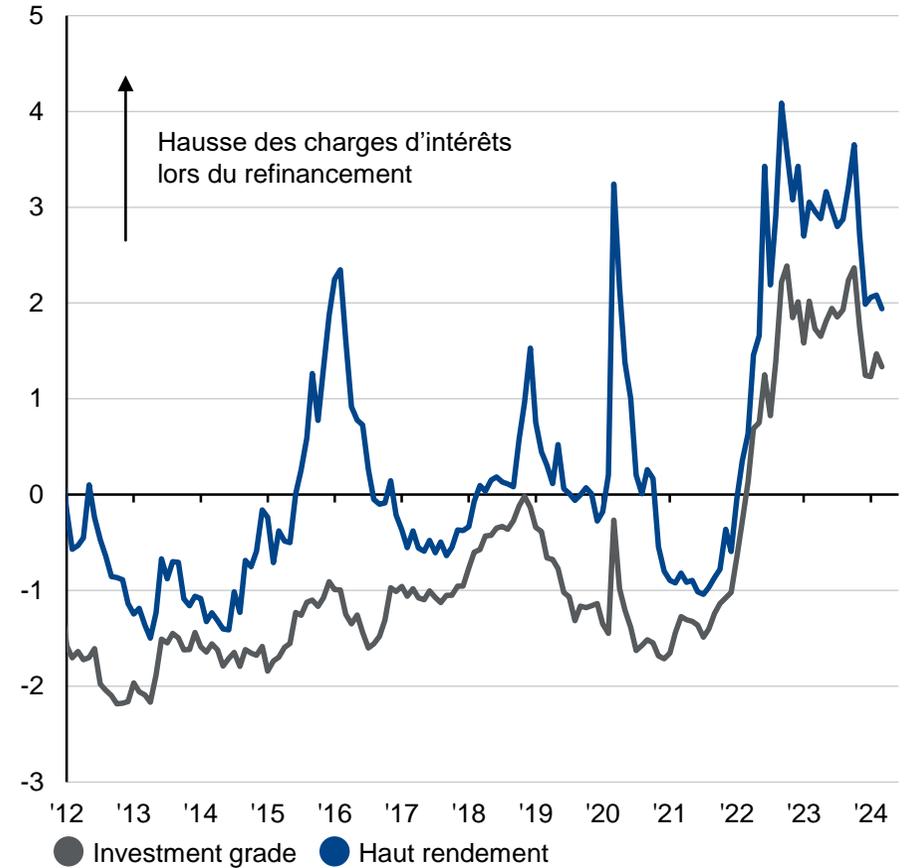
## Calendrier des échéances de crédit à l'échelle mondiale

% de l'indice



## Coûts de refinancement des entreprises dans le monde

Écart entre rendements actuels et coupon moyen, points de %



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, BofA, J.P. Morgan Asset Management. Titres internationaux Investment grade : Indice BofA Global Corporate ; Titres internationaux à haut rendement : Indice BofA Global Developed Market Non-Financial High Yield Constrained. Les échéances 2024 et 2025 comprennent des obligations désormais exclues de l'indice, car se trouvant à moins d'un an de leur échéance. (Graphique droite) BofA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Titres internationaux Investment grade : Indice BofA Global Corporate ; Titres internationaux à haut rendement : Indice BofA Global Developed Market Non-Financial High Yield Constrained. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2024.

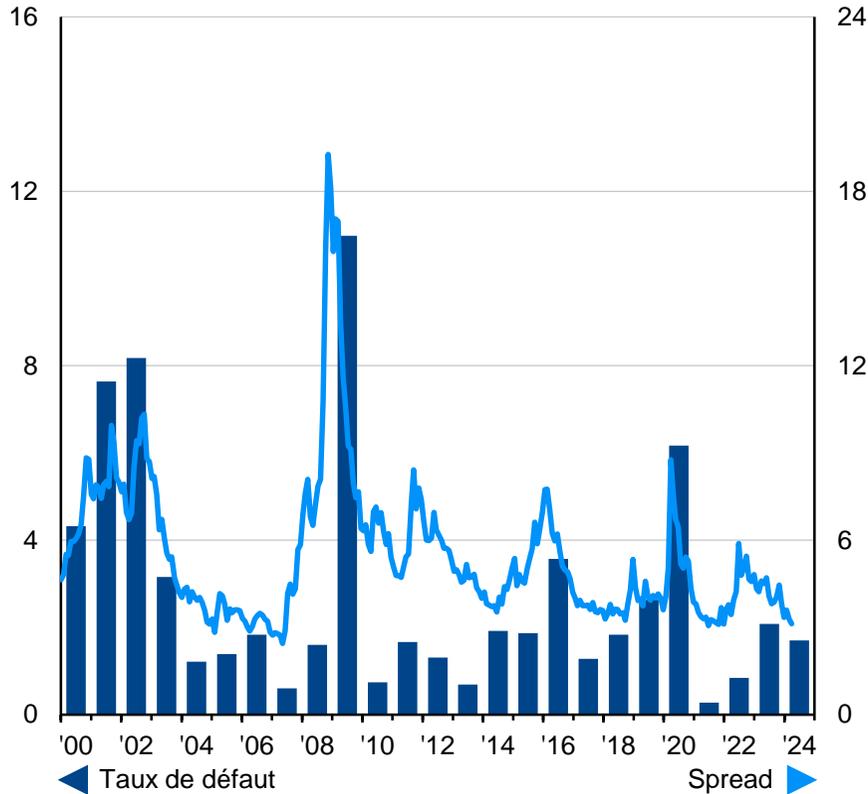


# Obligations à haut rendement

Obligations

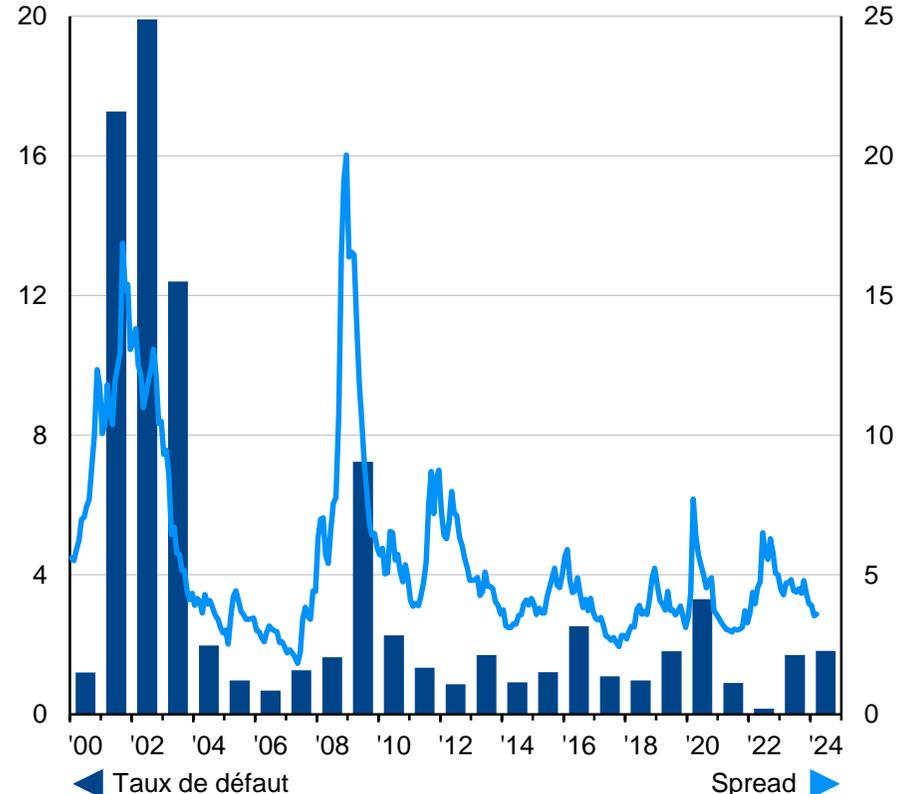
## Spreads des obligations américaines à haut rendement et défauts

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



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

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



Source: (Graphique gauche) ICE BofA, J.P. Morgan Securities Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. HY États-Unis : ICE BofA US High Yield Constrained. Les taux de défaut des titres américains à haut rendement sont définis comme le pourcentage de la valeur nominale du marché total se négociant à ou en dessous de 50 % de la valeur nominale, et intègrent les admissions ou demandes d'admission au régime du Chapitre 11 ou le non-paiement des intérêts. (Graphique droit) Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Securities Research, J.P. Morgan Asset Management. Haut rendement Euro : ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained Index. Les défauts des obligations HY en euro se produisent lorsque les obligations sont rétrogradées et se voient attribuer la note C. L'univers de calcul est basé sur le pourcentage de valeur nominale de l'univers des obligations EUR et GBP HY Non-Financials Corporate. Les défauts comprennent les paiements de coupons manquants, la restructuration et les opérations d'échange en difficulté. Le taux de défaut pour 2024 correspond aux 12 derniers mois de données disponibles. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.

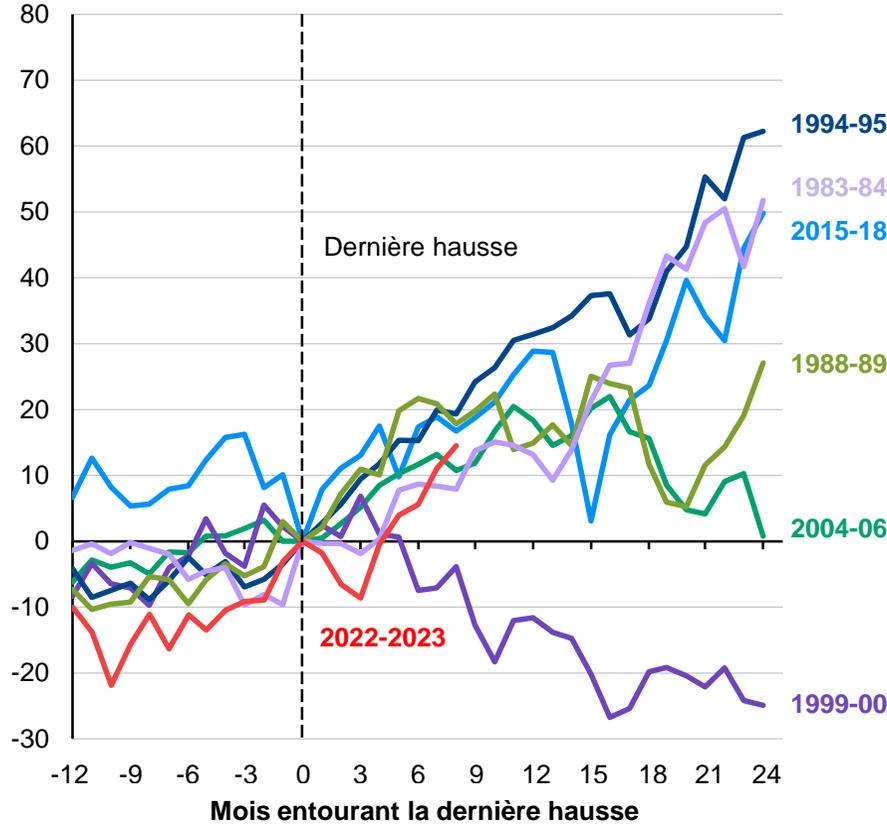


# Performance des actions et des obligations à l'issue de cycles de hausse des taux par la Fed

Obligations

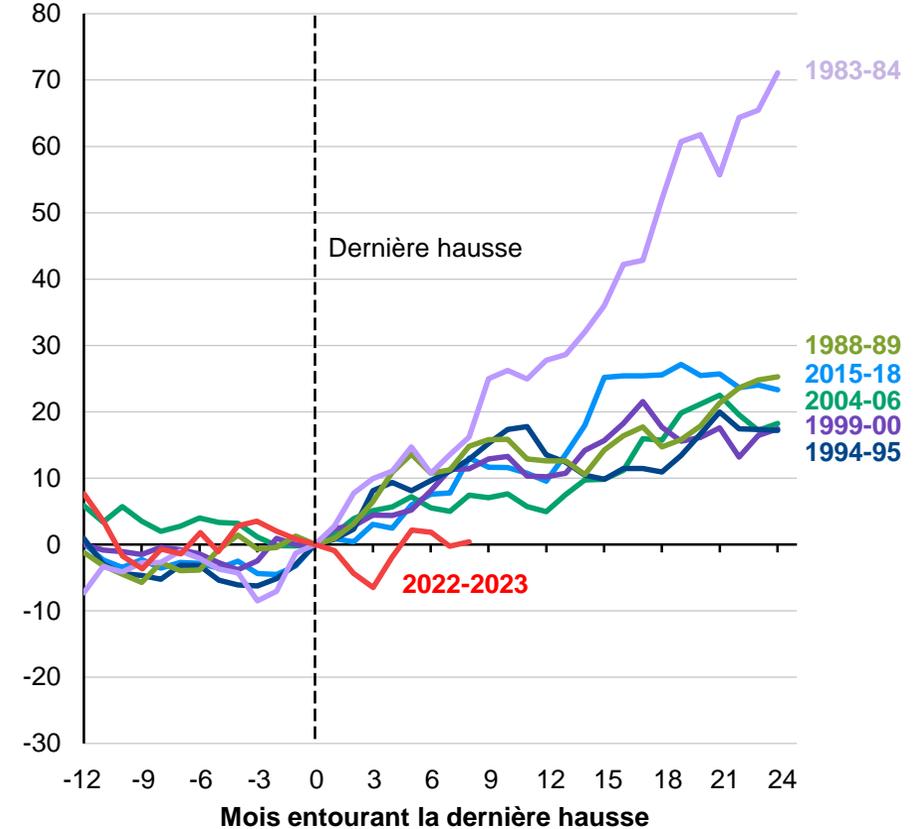
## Performance du S&P 500 après un cycle de hausse par la Fed

%, performance des cours, base zéro lors de la dernière hausse



## Rendements des bons du Trésor américain à 10 ans après un cycle de hausse par la Fed

%, performance totale, base zéro lors de la dernière hausse



Source : (Tous les graphiques) Réserve fédérale, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Le cycle 2022-2023 prend pour hypothèse que le dernier relèvement du cycle a eu lieu en juillet 2023. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2024.

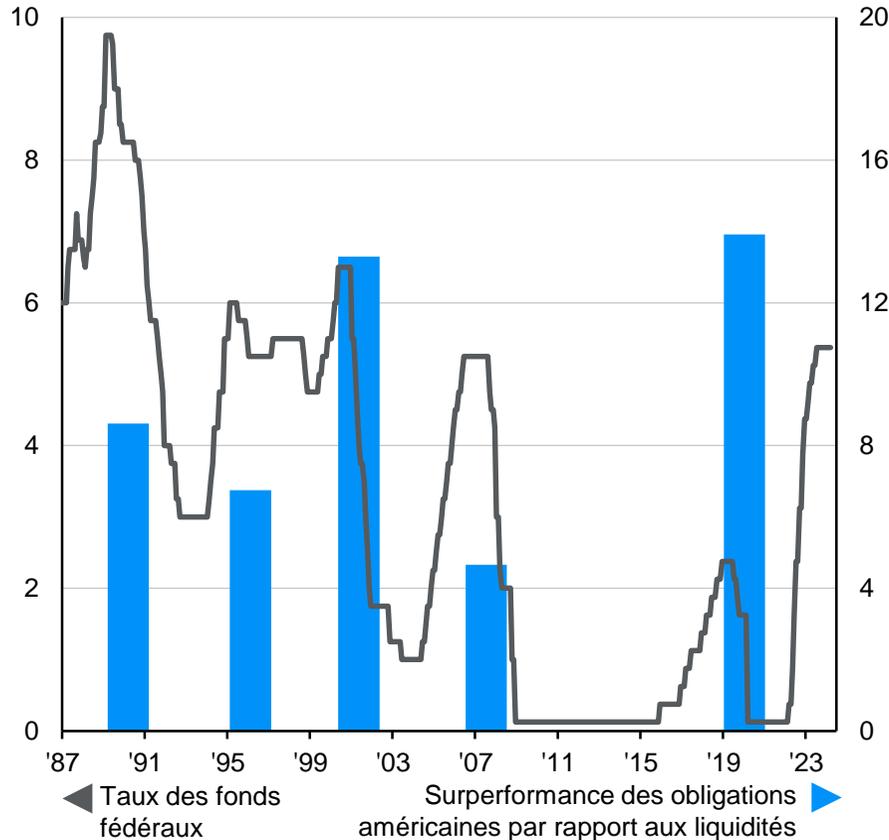


# Focus sur les obligations : performance des obligations au-delà des pics de taux d'intérêts

Obligations

## Obligations américaines par rapport aux liquidités après les pics de taux d'intérêt

% (éch. de gauche) ; points de %, performance relative sur deux ans (éch. de droite)



## Marge de sécurité des rendements des obligations d'État mondiales

Points de base



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, Bloomberg Barclays, Federal Reserve, ICE BofA, J.P. Morgan Asset Management. Liquidités : Indice ICE BofA 3-Month Treasury Bill ; obligations américaines : Indice Bloomberg Barclays US Aggregate. (Graphique droite) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La marge de sécurité des rendements correspond à l'évolution à la hausse nécessaire des rendements pour que la dépréciation du capital efface la valeur des revenus d'une année. L'indice utilisé est l'indice Bloomberg Global Aggregate - Government. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2024.



# Performances des marchés obligataires mondiaux

Obligations

**Performance  
annualisée  
sur 10 ans**

|            | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | T1 2024  |  |
|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| <b>EUR</b> | 12,7%<br>Dette émergente<br>1,2%                   | 21,0%<br>HY États-Unis<br>17,5%                    | 6,3%<br>HY Euro<br>6,3%                            | 5,9%<br>Bons du Trésor<br>US<br>0,9%                 | 17,2%<br>Dette émergente<br>15,0%                  | 5,0%<br>Emprunts d'État<br>en euro<br>5,0%         | 13,3%<br>HY États-Unis<br>5,3%                     | -5,4%<br>HY États-Unis<br>-11,2%                     | 11,8%<br>HY Euro<br>11,8%                          | 4,4%<br>Dette émergente<br>2,0%                      | 6,8%<br>HY États-Unis<br>4,5%                      |
|            | 12,3%<br>Bons du Trésor<br>US<br>0,8%              | 13,4%<br>Dette émergente<br>10,2%                  | 2,4%<br>IG Euro<br>2,4%                            | 2,7%<br>HY États-Unis<br>-2,3%                       | 16,6%<br>IG États-Unis<br>14,5%                    | 3,1%<br>Oblig. Indexées<br>sur l'inflation<br>3,1% | 6,5%<br>IG États-Unis<br>-1,0%                     | -6,7%<br>Bons du Trésor<br>US<br>-12,5%              | 9,6%<br>HY États-Unis<br>13,5%                     | 3,8%<br>HY États-Unis<br>1,5%                        | 5,5%<br>Dette émergente<br>3,2%                    |
|            | 10,6%<br>IG États-Unis<br>-0,7%                    | 10,2%<br>HY Euro<br>10,2%                          | 1,4%<br>Oblig. Indexées<br>sur l'inflation<br>1,4% | 2,4%<br>IG États-Unis<br>-2,5%                       | 16,5%<br>HY États-Unis<br>14,4%                    | 2,8%<br>IG Euro<br>2,8%                            | 6,4%<br>Oblig. Indexées<br>sur l'inflation<br>6,4% | -9,7%<br>Oblig. Indexées<br>sur l'inflation<br>-9,7% | 8,2%<br>IG Euro<br>8,2%                            | 1,9%<br>IG États-Unis<br>-0,4%                       | 5,3%<br>IG États-Unis<br>3,0%                      |
|            | 6,4%<br>Portefeuille<br>0,2%                       | 9,3%<br>IG États-Unis<br>6,1%                      | 0,2%<br>Emprunts d'État<br>en euro<br>0,2%         | 1,3%<br>Portefeuille<br>-1,4%                        | 11,2%<br>Portefeuille<br>10,1%                     | 2,2%<br>HY Euro<br>2,2%                            | 5,7%<br>Dette émergente<br>-1,8%                   | -10,2%<br>IG États-Unis<br>-15,8%                    | 7,3%<br>Dette émergente<br>11,1%                   | 1,5%<br>Portefeuille<br>0,2%                         | 3,7%<br>Portefeuille<br>2,4%                       |
|            | 6,3%<br>HY États-Unis<br>-4,6%                     | 8,1%<br>Portefeuille<br>6,3%                       | -2,8%<br>Portefeuille<br>4,3%                      | 1,0%<br>Emprunts d'État<br>en euro<br>1,0%           | 10,9%<br>HY Euro<br>10,9%                          | 0,9%<br>Portefeuille<br>5,8%                       | 5,1%<br>Bons du Trésor<br>US<br>-2,3%              | -11,3%<br>HY Euro<br>-11,3%                          | 7,1%<br>Emprunts d'État<br>en euro<br>7,1%         | 1,3%<br>HY Euro<br>1,3%                              | 3,5%<br>Bons du Trésor<br>US<br>1,3%               |
|            | 1,6%<br>Emprunts d'État<br>en euro<br>1,6%         | 4,7%<br>IG Euro<br>4,7%                            | -3,2%<br>Dette émergente<br>10,3%                  | 0,6%<br>Dette émergente<br>-4,3%                     | 8,8%<br>Bons du Trésor<br>US<br>6,9%               | 0,8%<br>IG États-Unis<br>9,9%                      | 3,9%<br>Portefeuille<br>-0,2%                      | -11,5%<br>Portefeuille<br>-14,6%                     | 6,3%<br>Portefeuille<br>8,3%                       | 1,3%<br>Bons du Trésor<br>US<br>-1,0%                | 3,4%<br>HY Euro<br>3,4%                            |
|            | 1,4%<br>HY Euro<br>1,4%                            | 4,1%<br>Bons du Trésor<br>US<br>1,0%               | -5,6%<br>HY États-Unis<br>7,5%                     | -1,3%<br>IG Euro<br>-1,3%                            | 6,8%<br>Emprunts d'État<br>en euro<br>6,8%         | -0,9%<br>Bons du Trésor<br>US<br>8,0%              | 3,4%<br>HY Euro<br>3,4%                            | -12,4%<br>Dette émergente<br>-17,8%                  | 5,9%<br>Oblig. Indexées<br>sur l'inflation<br>5,9% | 0,5%<br>IG Euro<br>0,5%                              | 2,1%<br>Oblig. Indexées<br>sur l'inflation<br>2,1% |
|            | 0,8%<br>Oblig. Indexées<br>sur l'inflation<br>0,8% | 3,8%<br>Oblig. Indexées<br>sur l'inflation<br>3,8% | -6,5%<br>IG États-Unis<br>6,4%                     | -1,5%<br>Oblig. Indexées<br>sur l'inflation<br>-1,5% | 6,6%<br>Oblig. Indexées<br>sur l'inflation<br>6,6% | -2,7%<br>HY États-Unis<br>6,1%                     | -1,0%<br>IG Euro<br>-1,0%                          | -13,6%<br>IG Euro<br>-13,6%                          | 4,8%<br>IG États-Unis<br>8,5%                      | -0,4%<br>Oblig. Indexées<br>sur l'inflation<br>-0,4% | 1,4%<br>IG Euro<br>1,4%                            |
|            | -0,6%<br>IG Euro<br>-0,6%                          | 3,2%<br>Emprunts d'État<br>en euro<br>3,2%         | -10,1%<br>Bons du Trésor<br>US<br>2,3%             | -4,0%<br>HY Euro<br>-4,0%                            | 6,2%<br>IG Euro<br>6,2%                            | -3,4%<br>Dette émergente<br>5,3%                   | -3,5%<br>Emprunts d'État<br>en euro<br>-3,5%       | -18,5%<br>Emprunts d'État<br>en euro<br>-18,5%       | 0,5%<br>Bons du Trésor<br>US<br>4,1%               | -0,6%<br>Emprunts d'État<br>en euro<br>-0,6%         | 1,3%<br>Emprunts d'État<br>en euro<br>1,3%         |

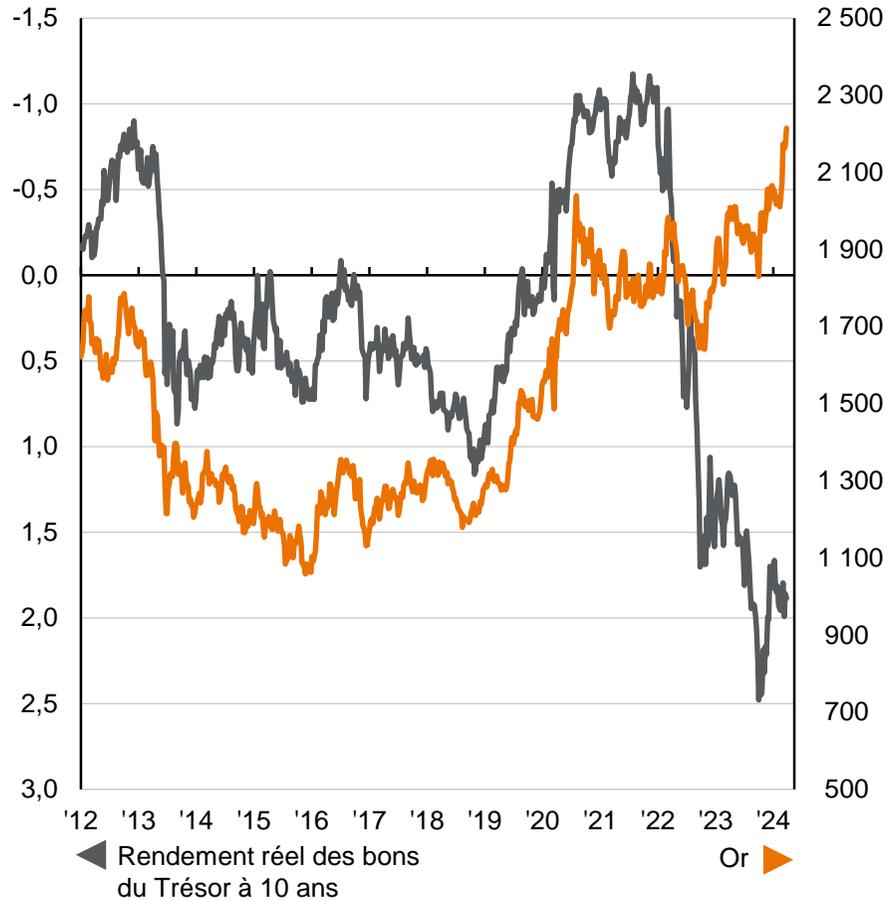
Source : Bloomberg, Bloomberg Barclays, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. IG Roy.-Uni : Bloomberg Barclays Sterling Agg. Corporate ; Haut rendement États-Unis : ICE BofA US High Yield Constrained ; Dette émergente : J.P. Morgan EMBI Global Diversified ; 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 2014-2023. Les rendements ne sont couverts ni en euros ni en devises locales. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.





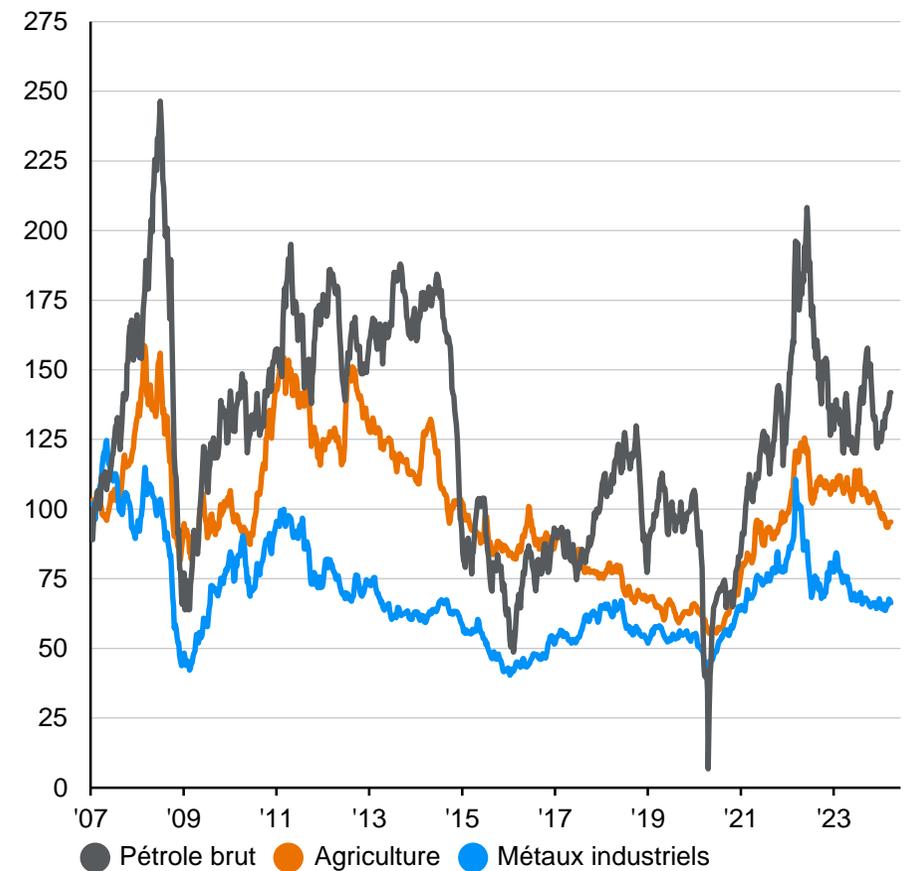
## Or/rendement réel des bons du Trésor américain à 10 ans

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



## Prix des matières premières

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

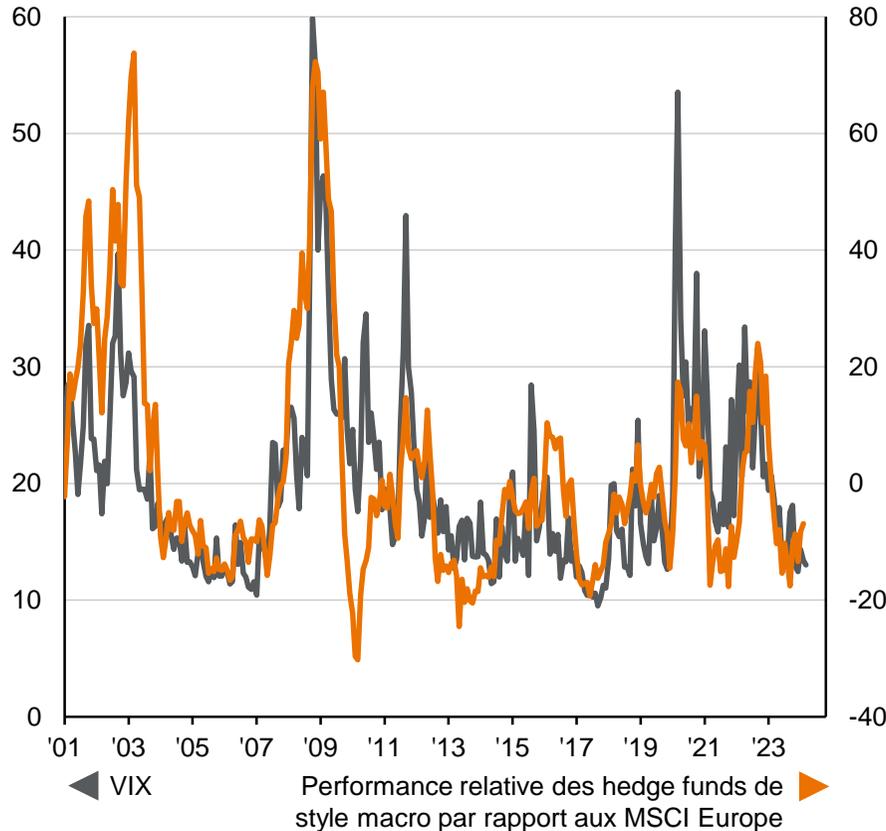


Source: (Graphique gauche) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le rendement réel correspond au rendement à 10 ans des titres indexés sur l'inflation émis par le Trésor américain. (Graphique droit) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les métaux industriels incluent l'aluminium, le cuivre, 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 mars 2024.



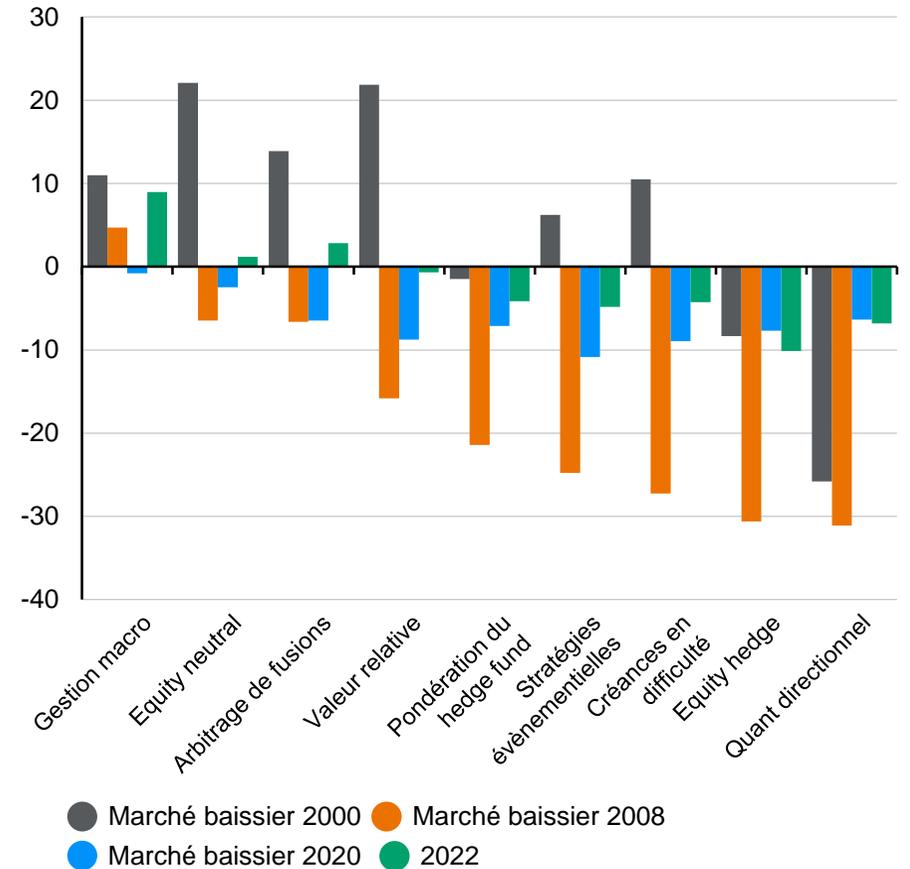
## Volatilité et performance relative des hedge funds de style macro

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 %



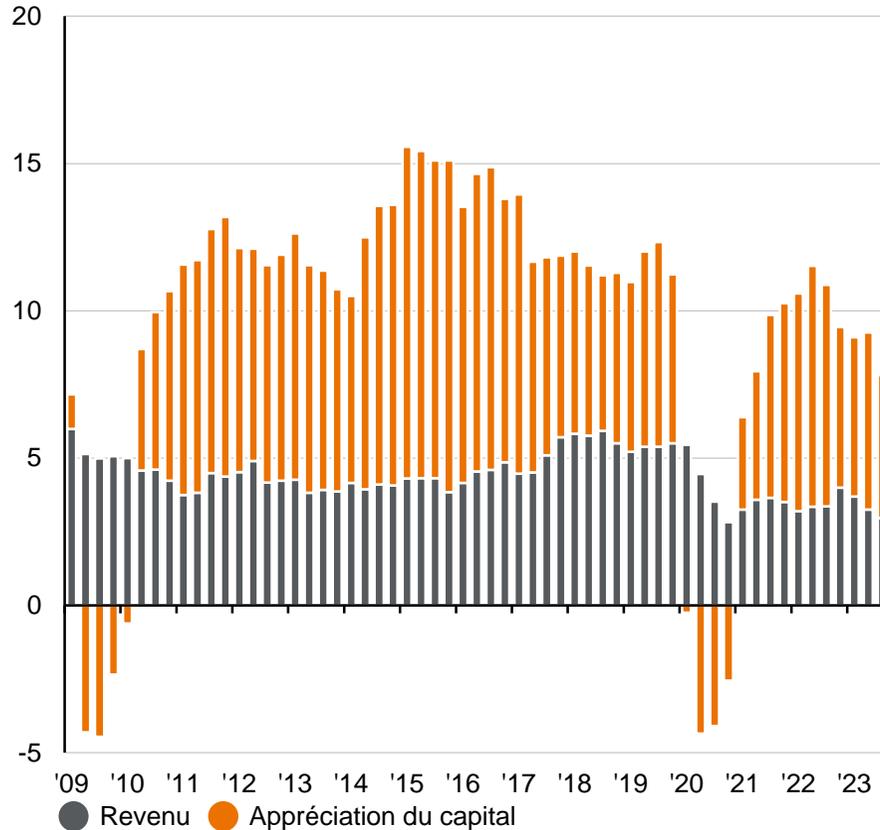
Source: (Graphique gauche) CBOE, Hedge Fund Research Indices (HFRI), LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. La performance relative des hedge funds de style macro (performance totale en USD) est calculée par rapport au MSCI Europe (performance totale en devise locale). VIX désigne la volatilité implicite de l'indice S&P 500 sur la base des prix des options. (Graphique droit) Hedge Fund Research Indices (HFRI), LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le marché baissier de l'année 2000 correspond à la période allant du 31 mars 2000 au 31 octobre 2002, le marché baissier de l'année 2008 correspond à la période allant du 31 octobre 2007 au 28 février 2009, le marché baissier de l'année 2020 correspond à la période allant du 31 janvier 2020 au 30 avril 2020. Les stratégies de hedge funds sont définies dans le système de classification de stratégie de hedge funds HFRI. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



# Protection contre l'inflation et investissements alternatifs

## Performances des infrastructures de base mondiales

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



## Corrélations entre les marchés publics et privés

Corrélation, performances trimestrielles

|                                   | 2008-2023                   | Obligations internationales | Actions internationales |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Actifs financiers                 | Obligations internationales | 1,0                         |                         |
|                                   | Actions internationales     | 0,4                         | 1,0                     |
| Titres immobiliers internationaux | Immobilier de base US       | -0,3                        | 0,0                     |
|                                   | Immobilier de base Europe   | -0,2                        | 0,1                     |
| Actifs réels                      | Matières premières          | 0,1                         | 0,6                     |
|                                   | Infra. de base mondiales    | -0,1                        | 0,1                     |
|                                   | Transports                  | -0,2                        | 0,0                     |
|                                   | Bois                        | -0,2                        | -0,1                    |
| Marchés privés                    | Prêts directs               | 0,0                         | 0,7                     |
|                                   | Capital-investissement      | 0,3                         | 0,9                     |
| Hedge Funds                       | Equity Long/Short           | 0,3                         | 0,9                     |
|                                   | Gestion macro               | 0,0                         | 0,3                     |

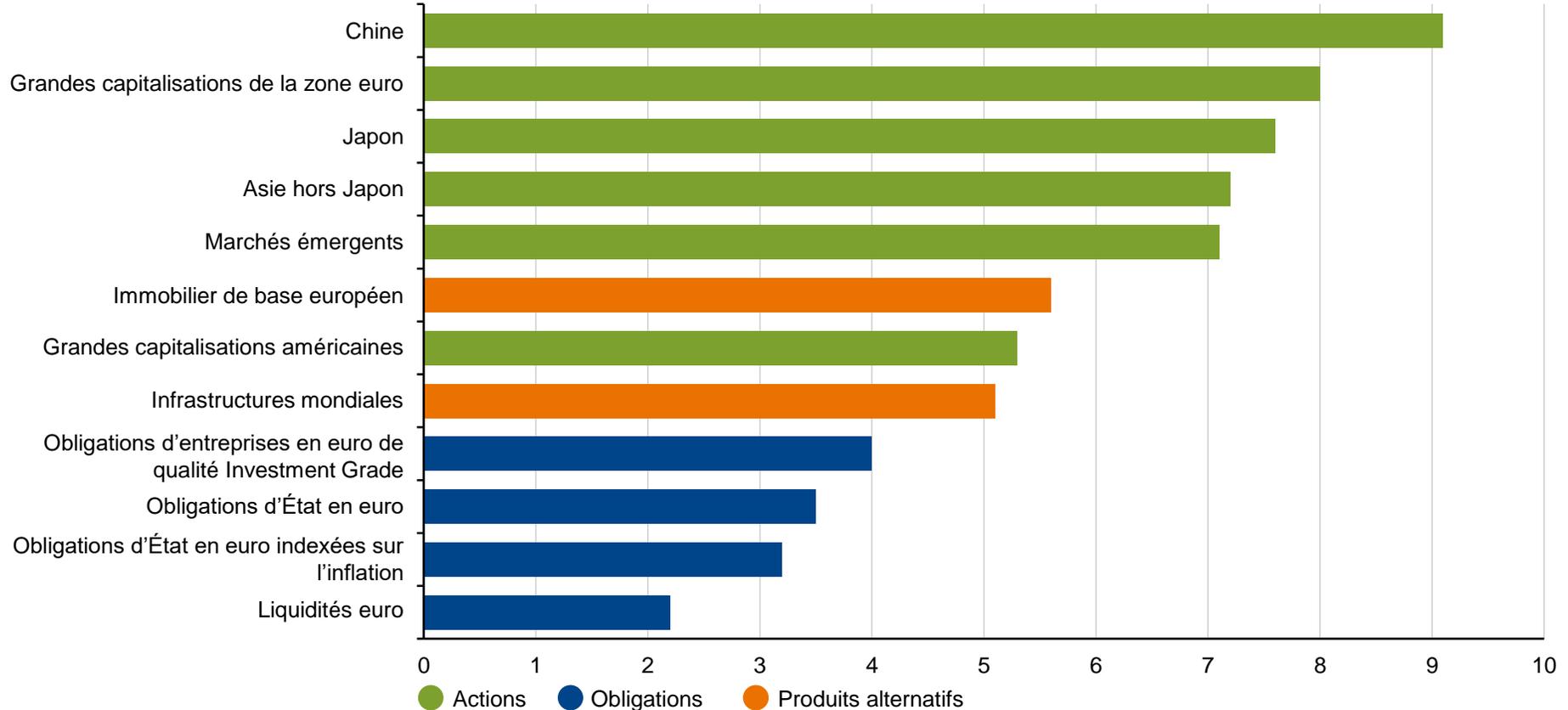
Source : (Graphique gauche) MSCI, J.P. Morgan Asset Management. La performance des infrastructures est représentée par la catégorie « risque faible » de l'indice MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset. Performance sur un an du revenu et de l'appréciation du capital. (Graphique droite) Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, FactSet, HRFI, LSEG Datastream, MSCI, NCREIF, J.P. Morgan Asset Management. Actions internationales : Indice MSCI AC World ; Obligations internationales : Indice Bloomberg Global Aggregate ; Immobilier de base aux États-Unis : Indice NCREIF Property – Open End Diversified Core Equity ; Immobilier de base en Europe : Indice MSCI Global Property Fund – Continental Europe ; Prêts directs : Indice Cliffwater Direct Lending ; Infrastructures mondiales : Indice MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset (mélange équilibré) ; Bois : Indice NCREIF Timberland Total Return ; Matières premières : Indice Bloomberg Commodity. Les données du capital-investissement sont des rendements pondérés dans le temps provenant de Burgiss. Les indices concernant les Hedge Funds sont fournis par HFR1. Transports : les performances proviennent d'un indice de J.P. Morgan Asset Management. Les performances sont exprimées en USD. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2024.



# Prévisions de performance des actifs

## Performances anticipées sur la base des Hypothèses 2024 d'évolution à long terme des marchés de capitaux (LTCMA), portant sur les 10-15 prochaines années

%, performance annualisée en EUR



Autres actifs

Source: Hypothèses à long terme des marchés de capitaux (HLTMC) 2024, 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 mars 2024.

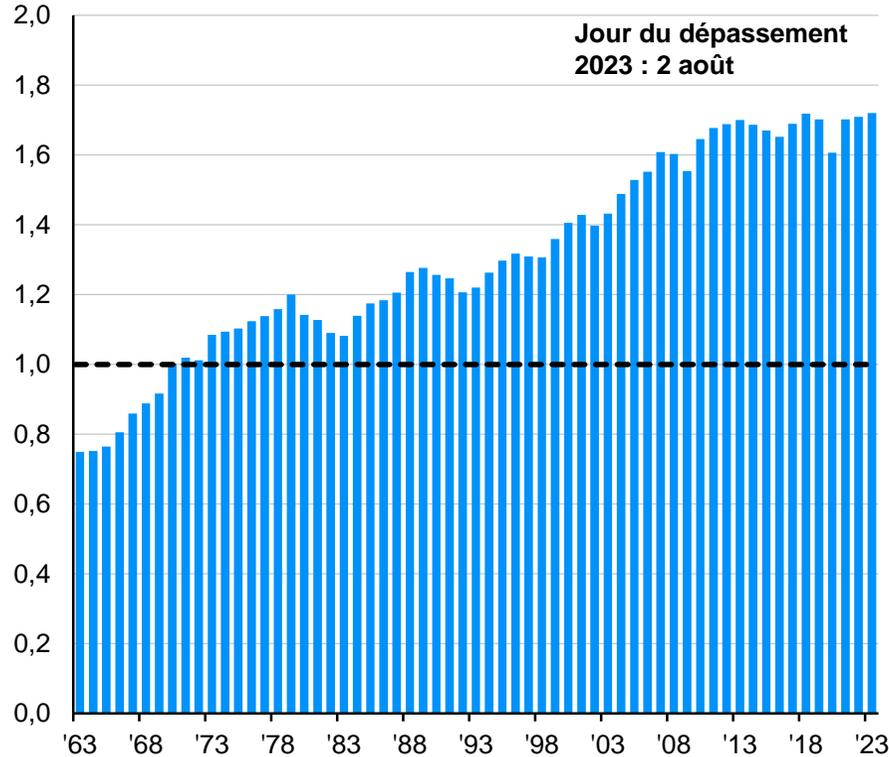


# Capacité écologique et préoccupations des consommateurs

ESG

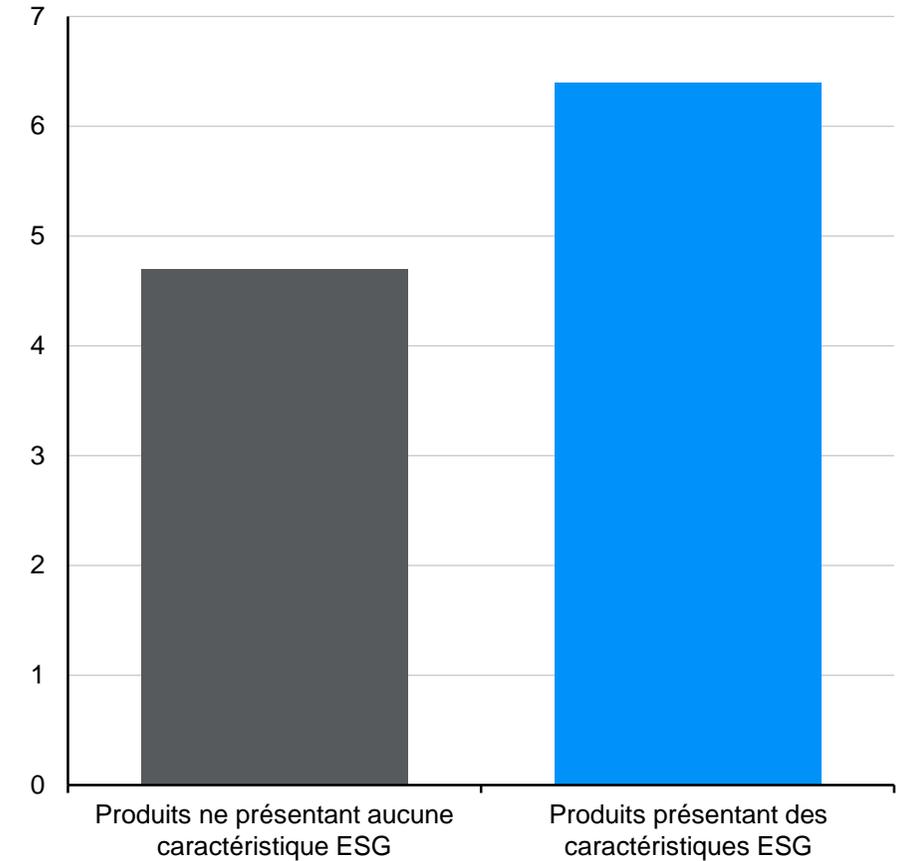
## Nombre de planètes nécessaires pour subvenir durablement à l'empreinte écologique

Nombre de planètes nécessaires chaque année pour subvenir durablement à la demande écologique



## Croissance des ventes aux États-Unis

%, taux de croissance annualisé entre 2018 et 2022



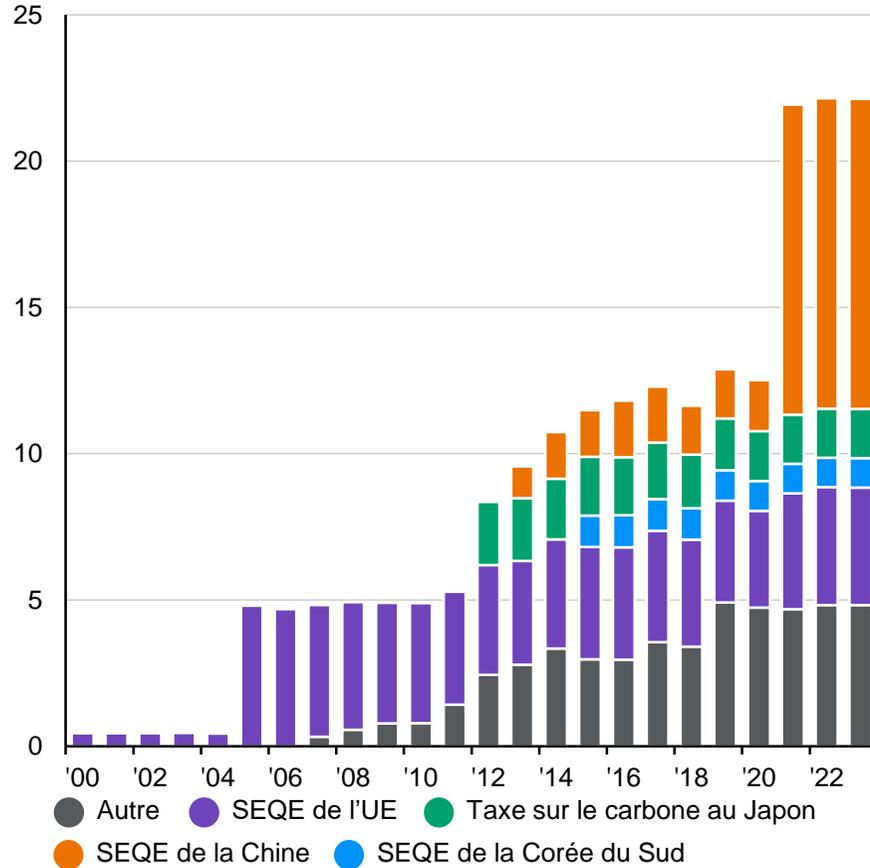
Source: (Graphique gauche) Comptes nationaux d'empreinte écologique et de biocapacité du Global Footprint Network, édition 2022, J.P. Morgan Asset Management. L'empreinte écologique mesure la vitesse à laquelle la population mondiale consomme des ressources et produit des déchets, ce qui est ensuite comparé à la vitesse à laquelle la nature peut absorber les déchets et générer de nouvelles ressources. Un résultat supérieur à un signifie que la population mondiale a utilisé la nature au-delà de ce que la planète peut régénérer au cours d'une année. (Graphique droit) McKinsey & Company, NielsenIQ, J.P. Morgan Asset Management. L'étude couvre 600 000 produits représentant 400 milliards d'USD de revenus des ventes au détail. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



# Tarification du carbone

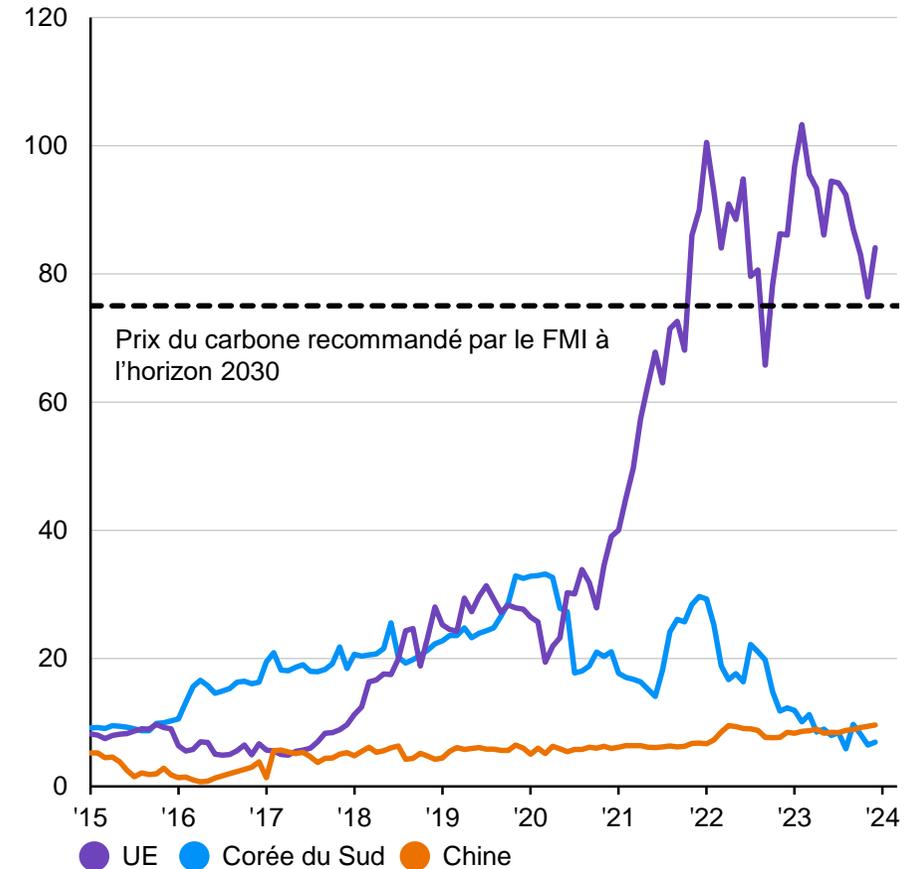
## Émissions mondiales couvertes par les initiatives de tarification du carbone

% des émissions mondiales de gaz à effet de serre



## Prix du système d'échange d'émissions

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



ESG

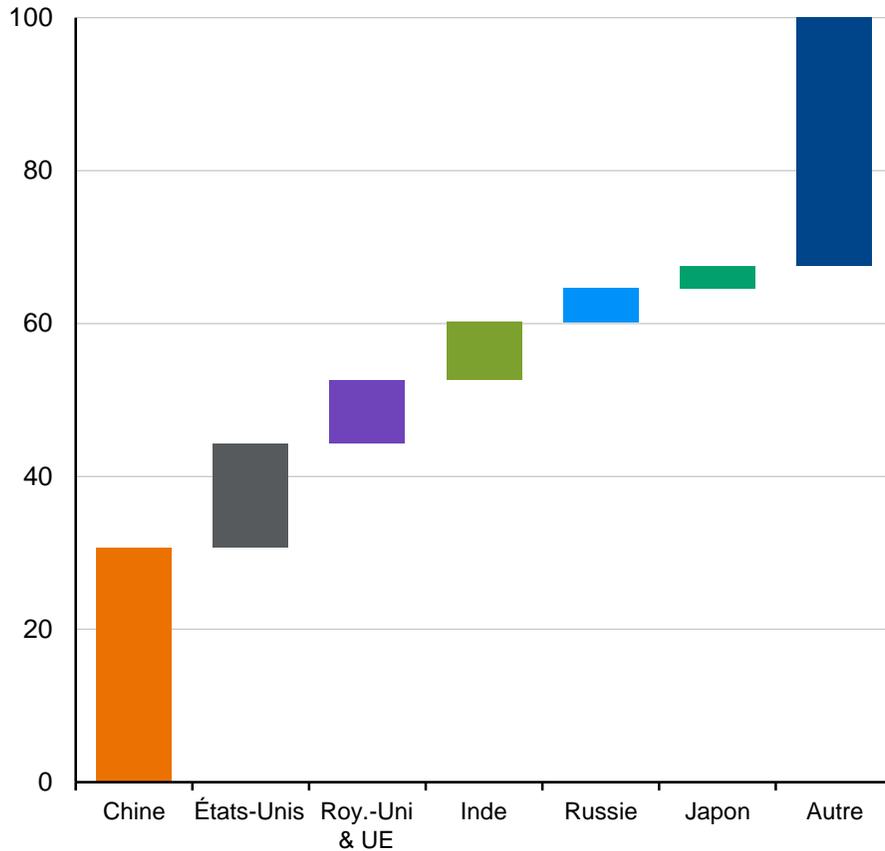
Source: (Graphique gauche) Banque mondiale, J.P. Morgan Asset Management. SEQE est un système d'échange de quotas d'émission. (Graphique droit) FMI, International Carbon Action Partnership, J.P. Morgan Asset Management. Le prix du SEQE chinois est le prix du SEQE de Shanghai jusqu'en juillet 2021, et le prix valable sur le continent par la suite. Le seuil de 75 USD correspond à la recommandation du FMI quant au prix moyen mondial du carbone à l'horizon 2030 afin de limiter le réchauffement climatique. Les tonnes d'équivalent CO<sub>2</sub> standardisent les émissions pour permettre la comparaison entre les différents gaz. Une tonne d'équivalent a le même effet de réchauffement qu'une tonne de CO<sub>2</sub> sur 100 ans. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



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

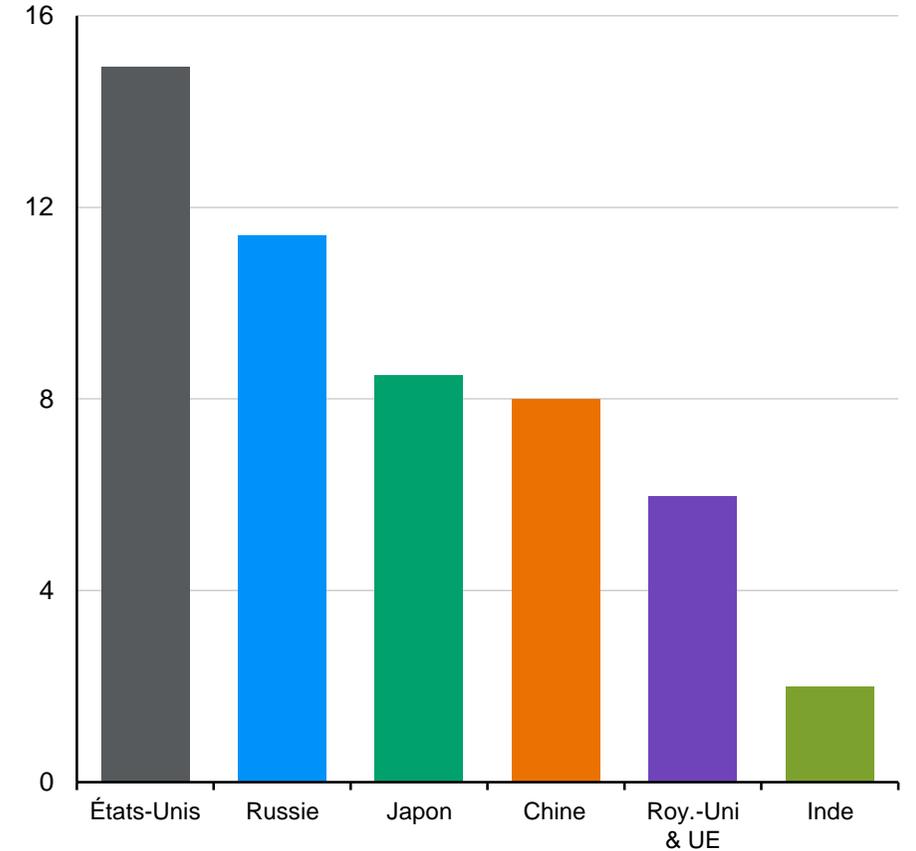
## Part d'émissions mondiales de CO<sub>2</sub> par pays

En %, 2022



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

En tonnes, 2022



ESG

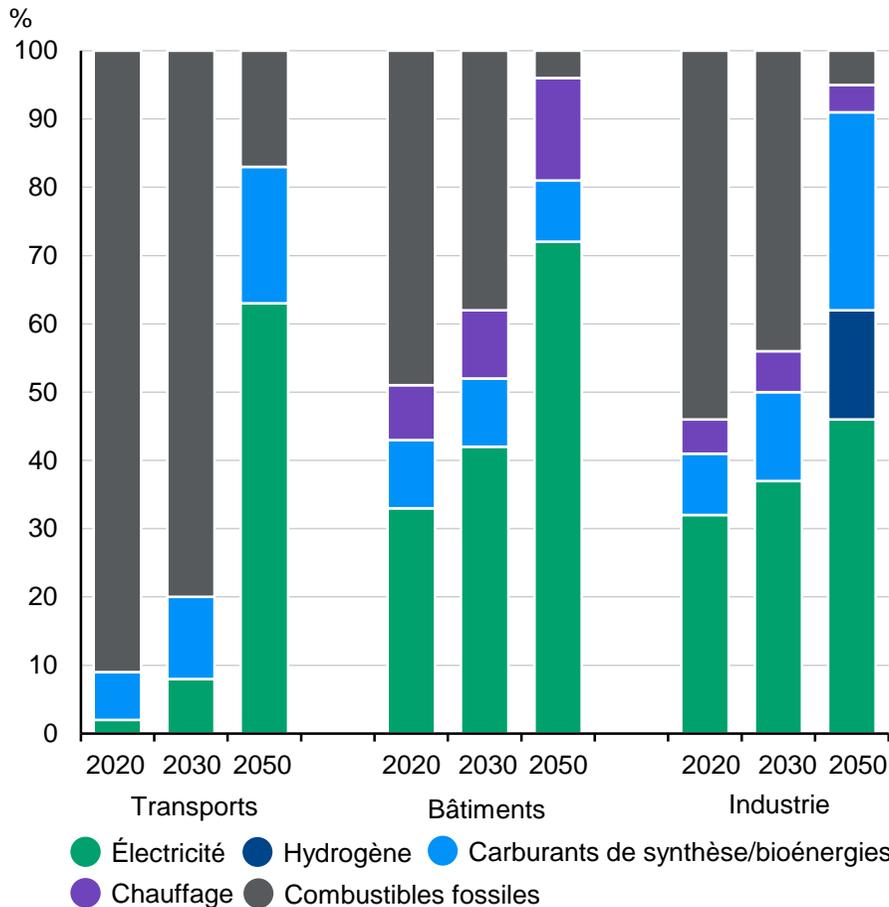
Source: (Tous les graphiques) Gapminder, Global Carbon Project, Nations Unies, Our World in Data, J.P. Morgan Asset Management. Les émissions de CO<sub>2</sub> proviennent de la combustion d'énergies fossiles pour la production d'énergie et de ciment. L'impact des émissions résultant de la modification de l'utilisation des sols (comme la déforestation) n'est pas inclus. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



# Mix énergétique et émissions de gaz à effet de serre, par secteur GTM Europe 82

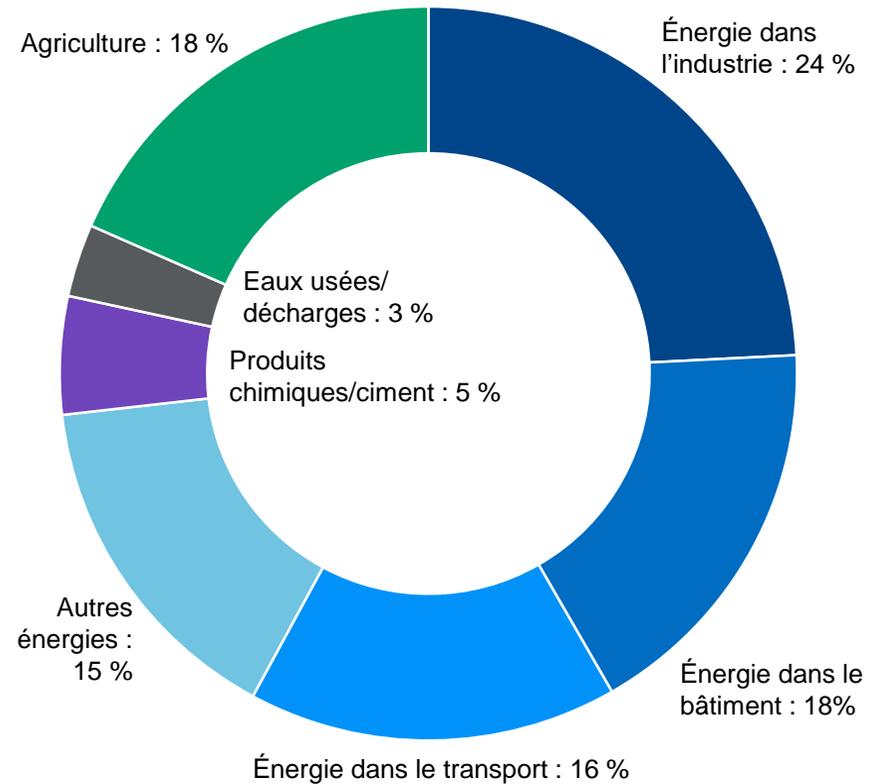
ESG

**Part des vecteurs énergétiques dans les secteurs d'utilisation finale**



**Part d'émissions mondiales de gaz à effet de serre par secteur**

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



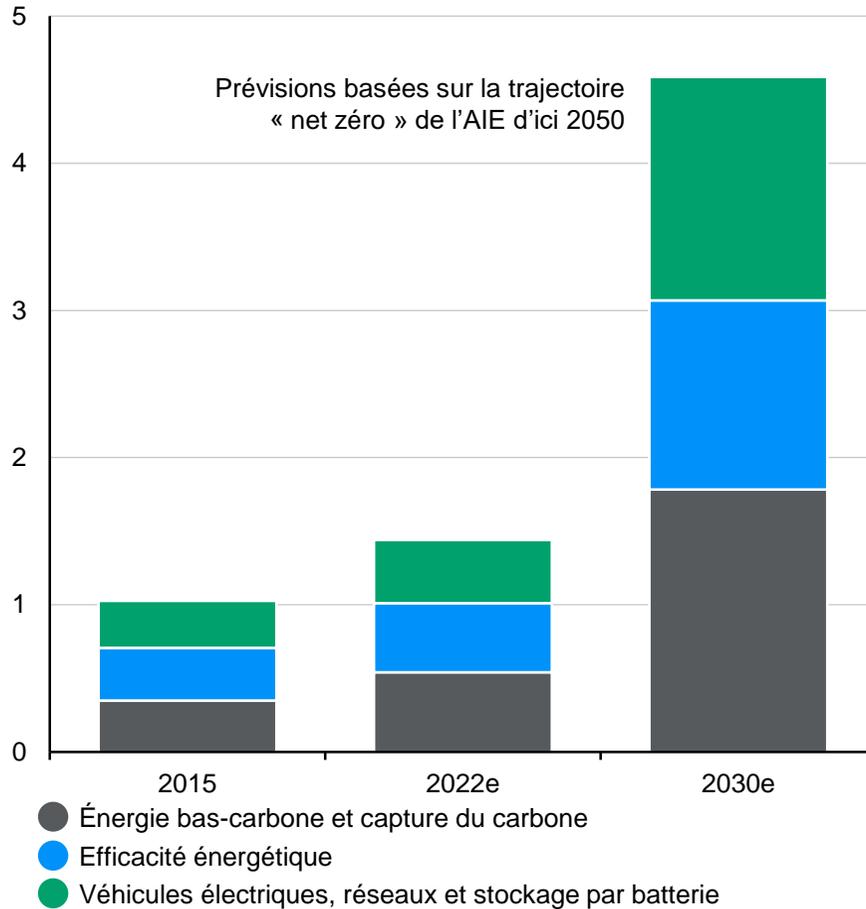
Source: (Graphique gauche) Enel Group, Analyse d'impact de la Commission européenne accompagnant la présentation du plan cible en matière de climat à l'horizon 2030 (sept. 2020), et Rapport sur le scénario TYNDP 2020 de l'ENTSOE et de l'ENTSOG (juin 2020), J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Climate Watch, Our World in Data, World Resource Institute, J.P. Morgan Asset Management. Les émissions de gaz à effet de serre comprennent le CO<sub>2</sub>, le méthane, l'oxyde nitreux et les gaz à effet de serre fluorés. Les tonnes d'équivalent CO<sub>2</sub> standardisent les émissions pour permettre la comparaison entre les différents gaz. Une tonne d'équivalent a le même effet de réchauffement qu'une tonne de CO<sub>2</sub> sur 100 ans. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



# Investissement dans l'atténuation du changement climatique et l'adaptation à ses effets

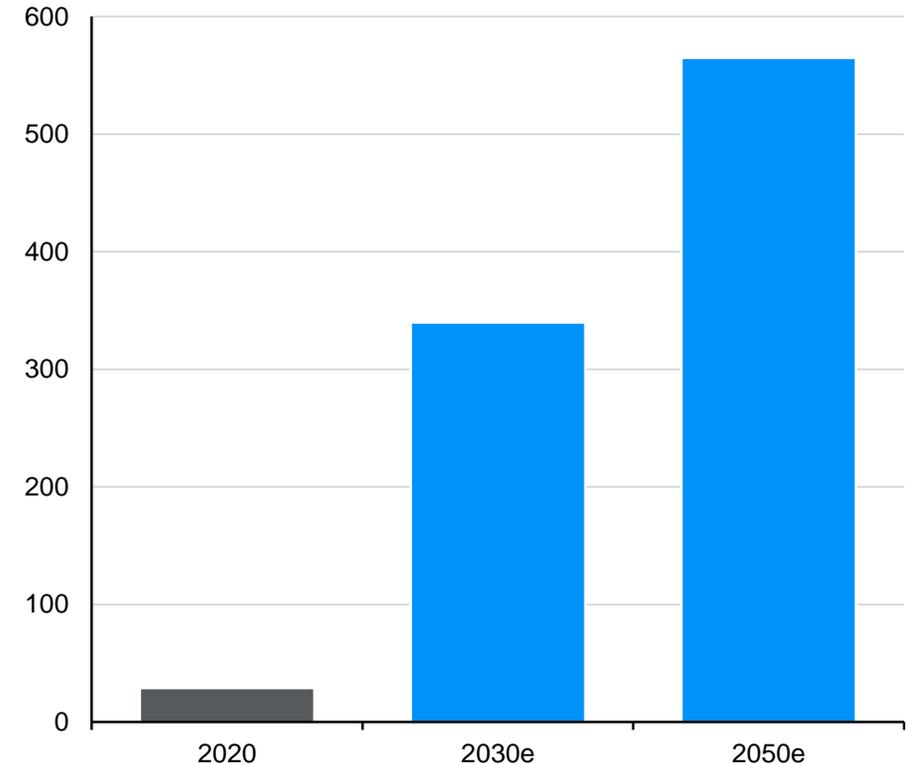
## Investissement mondial dans les énergies propres et l'efficacité énergétique

En milliers de milliards USD



## Déficit de financement des mesures d'adaptation dans les pays en développement

En milliards USD, flux actuels et besoins à venir prévisionnels de financement de l'adaptation



ESG

Source: (Graphique gauche) AIE, J.P. Morgan Asset Management. Les données proviennent du rapport World Energy Investment 2022 de l'AIE. Les estimations pour 2030 reposent sur le scénario « net zéro » de l'AIE d'ici 2050. (Graphique droit) Rapport 2022 sur l'écart entre les besoins et les perspectives en matière d'adaptation aux changements climatiques du Programme des Nations Unies pour l'environnement, J.P. Morgan Asset Management. Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2024.

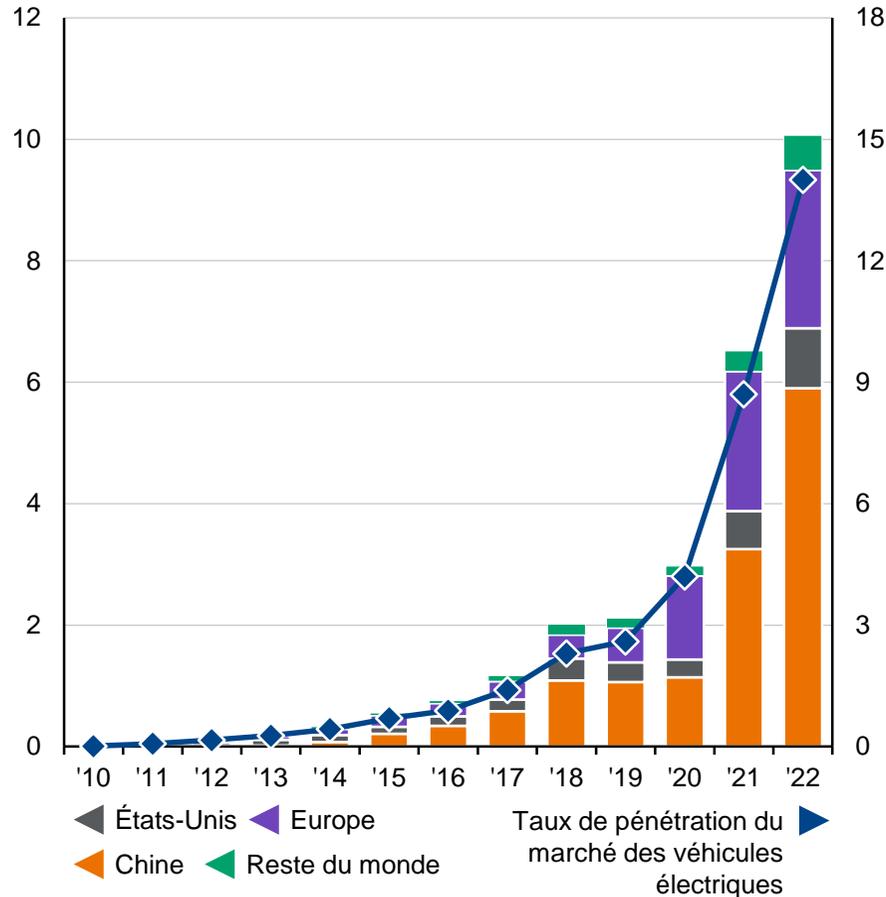


# Ventes de véhicules électriques et intrants minéraux

ESG

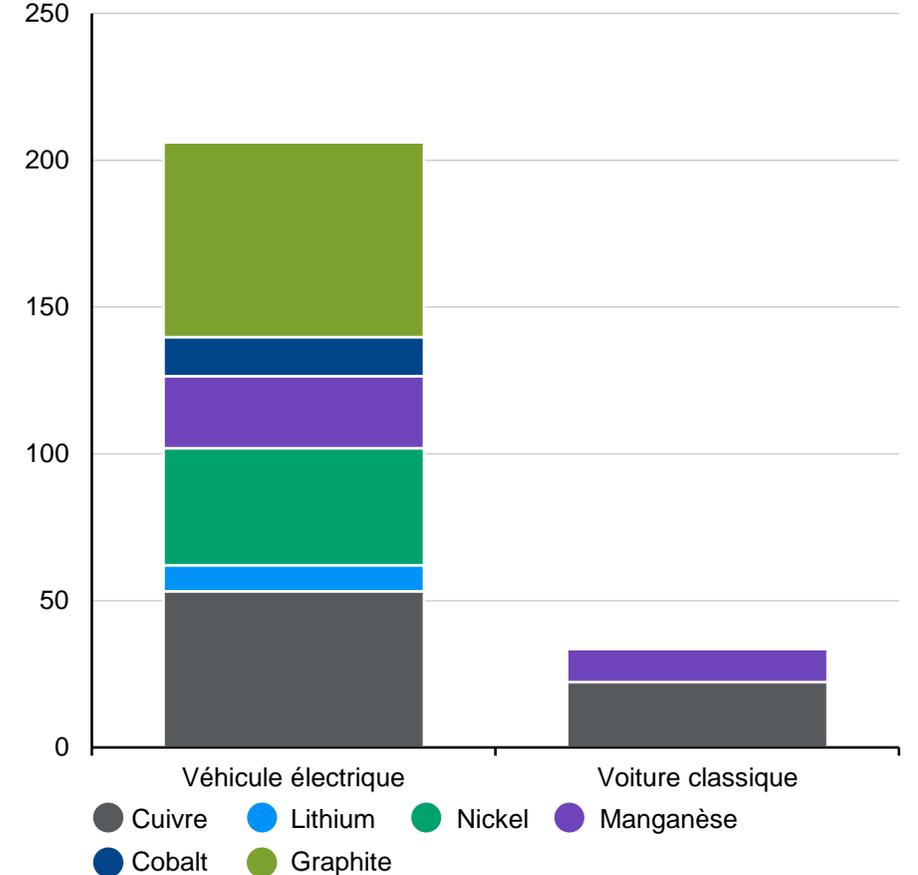
## Ventes de véhicules électriques et pénétration du marché à l'échelle mondiale

En millions (gauche) ; en % (droite)



## Teneur en minéraux des véhicules électriques et des voitures classiques

Kilogrammes par véhicule



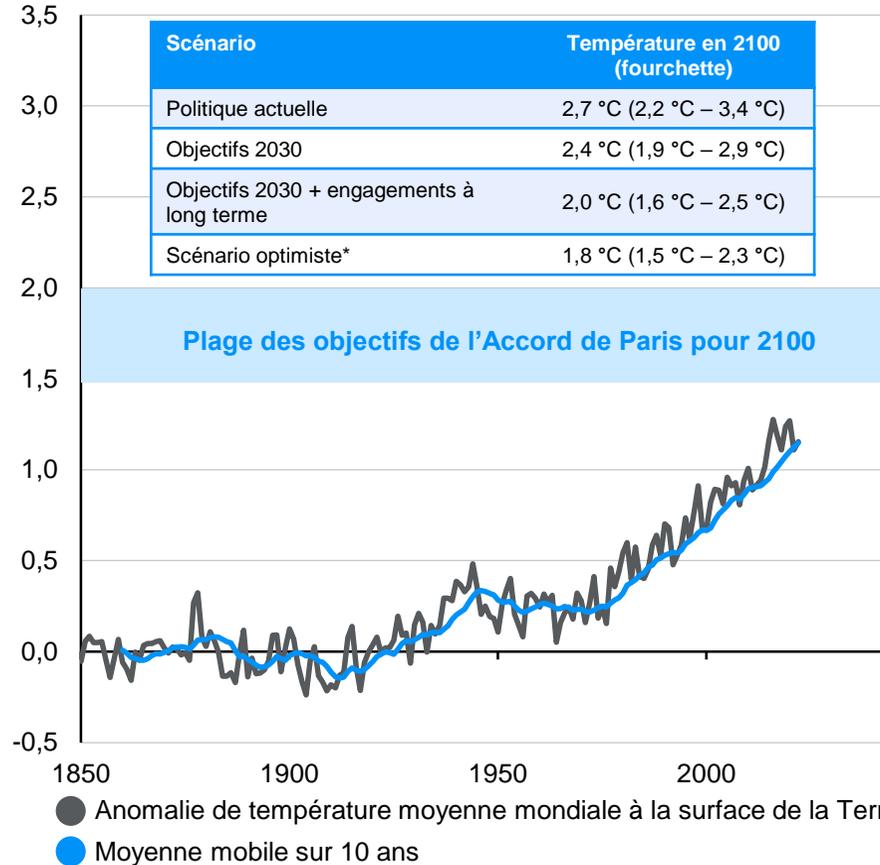
Source: (Tous les graphiques) AIE, J.P. Morgan Asset Management. Les données proviennent du rapport de l'Agence internationale de l'énergie intitulé « Le rôle des minéraux critiques dans la transition vers des énergies propres ». Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2024.



# Réchauffement climatique et consommation d'énergie

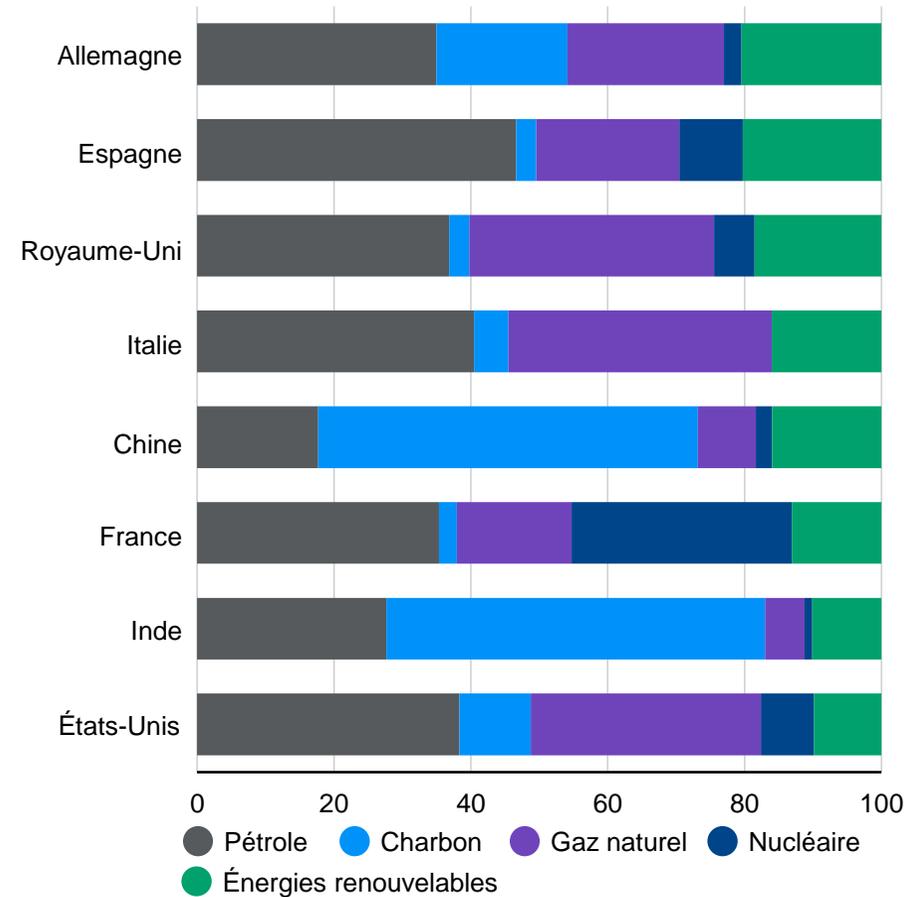
## Anomalies de la température mondiale par rapport aux niveaux pré-industriels

Degrés Celsius



## Mix énergétique mondial

En % de la consommation d'énergie primaire (2022)



Source: (Graphique gauche) Climate Action Tracker, Climate Change Tracker, Indicateurs du changement climatique mondial 2022, J.P. Morgan Asset Management. Les scénarios sont basés sur la mise à jour de novembre 2022 du thermomètre du Climate Action Tracker. Les objectifs à l'horizon 2030 sont basés sur des contributions déterminées au niveau national (CDN). \*Le scénario optimiste correspond au scénario le plus favorable du Climate Action Tracker et suppose la réalisation complète de tous les objectifs annoncés, y compris des objectifs d'émissions nettes zéro, des stratégies climatiques à long terme et des CDN. (Graphique droit) Our World in Data, J.P. Morgan Asset Management. Les énergies renouvelables comprennent les énergies hydraulique, éolienne, solaire et la biomasse. Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2024.

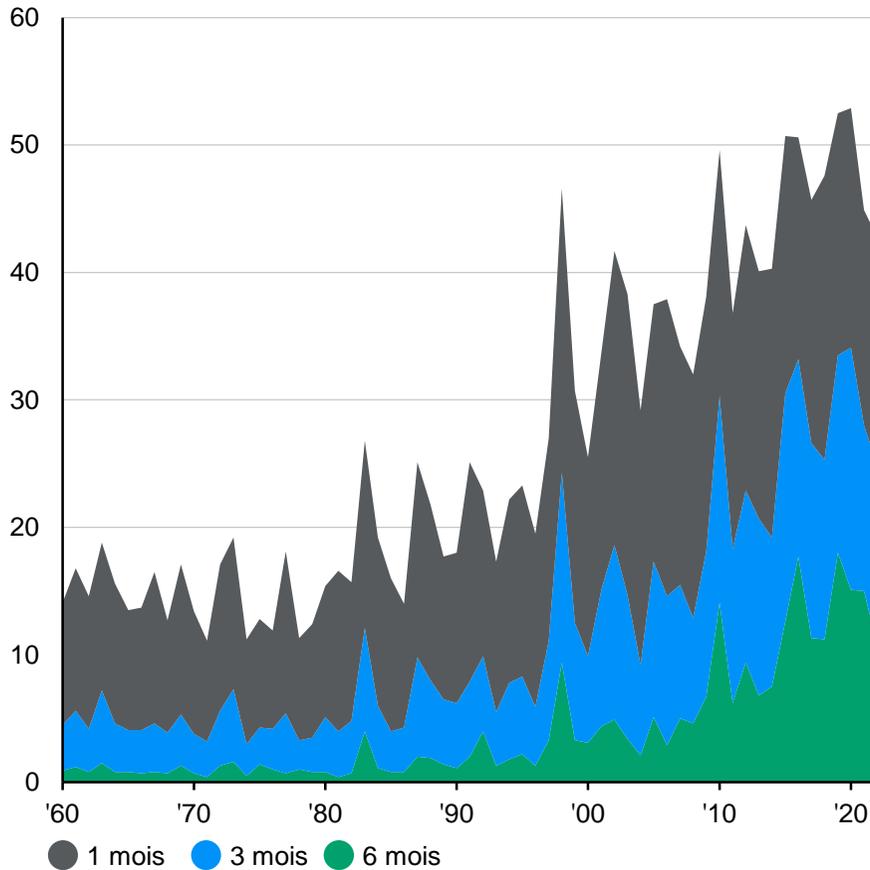


# Sécheresses et prix des denrées alimentaires

ESG

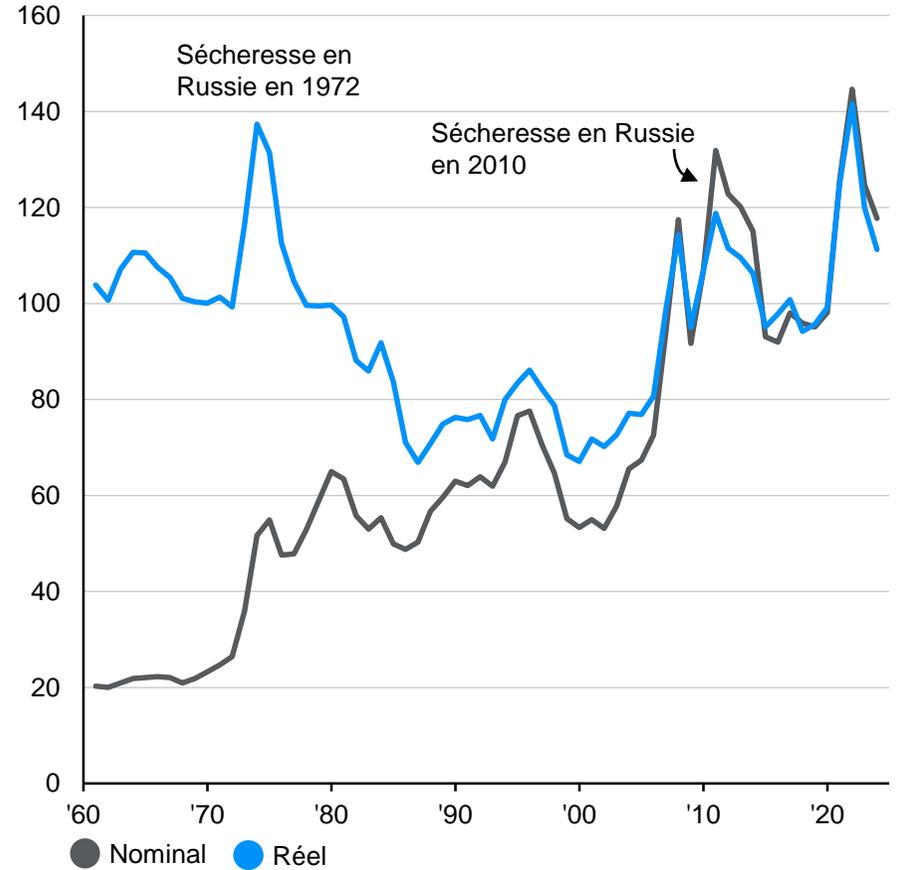
## Terres touchées par la sécheresse

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



## Prix alimentaires

Niveau de l'indice

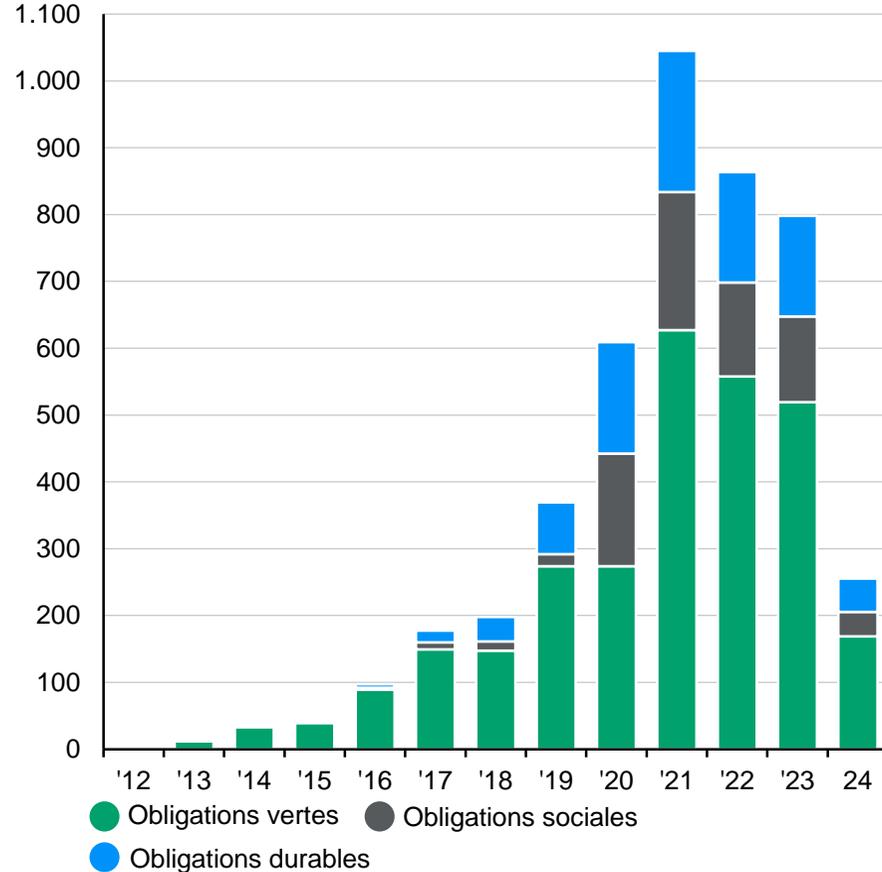


Source: (Graphique gauche) Base de données de l'indice mondial normalisé de précipitation-évapotranspiration, 2023. Beguería, S et al, « The Lancet Countdown on Health and Climate Change » : rapport 2023, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Organisation des Nations unies pour l'alimentation et l'agriculture, J.P. Morgan Asset Management. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



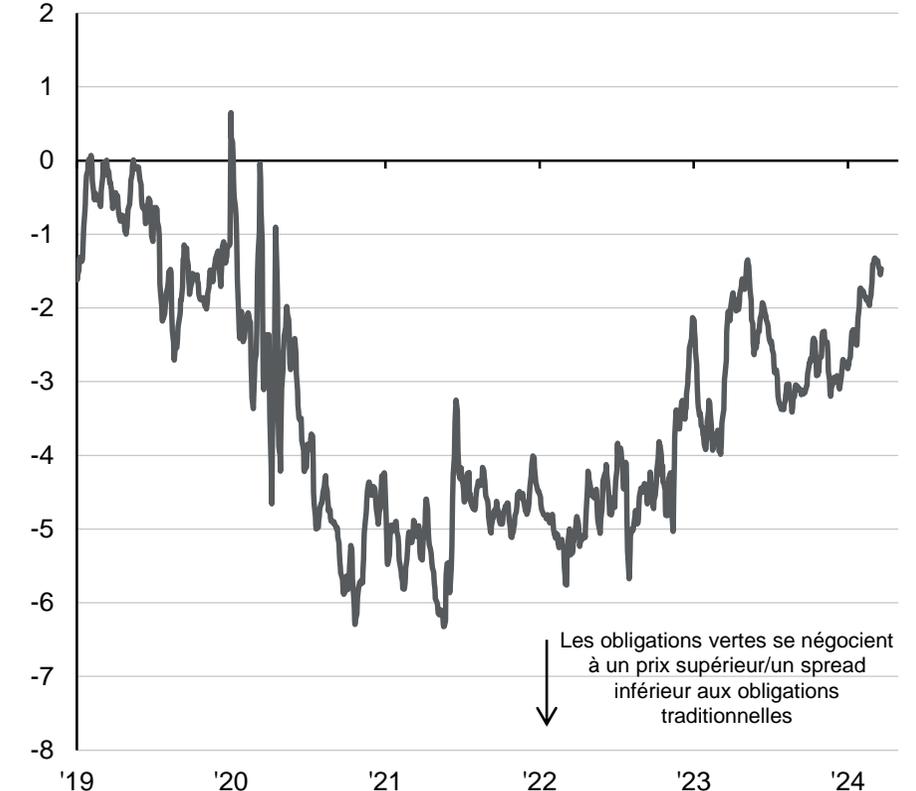
## Émission mondiale d'obligations vertes, sociales et durables

Milliards USD



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

Points de base



↓ Les obligations vertes se négocient à un prix supérieur/un spread inférieur aux obligations traditionnelles

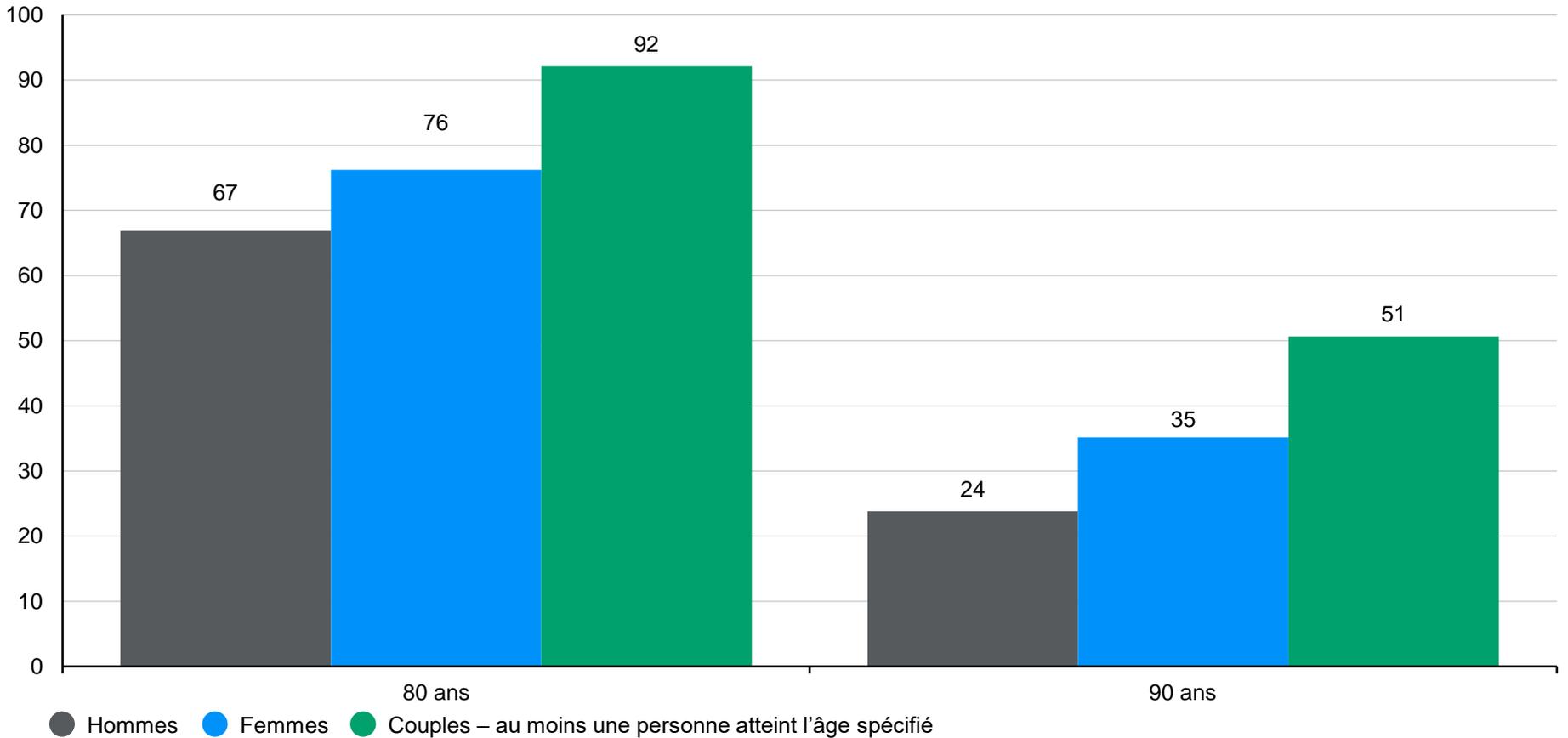
Source: (Graphique gauche) Refinitiv Eikon, J.P. Morgan Asset Management. Les obligations vertes allouent 100 % du produit net des obligations à des projets écologiques. Le produit des obligations sociales vise à générer des résultats sociaux positifs. Le produit des obligations durables est alloué à un mélange de projets écologiques et sociaux ou si le coupon/les caractéristiques des obligations peuvent varier en fonction de la réalisation d'objectifs de durabilité prédéfinis. (Graphique droit) Barclays Research, J.P. Morgan Asset Management. Les données présentées sont les dernières disponibles et correspondent à un univers personnalisé de Barclays Research composé de crédits de qualité Investment Grade verts et non verts, libellés en USD et en EUR, regroupés par émetteur, devise, séniorité et échéance. 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 mars 2024.



# Espérance de vie

## Probabilité d'atteindre 80 et 90 ans

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

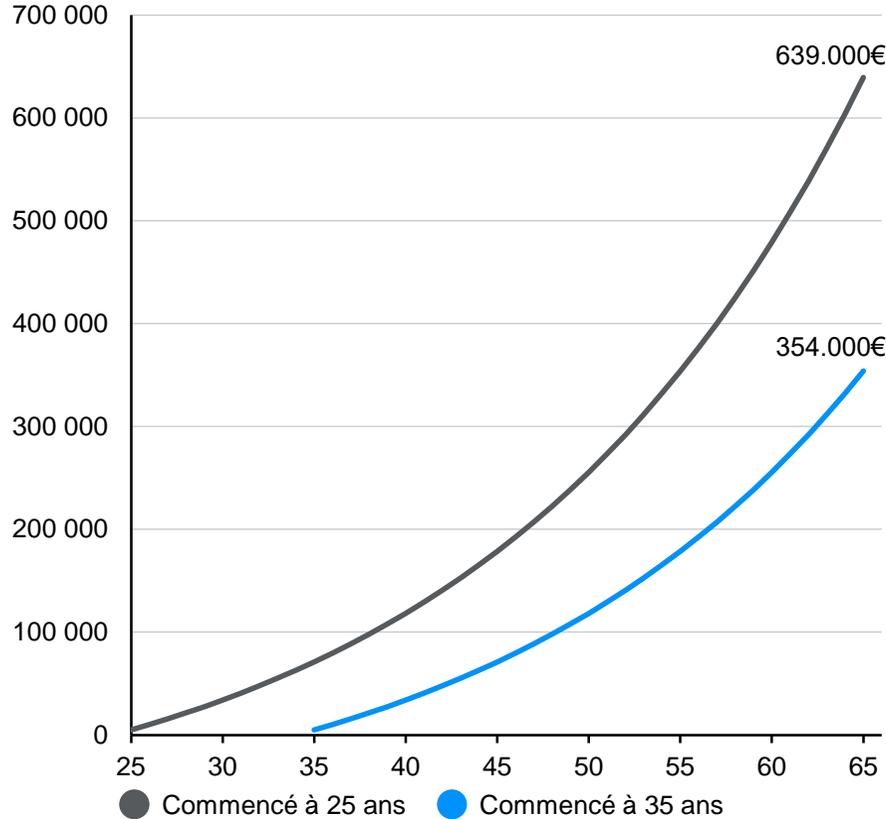




# L'effet des intérêts composés

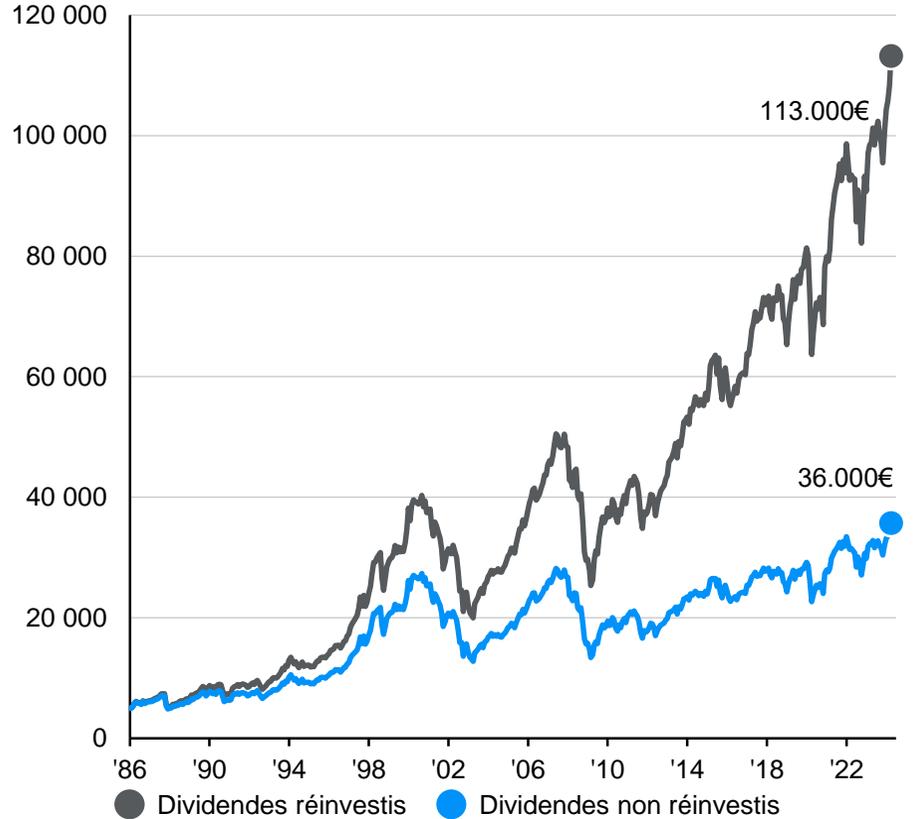
## 5 000 EUR investis sur une base annuelle avec une croissance de 5 % par an

EUR



## Investissement de 5 000 EUR avec ou sans réinvestissement des revenus

Performance de l'indice MSCI Europe - EUR

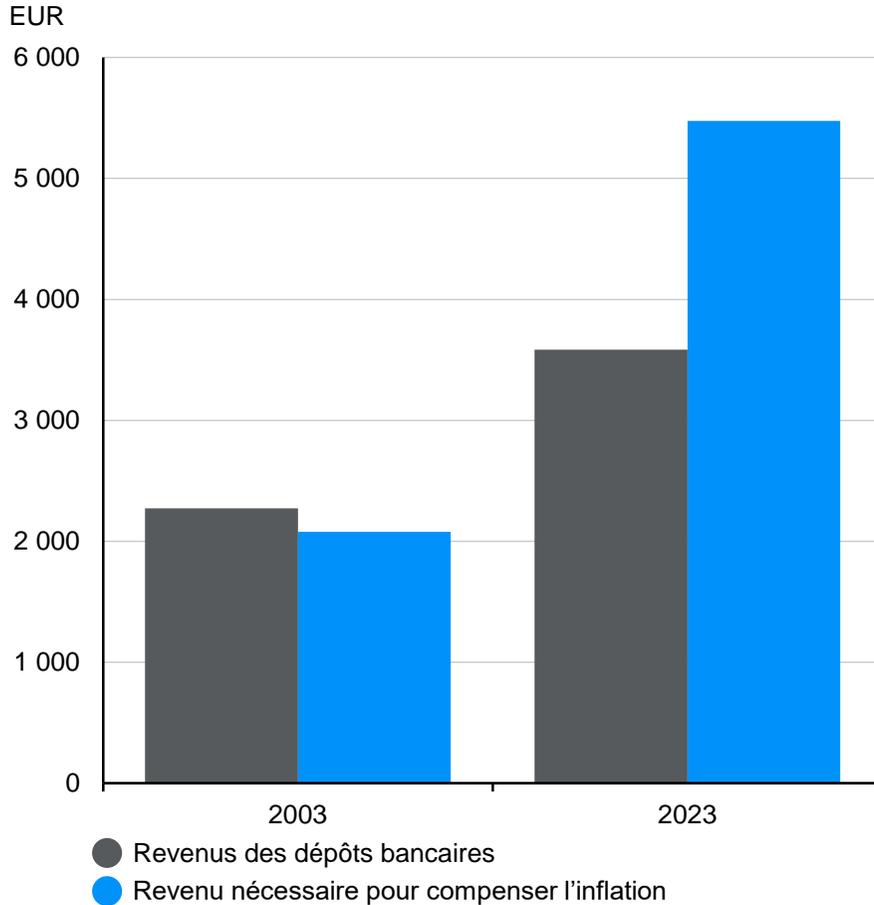


Source: (Graphique gauche) J.P. Morgan Asset Management. À des fins d'illustration exclusivement. Dans l'hypothèse du réinvestissement de tous les revenus' Les investissements réels peuvent engendrer des taux de croissance et des frais supérieurs ou inférieurs. (Graphique droit) Bloomberg, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Basé sur l'indice MSCI Europe et dans l'hypothèse où aucuns frais ne sont appliqués. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.

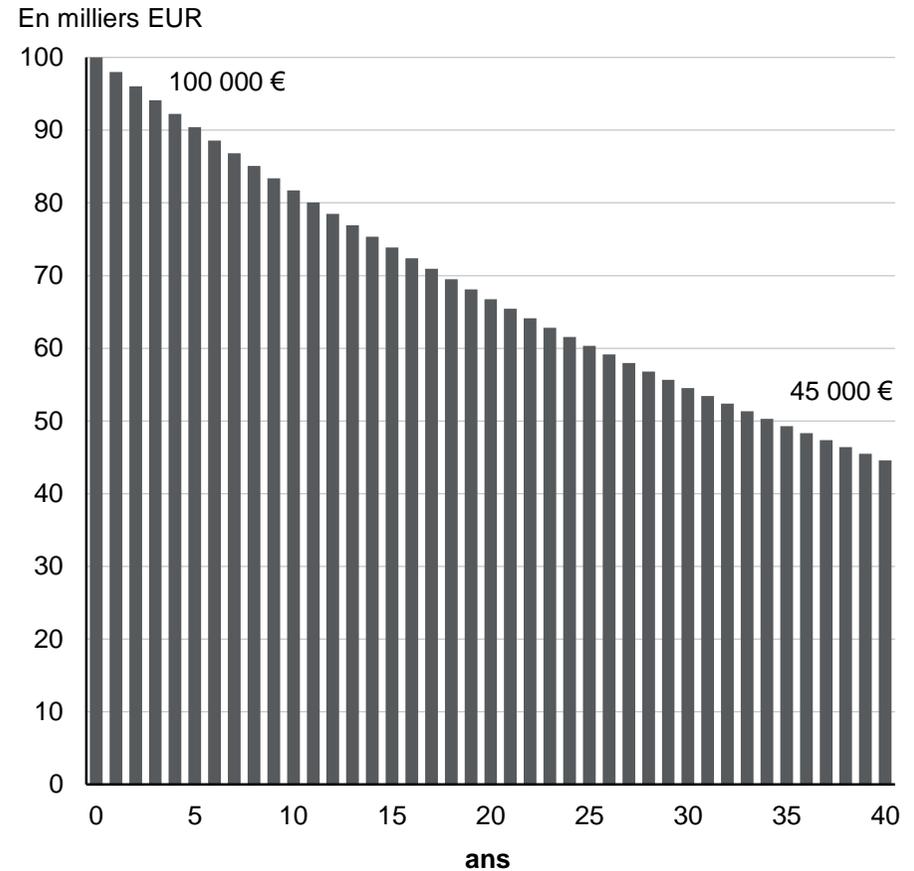


# Investissements en liquidités

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



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



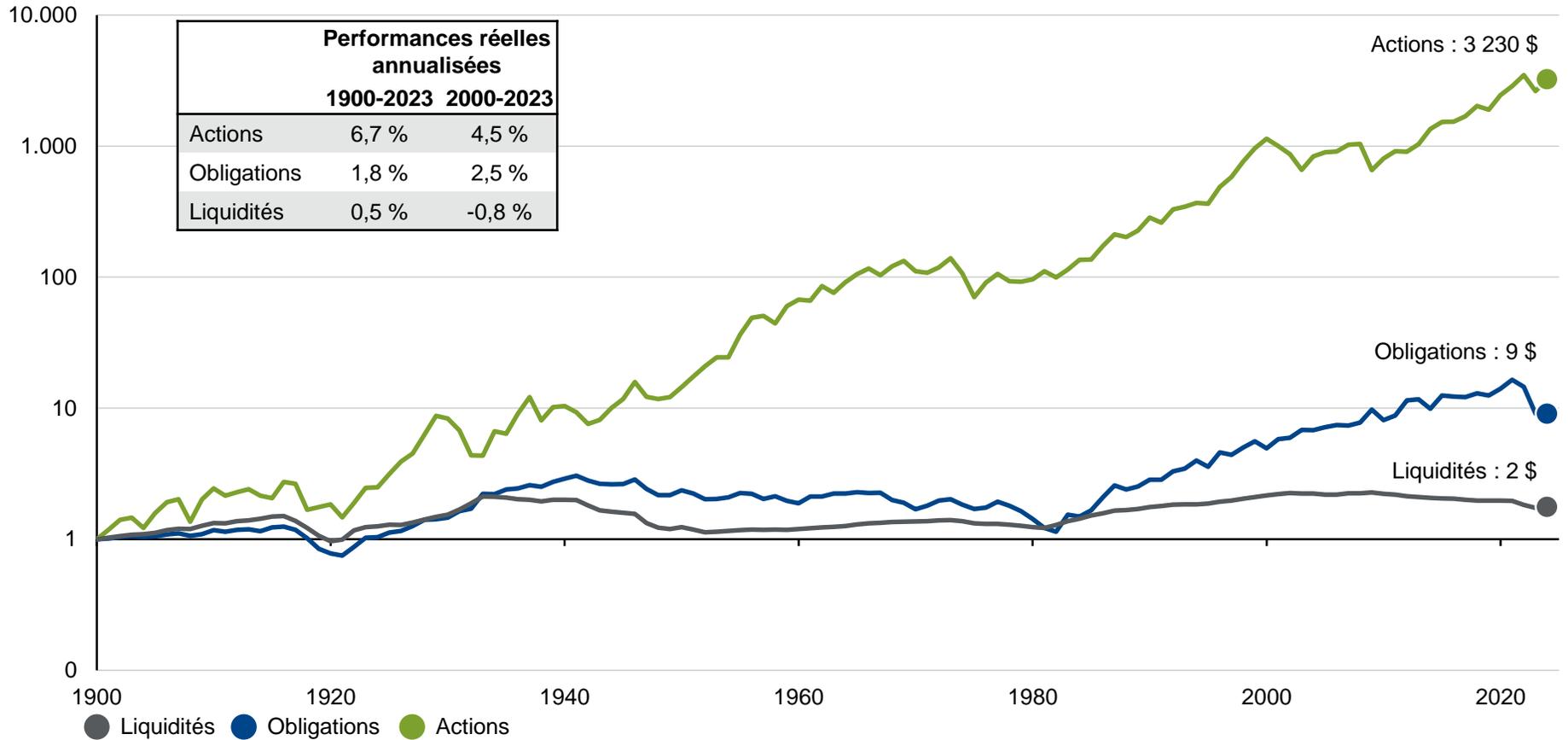
Source : (Graphique gauche) Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données affichées sont des moyennes au cours de l'année civile. (Graphique droit) J.P. Morgan Asset Management. À titre d'illustration uniquement, en partant de l'hypothèse qu'aucun rendement n'est généré sur les liquidités et que le taux d'inflation est de 2 %. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2024.



# Performance des actifs à long terme

## Performances totales de 1 dollar en valeur réelle

USD, échelle logarithmique, performances totales



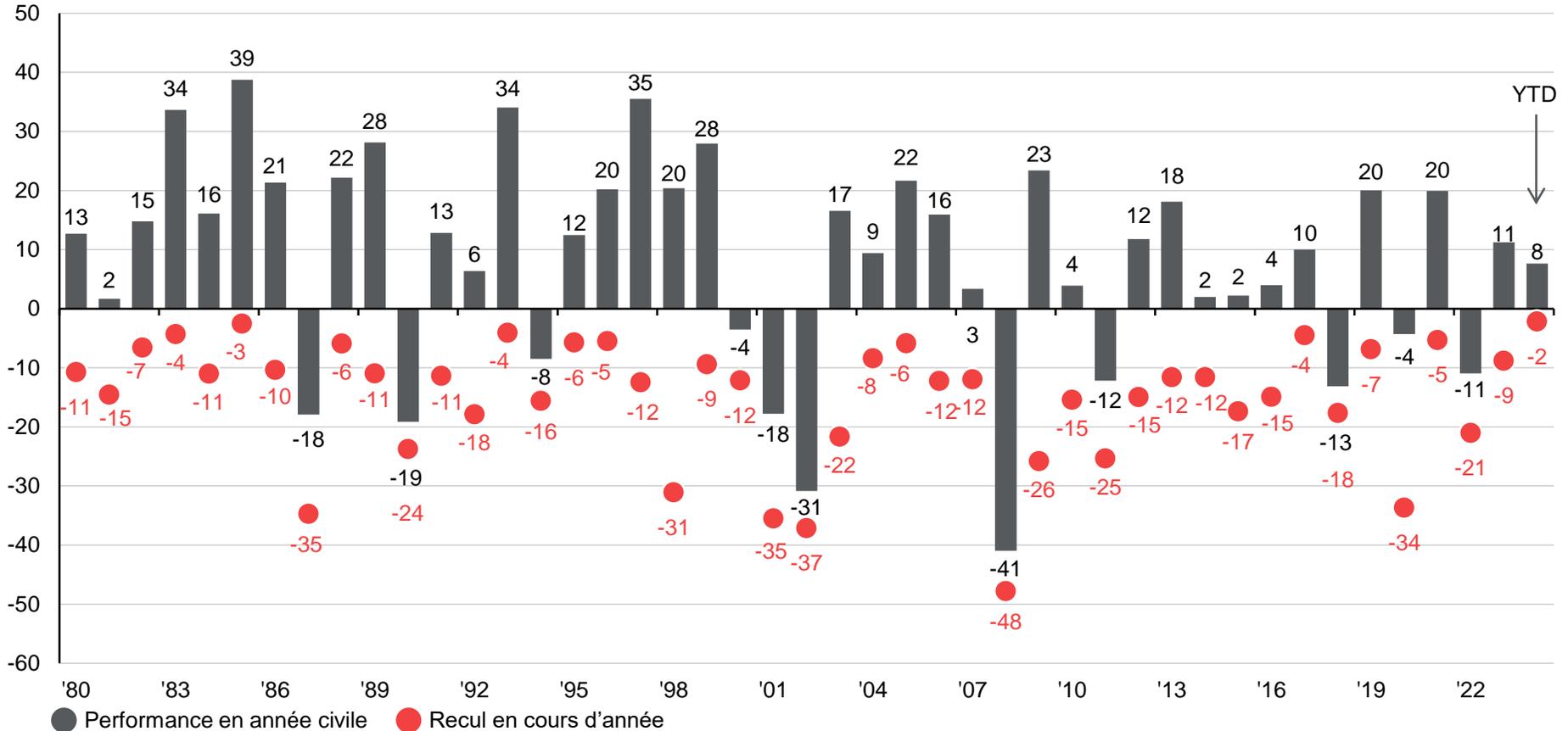
Source: Bloomberg, Bloomberg Barclays, FactSet, S&P Global, Shiller, Siegel, J.P. Morgan Asset Management. Performance avant 2010 : Shiller, Siegel ; à compter de 2010 : Actions : S&P 500 ; Obligations : Indice Bloomberg Barclays US Treasury 20+ year Total Return ; Liquidités : Indice Bloomberg Barclays 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 mars 2024.



# Performances annuelles et reculs en cours d'année

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

% ; malgré des reculs moyens en cours d'année de 15,4 % (médiane 12,0 %), les performances annuelles sont positives pour 33 années sur 44



Principes d'investissement

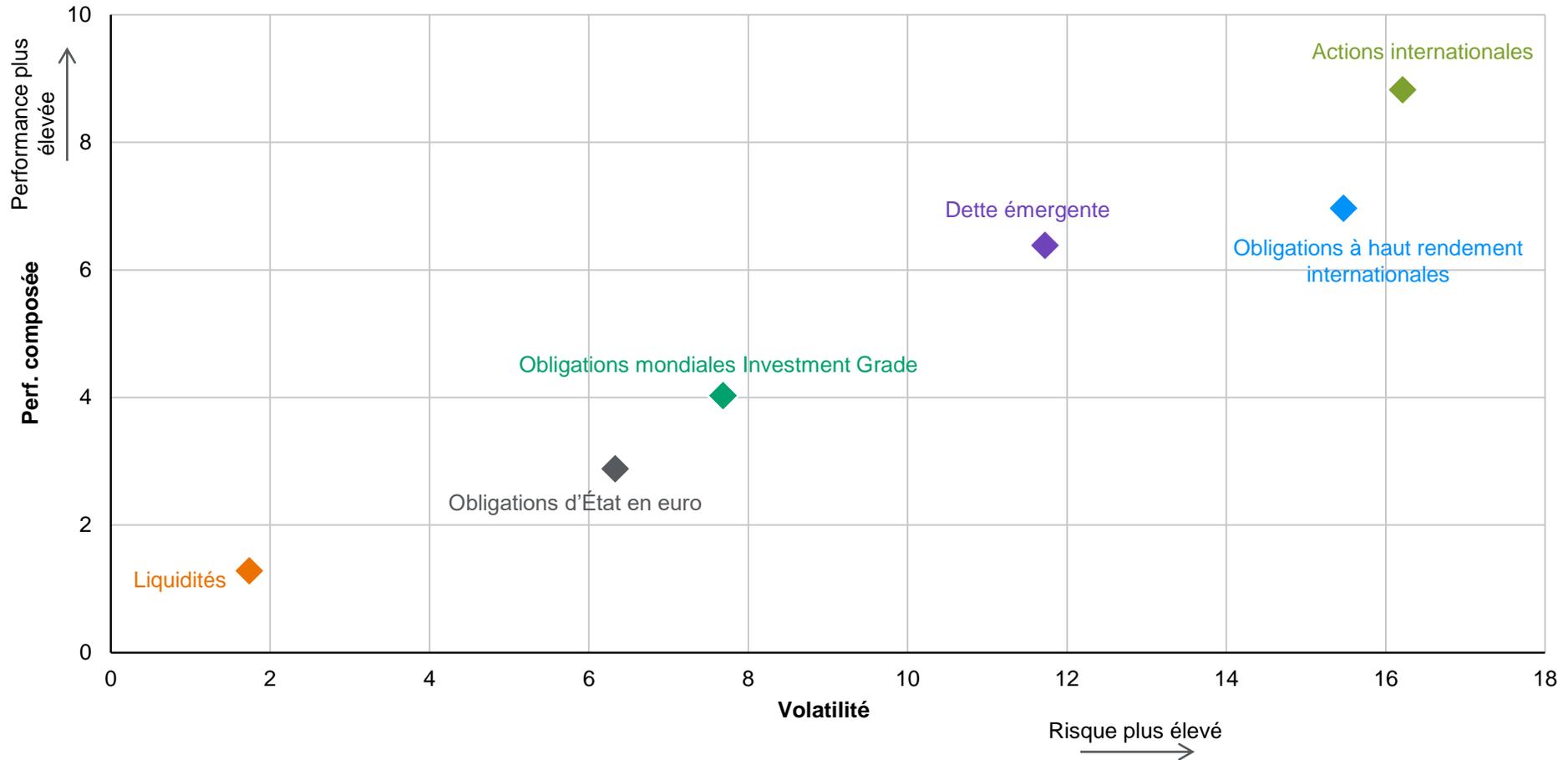
Source: LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les performances correspondent aux performances des cours en devise locale. Le recul en cours d'année correspond à la chute la plus importante du marché de son pic à son point bas au cours de l'année civile. Les performances indiquées sont celles des années civiles de la période 1980 – 2023. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. Guide des marchés - Europe. Données au 31 mars 2024.



# Compromis risque/rendement des classes d'actifs

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

%, performance annualisée 2004-2023 en EUR



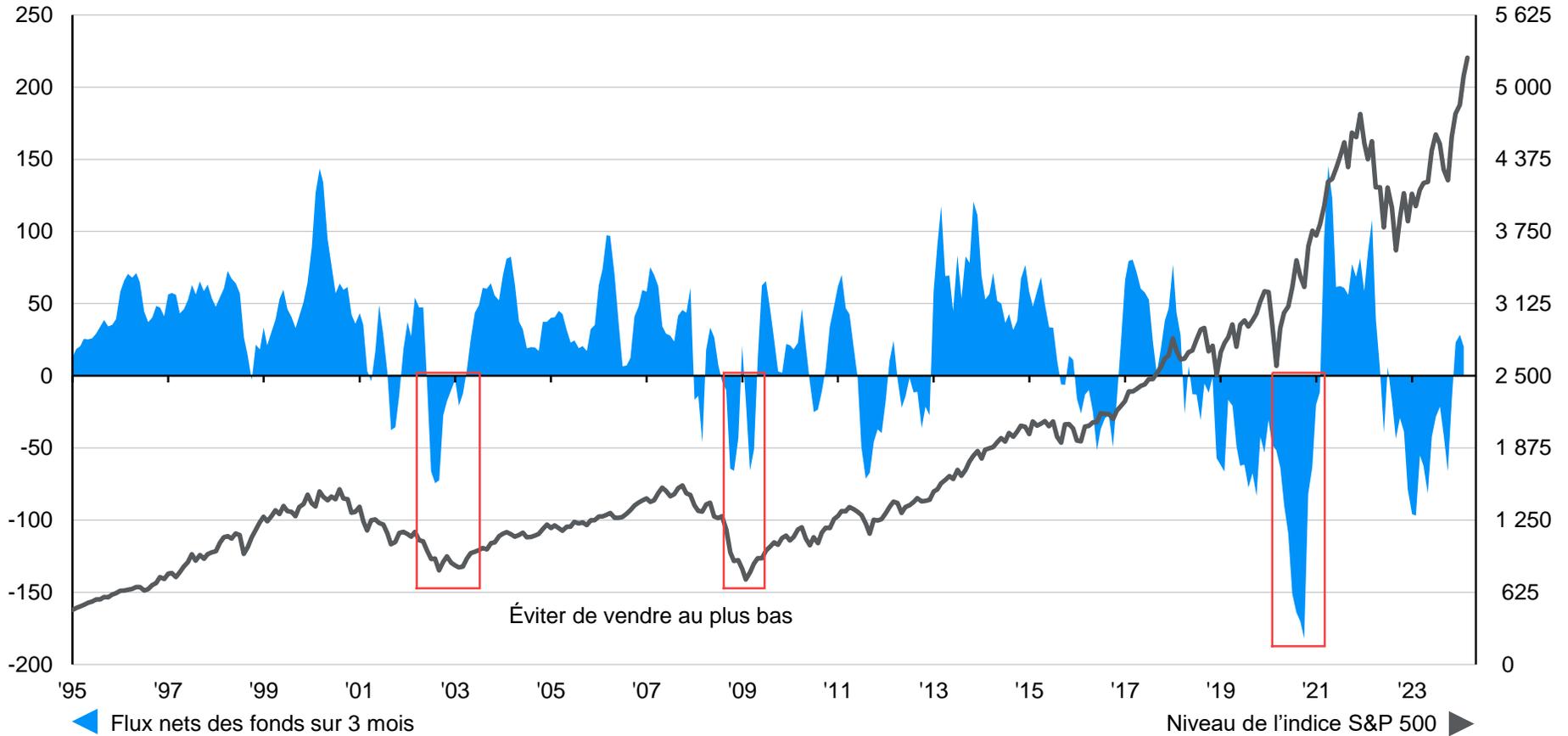
Source: Bloomberg Barclays, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. La volatilité désigne l'écart-type des performances annuelles depuis 2004. Liquidités : J.P. Morgan Cash EUR (3M) ; Obligations d'État Euro : Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury ; Obligations mondiales de qualité 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 mars 2024.



# S&P 500 et flux des fonds

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

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



Principes d'investissement

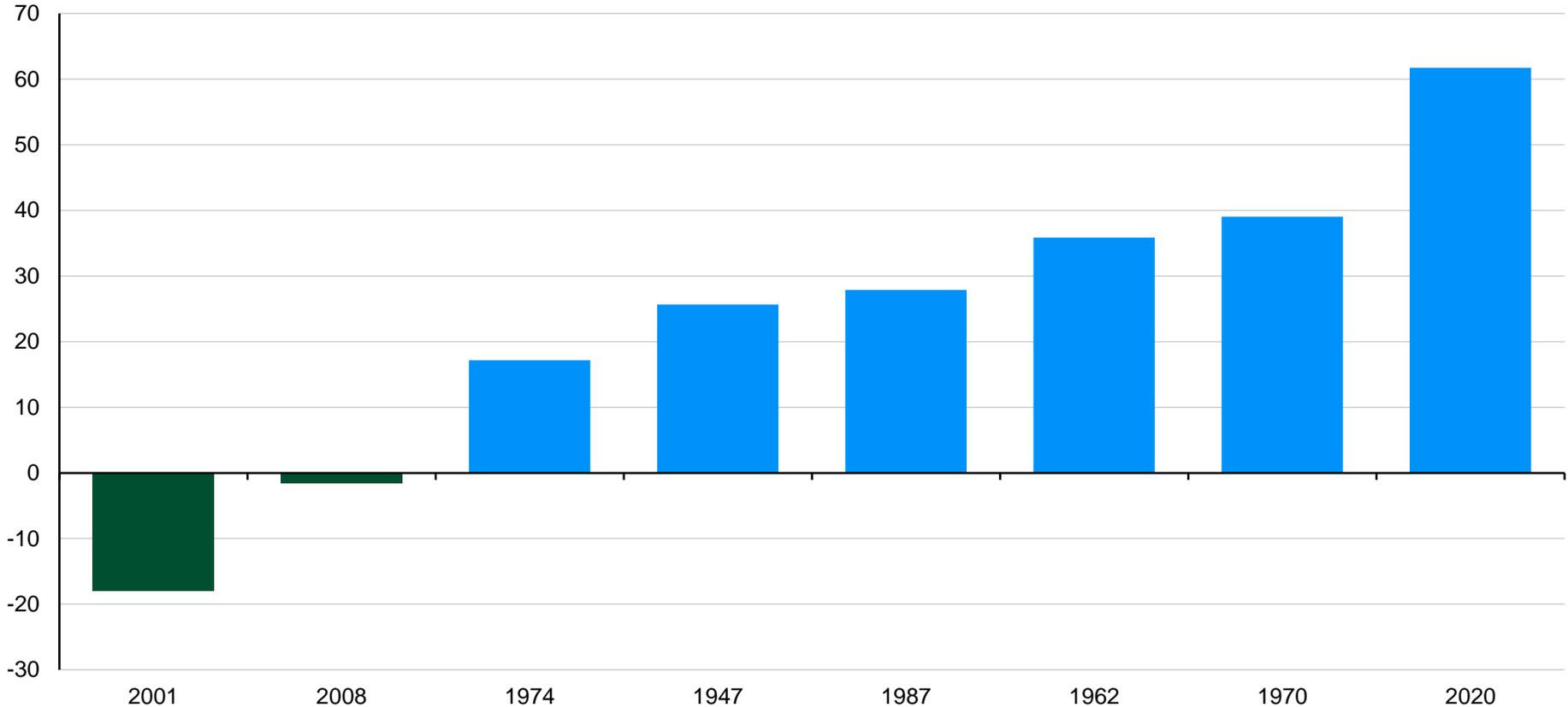
Source: Investment Company Institute, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les flux des fonds sont les flux des fonds d'actions américains à long terme qui incluent ceux des ETF à compter de 2006. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



# Corrections de 25 % et performances ultérieures

## Performances sur 12 mois après une baisse de 25 %

%, performance totale de l'indice S&P 500 en USD



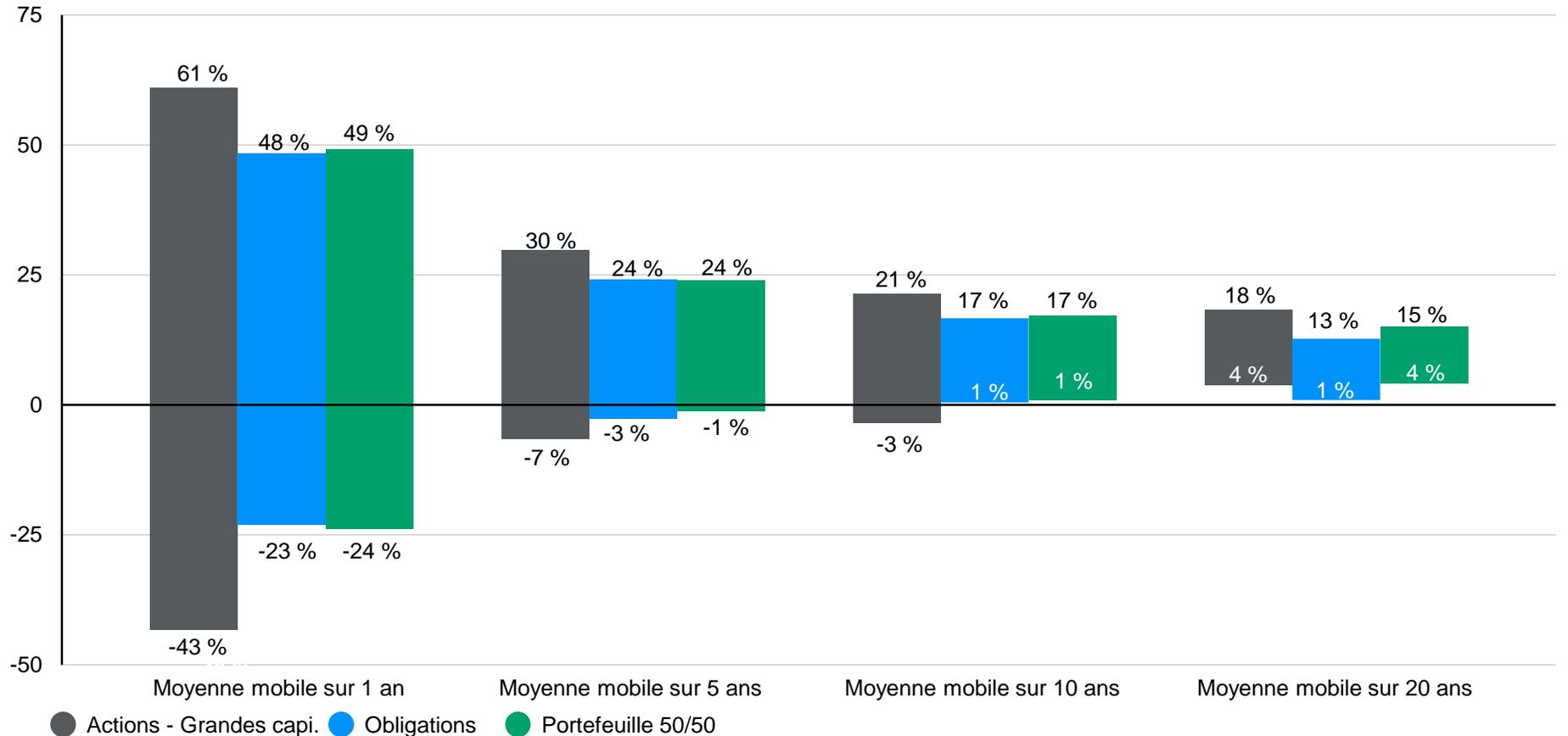
Source: Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



# 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, LSEG Datastream, S&P Global, Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management. « Actions de grandes capitalisations » correspond à l'indice S&P 500 Composite et « Obligations » correspond aux indices Strategas/Ibbotson US Government Bond, US Long-term Corporate Bond jusqu'en 2000 et aux indices 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 mars 2024.



# Performances des classes d'actifs (EUR)

| 2015                     | 2016                    | 2017                     | 2018                    | 2019                    | 2020                     | 2021                    | 2022                      | 2023                     | T1 2024                  | Performance annualisée sur 10 ans | Vol.                    |
|--------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| REIT<br>13,9%            | Oblig. HY<br>18,2%      | Actions ME<br>21,0%      | Emprunts d'État<br>4,6% | Actions MD<br>30,8%     | Actions ME<br>8,9%       | REIT<br>50,5%           | Mat. Premières<br>23,7%   | Actions MD<br>20,2%      | Actions MD<br>11,5%      | Actions MD<br>11,6%               | REIT<br>22,4%           |
| Dette ME<br>12,7%        | Mat. Premières<br>15,1% | Actions MD<br>8,1%       | Oblig. HY<br>1,5%       | REIT<br>30,4%           | Actions MD<br>6,9%       | Mat. Premières<br>36,8% | Hedge Funds<br>1,9%       | Oblig. HY<br>9,6%        | Portefeuille<br>5,1%     | REIT<br>10,1%                     | Mat. Premières<br>16,9% |
| Actions MD<br>11,0%      | Actions ME<br>14,9%     | Portefeuille<br>1,7%     | Oblig. IG<br>1,3%       | Actions ME<br>21,1%     | Portefeuille<br>1,6%     | Actions MD<br>31,6%     | Liquidités<br>0,0%        | Portefeuille<br>8,7%     | Hedge Funds<br>4,8%      | Portefeuille<br>6,6%              | Actions MD<br>13,2%     |
| Emprunts d'État<br>7,7%  | Dette ME<br>13,4%       | Liquidités<br>-0,3%      | REIT<br>0,7%            | Portefeuille<br>18,9%   | Oblig. IG<br>1,3%        | Portefeuille<br>16,6%   | Oblig. HY<br>-7,6%        | REIT<br>7,7%             | Actions ME<br>4,8%       | Oblig. HY<br>6,0%                 | Actions ME<br>11,7%     |
| Oblig. IG<br>7,4%        | REIT<br>12,6%           | Dette ME<br>-3,2%        | Dette ME<br>0,6%        | Dette ME<br>17,2%       | Emprunts d'État<br>0,5%  | Hedge Funds<br>11,5%    | Portefeuille<br>-9,3%     | Dette ME<br>7,3%         | Mat. Premières<br>4,5%   | Dette ME<br>5,5%                  | Dette ME<br>10,2%       |
| Hedge Funds<br>7,3%      | Actions MD<br>11,4%     | Oblig. HY<br>-3,2%       | Liquidités<br>-0,3%     | Oblig. HY<br>15,8%      | Liquidités<br>-0,3%      | Oblig. HY<br>9,1%       | Oblig. IG<br>-11,3%       | Actions ME<br>6,5%       | Dette ME<br>4,4%         | Actions ME<br>5,3%                | Portefeuille<br>8,5%    |
| Oblig. HY<br>6,7%        | Portefeuille<br>10,3%   | REIT<br>-4,0%            | Portefeuille<br>-1,6%   | Oblig. IG<br>13,6%      | Oblig. HY<br>-0,9%       | Dette ME<br>5,7%        | Emprunts d'État<br>-12,1% | Oblig. IG<br>5,9%        | Oblig. HY<br>3,8%        | Oblig. IG<br>4,0%                 | Oblig. HY<br>8,1%       |
| Portefeuille<br>6,3%     | Oblig. IG<br>7,4%       | Oblig. IG<br>-4,2%       | Hedge Funds<br>-2,0%    | Hedge Funds<br>10,6%    | Hedge Funds<br>-2,0%     | Actions ME<br>5,2%      | Actions MD<br>-12,3%      | Liquidités<br>3,3%       | Oblig. IG<br>1,5%        | Hedge Funds<br>3,7%               | Oblig. IG<br>7,8%       |
| Liquidités<br>0,1%       | Hedge Funds<br>5,6%     | Emprunts d'État<br>-5,8% | Actions MD<br>-3,6%     | Mat. Premières<br>9,7%  | Dette ME<br>-3,4%        | Oblig. IG<br>4,5%       | Dette ME<br>-12,4%        | Emprunts d'État<br>0,7%  | Liquidités<br>1,0%       | Emprunts d'État<br>1,9%           | Emprunts d'État<br>6,8% |
| Actions ME<br>-4,9%      | Emprunts d'État<br>4,7% | Hedge Funds<br>-6,9%     | Mat. Premières<br>-6,8% | Emprunts d'État<br>7,5% | Mat. Premières<br>-11,1% | Emprunts d'État<br>0,5% | Actions ME<br>-14,5%      | Hedge Funds<br>-0,4%     | REIT<br>1,0%             | Mat. Premières<br>1,1%            | Hedge Funds<br>6,4%     |
| Mat. Premières<br>-16,1% | Liquidités<br>-0,2%     | Mat. Premières<br>-10,7% | Actions ME<br>-9,9%     | Liquidités<br>-0,3%     | REIT<br>-13,6%           | Liquidités<br>-0,5%     | REIT<br>-20,2%            | Mat. Premières<br>-11,0% | Emprunts d'État<br>-0,7% | Liquidités<br>0,2%                | Liquidités<br>1,1%      |

Source: Bloomberg Barclays, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. La performance annualisée et la volatilité correspondent à la période allant de 2014 à 2023. « 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 ; Dette émergente : J.P. Morgan EMBI Global Diversified ; Obligations IG : Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate ; 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 : J.P. 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 dette émergente ; 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 couvertes. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés - Europe*. Données au 31 mars 2024.



# 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 une aucune interdiction de négociation en amont de la diffusion de la recherche en investissement.**

Il s'agit d'un document de communication fourni à titre purement informatif. Il est à caractère éducatif et n'a pas vocation à être considéré comme un conseil ni comme une recommandation à l'égard d'un produit d'investissement, d'une stratégie, d'une caractéristique de placement ou à toute autre fin dans une quelconque juridiction, ni comme l'engagement de J.P. Morgan Asset Management ou de l'une de ses filiales à participer à l'une des transactions mentionnées. Les exemples cités sont d'ordre générique et hypothétique, et sont fournis à titre d'illustration uniquement. Ce document ne comporte pas d'informations suffisantes pour étayer une décision d'investissement et nous vous conseillons de ne pas le considérer comme base d'évaluation d'un investissement dans des titres ou produits financiers. En outre, il est conseillé aux utilisateurs de procéder à une évaluation indépendante des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, de crédit et comptables et de déterminer, avec l'aide de leur propre conseiller, si les investissements mentionnés dans le présent document sont adaptés à leurs objectifs personnels. Les investisseurs doivent s'assurer de disposer de toutes les informations existantes avant de prendre leur décision. Toute prévision, donnée chiffrée ou technique et stratégie d'investissement évoquée est présentée à titre d'information exclusivement, sur la base de certaines hypothèses et des conditions de marché actuelles. Elles sont soumises à modification sans préavis. 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 ou par voie électronique, 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 <https://am.jpmorgan.com/global/privacy>. Cette communication est émise par les entités suivantes : aux États-Unis, par J.P. Morgan Investment Management Inc. Ou J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc., tous deux réglementés par la Securities and Exchange

Commission ; en Amérique latine, pour l'utilisation exclusive des destinataires, par les entités locales de J.P. Morgan, selon les cas ; au Canada, pour l'utilisation exclusive des clients institutionnels, par JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., qui est un Gestionnaire de portefeuille enregistré et un Courtier sur le marché dispensé dans toutes les provinces et tous les territoires canadiens à l'exception du Yukon et qui est également enregistré en tant que Gestionnaire de fonds d'investissement en Colombie-Britannique, en Ontario, au Québec et à Terre-Neuve et Labrador. au Royaume-Uni, par JPMorgan Asset Management (UK) Limited, qui est agréé et réglementé par la Financial Conduct Authority ; dans les autres juridictions européennes, par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. en Asie-Pacifique (« APAC »), par les entités émettrices suivantes et dans les juridictions respectives dans lesquelles elles sont principalement réglementées : JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, ou JPMorgan Funds (Asia) Limited, ou JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited, chacun d'entre eux étant réglementé par la Securities and Futures Commission de Hong Kong ; JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (n° d'immat. : 197601586K), cette publicité ou publication n'a pas été revue par l'Autorité monétaire de Singapour ; JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited ; JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, qui est membre de l'Investment Trusts Association, Japon, de la Japan Investment Advisers Association, de la Type II Financial Instruments Firms Association et de la Japan Securities Dealers Association et qui est réglementé par la Financial Services Agency (n° d'enregistrement : « Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) n° 330 ») ; en Australie, aux clients de gros exclusivement tels que définis dans les sections 761A et 761G de la Corporations Act de 2001 (Commonwealth), par JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919). Pour tous les autres marchés de la région APAC, cette communication est destinée à l'utilisation exclusive des destinataires. Pour les États-Unis uniquement : Si vous êtes en situation de handicap et avez besoin d'une aide supplémentaire pour consulter les documents, veuillez nous appeler au 1-800-343-1113 pour obtenir une assistance.

Copyright 2024 JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

Préparé par : Karen Ward, Maria Paola Toschi, Tilmann Galler, Hugh Gimber, Vincent Juvyns, Aaron Hussein, Max McKechnie, Natasha May et Zara Nokes

Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 31 mars 2024 ou sont les plus récentes disponibles.

*Guide des Marchés - Europe*  
JP-LITTLEBOOK

09su231904174655

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT