



Guide des marchés

EMEA | T3 2026
au 30 juin 2026





Équipe Global Market Insights Strategy

GTM

EMEA

2

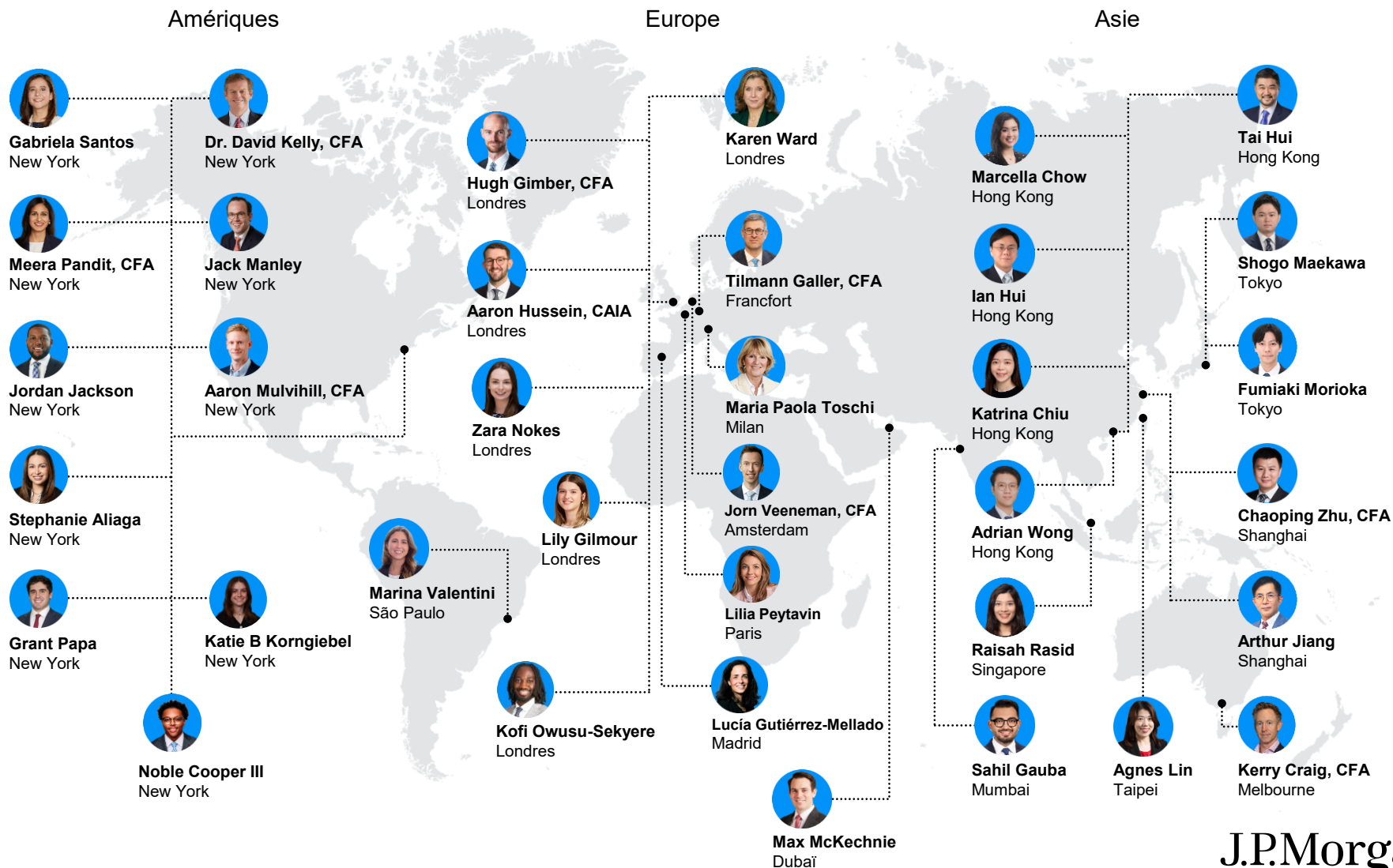




Table des matières

GTM

EMEA

3

Économie mondiale

4. Croissance mondiale
5. Indice mondial des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier
6. Inflation mondiale
7. Pressions inflationnistes mondiales
8. Politique monétaire mondiale
9. Anticipations concernant l'inflation mondiale et les taux directeurs
10. Politique budgétaire mondiale
11. Pressions budgétaires mondiales
12. Bilans mondiaux des consommateurs
13. Le dollar américain et son impact sur les rendements
14. Flux de capitaux mondiaux
15. PIB et enquêtes de conjoncture aux États-Unis
16. Patrimoine net et confiance des ménages américains
17. Investissements et production industrielle américains
18. Demande et offre de main-d'œuvre aux États-Unis
19. Dynamique du marché du travail américain
20. Inflation aux États-Unis
21. Politique de la Réserve Fédérale américaine
22. Politique fiscale américaine
23. Commerce américain
24. Focus sur les États-Unis : Élections de mi-mandat
25. PIB et enquêtes de conjoncture dans la zone euro
26. Soutien budgétaire et activité dans la zone euro
27. Consommation dans la zone euro
28. Marché du travail de la zone euro
29. Prix du gaz et stocks en Europe
30. Chômage de la zone euro
31. Inflation de la zone euro
32. Politique de la Banque centrale européenne
33. Focus sur la zone euro : la politique budgétaire allemande
34. PIB et enquêtes de conjoncture au Royaume-Uni
35. Marché du travail britannique et intentions en matière de tarification
36. Inflation au Royaume-Uni
37. Focus sur le Royaume-Uni : défis budgétaires
38. PIB, inflation et salaires au Japon
39. Facteurs de la croissance chinoise et flux commerciaux
40. Dynamique de la dette chinoise
41. Consommation en Chine
42. Focus sur les marchés émergents : impact du secteur technologique sur les indices boursiers et les indices actions

Actions

43. Valorisations des actions par régions
44. Prévisions des bénéfices par région
45. Révisions des bénéfices
46. Bénéfices par région et marges bénéficiaires
47. Pondérations sectorielles des actions mondiales
48. Valeurs de rendement internationales
49. Caractéristiques du marché actions
50. Marchés haussiers et baissiers
51. Petites capitalisations
52. Concentration des indices actions et bénéfices liés à l'IA
53. Bénéfices américains
54. Valorisations des actions américaines
55. Valorisations américaines et performances ultérieures
56. Dépenses d'investissement des hyperscalers américains et adoption de l'IA
57. Bénéfices en Europe
58. Valorisations des actions européennes
59. Bénéfices britanniques
60. Marché actions et devise du Japon
61. Actions des marchés émergents
62. Valorisations des actions chinoises
63. Focus sur les actions : s'adapter aux évolutions du secteur de l'IA
64. Performances du marché actions mondial

Obligations

65. Rendements obligataires
66. Rendements des obligations d'État et performances ultérieures
67. Composition des rendements des obligations d'État
68. Marge de sécurité des rendements et diversification
69. Émission et détention des bons du Trésor américain
70. Courbe des taux américains et prime à terme
71. Spreads des titres à revenu fixe mondiaux
72. Spreads des titres mondiaux de qualité Investment grade
73. Fondamentaux des titres mondiaux à haut rendement
74. Dette émergente
75. Focus sur les titres à revenu fixe : technologie
76. Performances des marchés obligataires mondiaux

Autres actifs

77. Pétrole
78. Volatilité et investissements alternatifs
79. Prix de l'or et demande
80. Construction de portefeuilles et chocs de coûts
81. Prévisions de performance des actifs

ESG

82. Risque climatique
83. IA et durabilité
84. Réglementation de l'énergie et tarification du carbone
85. Mix énergétique mondial
86. Ventes de véhicules électriques et intrants minéraux
87. Obligations vertes, sociales et durables

Principes d'investissement

88. Espérance de vie
89. L'effet des intérêts composés
90. Investissements en liquidités
91. Performance des actifs à long terme
92. Performances annuelles et reculs en cours d'année
93. Compromis risque/rendement des classes d'actifs
94. S&P 500 et flux des fonds
95. Performances après les chocs économiques et géopolitiques
96. Performances des actifs aux États-Unis en fonction de leur durée de détention
97. Performances des classes d'actifs (EUR)

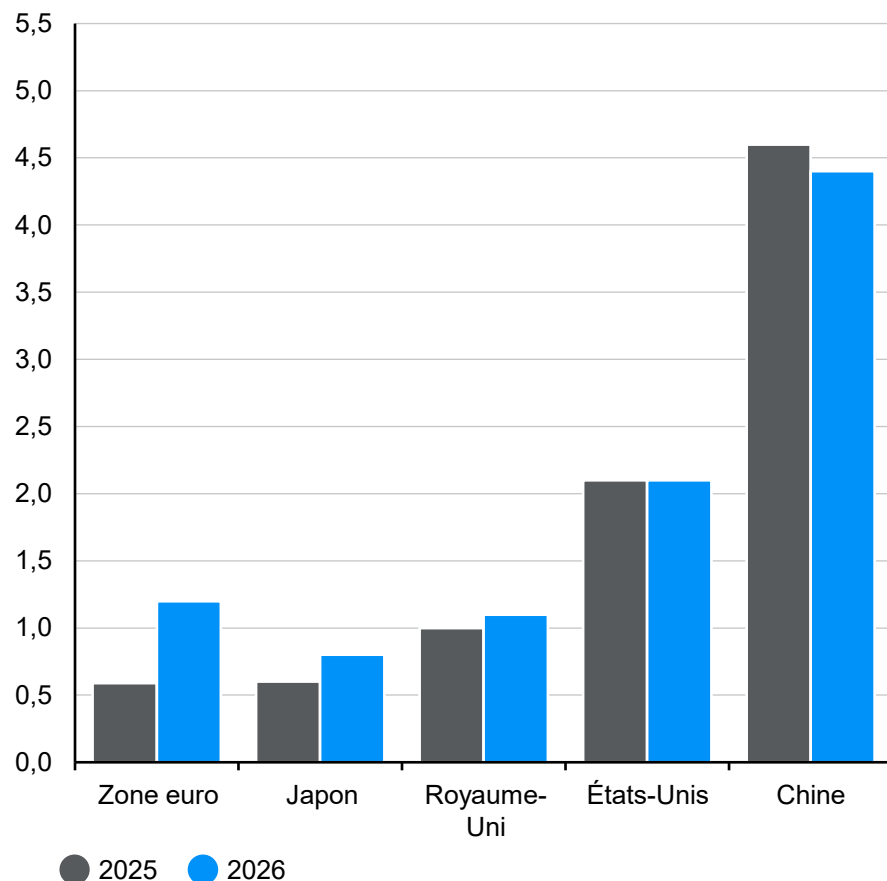


Croissance mondiale

GTM EMEA 4

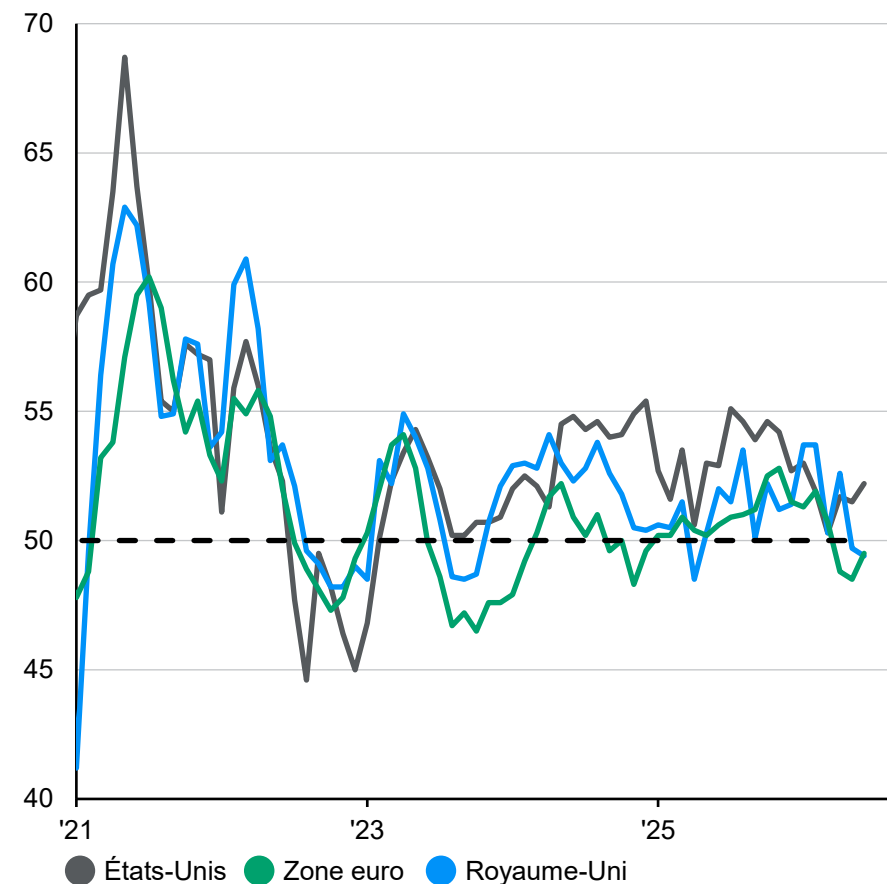
Prévisions de croissance du PIB réel selon le consensus

Variation en % (en glissement annuel)



Indices composites des directeurs d'achat (PMI)

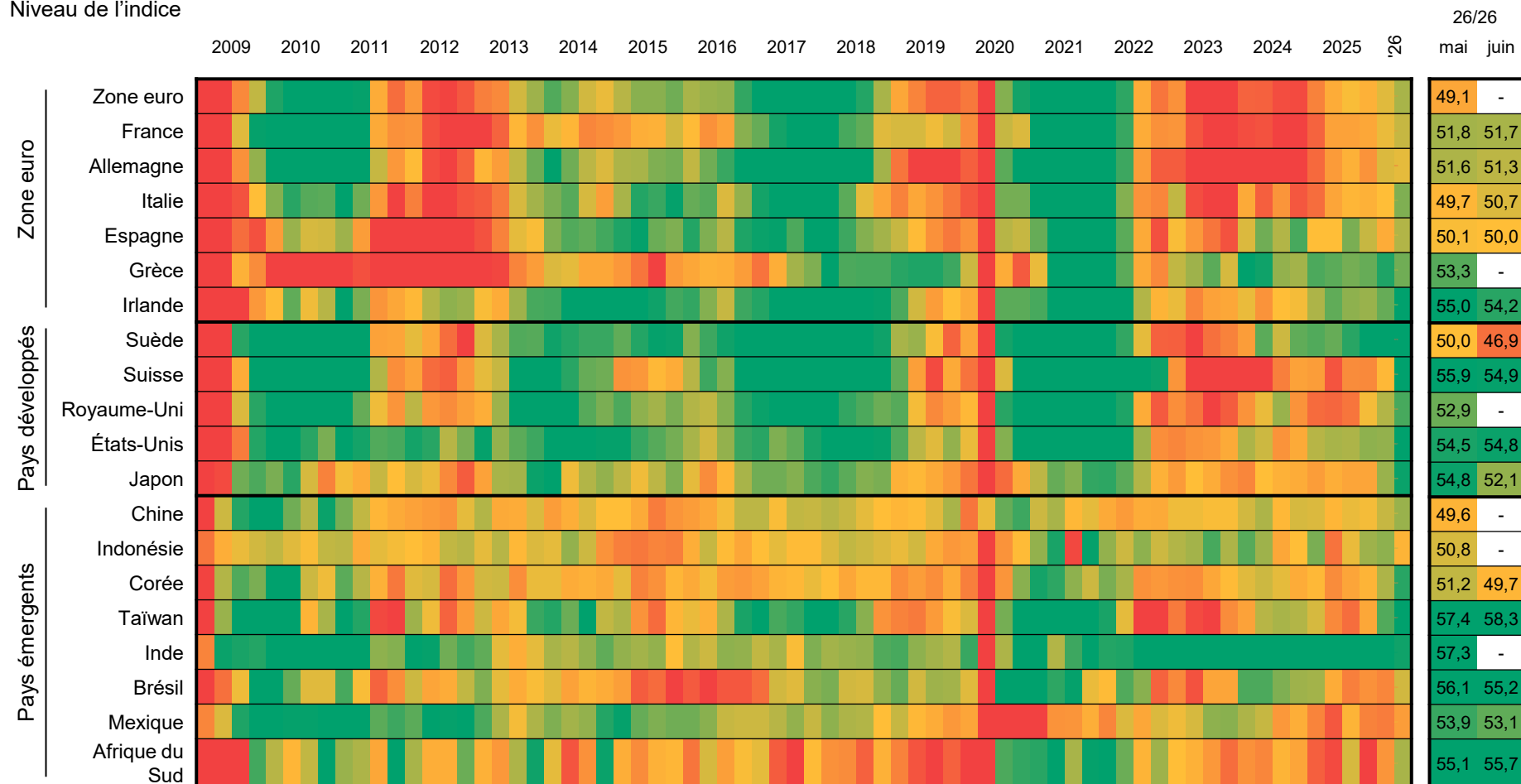
Niveau de l'indice



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions proviennent du Bloomberg Contributor Composite. (Graphique droit) Bloomberg, 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 - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

GTM	EMEA	5
-----	------	---

Niveau de l'indice



Source : Bloomberg, 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 équivalent 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 - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

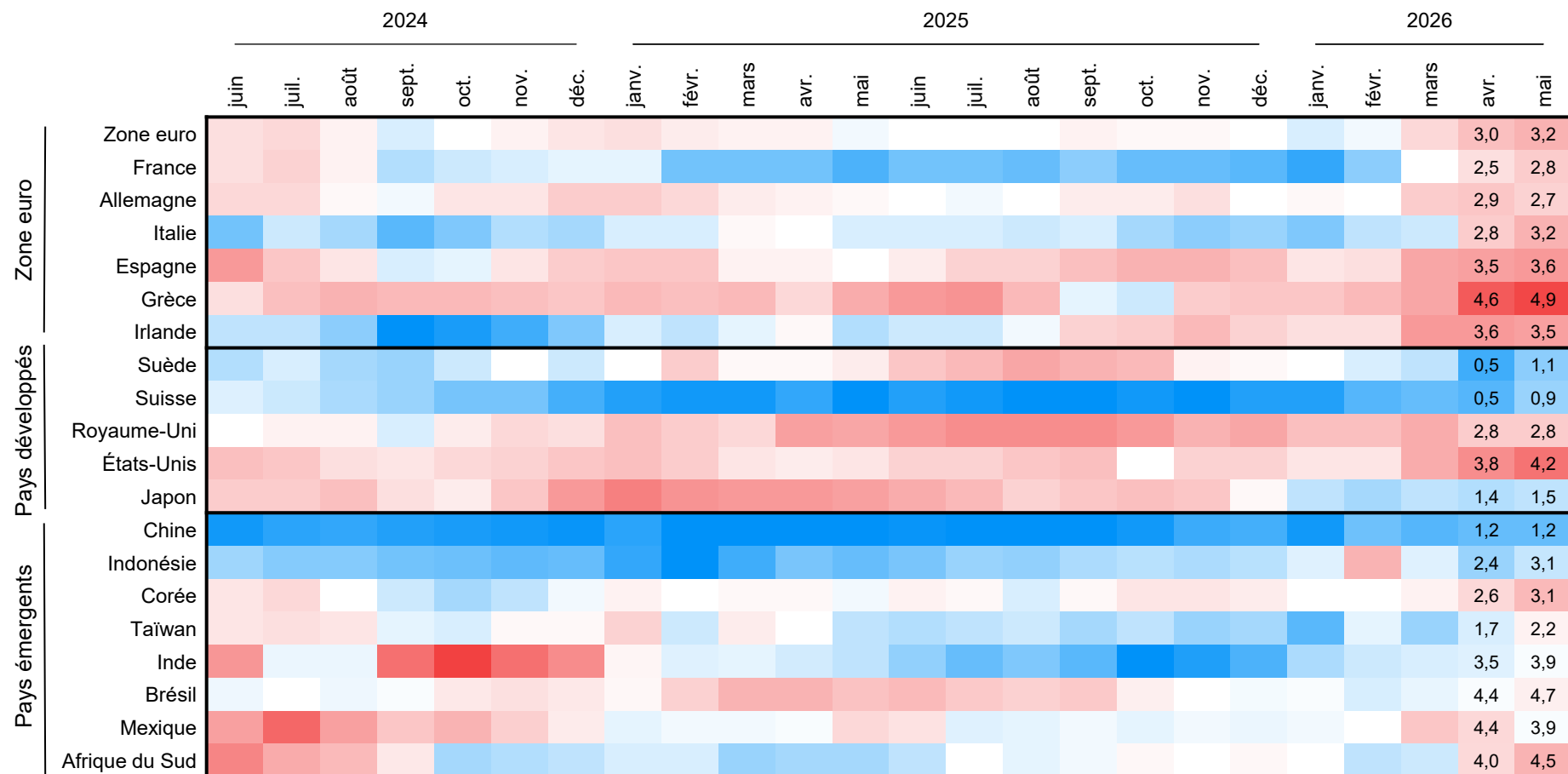


Inflation mondiale

GTM EMEA 6

Inflation globale

Variation en % (en glissement annuel)



Source : Banque centrale européenne, Banque du Mexique, Banque nationale suisse, Bureau national des statistiques chinois, Bureau national des statistiques indonésien, Bureau national des statistiques sud-africain, des finances et des statistiques de Taiwan (DGBAS), Directeur général du budget, IBGE, LSEG Datastream, ministère indien des Statistiques et de la Mise en œuvre de programmes, ministère japonais des Affaires intérieures et de la Communication, ONS, Riksbank, Réserve fédérale américaine, 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* - EMEA. Données au 30 juin 2026.

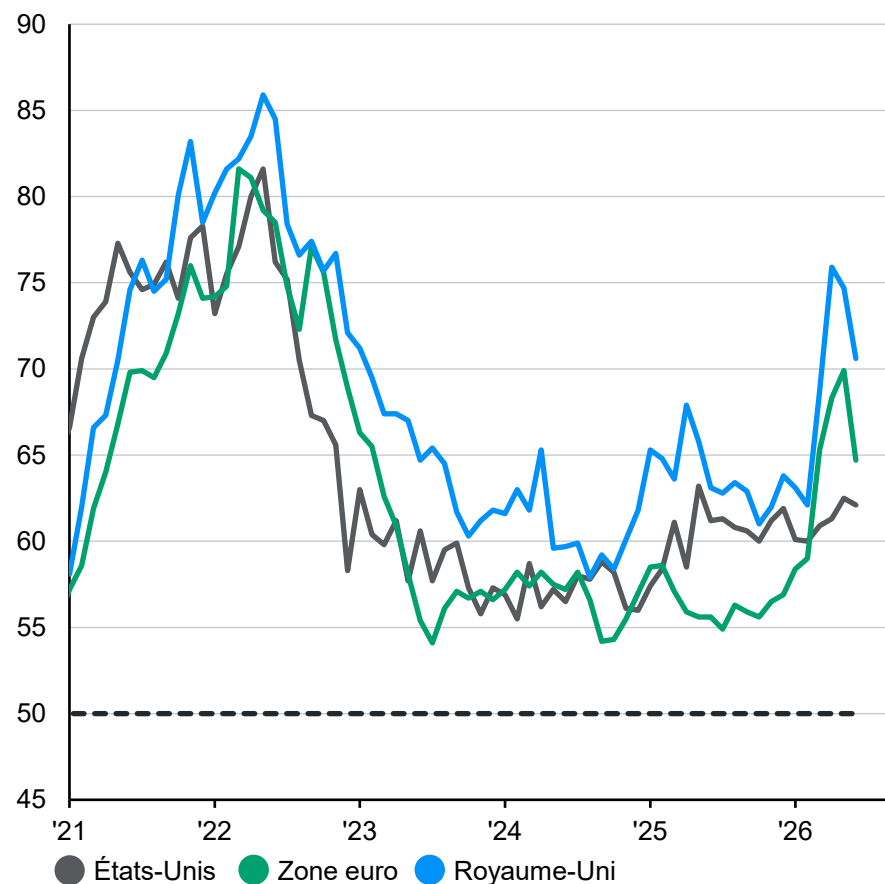


Pressions inflationnistes mondiales

GTM EMEA 7

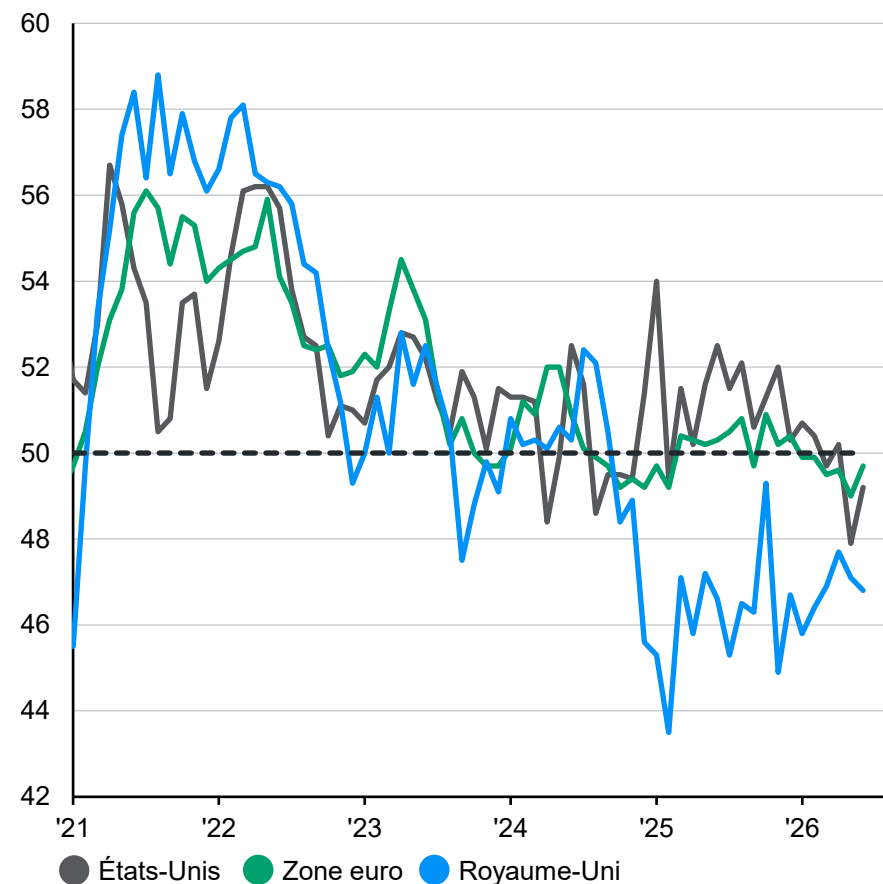
Indices des directeurs d'achat (PMI) : prix des intrants

Niveau de l'indice



Indices des directeurs d'achat (PMI) : emploi

Niveau de l'indice



Source : (Tous les graphiques) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Ces deux graphiques se rapportent à des indices PMI composites. Un indice PMI de 50 indique que les prix et l'emploi ne sont ni à la hausse ni à la baisse, tandis qu'un indice supérieur à 50 indique une hausse des prix et de l'emploi. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.



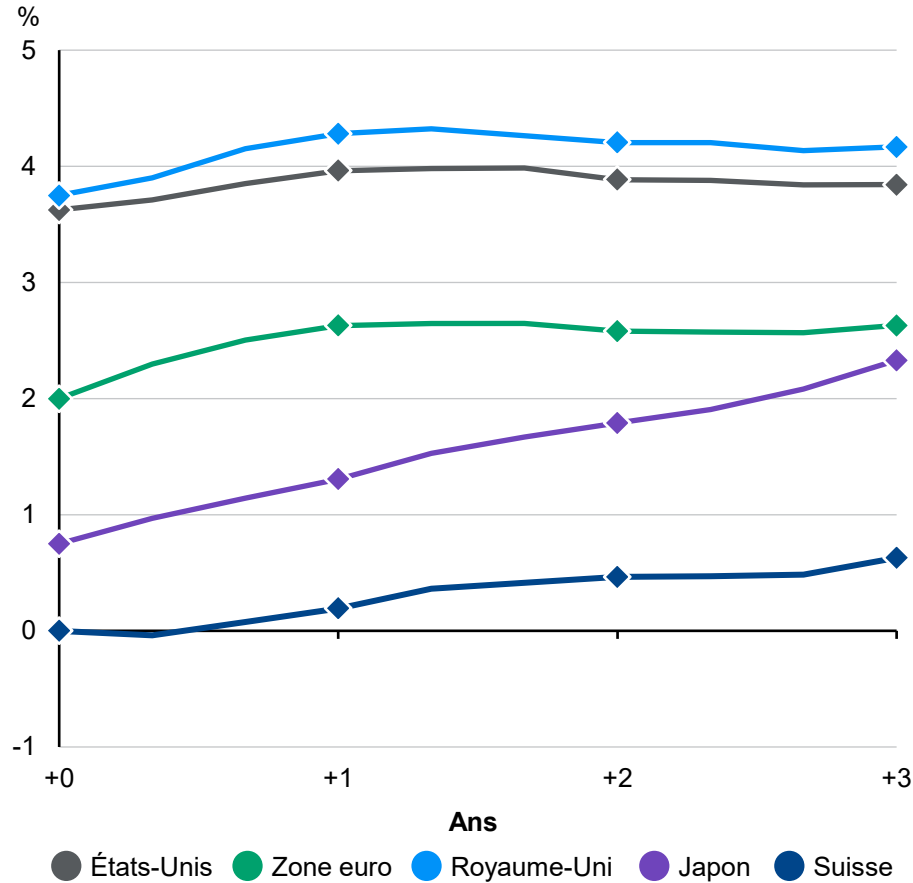
Politique monétaire mondiale

GTM

EMEA

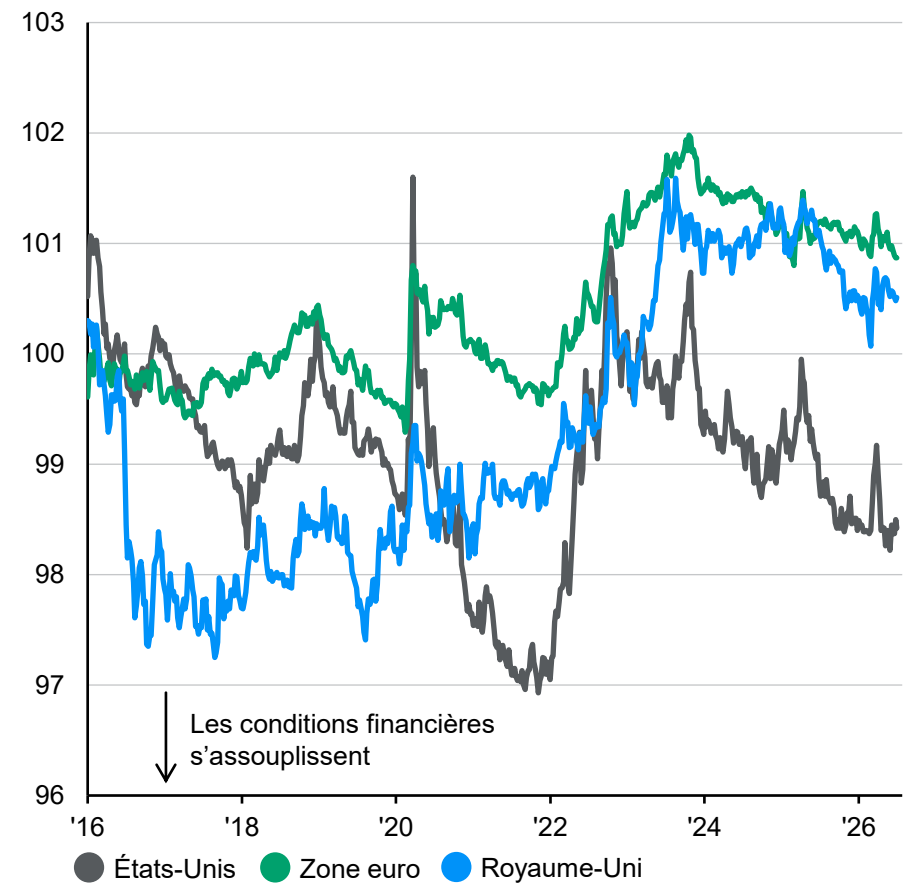
8

Anticipations du marché sur des taux directeurs des banques centrales



Conditions financières mondiales

Niveau de l'indice



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) Bloomberg, Goldman Sachs, J.P. Morgan Asset Management. Les indices des conditions financières mesurent la facilité avec laquelle l'argent et le crédit circulent dans l'économie. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.



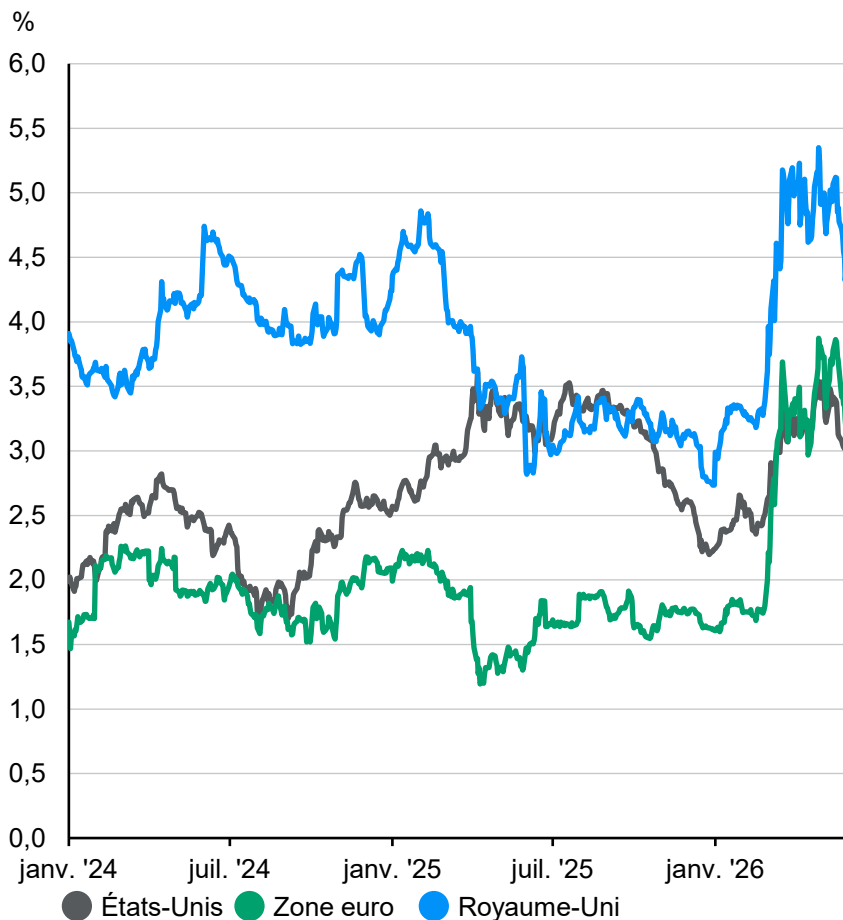
Anticipations concernant l'inflation mondiale et les taux directeurs

GTM

EMEA

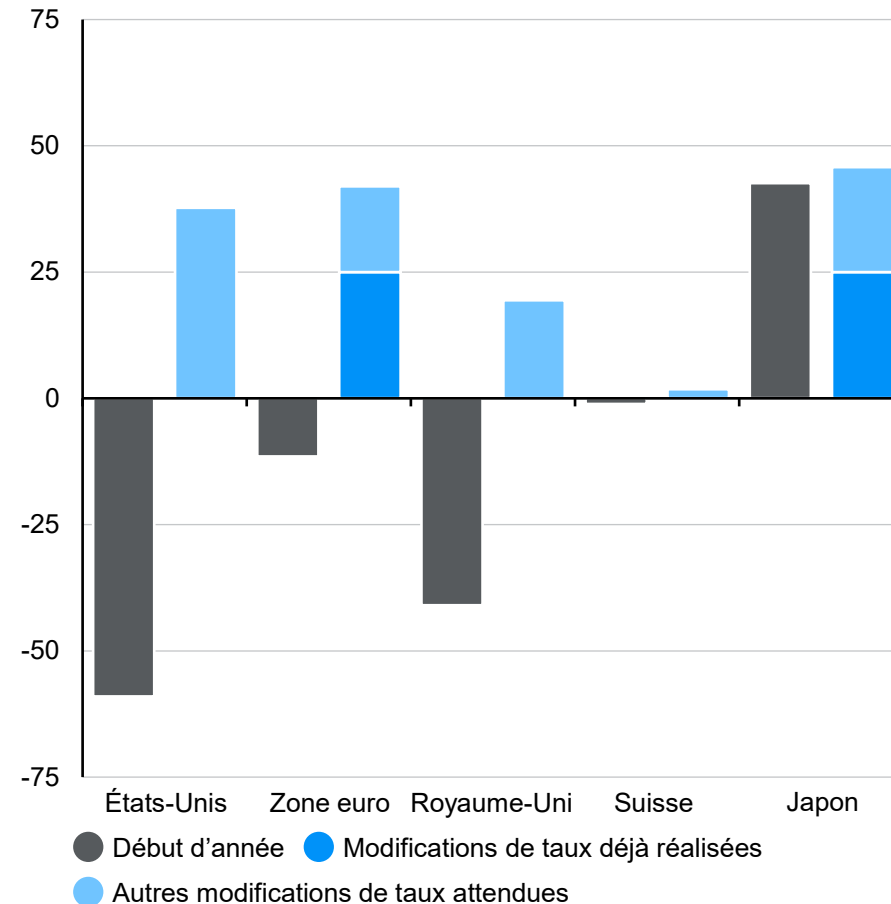
9

Swaps d'inflation à 1 an



Anticipations du marché concernant l'évolution des taux d'intérêt en 2026

Points de base



Source : (Tous les graphiques) Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Les swaps d'inflation américains et de la zone euro sont basés sur l'inflation des prix à la consommation. Les swaps d'inflation britanniques sont basés sur l'inflation des prix au détail, qui est structurellement plus élevée. Les prévisions de taux d'intérêt sont calculées sur la base des contrats à terme sur swaps indexés à un jour (OIS - Overnight Interest Swaps). Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

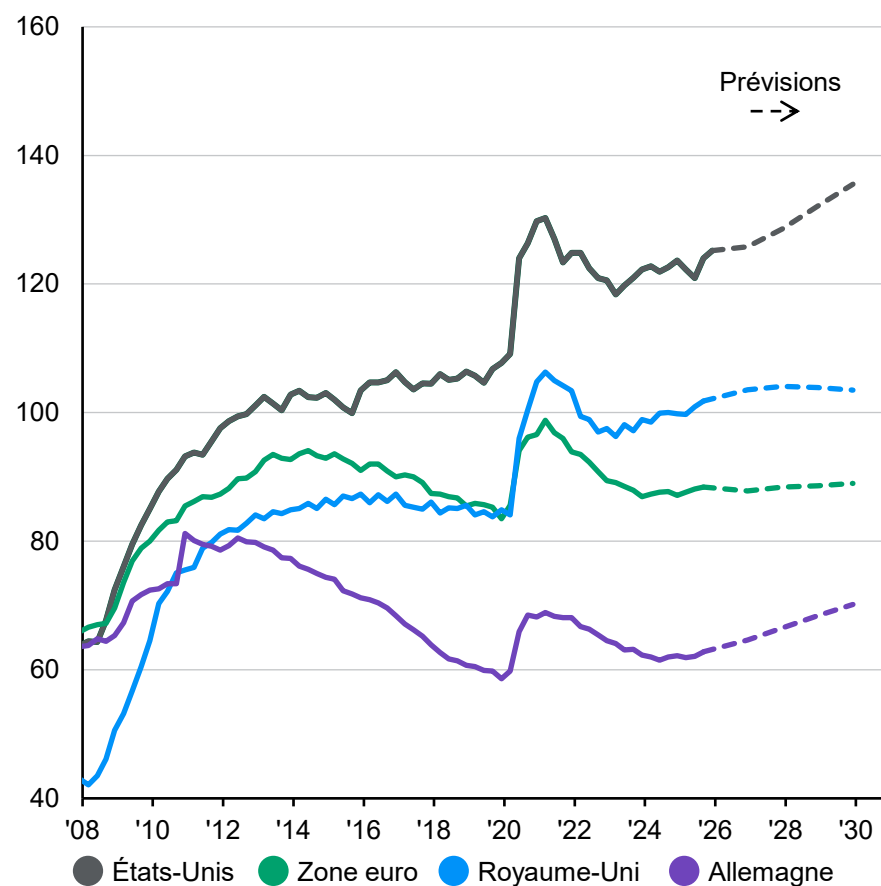


Politique budgétaire mondiale

GTM EMEA 10

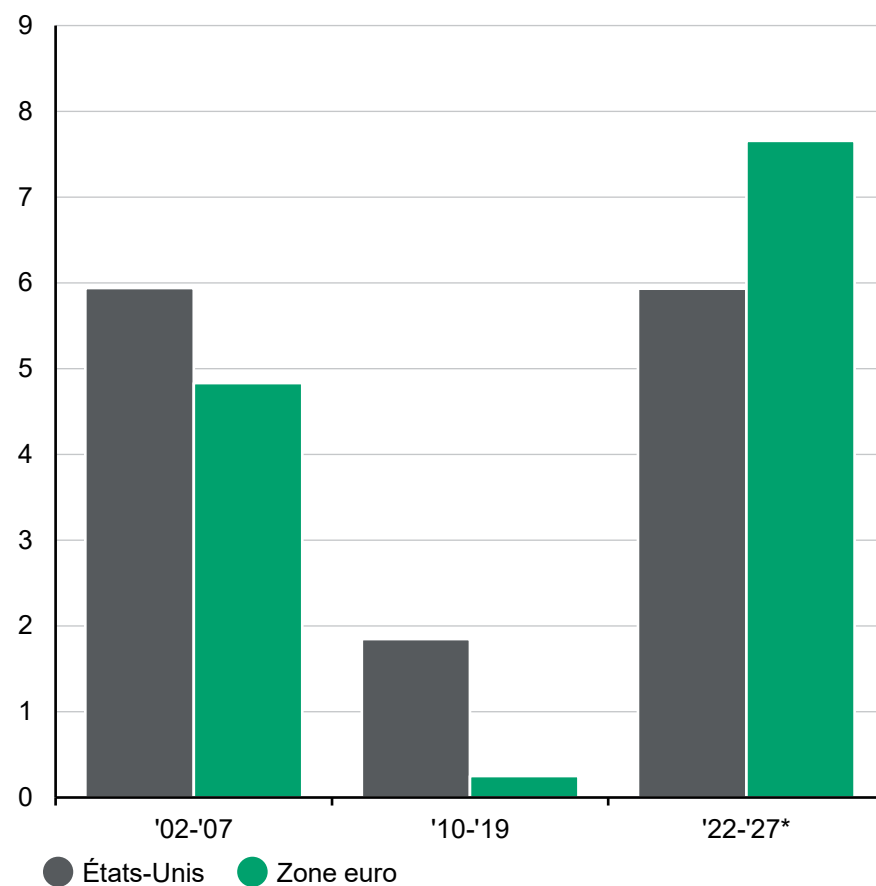
Dette publique

% du PIB nominal



Investissements publics

%, variation annualisée sur la période

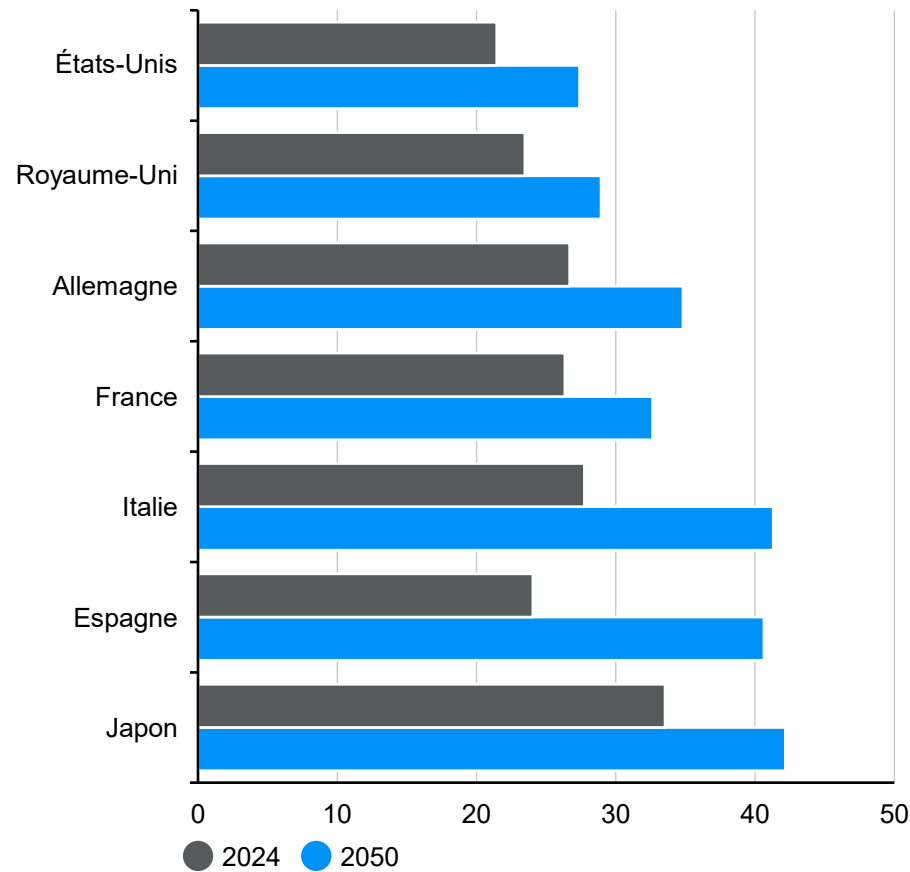


Source : (Graphique gauche) Banque des Règlements Internationaux, BEA, Eurostat, FMI, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La dette correspond à la dette brute à la valeur faciale. Les lignes en pointillés représentent les prévisions du FMI. (Graphique droit) OCDE, J.P. Morgan Asset Management. * Les données incluent des prévisions 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. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

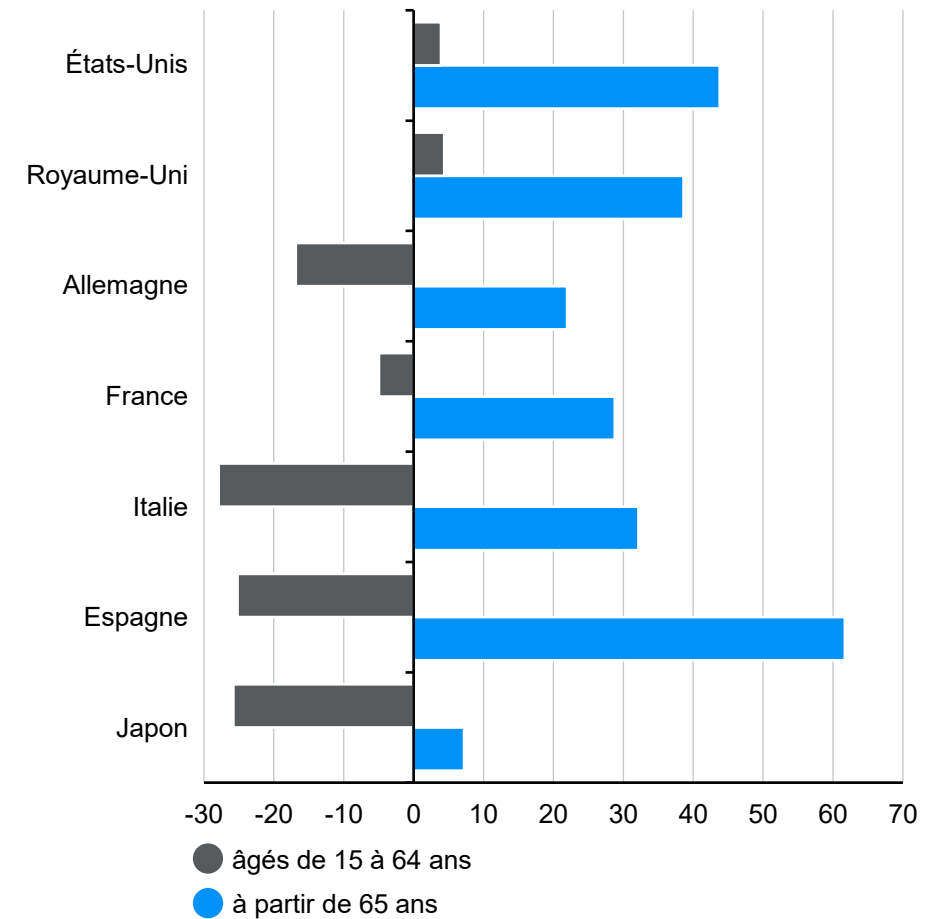


Pressions budgétaires mondiales

Part de la population âgée de 65 ans et plus
%



Variation de la population d'ici 2050
%



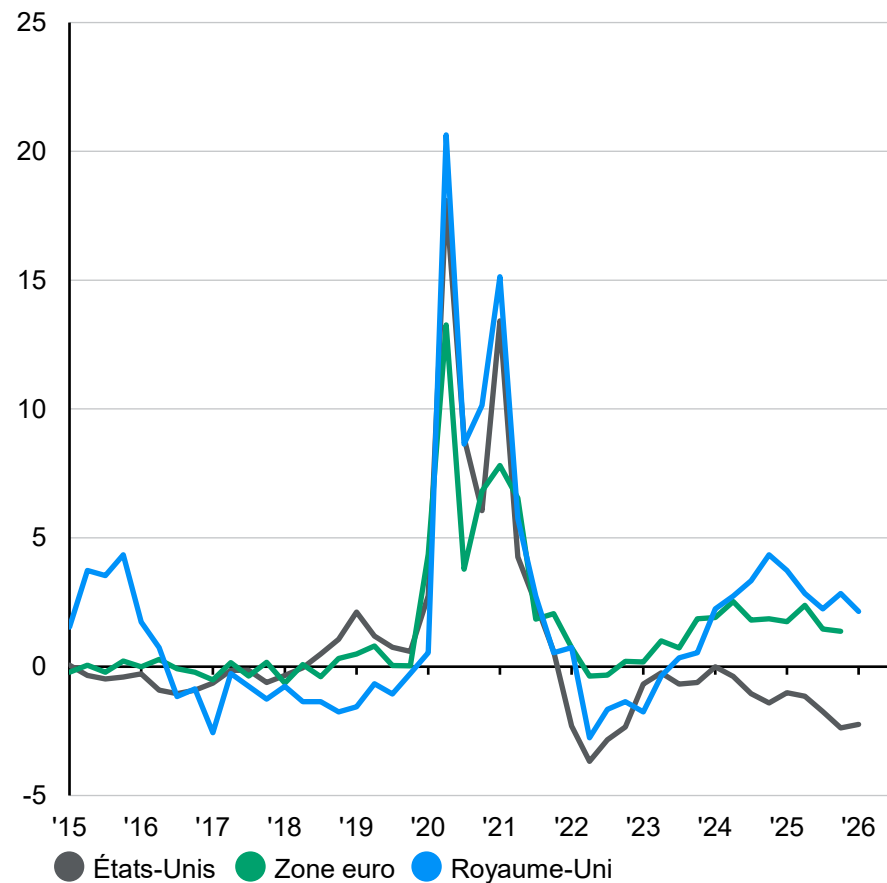


Bilans mondiaux des consommateurs

GTM EMEA 12

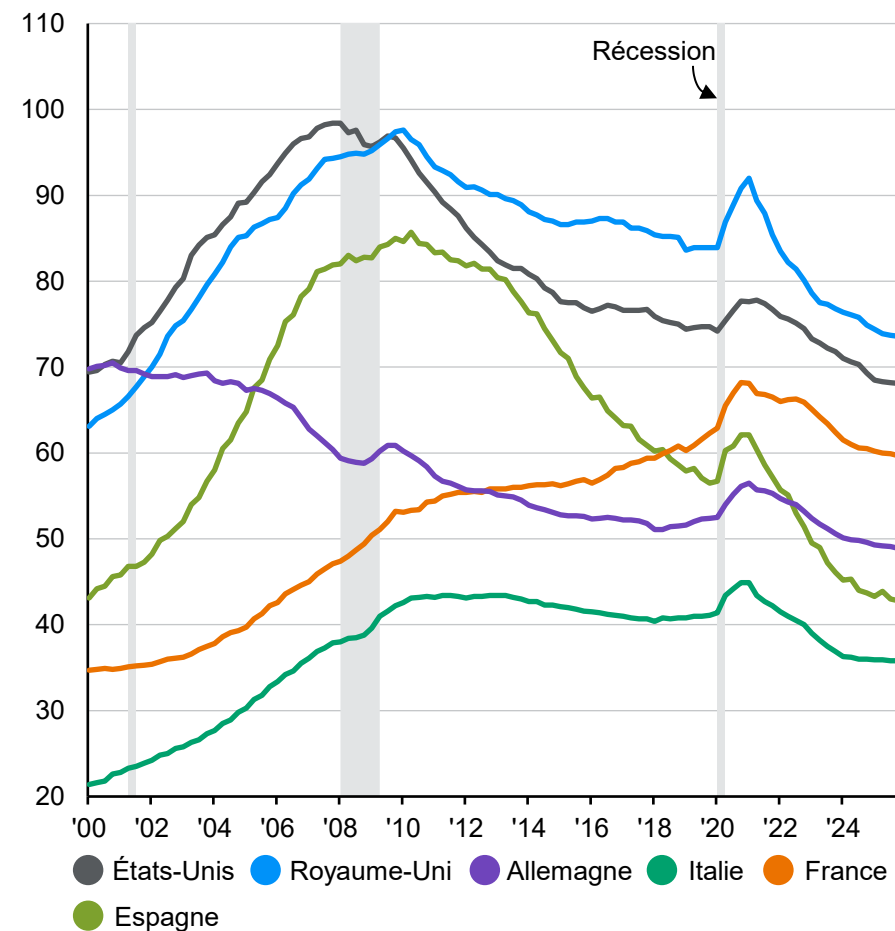
Taux d'épargne excédentaire

points de %, taux d'épargne par rapport à la moyenne de 2015-2019



Endettement des ménages

% du PIB nominal



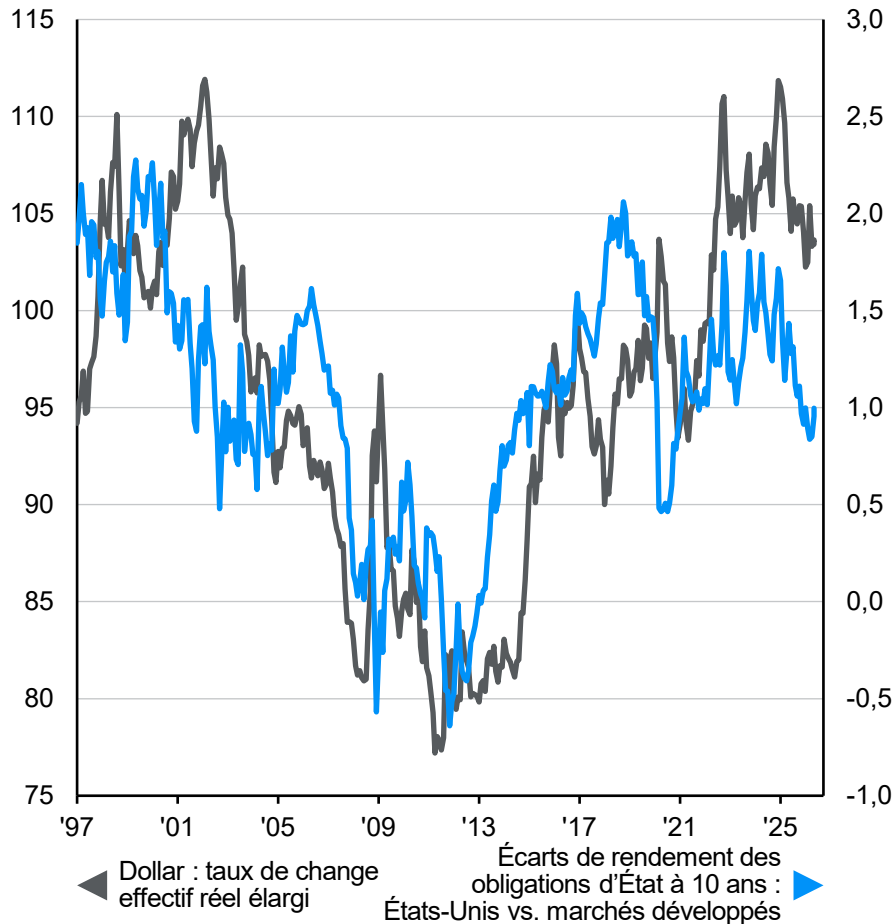


Le dollar américain et son impact sur les rendements

GTM EMEA 13

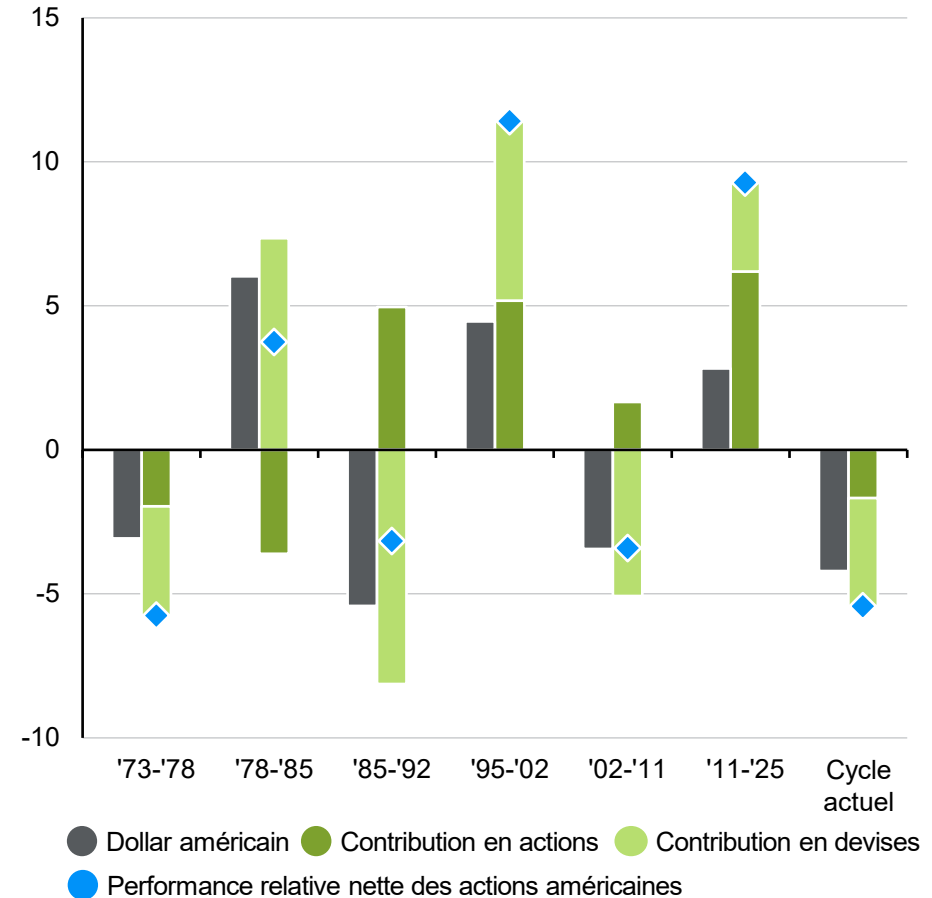
Le dollar américain et les écarts de taux d'intérêt

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



Cycles du dollar américain et performance relative des actions américaines

%, variation annualisée sur la période



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, Citi, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le terme « MD » désigne les marchés développés. Le rendement des MD 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. (Graphique droit) Bloomberg, J.P. Morgan Securities Research, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les cycles du dollar américain sont basés sur le taux de change effectif réel élargi. La performance relative des actions américaines correspond à la variation en pourcentage de l'indice MSCI USA par rapport à l'indice MSCI World ex-US. Le cycle actuel a commencé lorsque le dollar américain a atteint un pic en janvier 2025. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

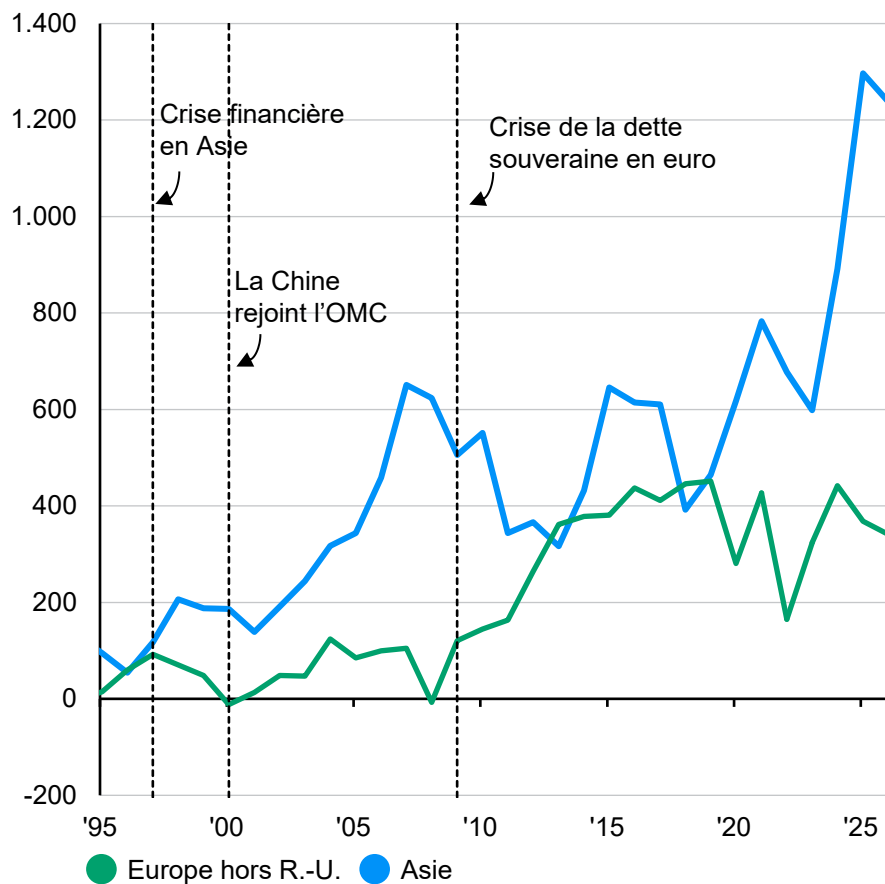


Flux de capitaux mondiaux

GTM EMEA 14

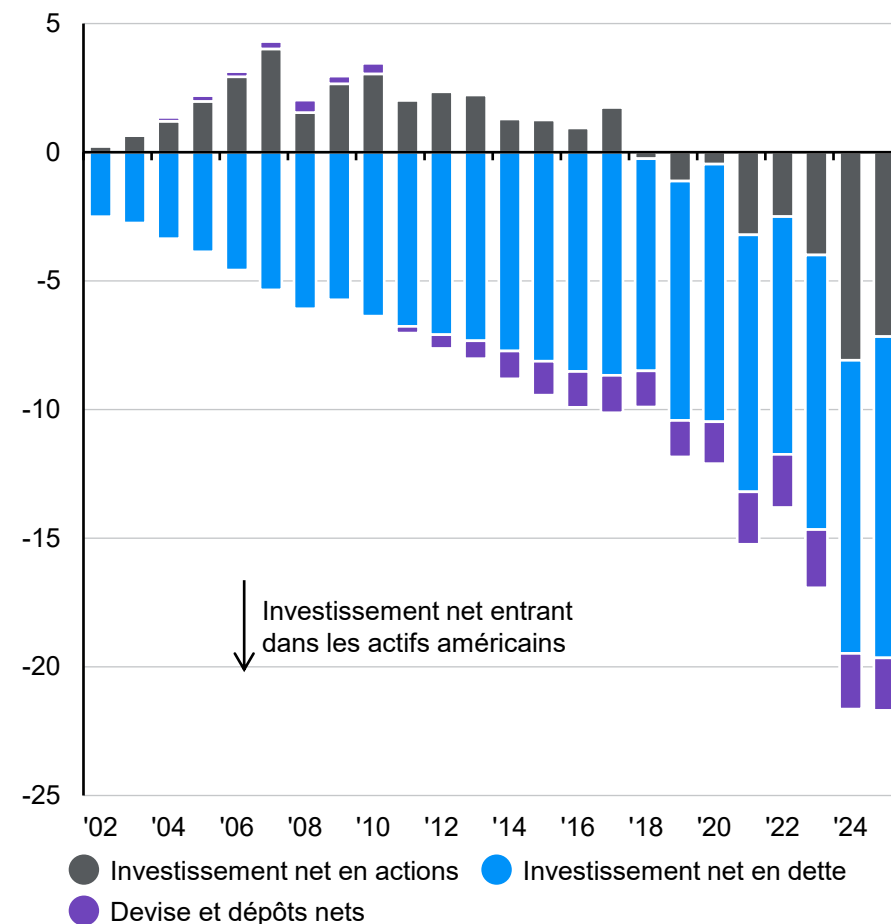
Balances courantes mondiales

Milliards USD



Position extérieure nette des États-Unis

En milliers de milliards USD



Source : (Graphique gauche) Chinese State Administration of Foreign Exchange, IMF, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'Europe hors Royaume-Uni est représentée par l'Allemagne, l'Espagne, la France, l'Italie et la Suisse. L'Asie est représentée par la Chine, la Corée, le Japon, Taïwan et la Thaïlande. (Graphique droit) BEA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les investissements en actions et en dette comprennent des fonds. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

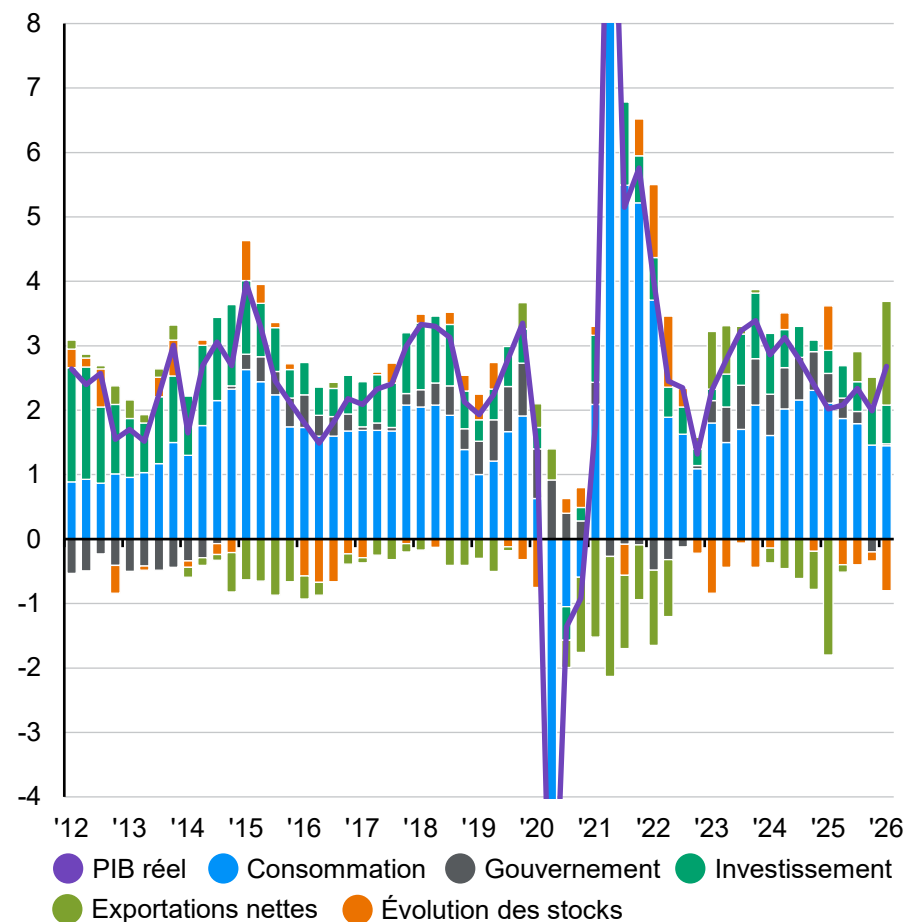


PIB et enquêtes de conjoncture aux États-Unis

GTM EMEA 15

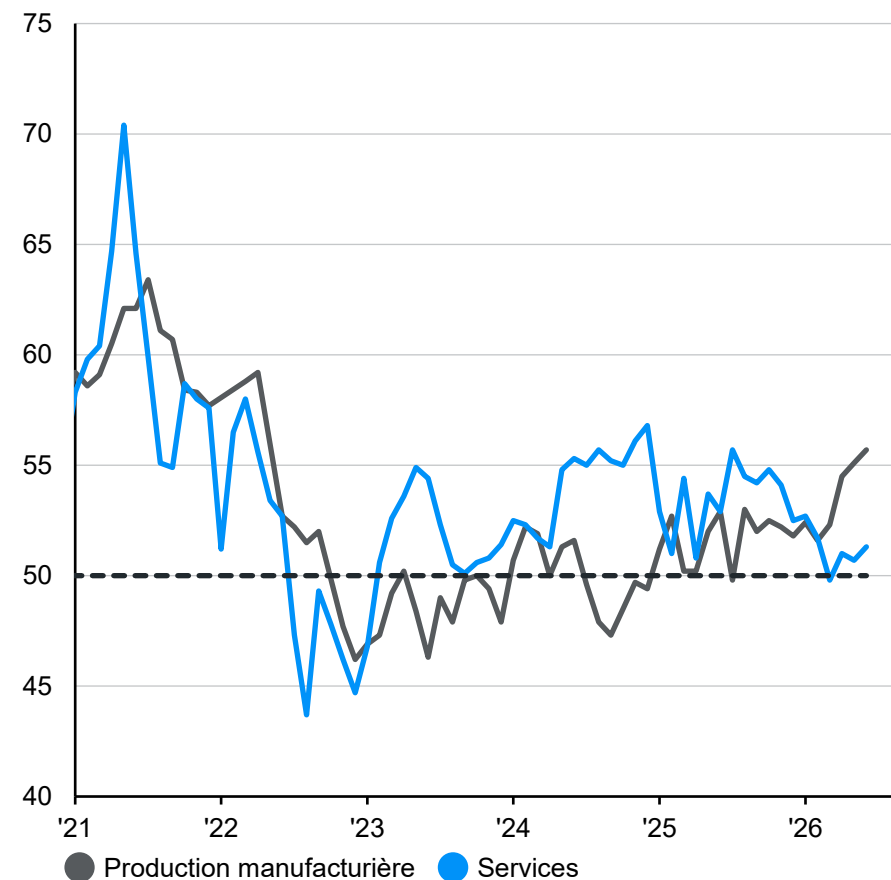
Contribution à la croissance du PIB réel des États-Unis

Variation en % (en glissement annuel)



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

Niveau de l'indice



Source : (Graphique gauche) BEA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) 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 - EMEA*. Données au 30 juin 2026.



Patrimoine net et confiance des ménages américains

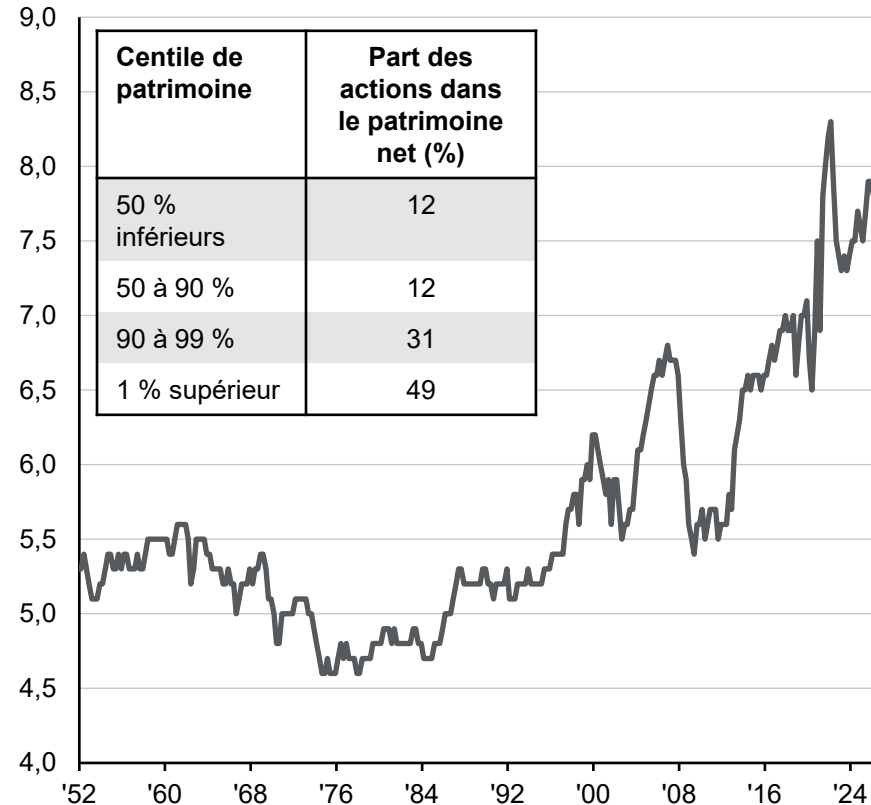
GTM

EMEA

16

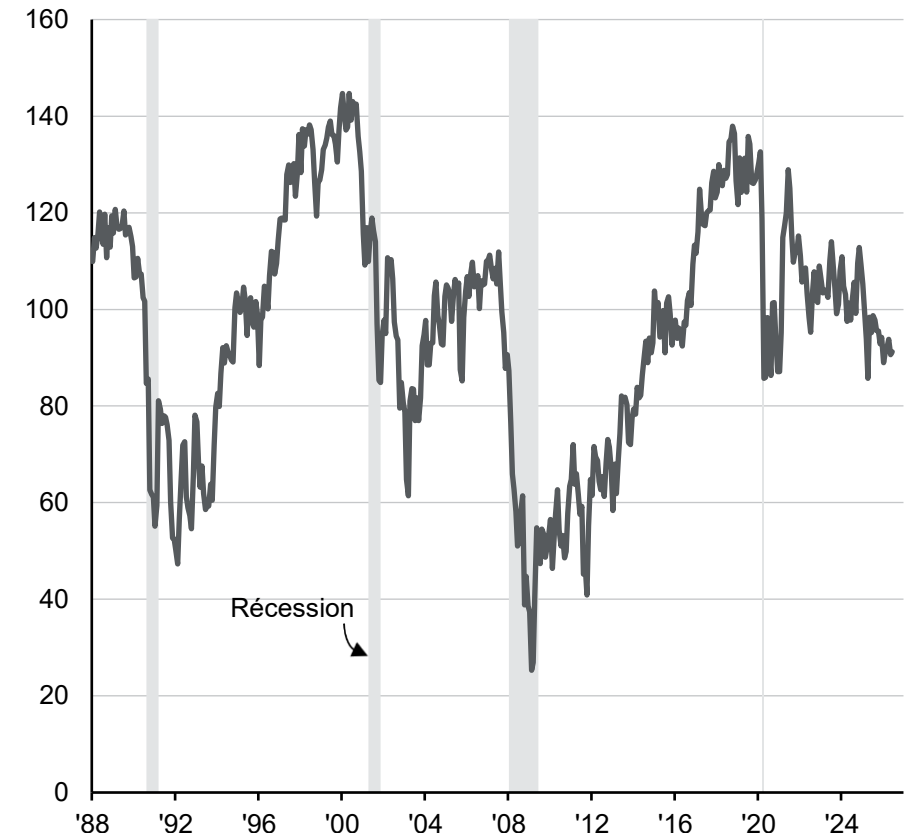
Patrimoine net des ménages américains par rapport à leurs revenus personnels

Ratio entre le patrimoine net et les revenus annualisés après impôts



Confiance des ménages américains

Niveau de l'indice



Source : (Graphique gauche) BEA, Haver Analytics, LSEG Datastream, Réserve fédérale, J.P. Morgan Asset Management. La part des actions dans le patrimoine net correspond aux actions de sociétés et aux parts de fonds communs de placement, à l'exclusion des pensions, en pourcentage de l'actif net, comme indiqué dans les comptes financiers distributionnels de la Réserve fédérale. (Graphique droit) Conference Board, 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 - EMEA. Données au 30 juin 2026.



Investissements et production industrielle américains

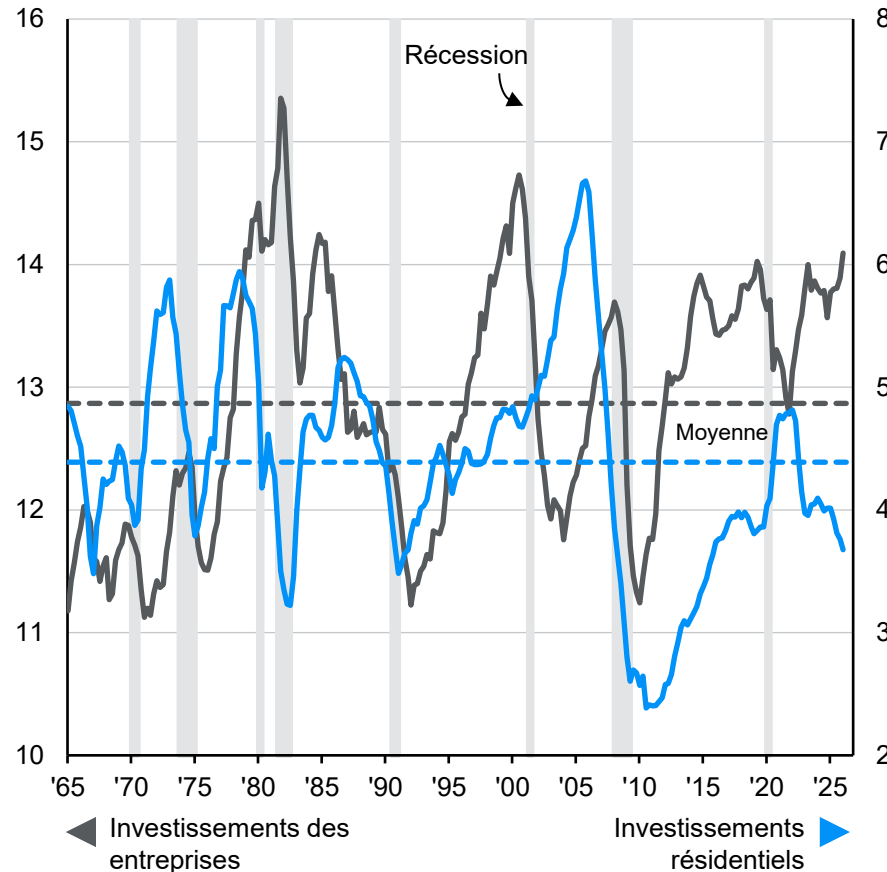
GTM

EMEA

17

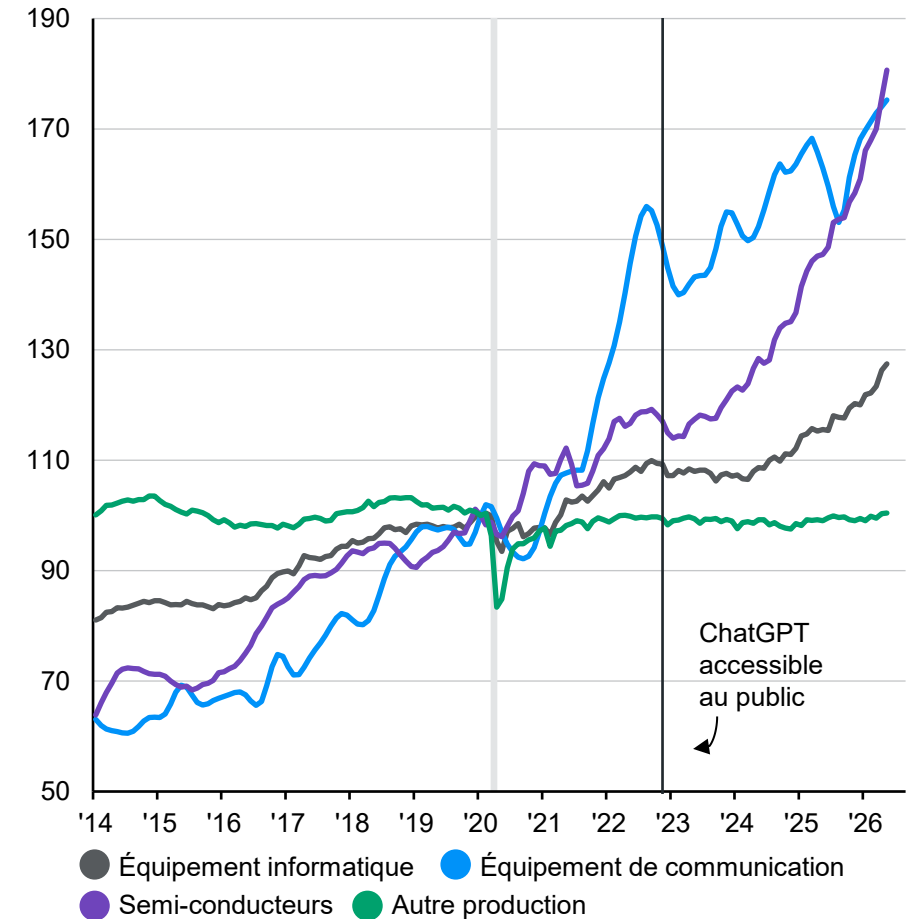
Investissements des entreprises et investissements résidentiels aux États-Unis

% du PIB nominal



Production industrielle américaine

Niveau de l'indice, recalculé en base 100 en janvier 2020



Source : (Graphique gauche) BEA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) LSEG Datastream, Réserve fédérale, 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 - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

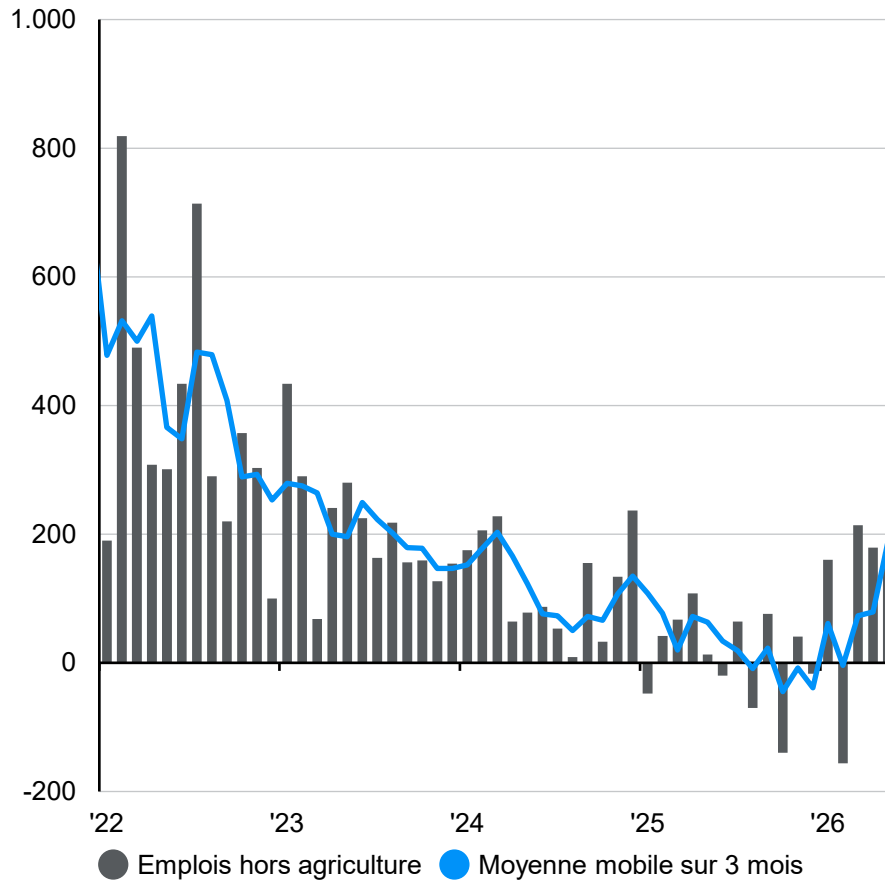


Demande et offre de main-d'œuvre aux États-Unis

GTM EMEA 18

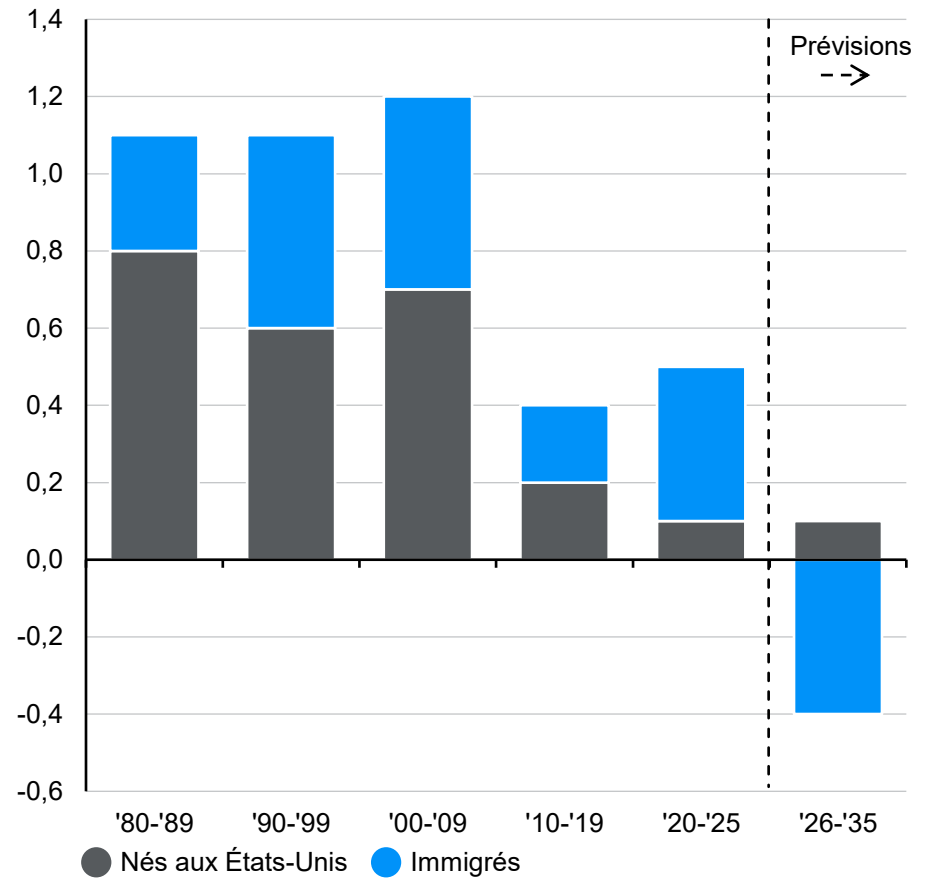
Emplois hors agriculture aux États-Unis

En milliers, variation absolue mensuelle



Croissance de la population en âge de travailler aux États-Unis

%, annualisé



Source : (Graphique gauche) BLS, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) BLS, Bureau du recensement, département de la défense des États-Unis, département de la justice des États-Unis, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions se basent sur le scénario de faible niveau d'immigration du Bureau du recensement. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

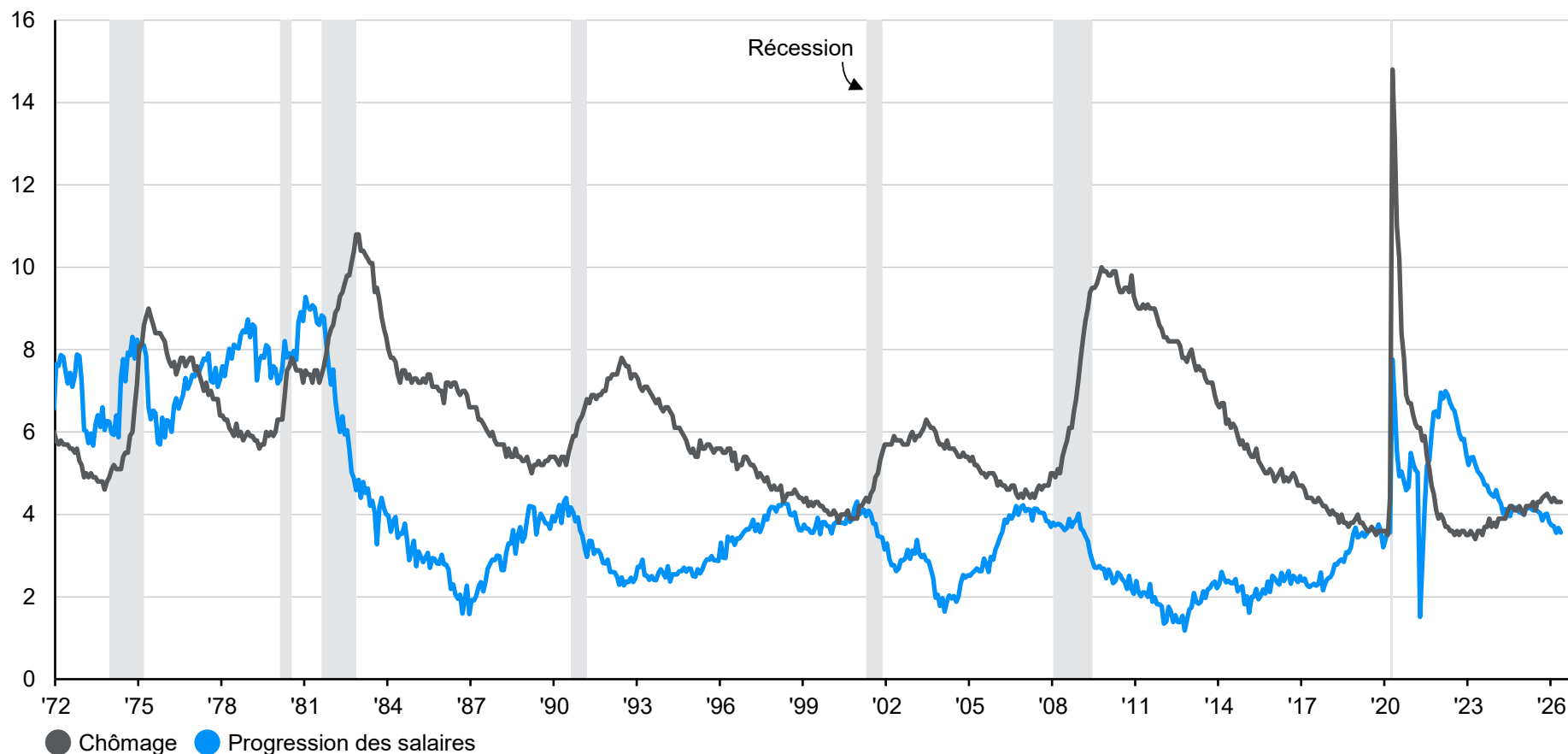


Dynamique du marché du travail américain

GTM EMEA 19

Chômage et progression des salaires aux États-Unis

Progression des salaires en %, évolution en glissement annuel



Source : BLS, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La progression des salaires est calculée selon la rémunération horaire moyenne des employés de production et des personnels non cadres. 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 - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

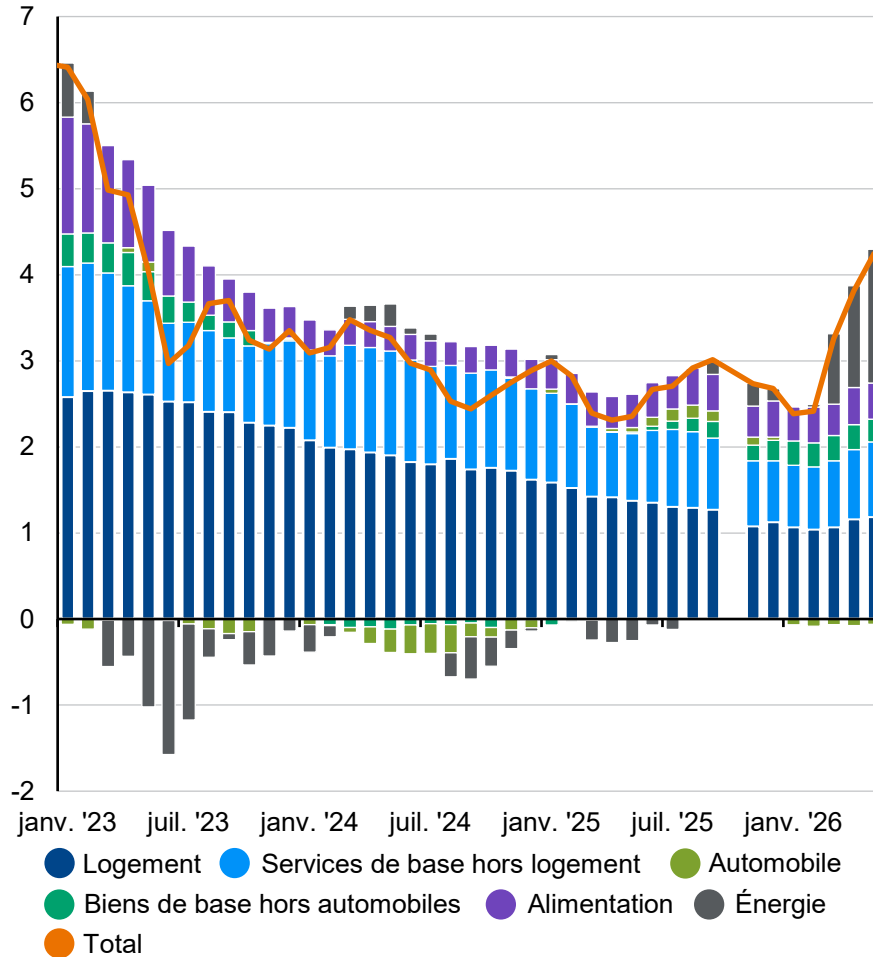


Inflation aux États-Unis

GTM EMEA 20

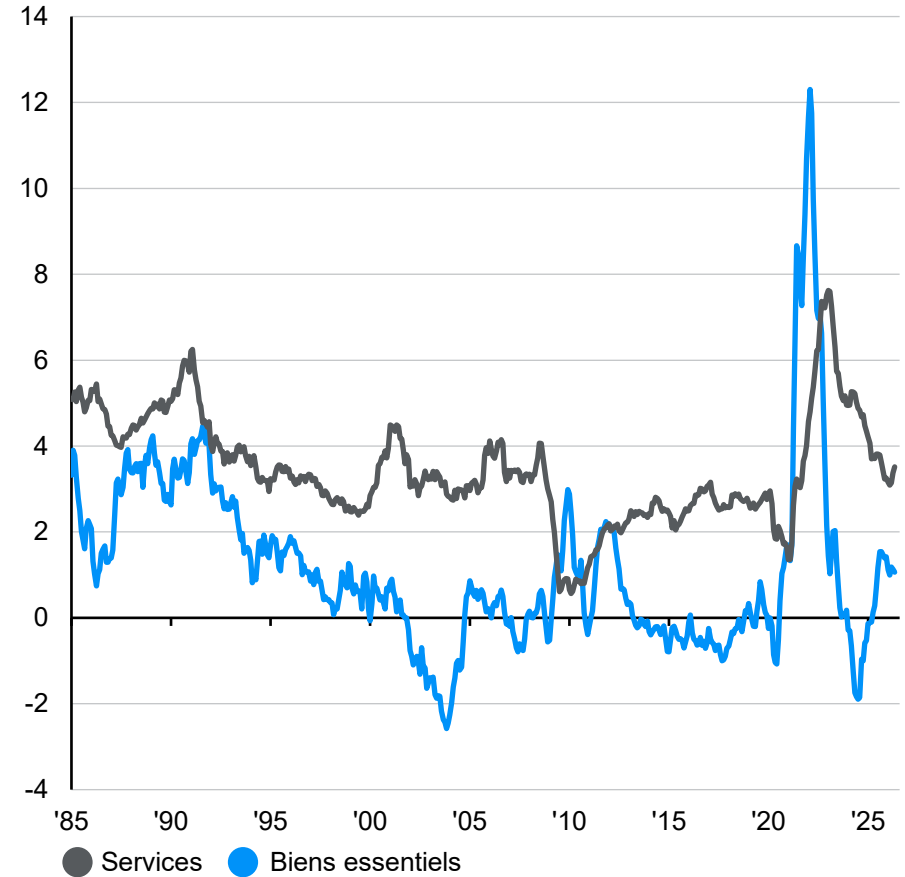
Décomposition de l'inflation globale aux États-Unis

Variation en % (en glissement annuel)



Inflation des biens et services aux États-Unis

Variation en % (en glissement annuel)

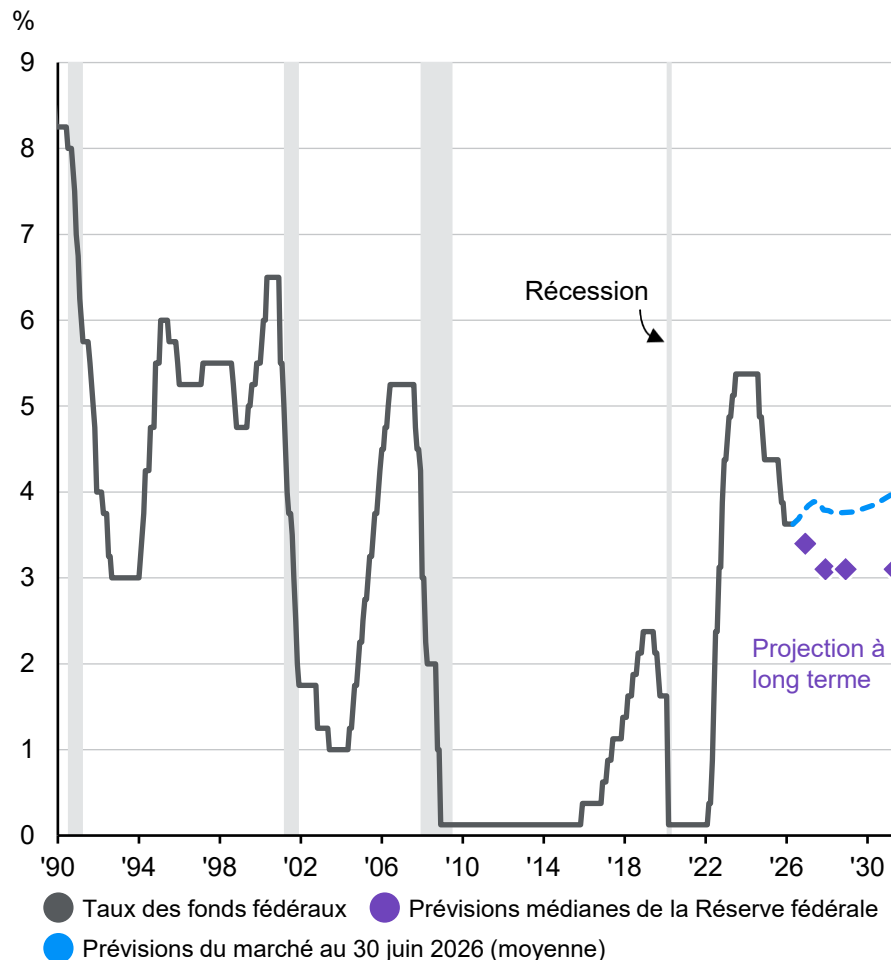




Politique de la Réserve Fédérale américaine

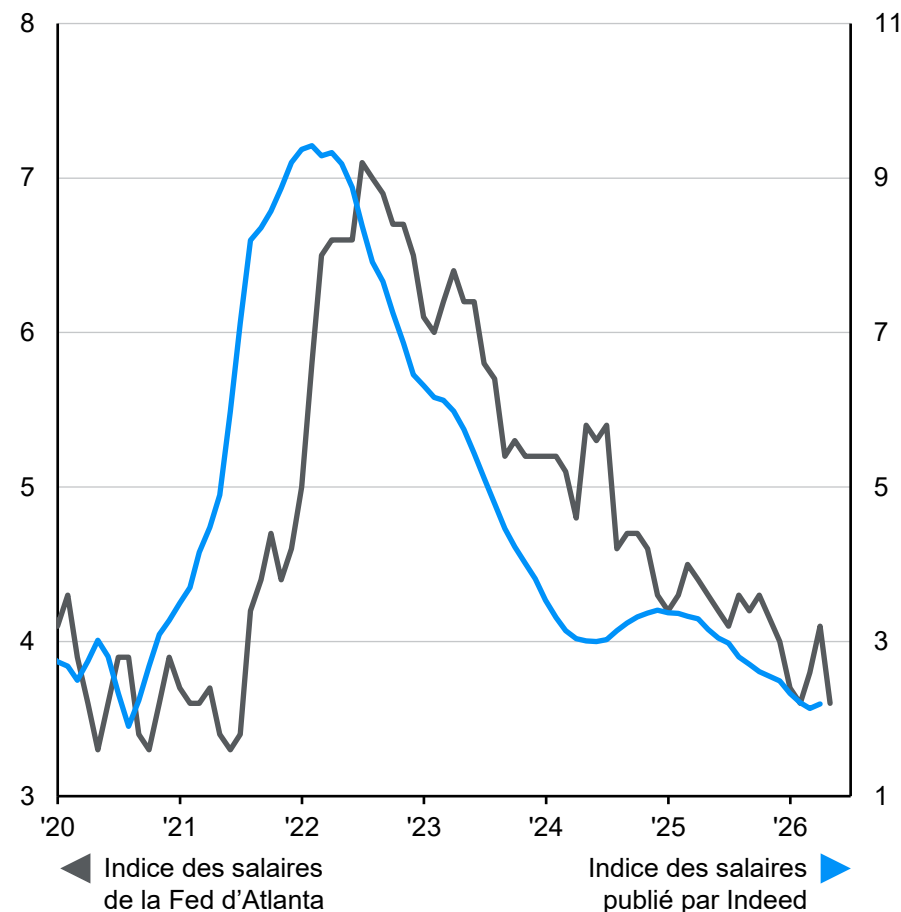
GTM EMEA 21

Prévisions de taux directeurs des fonds fédéraux de la Fed



Progression des salaires aux États-Unis

Variation en % (en glissement annuel)



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) Federal Reserve Bank of Atlanta, Indeed, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice des salaires d'Indeed est basé sur les offres d'emploi publiées en ligne et représente une moyenne mobile sur trois mois. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

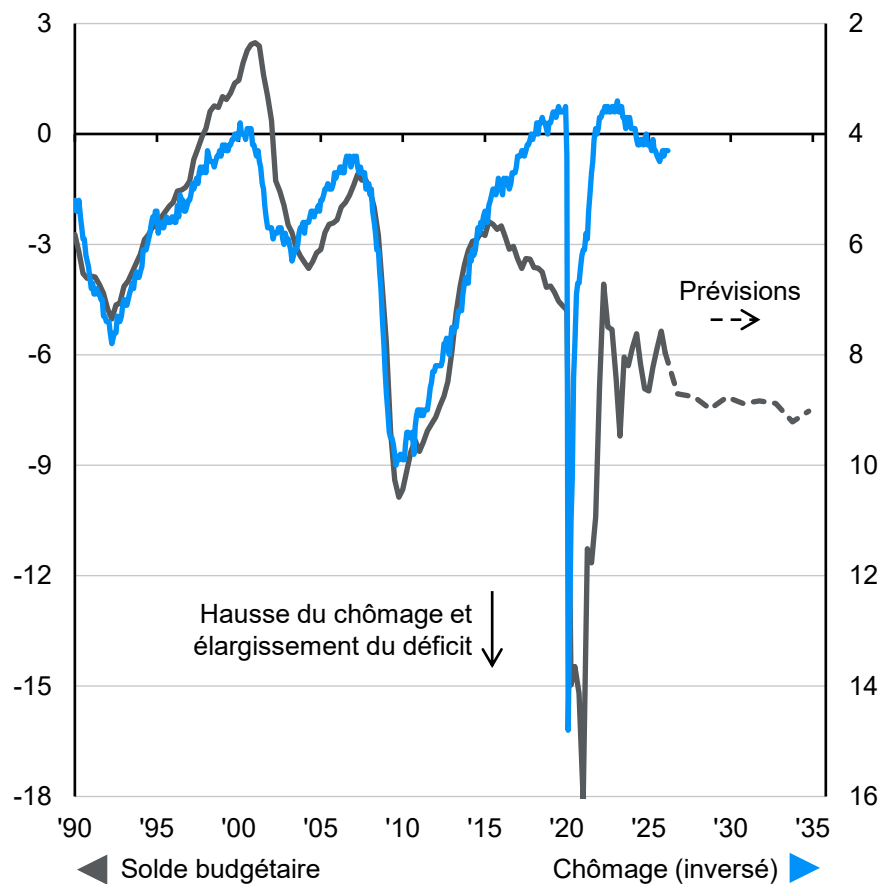


Politique fiscale américaine

GTM EMEA 22

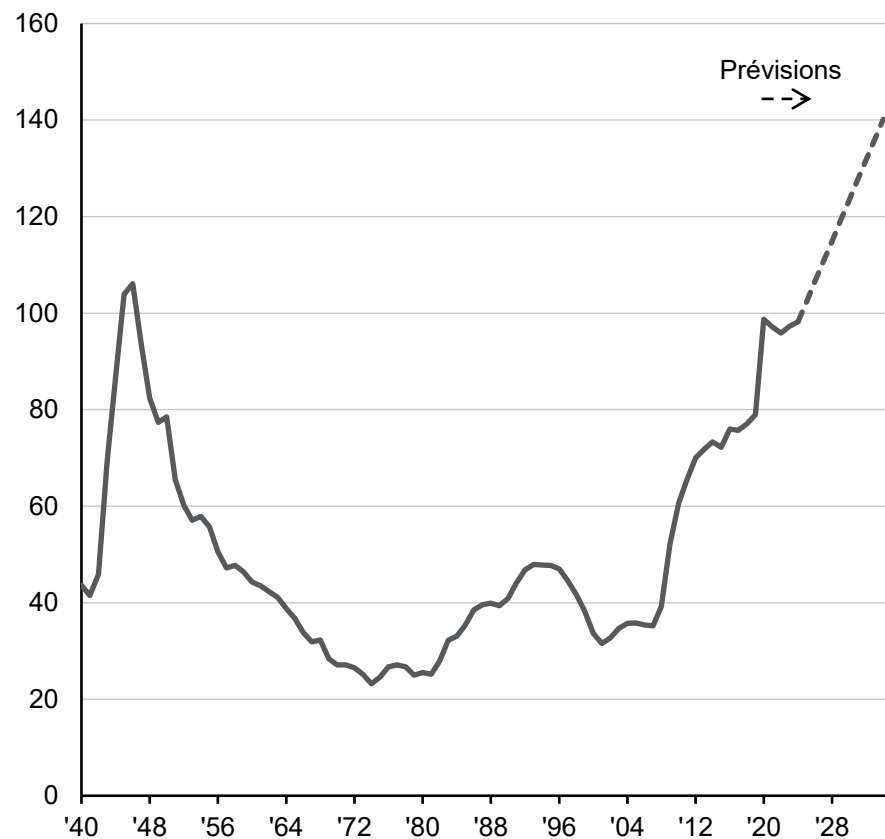
Solde budgétaire et taux de chômage aux États-Unis

% du PIB (échelle gauche) ; % (échelle droite)



Dettes fédérales américaines nettes

% du PIB



Source : (Tous les graphiques) BEA, Bloomberg, BLS CBO, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions sont basées sur les dernières perspectives budgétaires et économiques du CBO. Suppose le caractère permanent des réductions d'impôt et des dispositions incitatives prévues dans le One Big Beautiful Bill, et l'abandon des coupes budgétaires rétroactives. Les années indiquées correspondent aux années fiscales pour la dette nette fédérale américaine. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

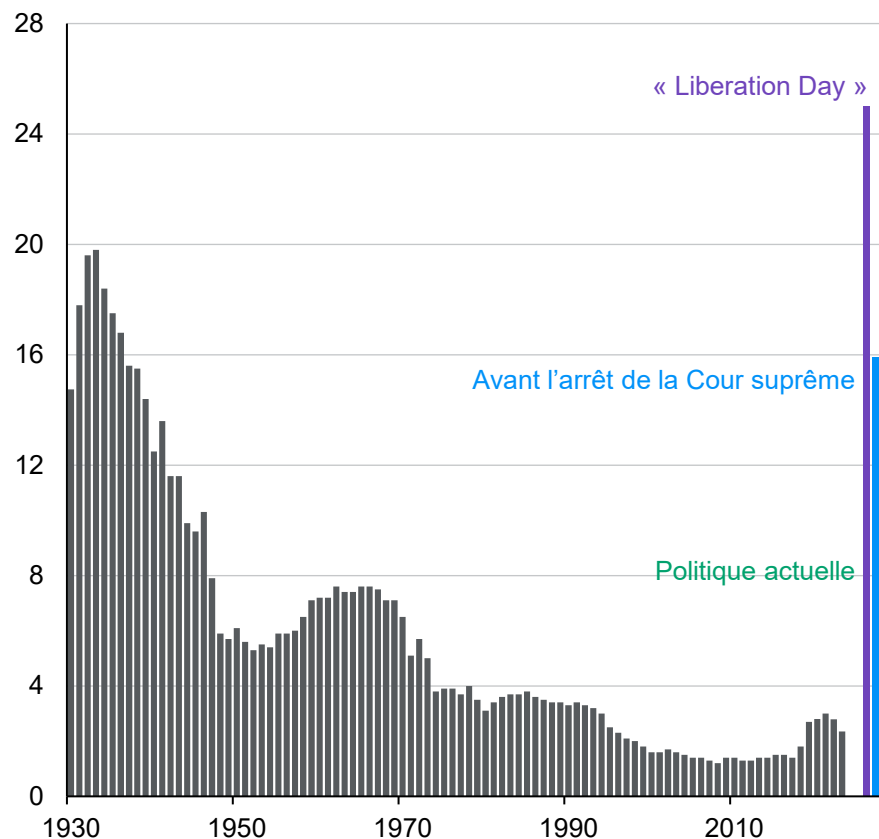


Commerce américain

GTM EMEA 23

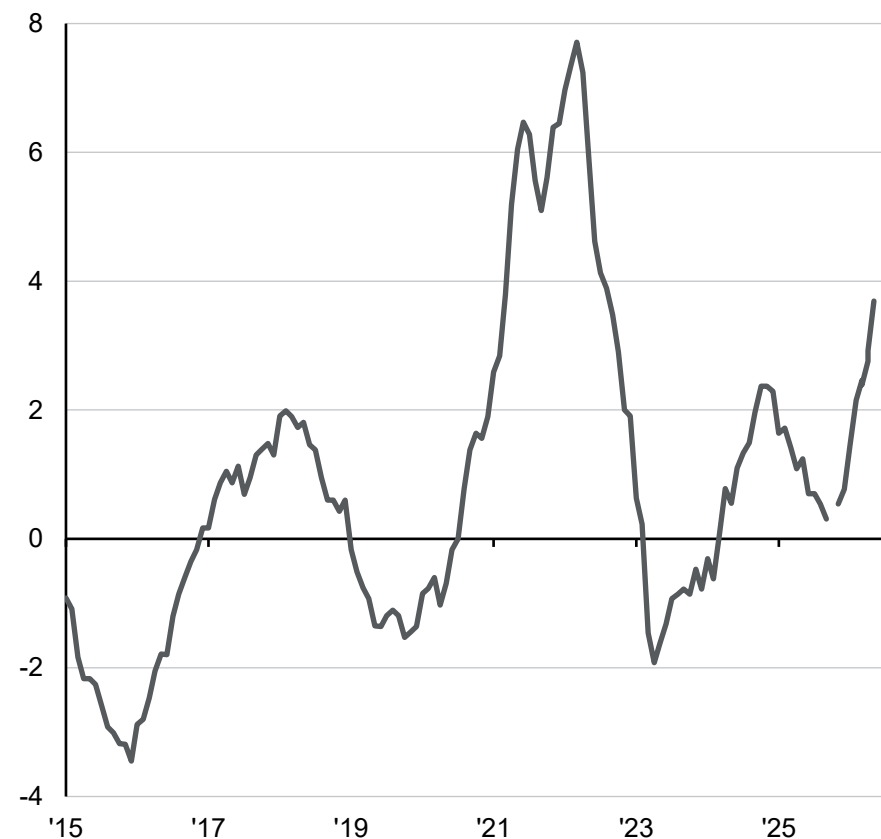
Taux effectif des droits de douane américains

%, droits de douane perçus en proportion de la valeur totale des importations



Prix à l'importation aux États-Unis : biens hors carburants

Variation en % (en glissement annuel)



Source : (Graphique gauche) Cato Institute, département du commerce des États-Unis, J.P. Morgan Asset Management. Les taux liés au « Liberation Day » et les taux directs en vigueur sont des estimations de J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) BLS, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.



Focus sur les États-Unis : Élections de mi-mandat

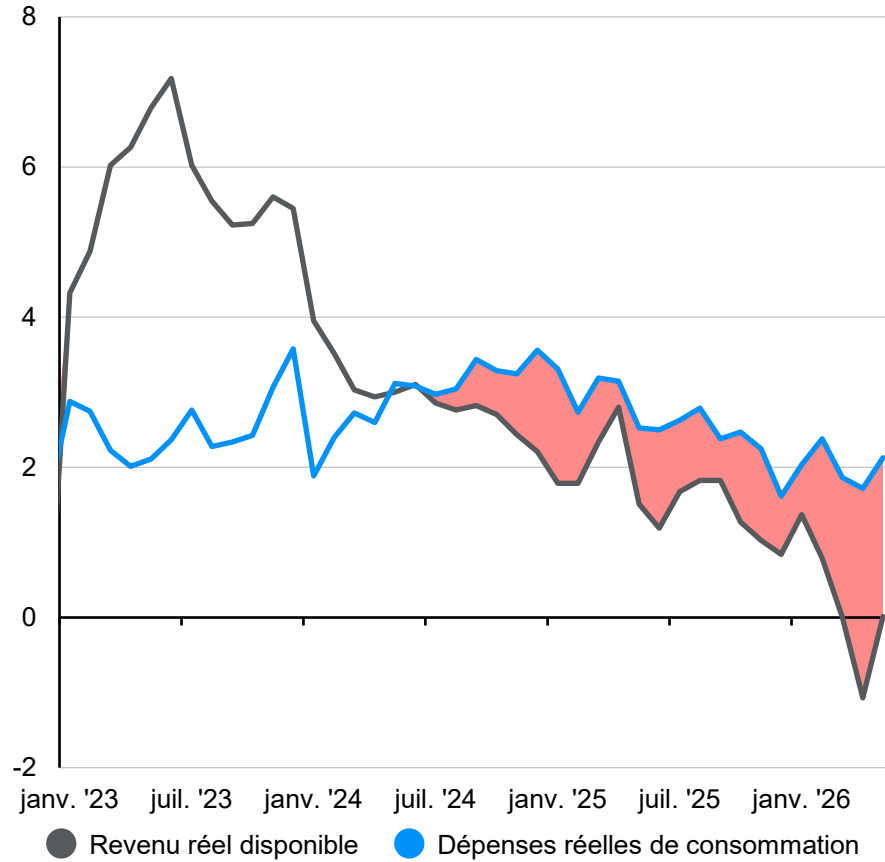
GTM

EMEA

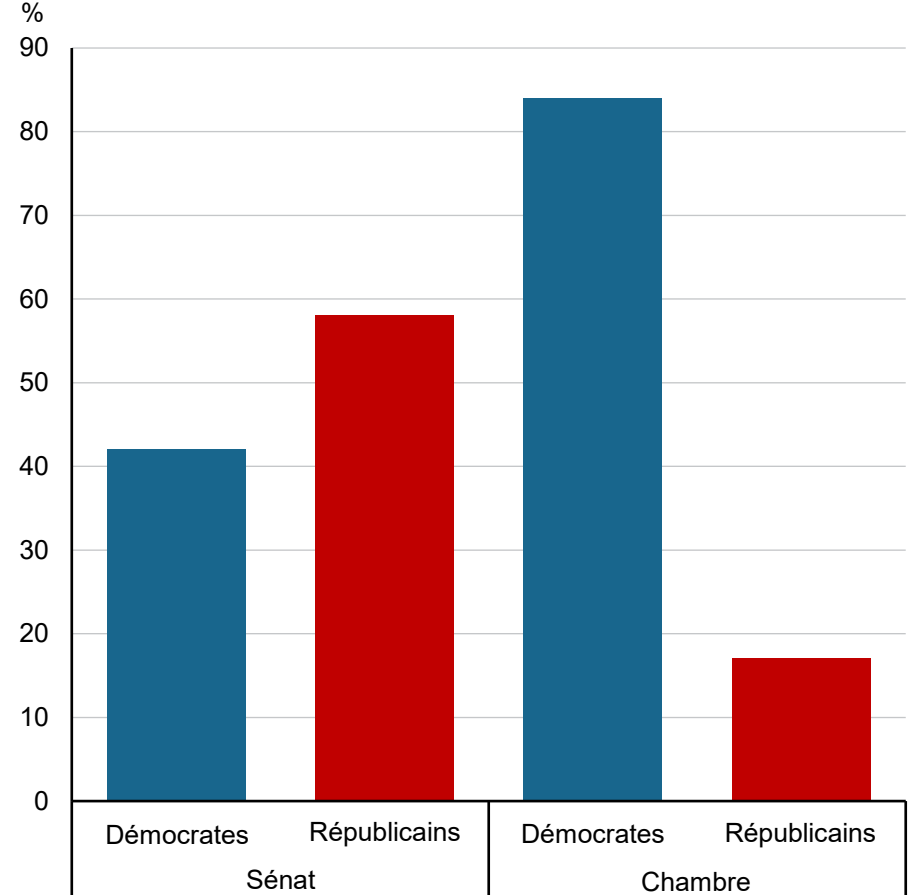
24

Revenu disponible réel et dépenses de consommation aux États-Unis

Variation en % (en glissement annuel)



Probabilités de contrôle du Congrès selon les marchés de prédiction



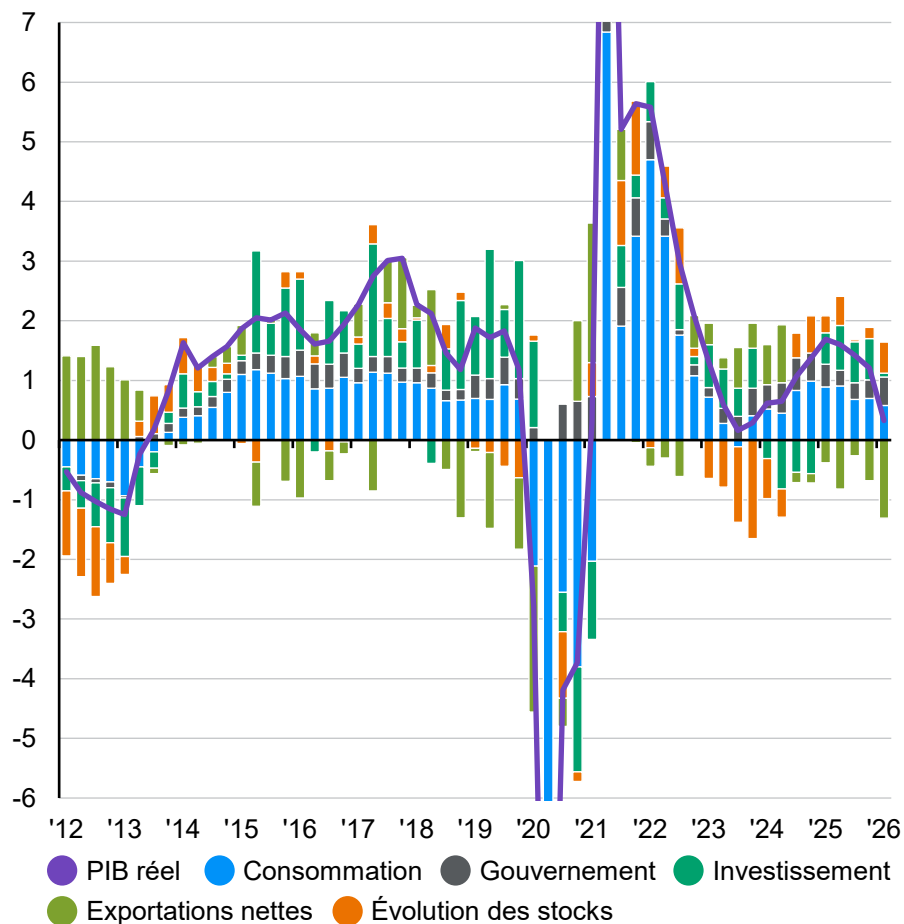


PIB et enquêtes de conjoncture dans la zone euro

GTM EMEA 25

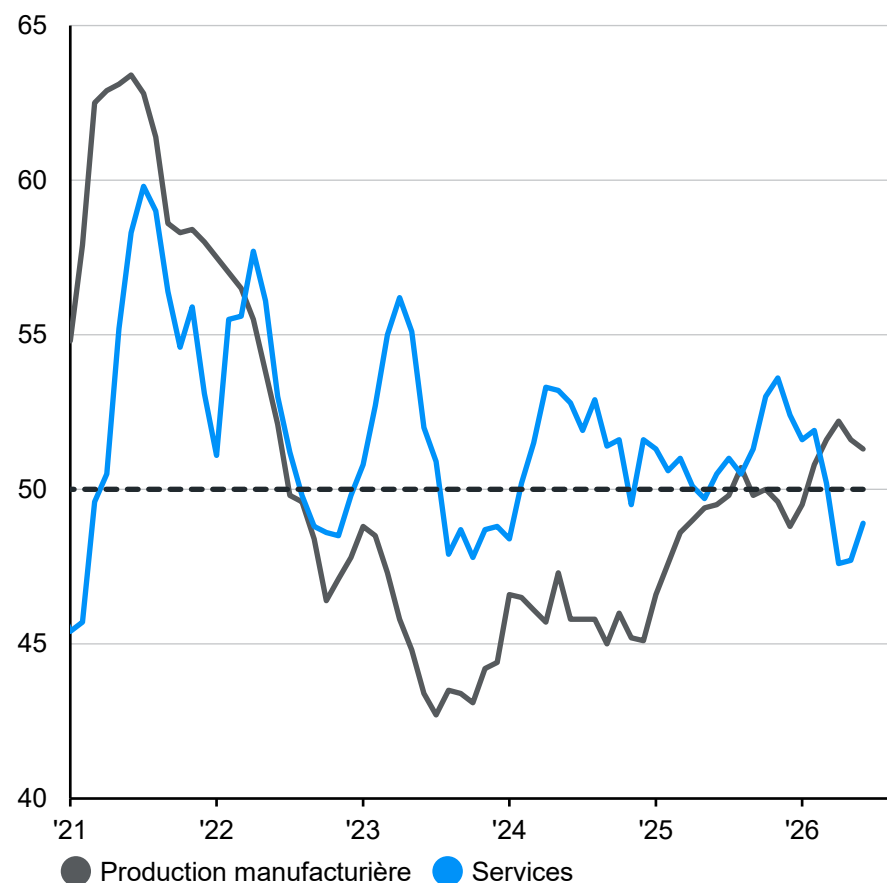
Contribution à la croissance du PIB réel de la zone euro

Variation en % (en glissement annuel)



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

Niveau de l'indice



Source : (Graphique gauche) Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Bloomberg, 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 - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

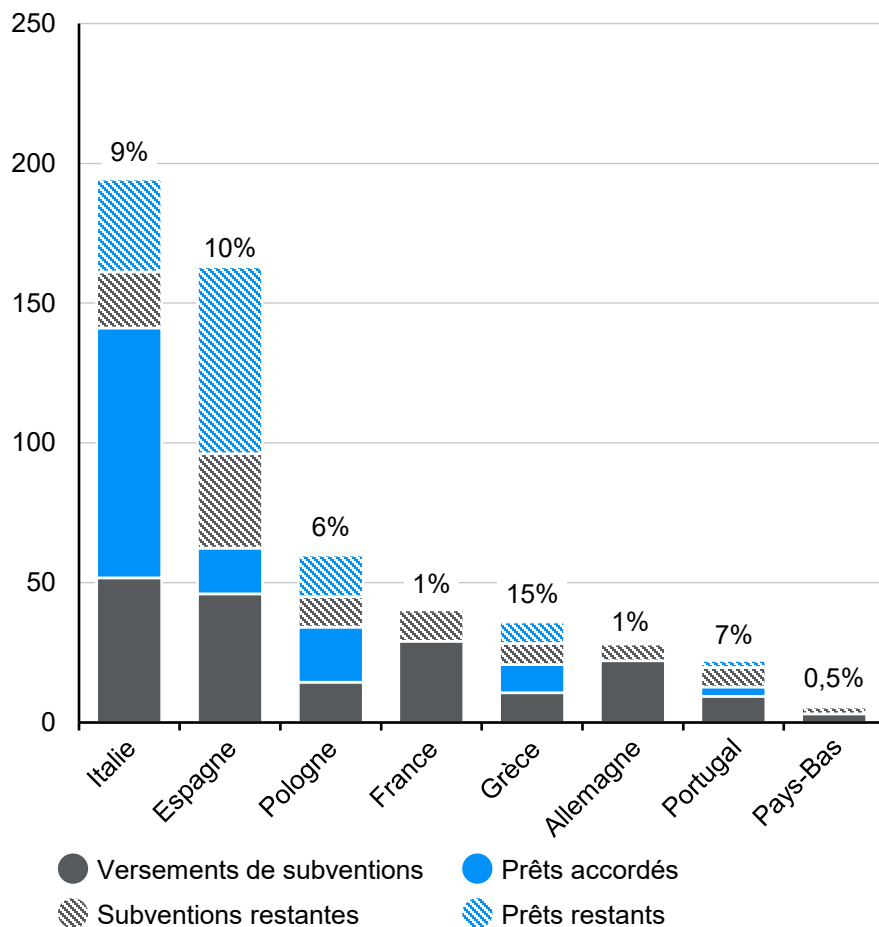


Soutien budgétaire et activité dans la zone euro

GTM EMEA 26

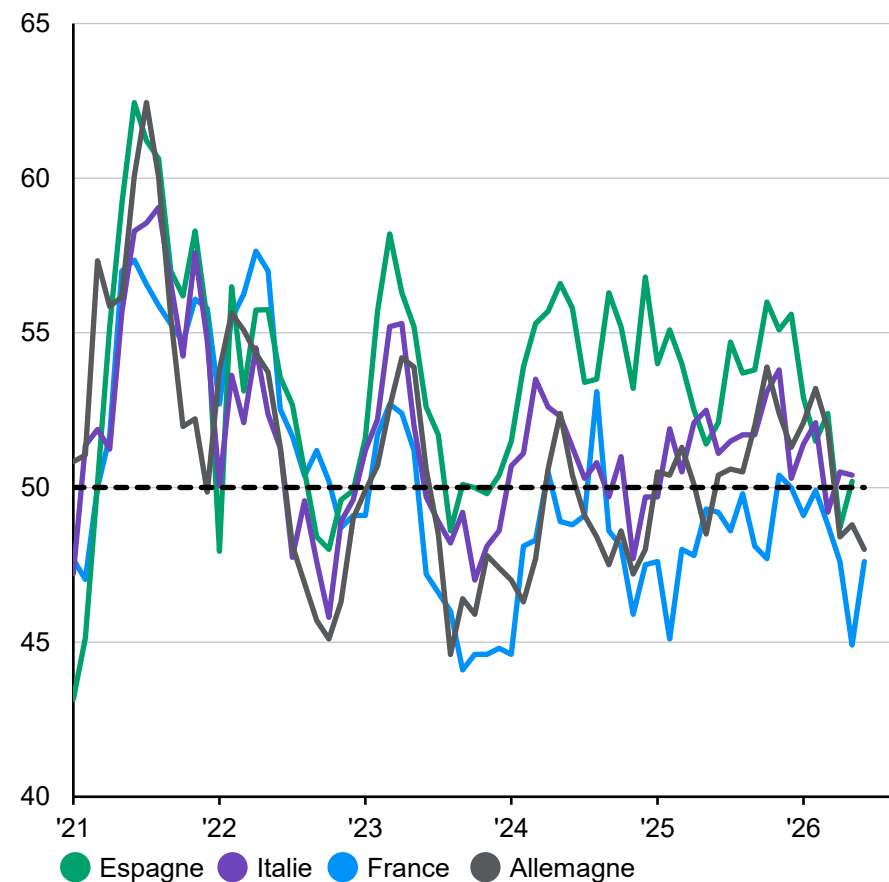
Paievements du Fonds de relance de l'UE

En milliards d'euros, les légendes représentent le % du PIB nominal de 2025



Indices composites des directeurs d'achat de la zone euro

Niveau de l'indice



Source : (Graphique gauche) Commission européenne, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Bloomberg, 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 - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

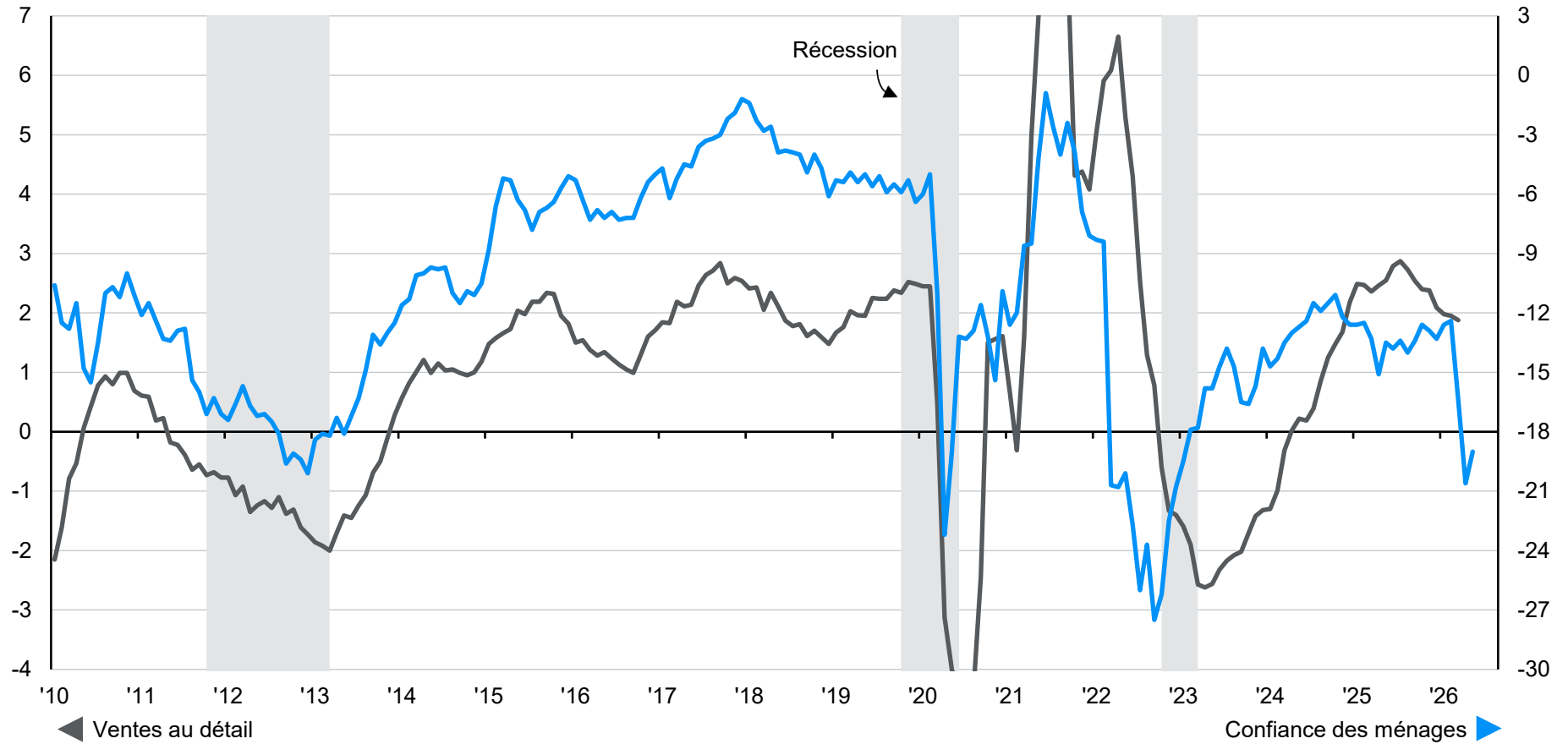


Consommation dans la zone euro

GTM EMEA 27

Ventes au détail et confiance des consommateurs dans la zone euro

Variation en % (en glissement annuel), moyenne mobile sur six mois (échelle gauche) ; niveau de l'indice (échelle droite)



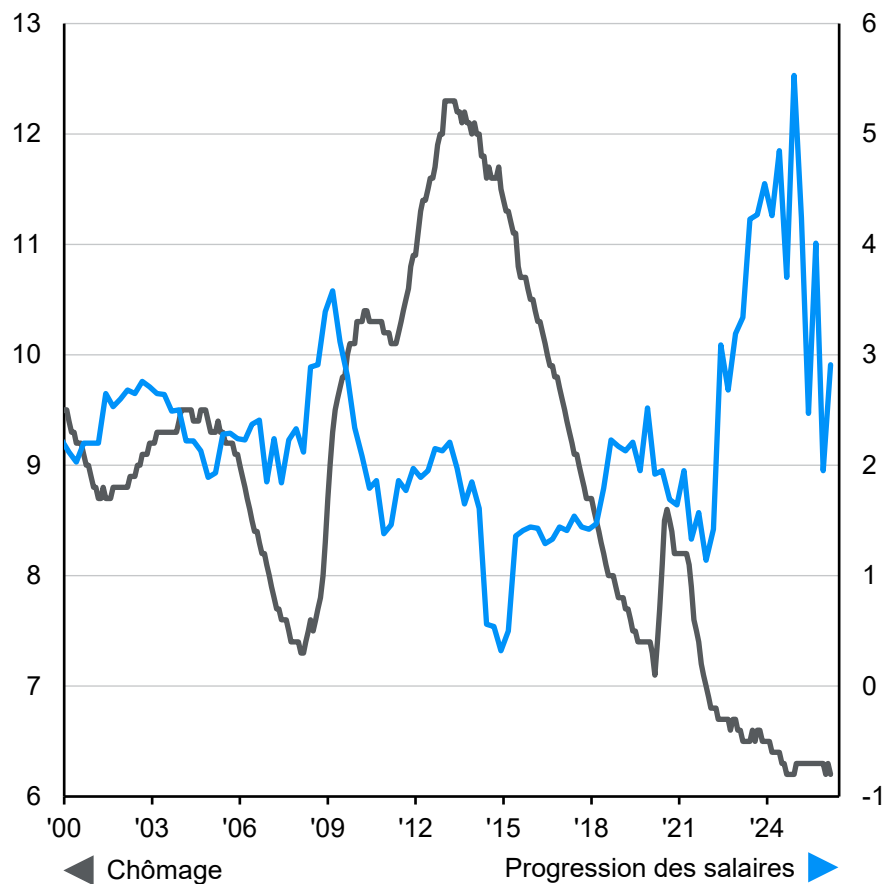


Marché du travail de la zone euro

GTM EMEA 28

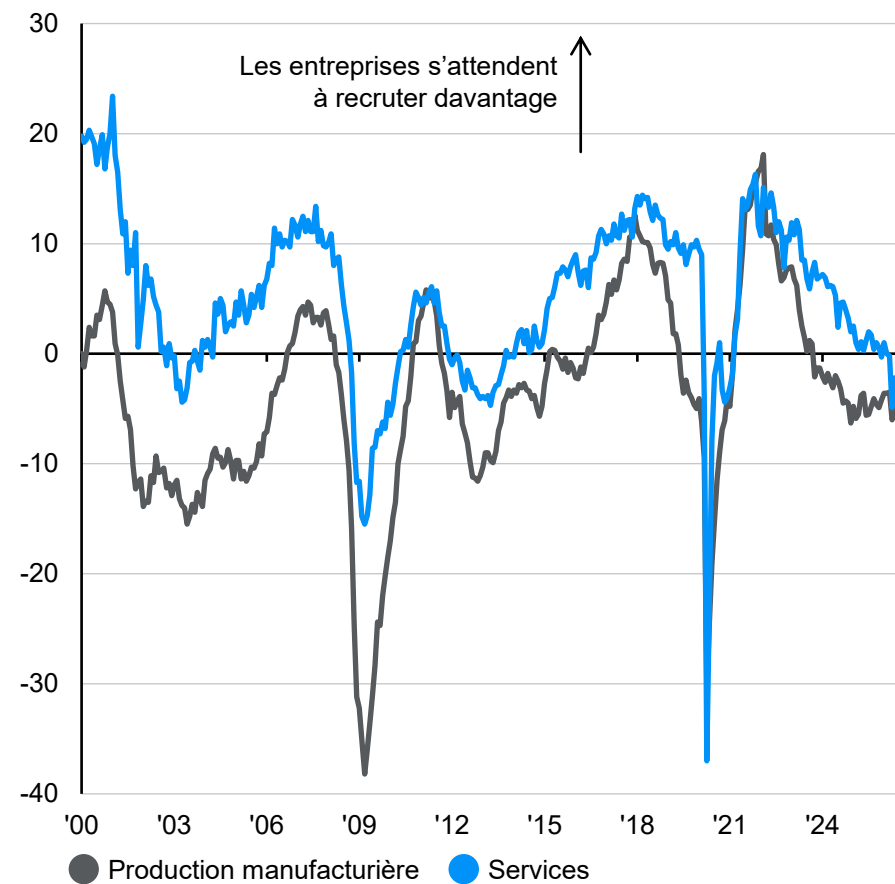
Chômage et progression des salaires dans la zone euro

Progression des salaires en %, évolution en glissement annuel



Attentes en matière d'emploi dans la zone euro

Solde net



Source : (Graphique gauche) Banque centrale européenne, Eurostat, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La progression des salaires est celle des salaires négociés. (Graphique droit) Commission européenne, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

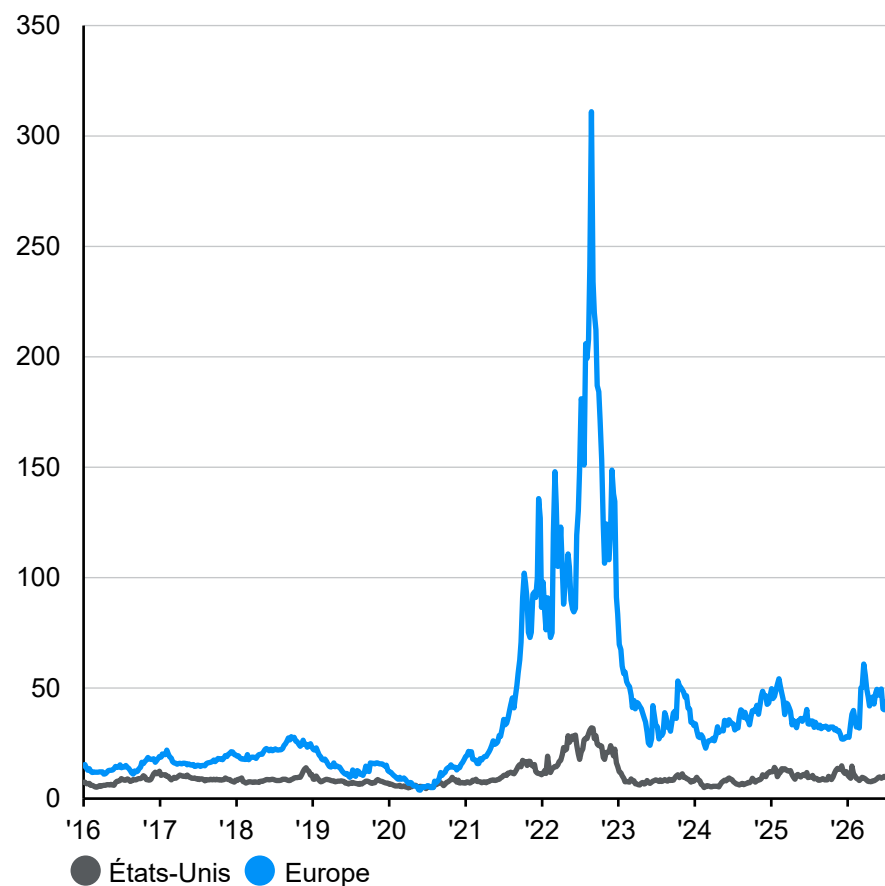


Prix du gaz et stocks en Europe

GTM EMEA 29

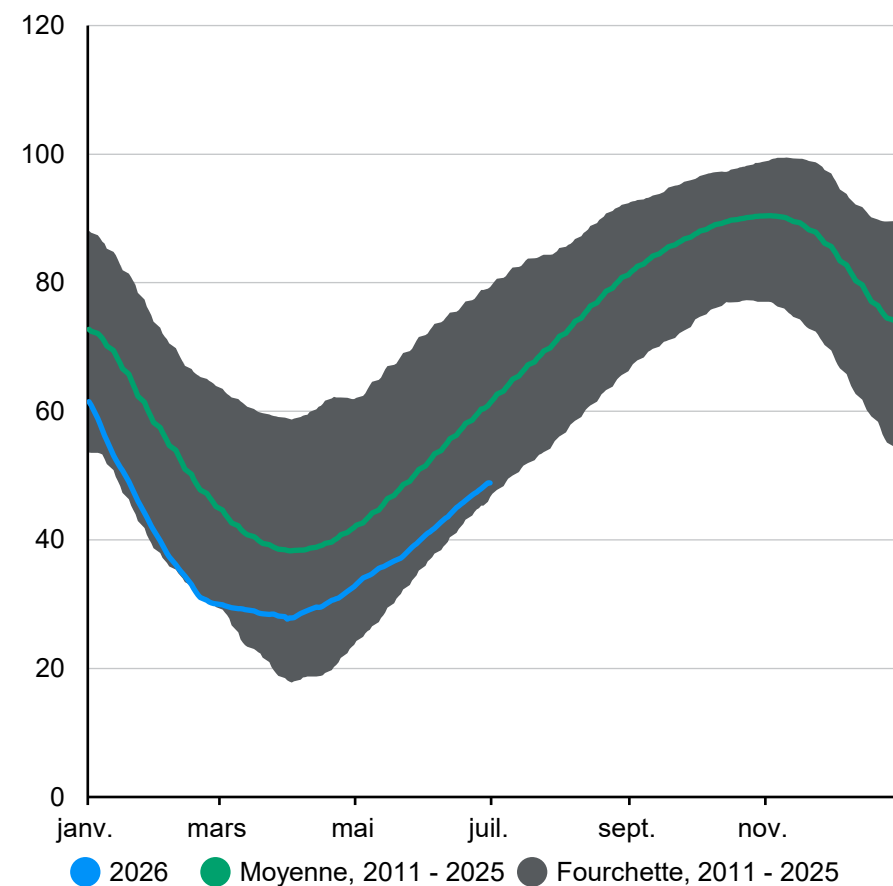
Prix du gaz naturel aux États-Unis et en Europe

EUR par MWh



Stocks de gaz naturel de l'UE

% des capacités



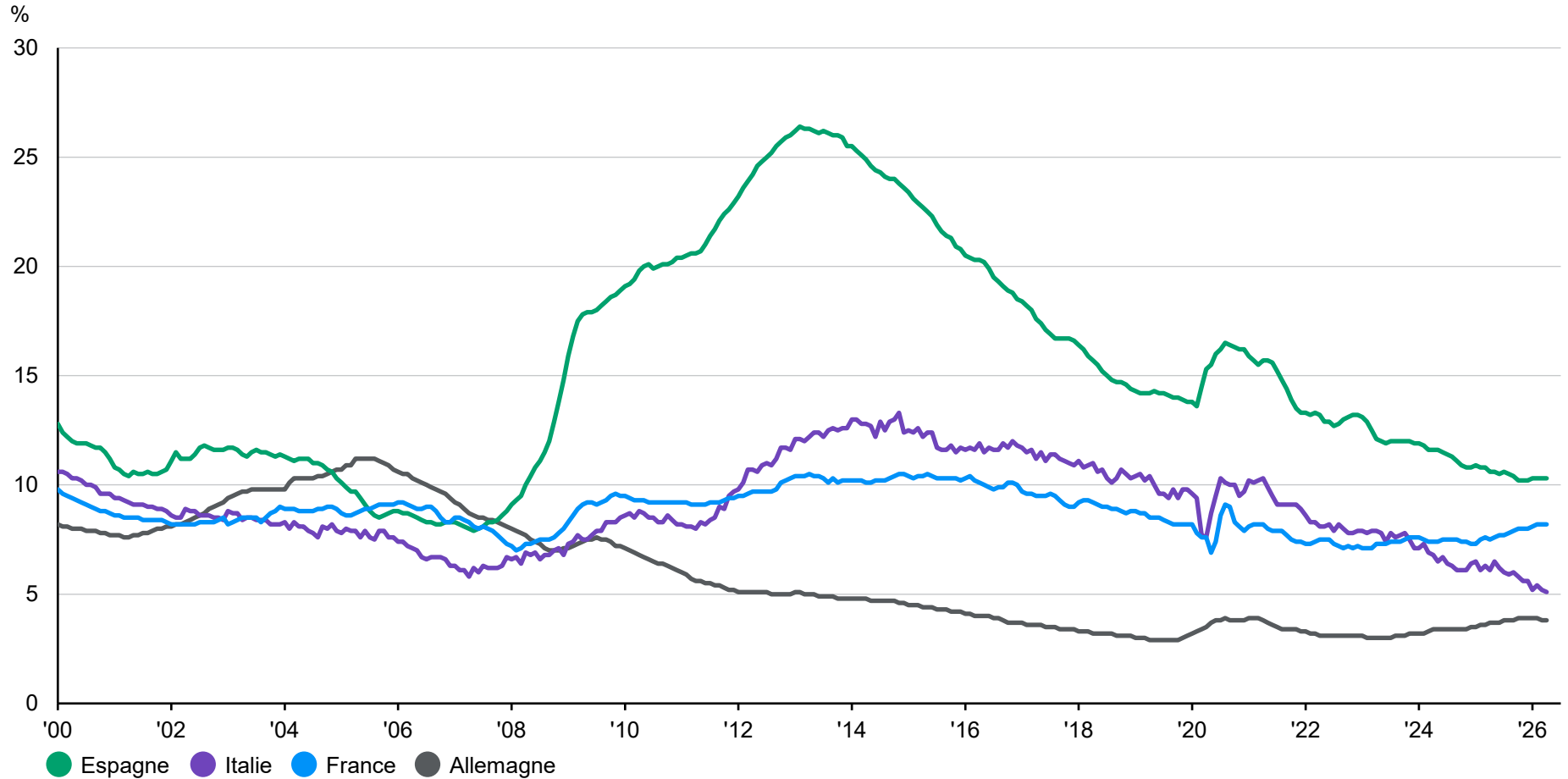
Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les prix du gaz aux États-Unis sont basés sur les contrats à terme génériques à un mois du New York Mercantile Exchange (NYMEX). Les prix du gaz en Europe sont basés sur le contrat à terme générique néerlandais TTF à un mois sur le gaz naturel. (Graphique droit) Gas Infrastructure Europe, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.



Chômage de la zone euro

GTM EMEA 30

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



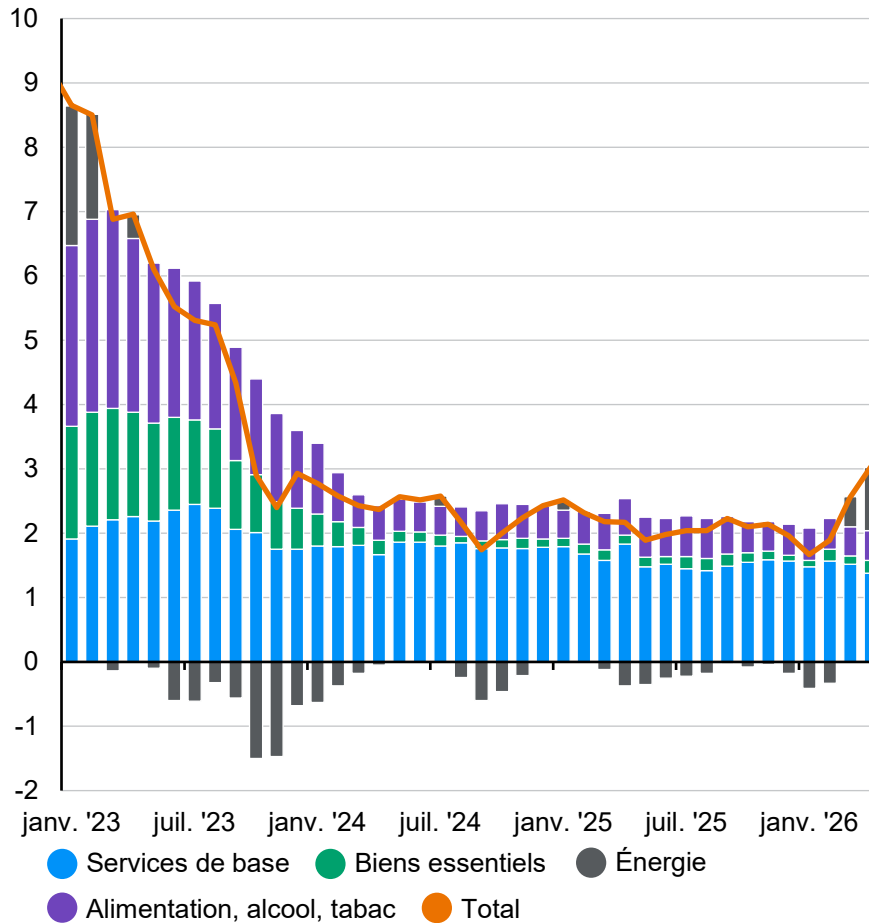


Inflation de la zone euro

GTM EMEA 31

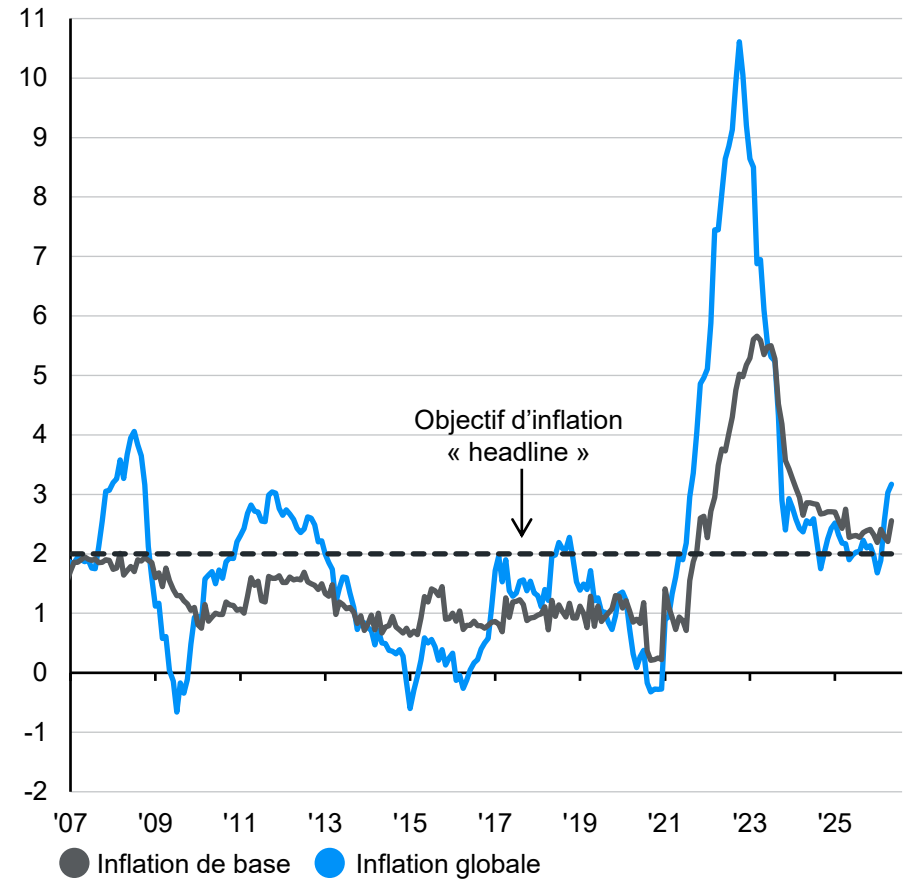
Décomposition de l'inflation globale en zone euro

Variation en % (en glissement annuel)



Inflation globale et inflation de base dans la zone euro

Variation en % (en glissement annuel)





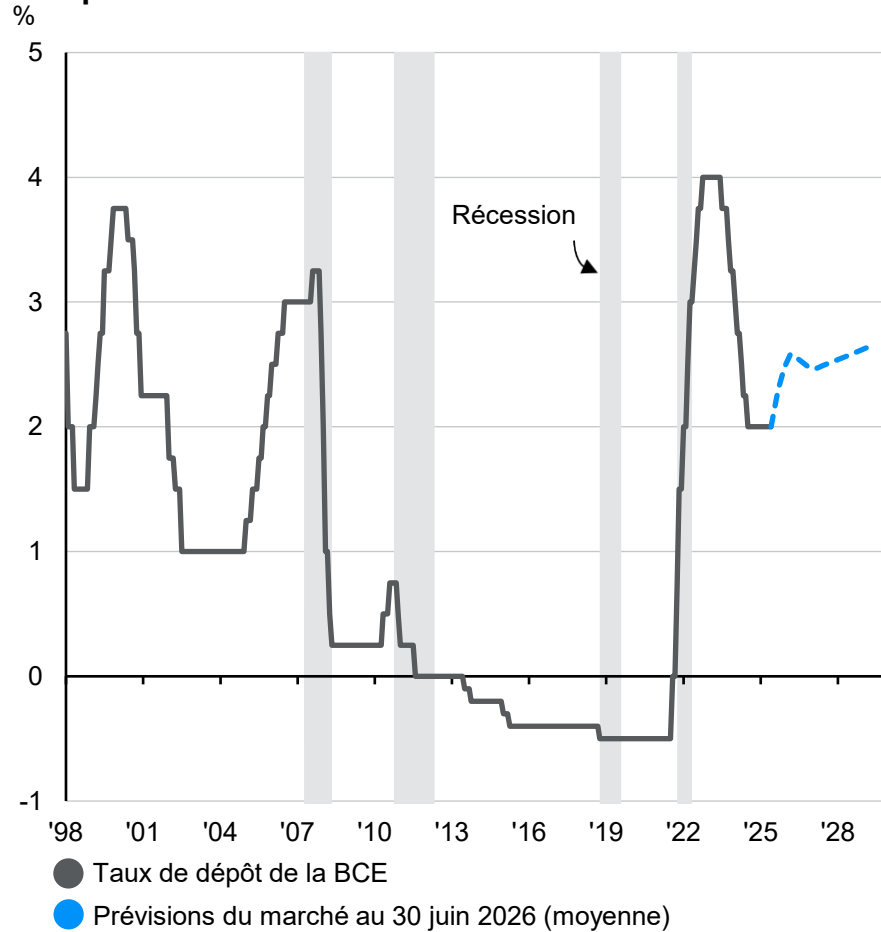
Politique de la Banque centrale européenne

GTM

EMEA

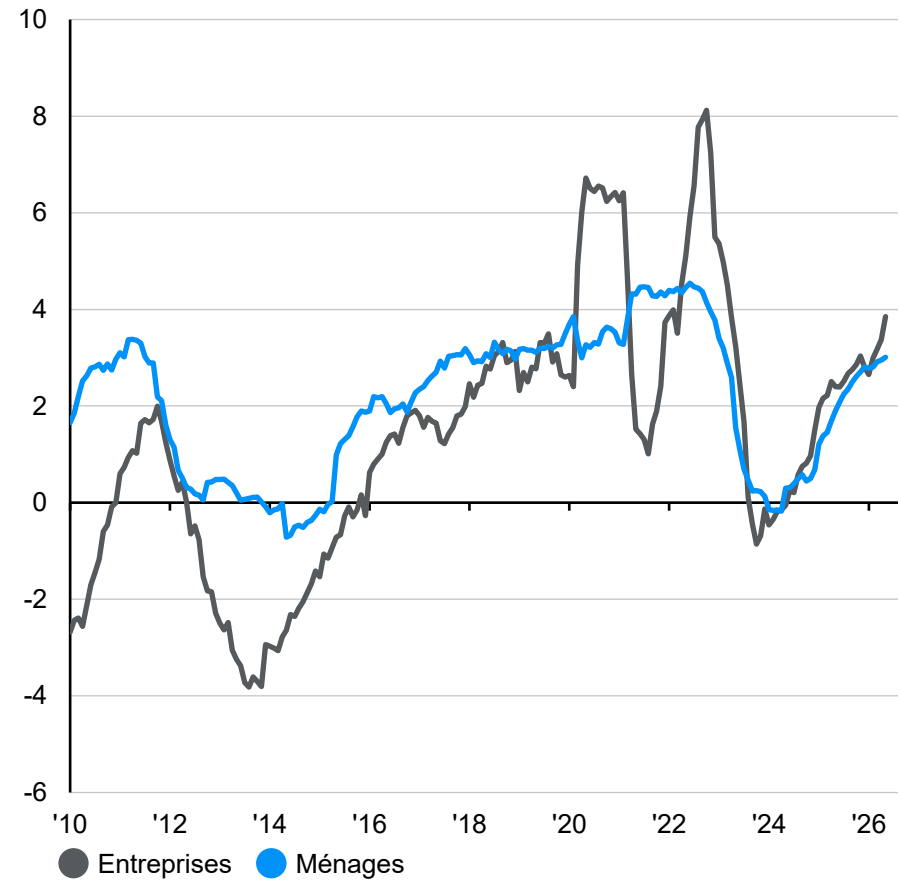
32

Prévisions des taux directeurs de la Banque centrale européenne



Croissance des prêts dans la zone euro

Variation en % (en glissement annuel)



Source : (Graphique gauche) Banque centrale européenne, Bloomberg, 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) Banque centrale européenne, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

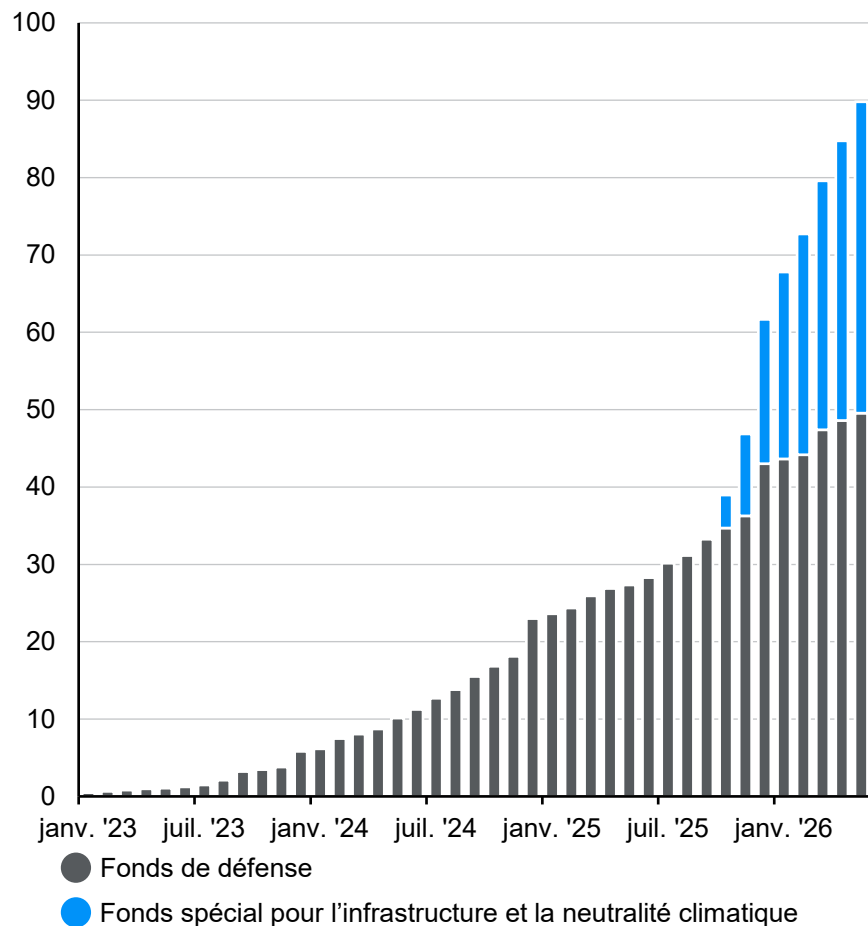


Focus sur la zone euro : la politique budgétaire allemande

GTM EMEA 33

Véhicules de financement allemands

En milliards EUR, cumulés



Nouvelles commandes de l'industrie manufacturière intérieure en Allemagne

Niveau de l'indice, recalculé en base 100 en décembre 2009, moyenne mobile sur 3 mois



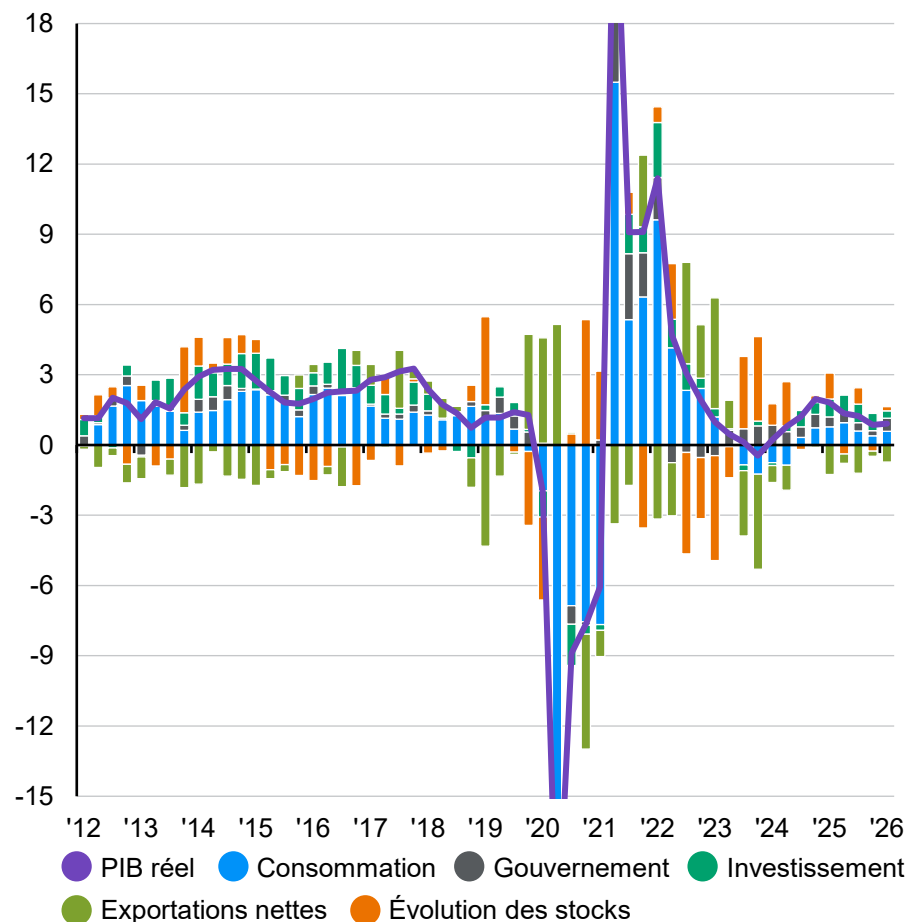


PIB et enquêtes de conjoncture au Royaume-Uni

GTM EMEA 34

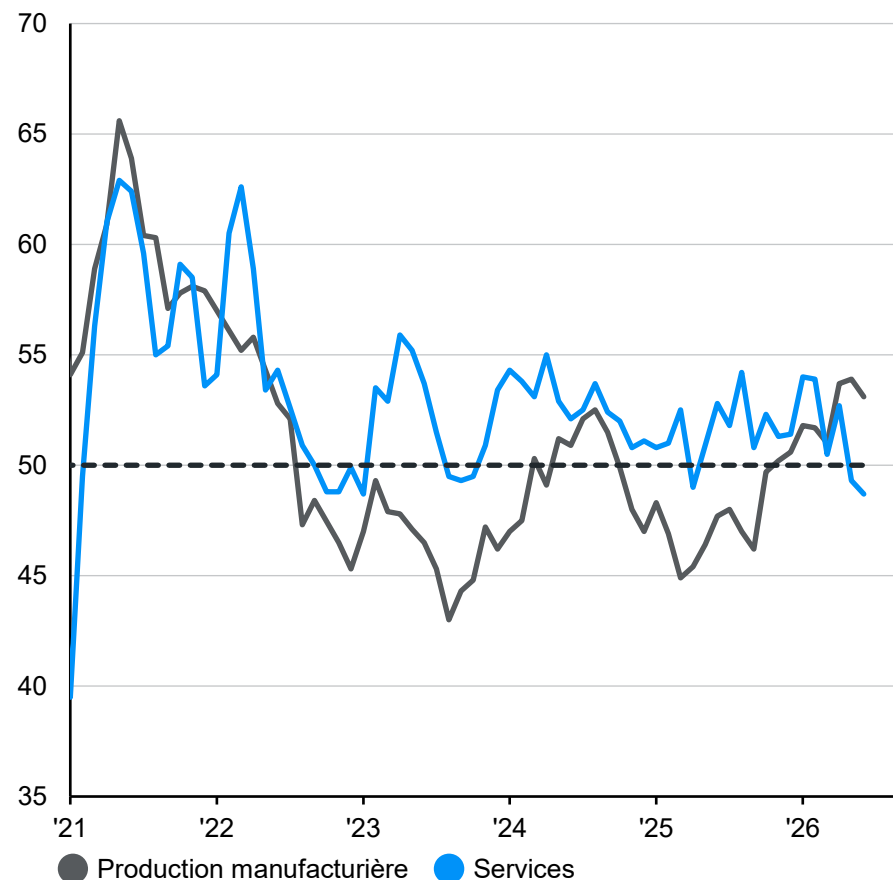
Contribution à la croissance du PIB réel britannique

Variation en % (en glissement annuel)



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

Niveau de l'indice



Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droite) Bloomberg, 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 - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

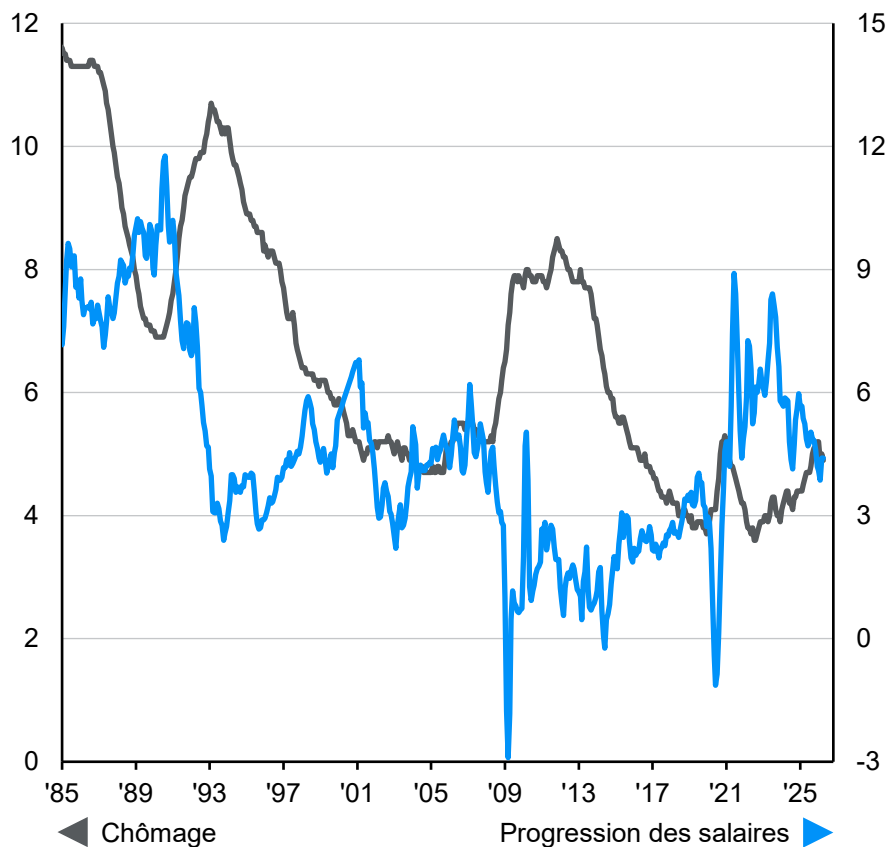


Marché du travail britannique et intentions en matière de tarification

GTM EMEA 35

Taux de chômage et progression des salaires au Royaume-Uni

Progression des salaires en %, évolution en glissement annuel



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

Niveau de l'indice



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 droit) Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Un indice PMI de 50 indique que les prix et l'emploi ne sont ni à la hausse ni à la baisse, tandis qu'un indice supérieur à 50 indique une hausse des prix ou de l'emploi. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

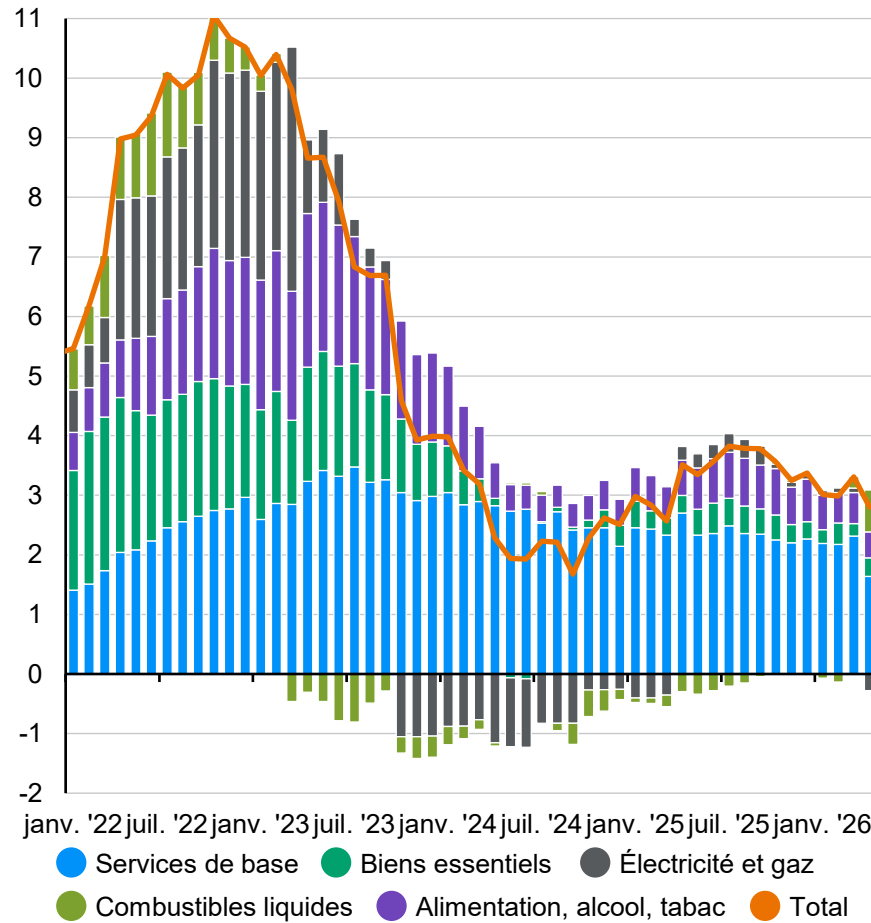


Inflation au Royaume-Uni

GTM EMEA 36

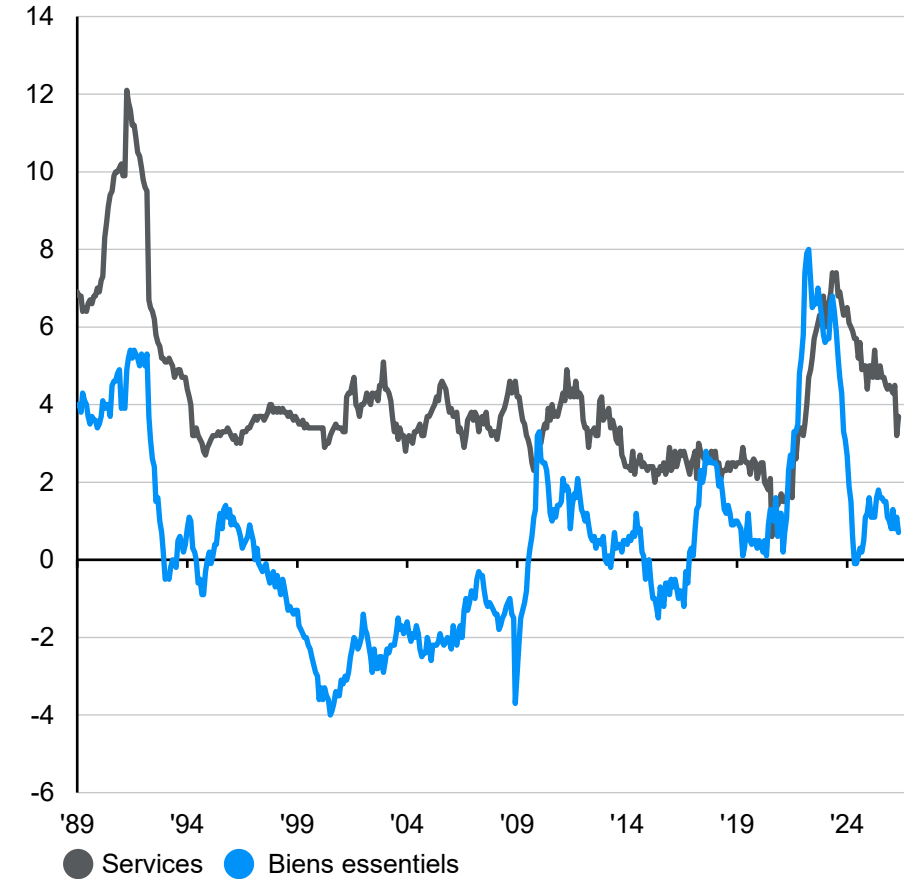
Décomposition de l'inflation globale au Royaume-Uni

Variation en % (en glissement annuel)



Inflation des biens et services au Royaume-Uni

Variation en % (en glissement annuel)





Focus sur le Royaume-Uni : défis budgétaires

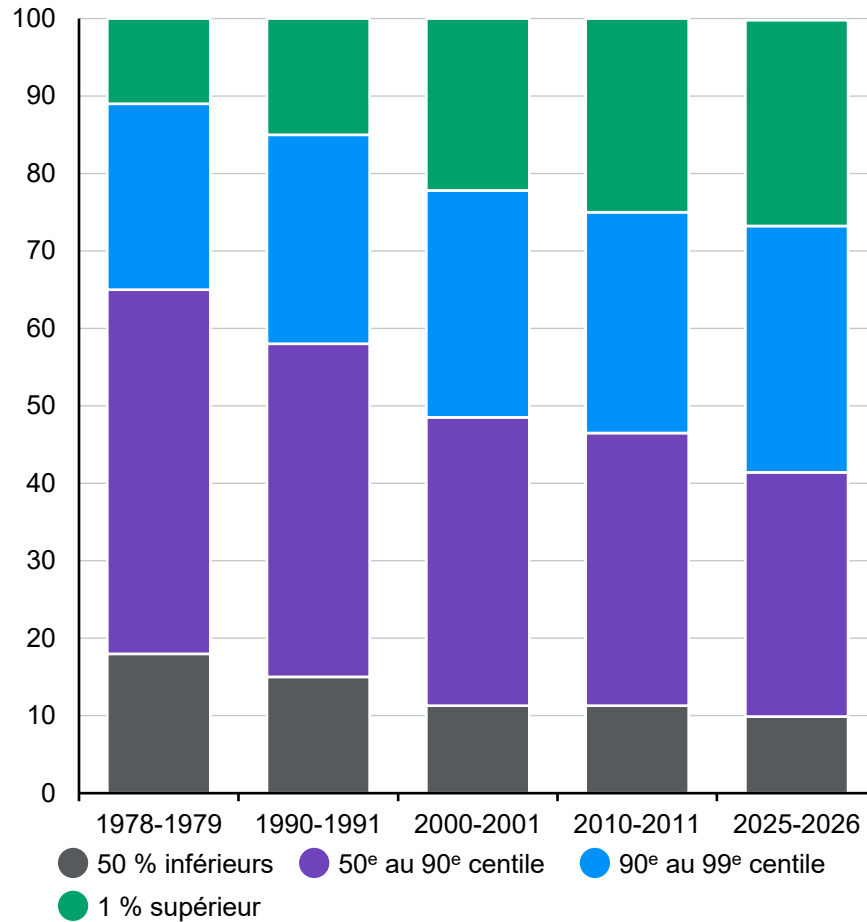
GTM

EMEA

37

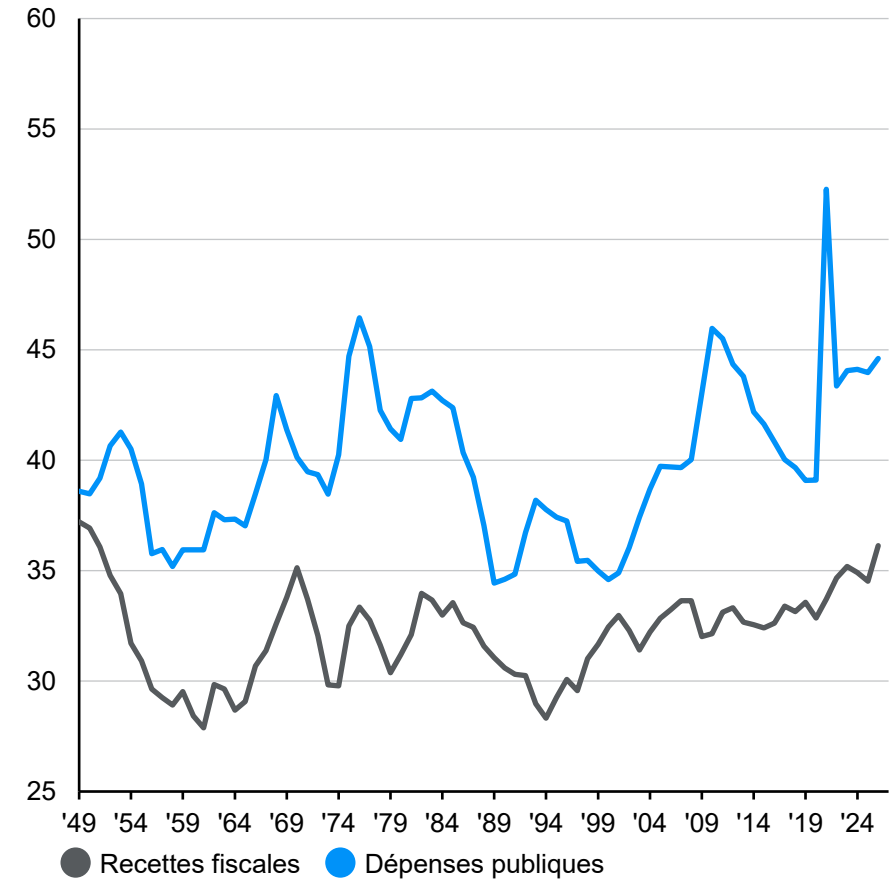
Contributions des différents groupes de contribuables

% de l'impôt sur le revenu total au Royaume-Uni



Recettes fiscales et dépenses publiques au Royaume-Uni

% du PIB



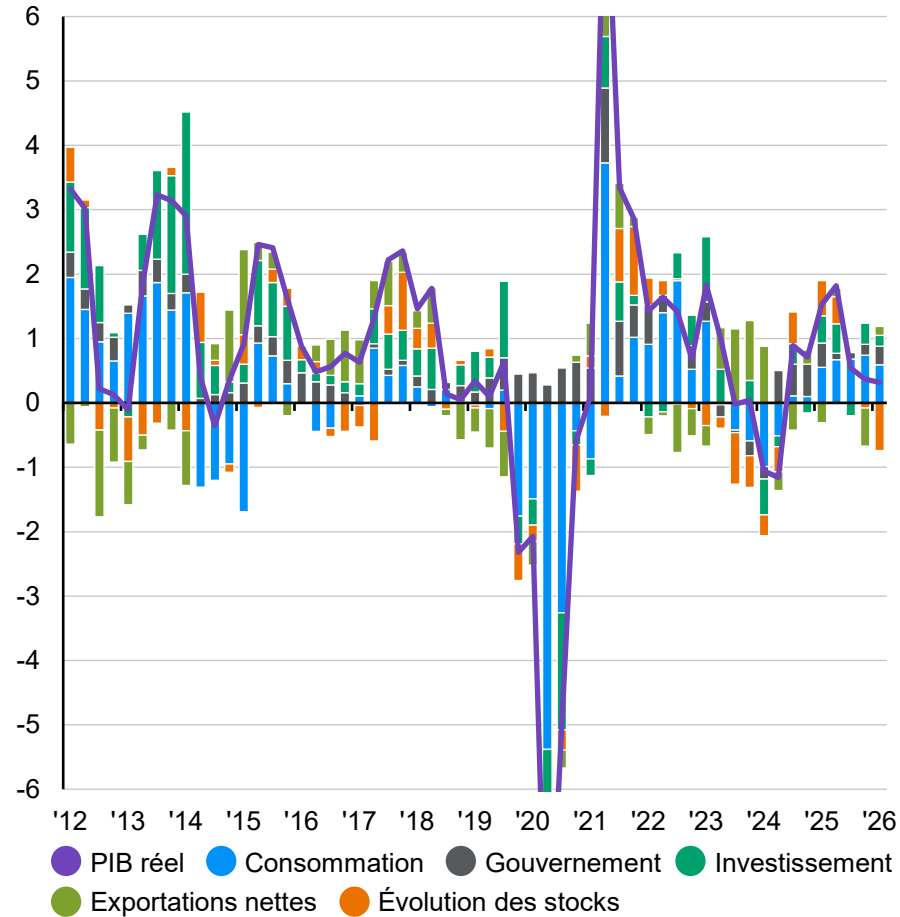


PIB, inflation et salaires au Japon

GTM EMEA 38

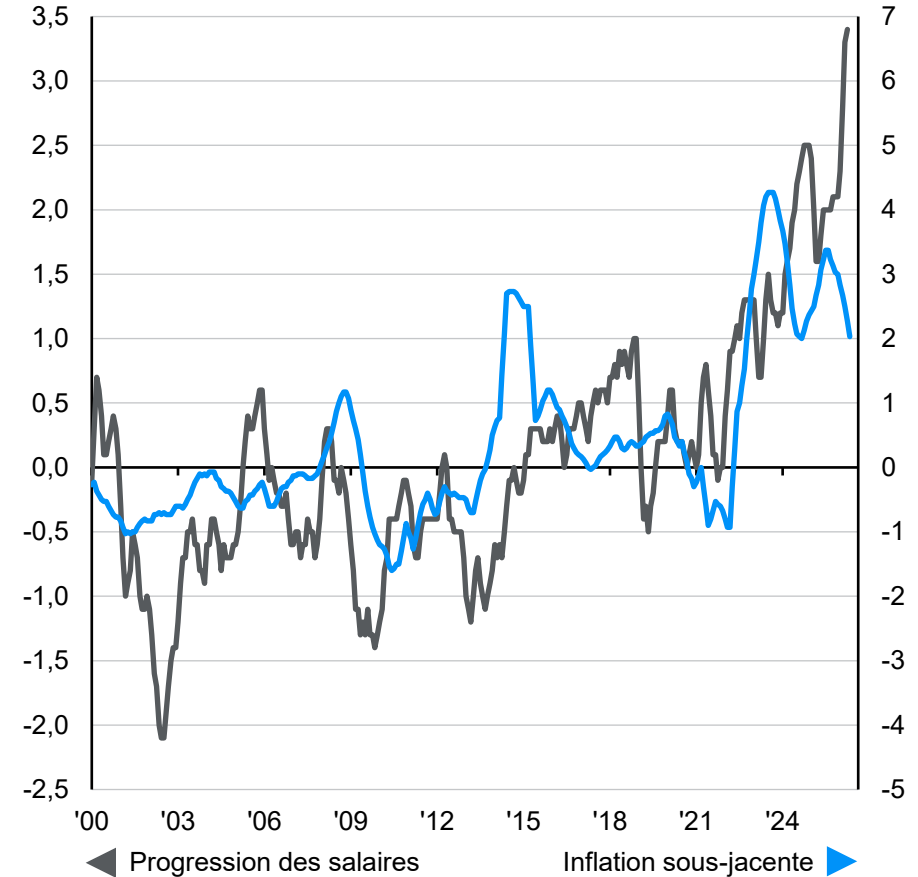
Contribution à la croissance du PIB réel japonais

Variation en % (en glissement annuel)



Salaires et inflation sous-jacente au Japon

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



Source : (Graphique gauche) Japan Cabinet Office, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) BoJ, du travail et de la protection sociale, LSEG Datastream, ministère japonais de la Santé, 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 progression des salaires est la moyenne des paiements planifiés dans tous les secteurs.
Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

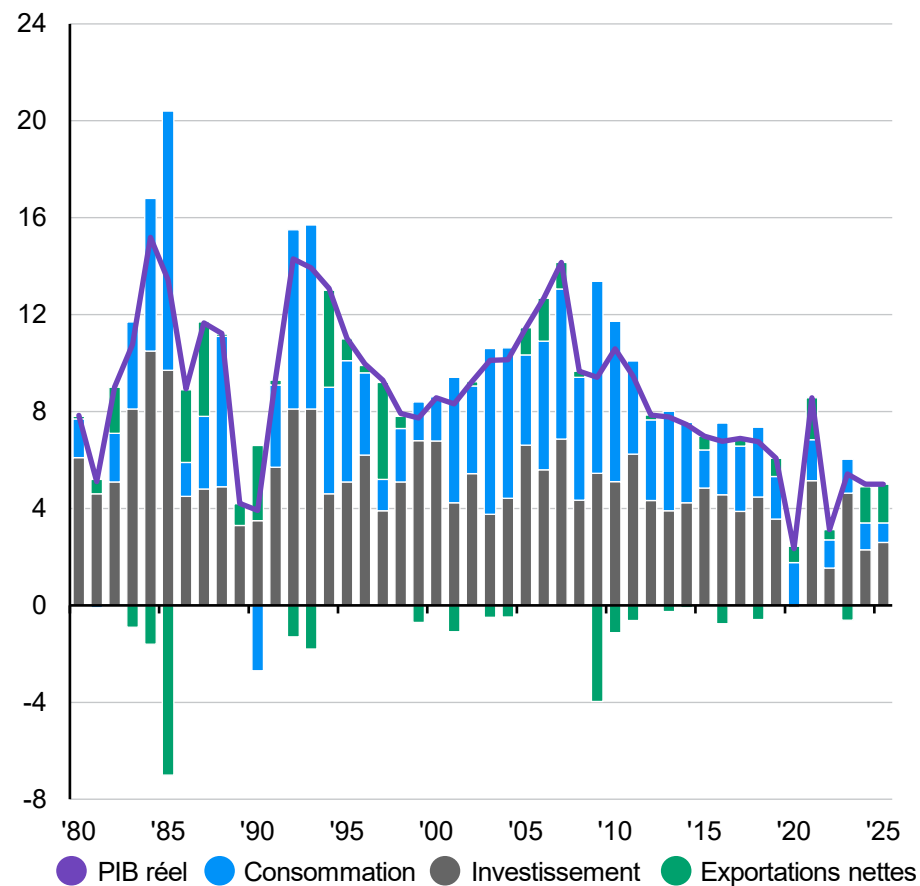


Facteurs de la croissance chinoise et flux commerciaux

GTM EMEA 39

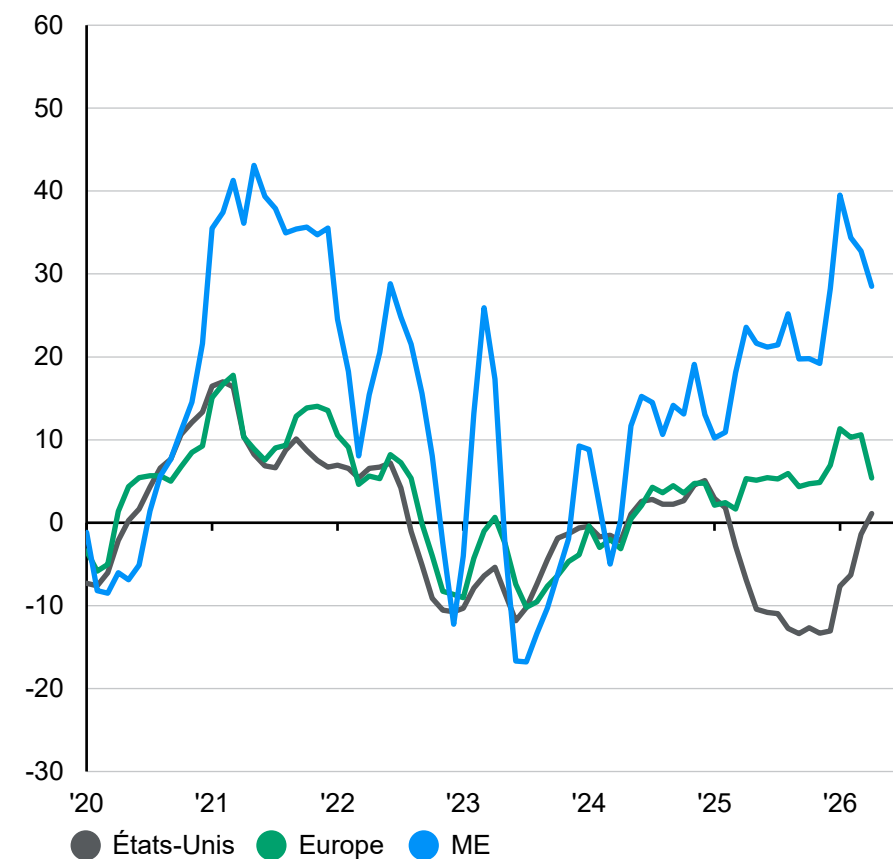
Contribution à la croissance du PIB réel de la Chine

Variation en % (en glissement annuel)



Exportations chinoises par destination

En milliards de dollars, variation réelle (en glissement annuel), moyenne mobile sur trois mois



Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) China Customs, LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management. Les marchés émergents comprennent l'Amérique latine, l'Afrique, l'Asie hors Japon et la Russie. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

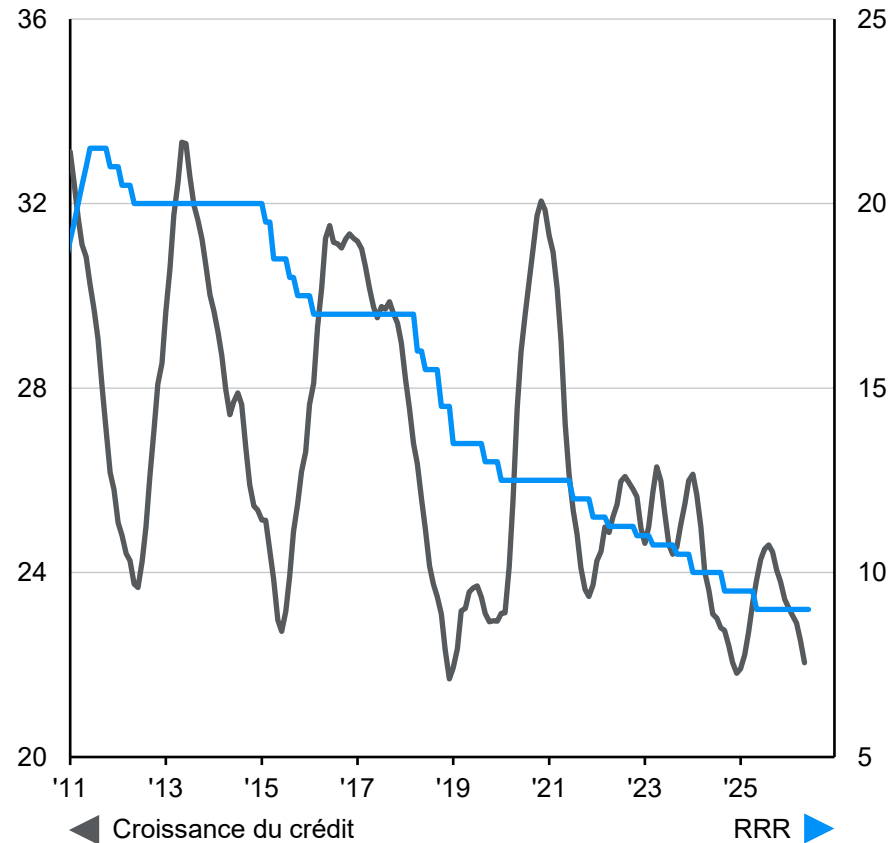


Dynamique de la dette chinoise

GTM EMEA 40

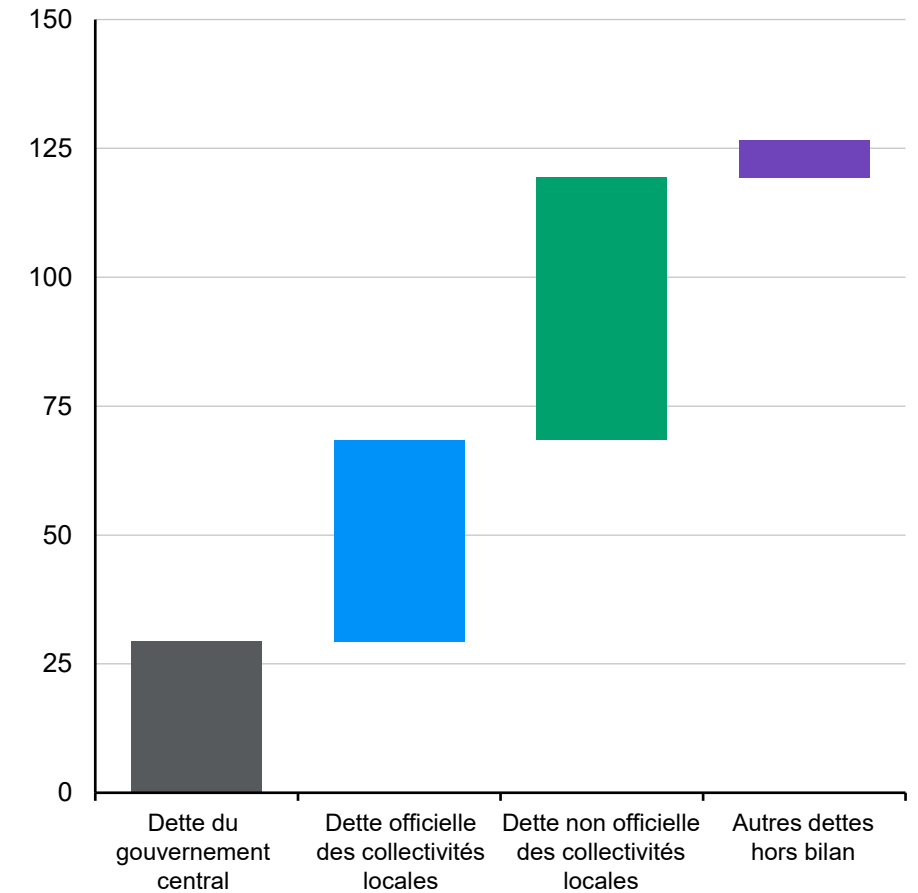
Croissance du crédit en Chine et ratio de réserves obligatoires (RRR)

% du PIB nominal (échelle gauche) ; % (échelle droite)



Répartition de la dette publique chinoise totale

% du PIB nominal



Source : (Graphique gauche) Banque populaire de Chine, Bloomberg, 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. (Graphique droit) FMI, J.P. Morgan Asset Management. Les données sont une estimation de 2025 tirée du Rapport national du FMI sur la Chine. Les autres dettes hors bilan comprennent des dettes supplémentaires liées à des Fonds spéciaux de construction et des Fonds soutenus par l'État. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances actuelles ou futures. *Guide des marchés* - EMEA. Données au 30 juin 2026.

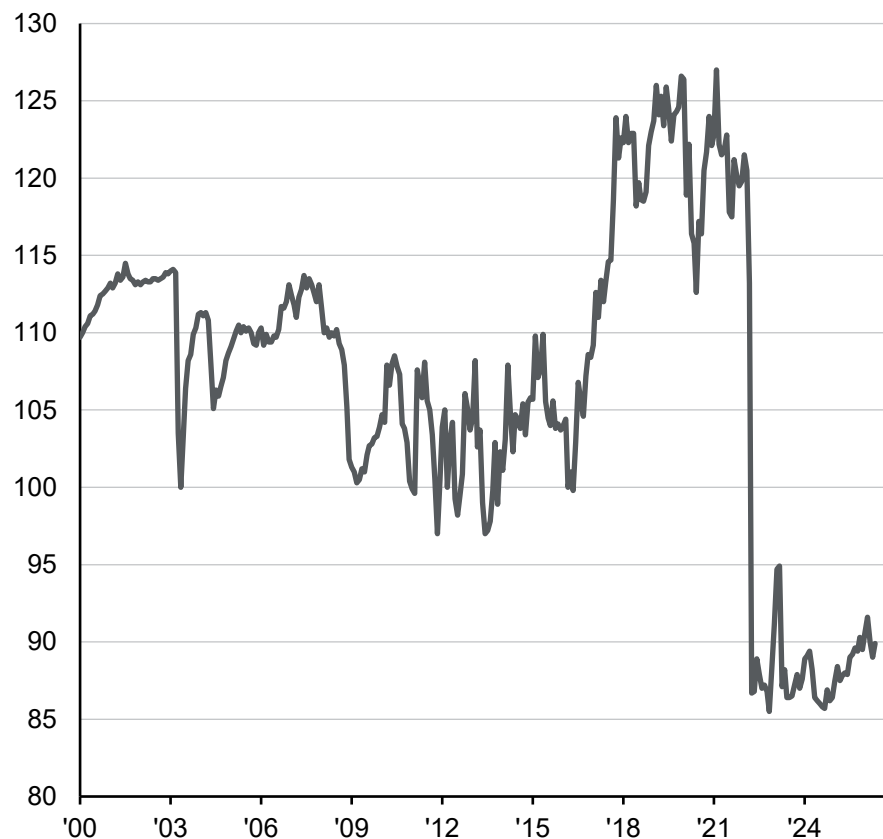


Consommation en Chine

GTM EMEA 41

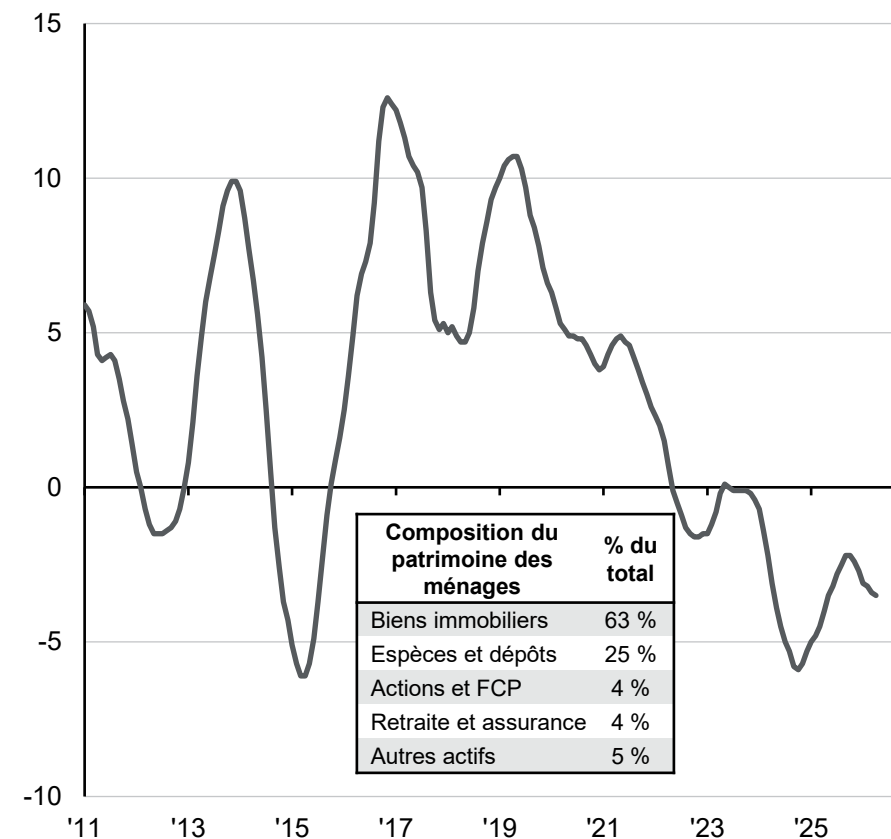
Confiance des ménages chinois

Niveau de l'indice



Prix de l'immobilier résidentiel neuf en Chine

Variation en % (en glissement annuel)



Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) CEIC, Goldman Sachs Investment Research, LSEG Datastream, National Bureau of Statistics of China, NIFD, Wind, J.P. Morgan Asset Management. L'indice témoigne de la variation d'une année sur l'autre des prix des logements neufs dans 70 villes chinoises de taille moyenne et grande. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.



Focus sur les marchés émergents : impact du secteur technologique sur les indices boursiers et les indices actions

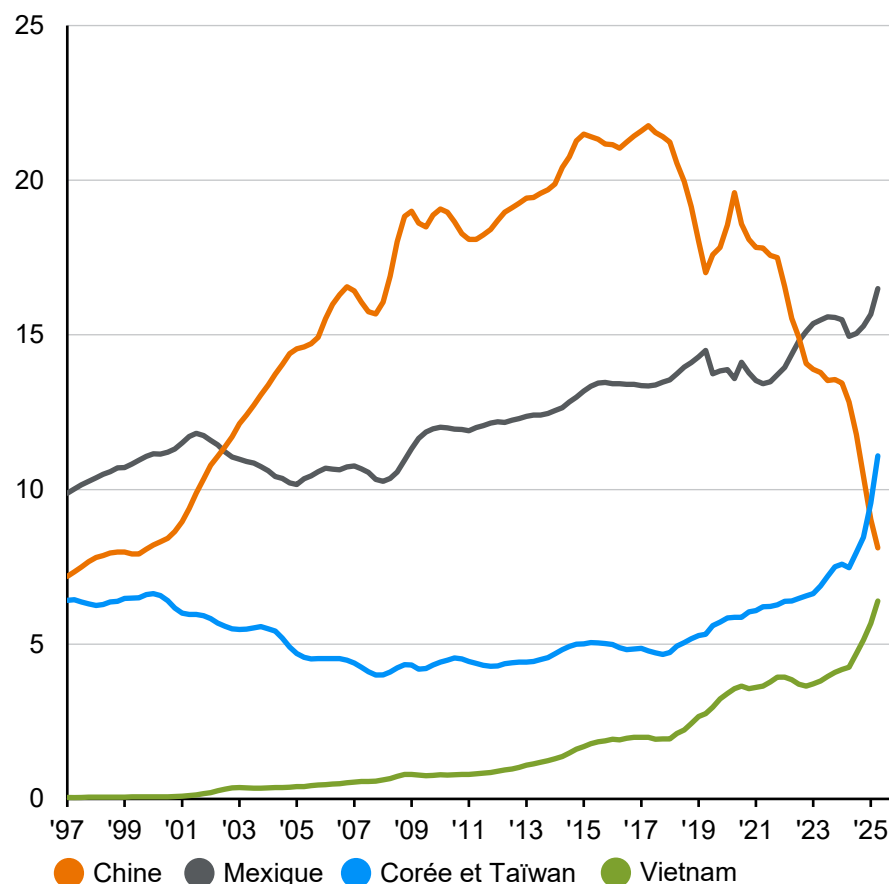
GTM

EMEA

42

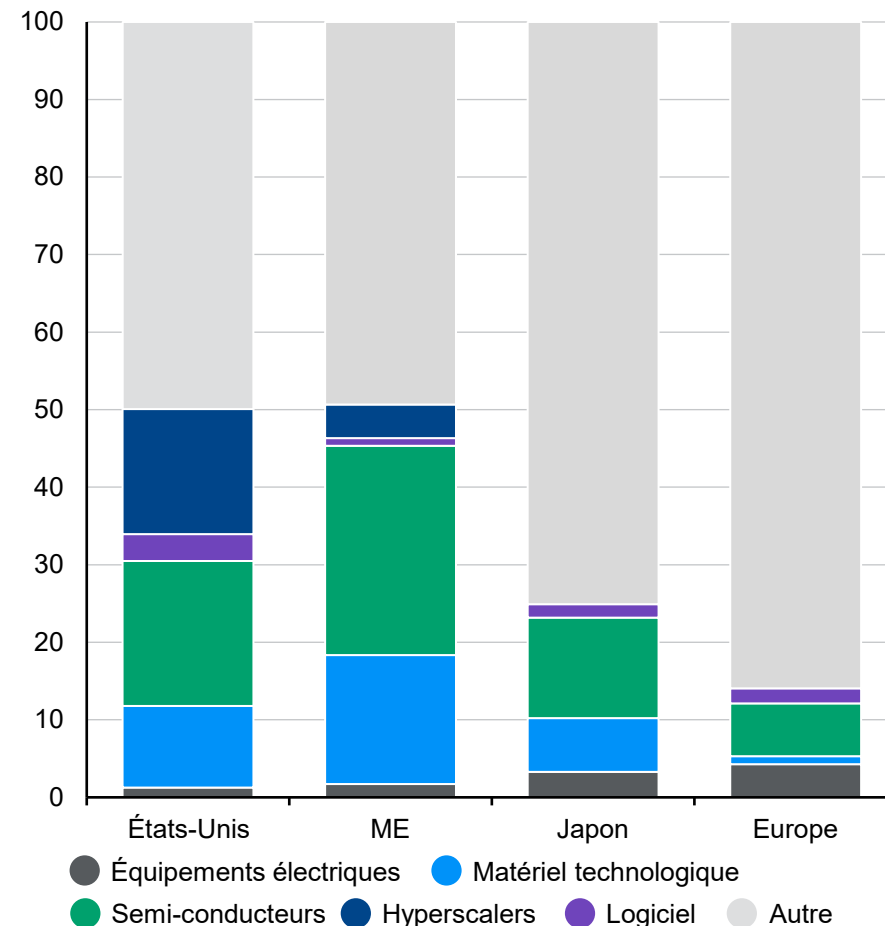
Part des importations américaines

% du total des importations de biens et services



Exposition des indices boursiers aux secteurs liés à l'IA

% des capitalisations boursières totales



Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, US Census Bureau, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les indices MSCI sont utilisés pour les marchés émergents, l'Europe et le Japon ; pour les États-Unis : S&P 500. Les hyperscalers des États-Unis comprennent Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft et Oracle. Les hyperscalers des marchés émergents comprennent Alibaba et Tencent. Le poids du secteur des logiciels aux États-Unis est ajusté pour exclure Microsoft et Oracle, classés parmi les hyperscalers. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.



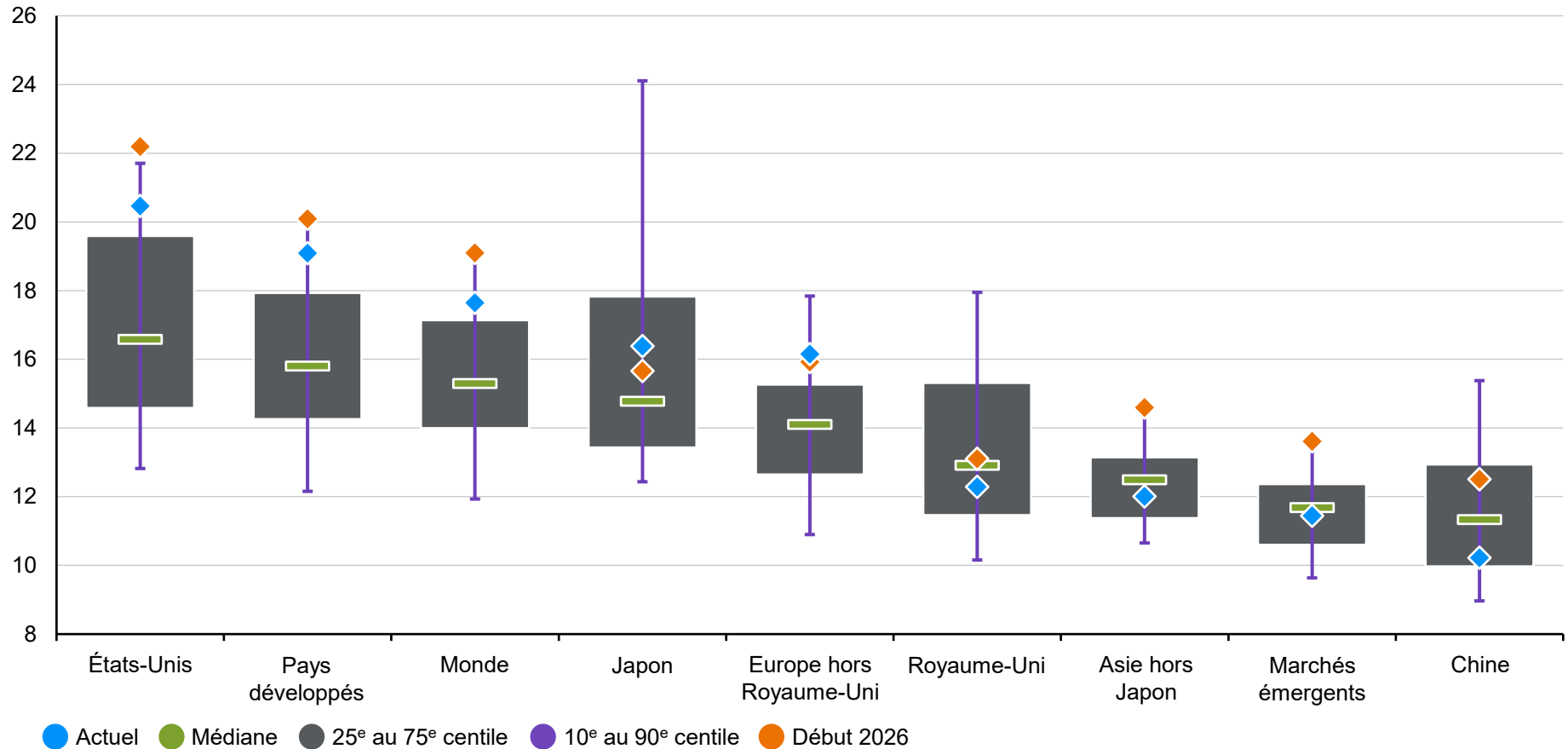
Valorisations des actions par régions

GTM EMEA 43

Actions

Ratios cours/bénéfice anticipés à 12 mois

x, multiple, centiles et médiane depuis 2000



Source : FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, Tokyo Stock Exchange, J.P. Morgan Asset Management. Les indices de l'Asie hors Japon, de la Chine, des marchés développés, des marchés émergents, de l'Europe hors Royaume-Uni et du monde sont fournis par MSCI. Japon : TOPIX ; Royaume-Uni : FTSE All-Share ; États-Unis : S&P 500. La valorisation correspond au ratio cours/bénéfices anticipés à 12 mois, tel que publié par IBES. Centiles et médiane calculés à l'aide des données mensuelles depuis 2000. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



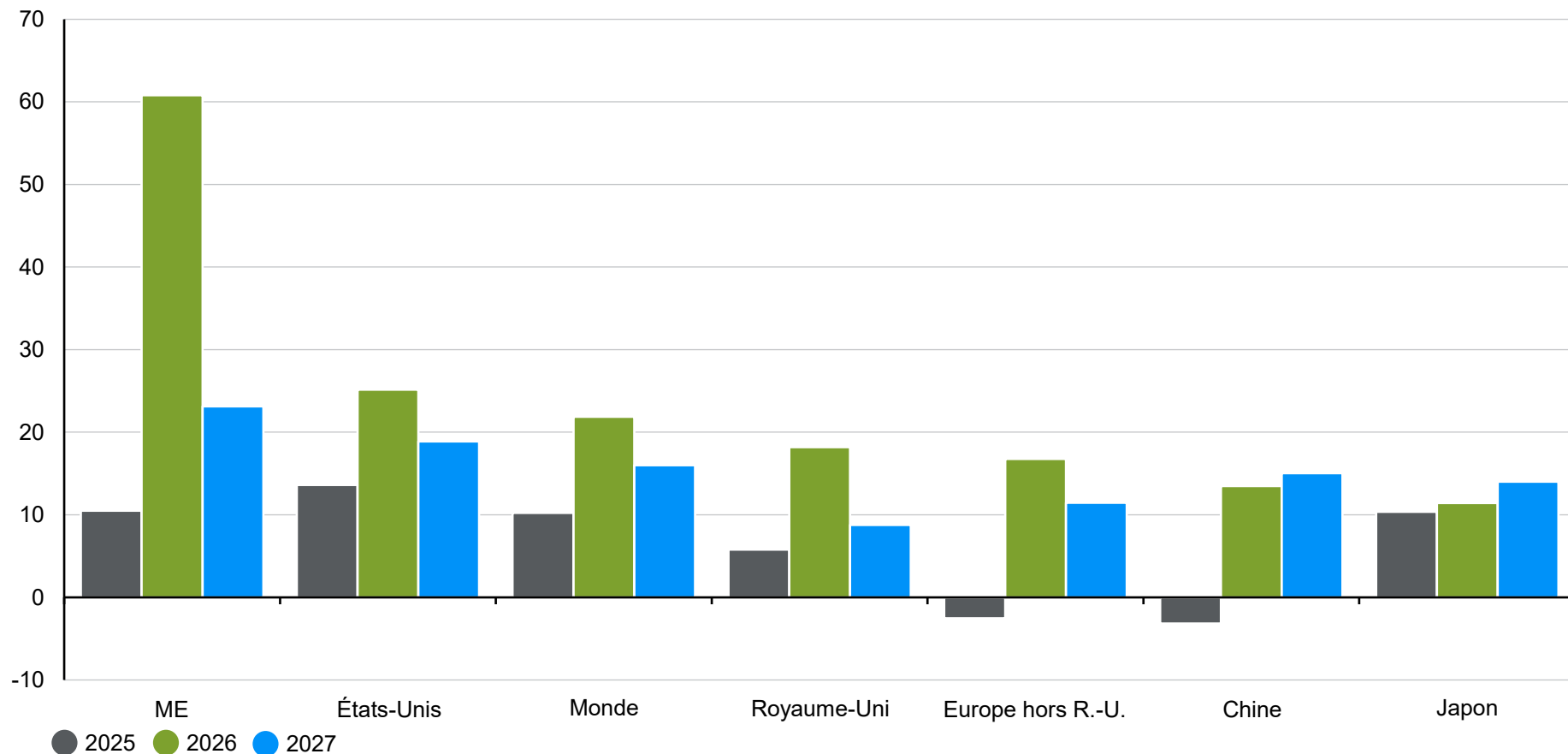
Prévisions des bénéfices par région

GTM EMEA 44

Actions

Estimations du consensus sur la croissance des bénéfices par action

Variation en % (en glissement annuel)



Source : FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, Bourse de Tokyo, J.P. Morgan Asset Management. Les indices MSCI sont utilisés pour le monde, l'Europe hors Royaume-Uni, les marchés émergents et la Chine. Royaume-Uni : FTSE All-Share ; États-Unis : S&P 500 ; Japon : TOPIX. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

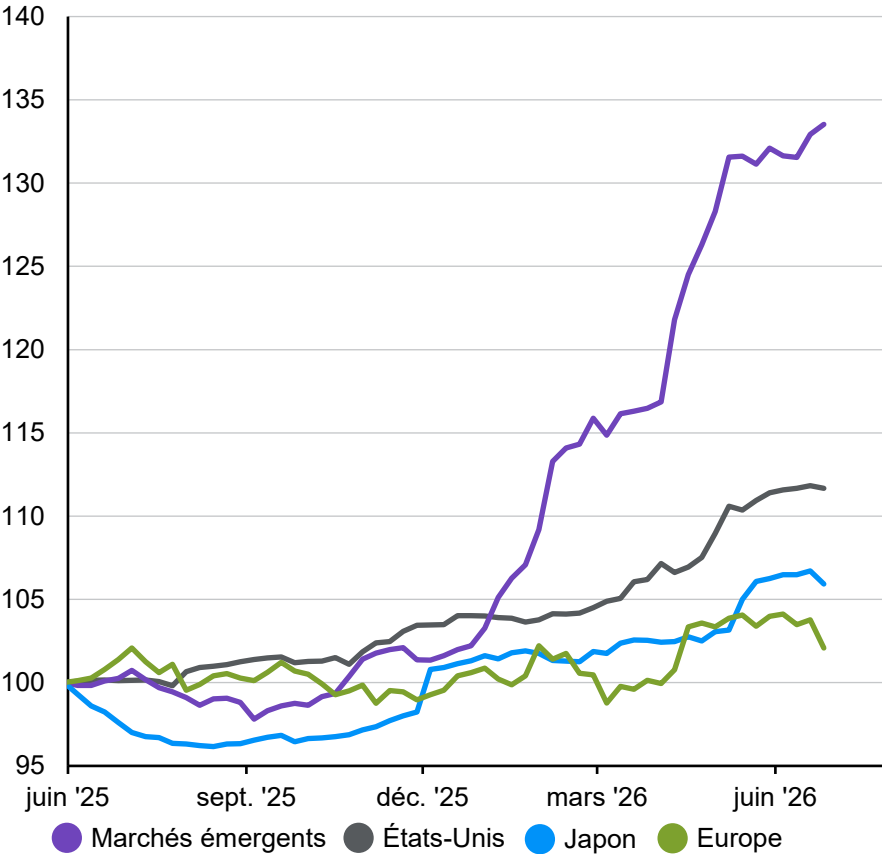
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Révisions des bénéfices

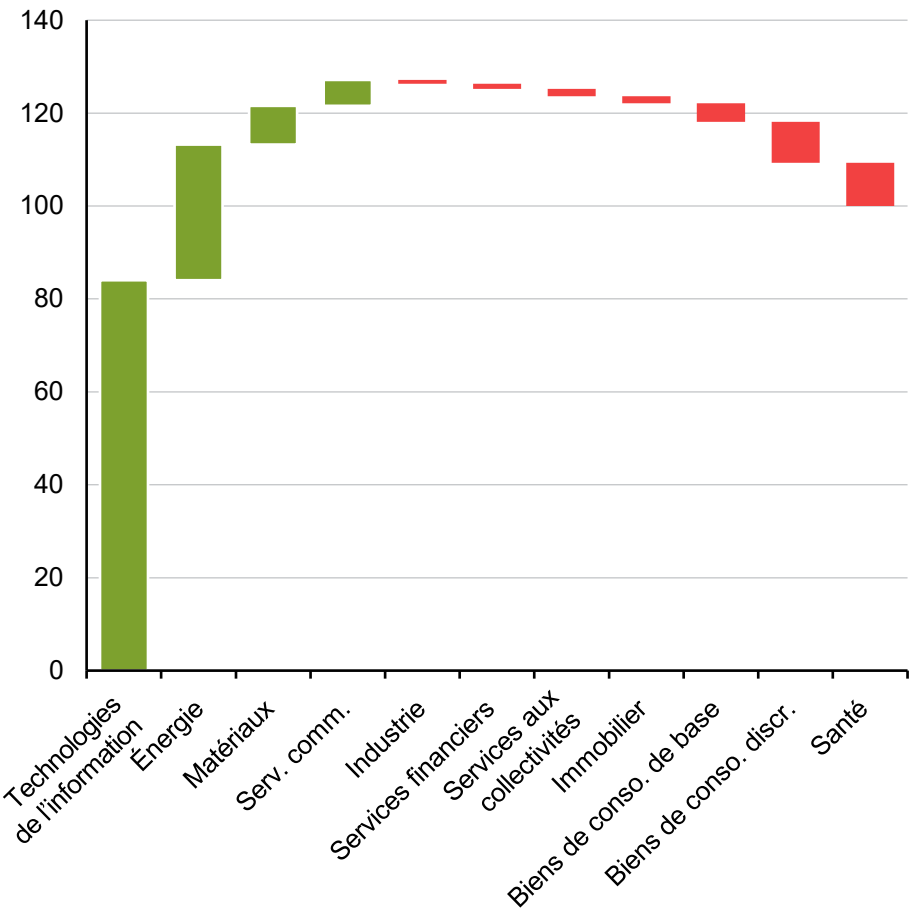
Estimations du consensus sur les bénéfices par action pour 2026

Niveau de l'indice, recalculé en base 100 au 1^{er} juin 2025



Révisions des bénéfices mondiaux par secteur

%, contribution sectorielle à l'évolution depuis le début de l'année des prévisions de bénéfices pour 2026



Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, Tokyo Stock Exchange, J.P. Morgan Asset Management. Les indices MSCI en dollars sont utilisés pour les marchés émergents et l'Europe. États-Unis : S&P 500 ; Japon : TOPIX. (Graphique droit) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les bénéfices mondiaux sont représentés par les estimations des bénéfices par action de l'indice MSCI All-Country World. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

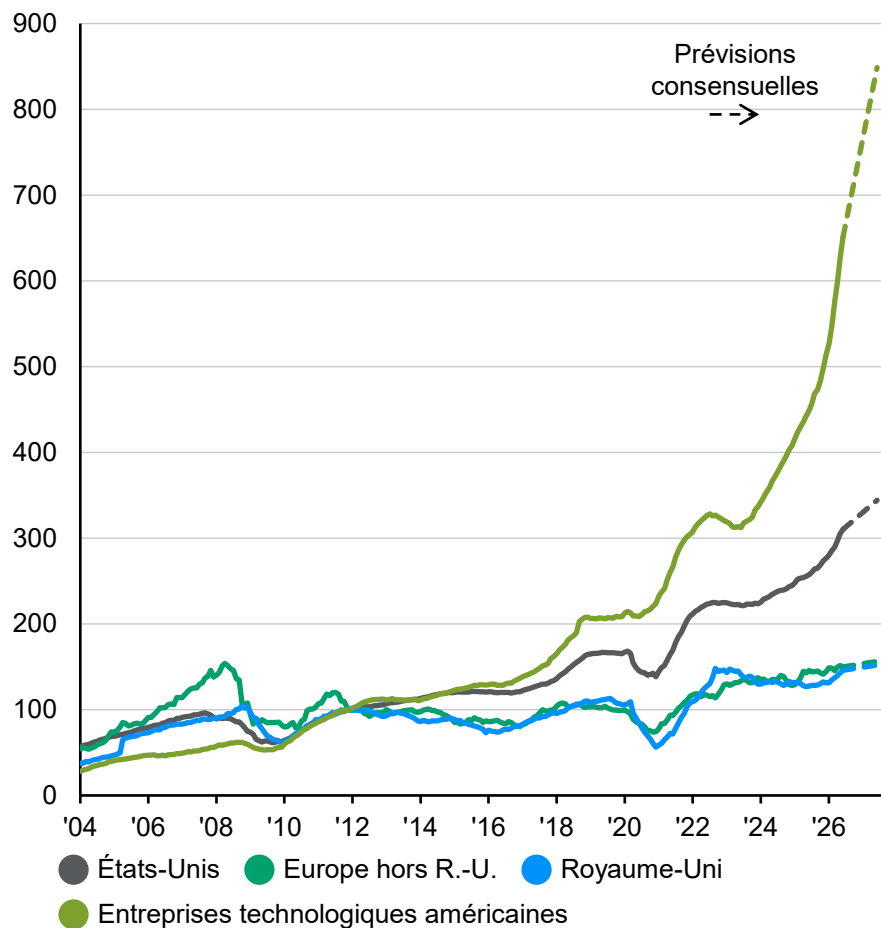


Bénéfices par région et marges bénéficiaires

GTM EMEA 46

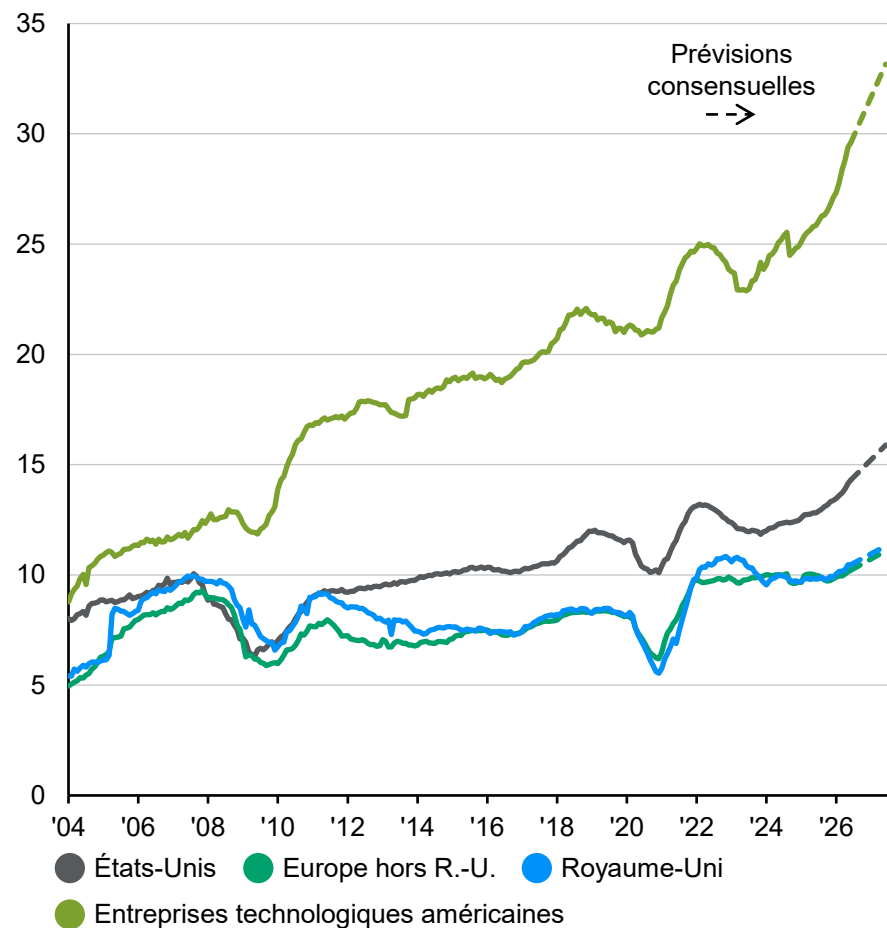
Bénéfices par action

USD, BPA sur 12 mois glissants, recalculé en base 100 en décembre 2011



Marges bénéficiaires

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



Source : (Tous les graphiques) 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. Le secteur technologique américain correspond au segment « Information Technology » de l'indice S&P 500. Les prévisions sont basées sur des prévisions consensuelles d'IBES. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.



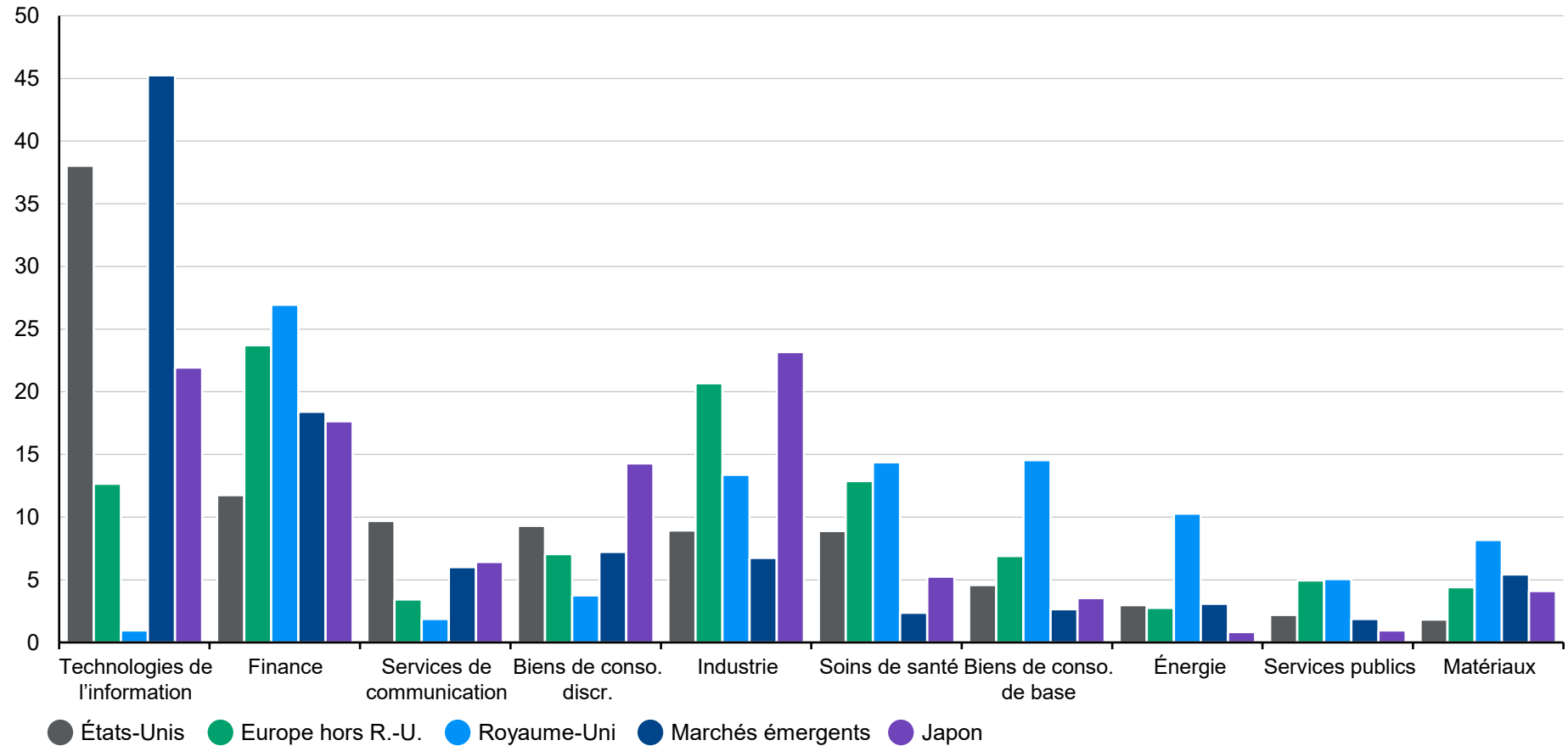
Pondérations sectorielles des actions mondiales

GTM EMEA 47

Actions

Pondérations sectorielles des actions mondiales

% des capitalisations boursières totales





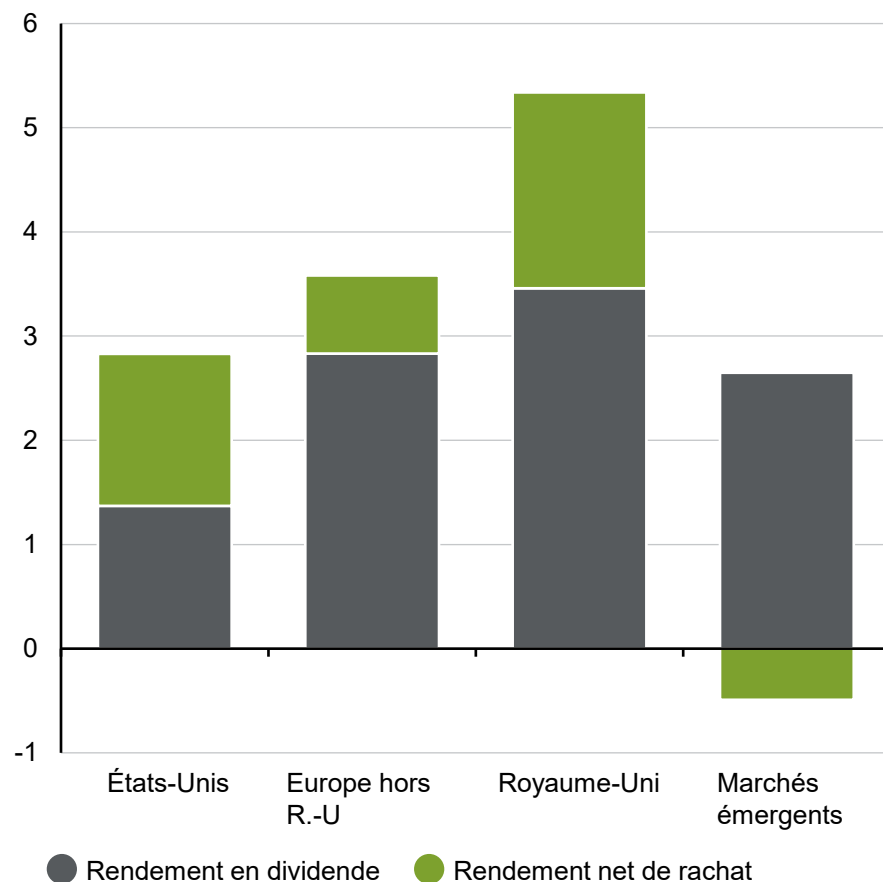
Valeurs de rendement internationales

GTM EMEA 48

Actions

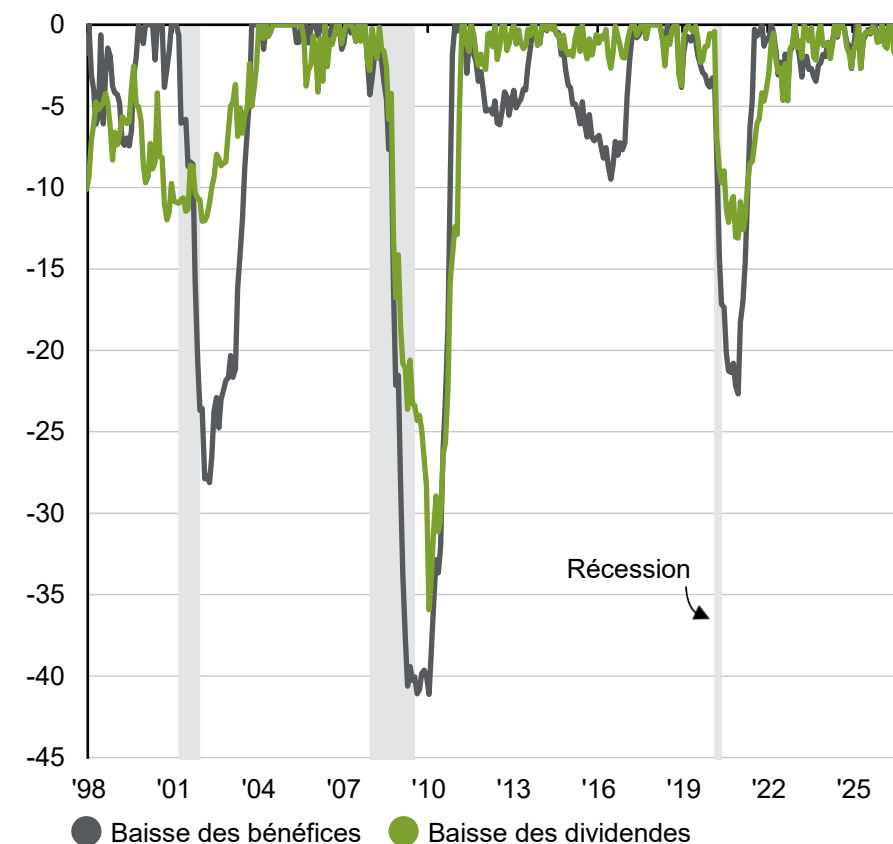
Rendements des rachats et en dividende

Rendement (%)



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

en %, baisse vs pic sur 2 ans



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 droit) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les bénéfices et les dividendes sont basés sur les bénéfices par action sur 12 mois. 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 un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

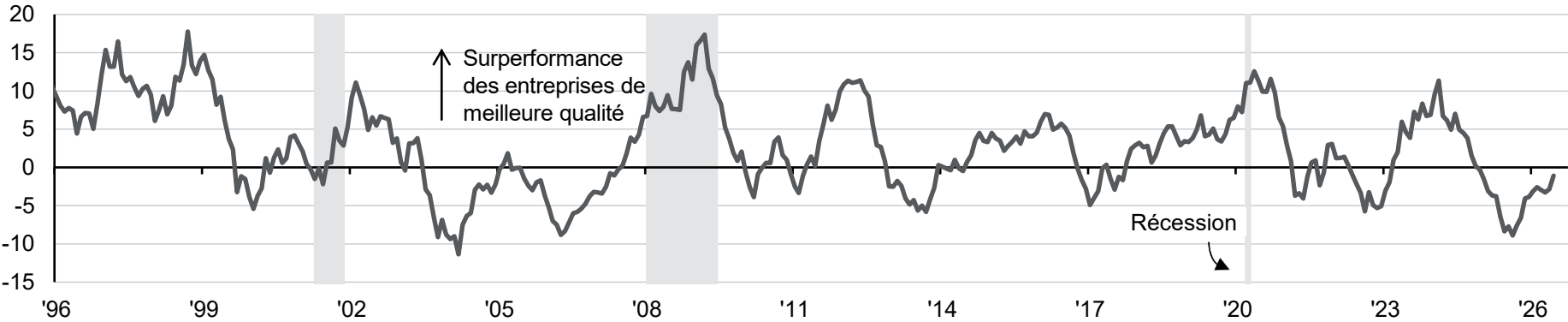
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Caractéristiques du marché actions

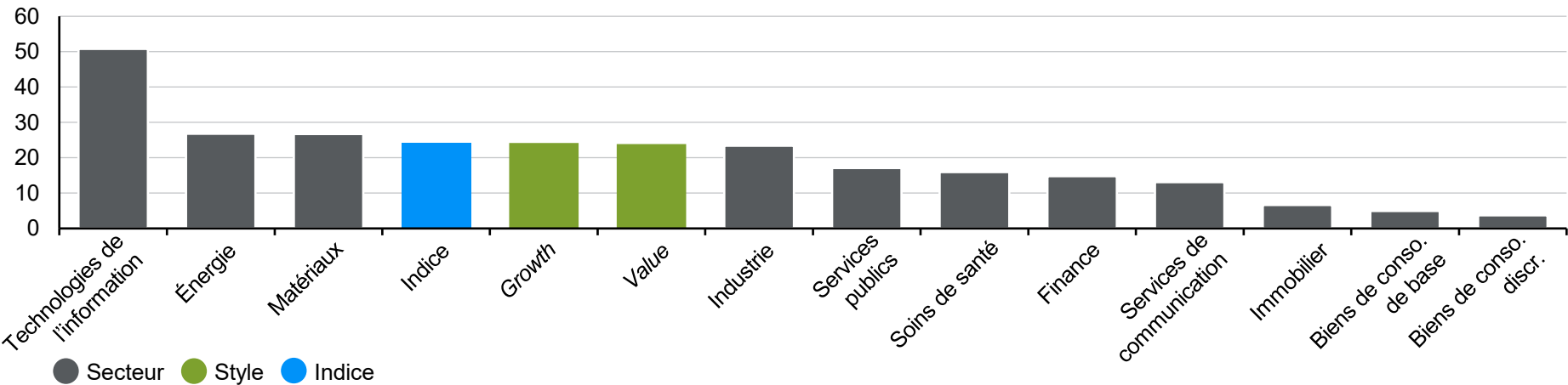
Performance relative de l'indice MSCI World Quality

%, performance totale sur un an par rapport à l'indice MSCI World



Performances par secteur et par style de l'indice MSCI All-Country World

%, performance totale sur un an

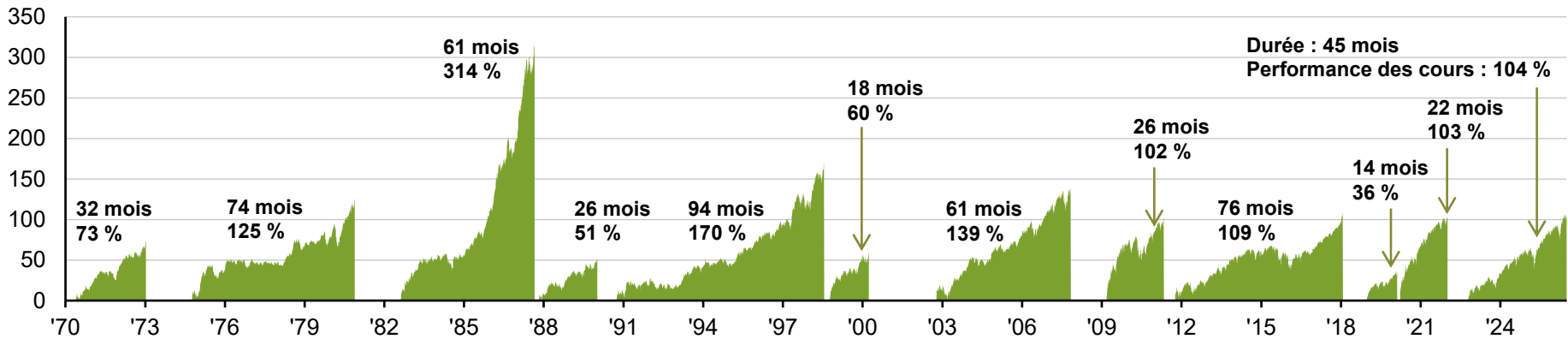


Source : (Tous les graphiques) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les périodes de récession sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (National Bureau of Economic Research - NBER) aux États-Unis. Les rendements totaux sont indiqués en dollars américains. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

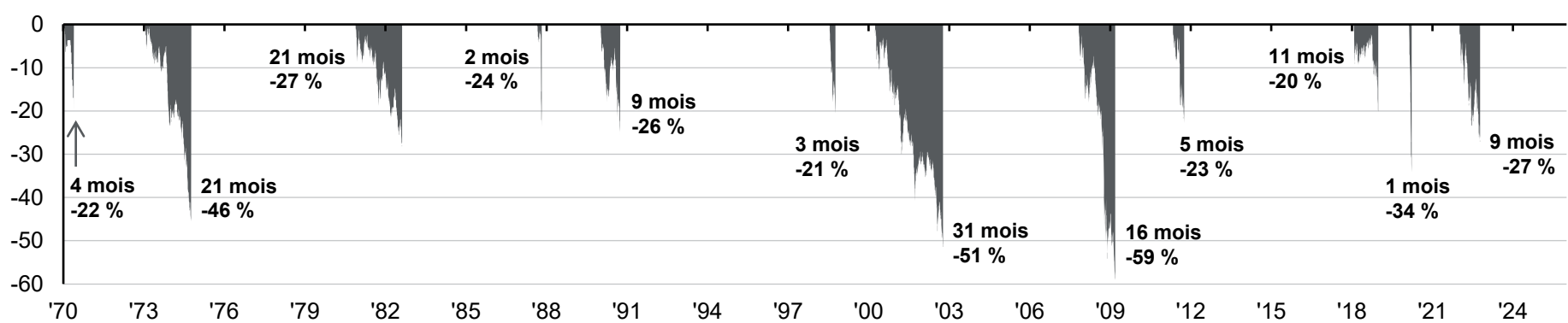


Marchés haussiers et baissiers

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 un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.



Petites capitalisations

Actions

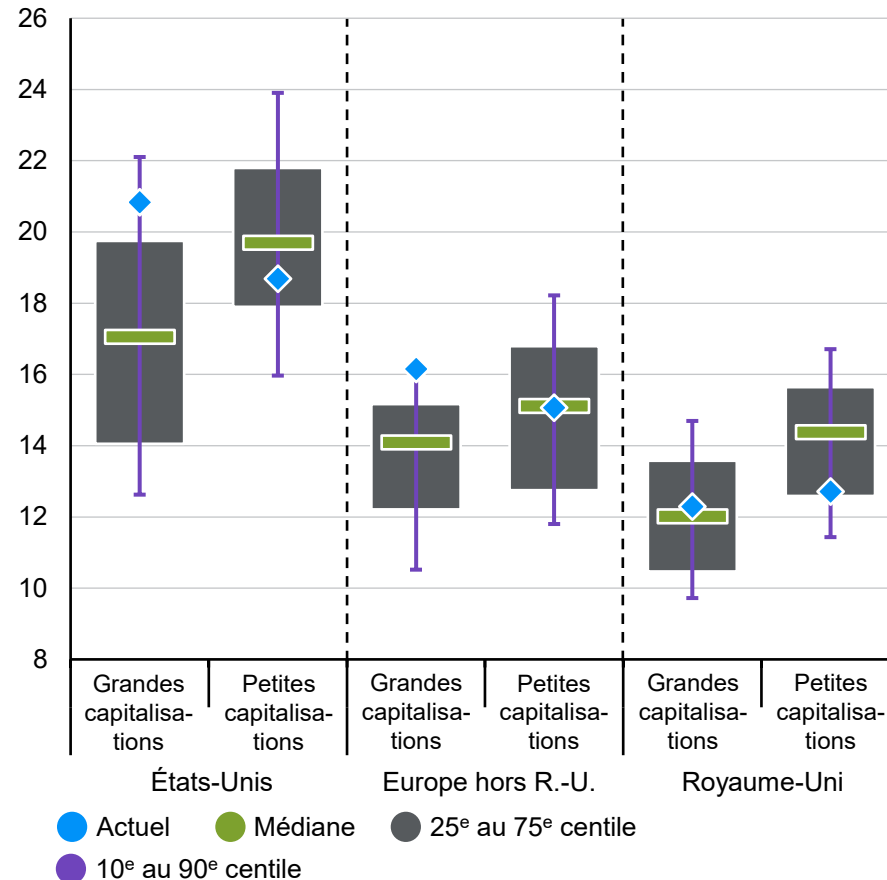
Performance relative des petites capitalisations américaines par rapport aux grandes capitalisations

Performance totale relative, recalculée en base 100 en janvier 1988



Ratio cours/bénéfice anticipé des grandes et petites capitalisations régionales

x, multiple, centiles et médiane depuis 2008



Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, Russell, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Petites capitalisations américaines : Russell 2000 ; grandes capitalisations américaines : S&P 500. (Graphique droit) 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. Centiles et médiane calculés à partir de 2008 en raison de la disponibilité des données. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.



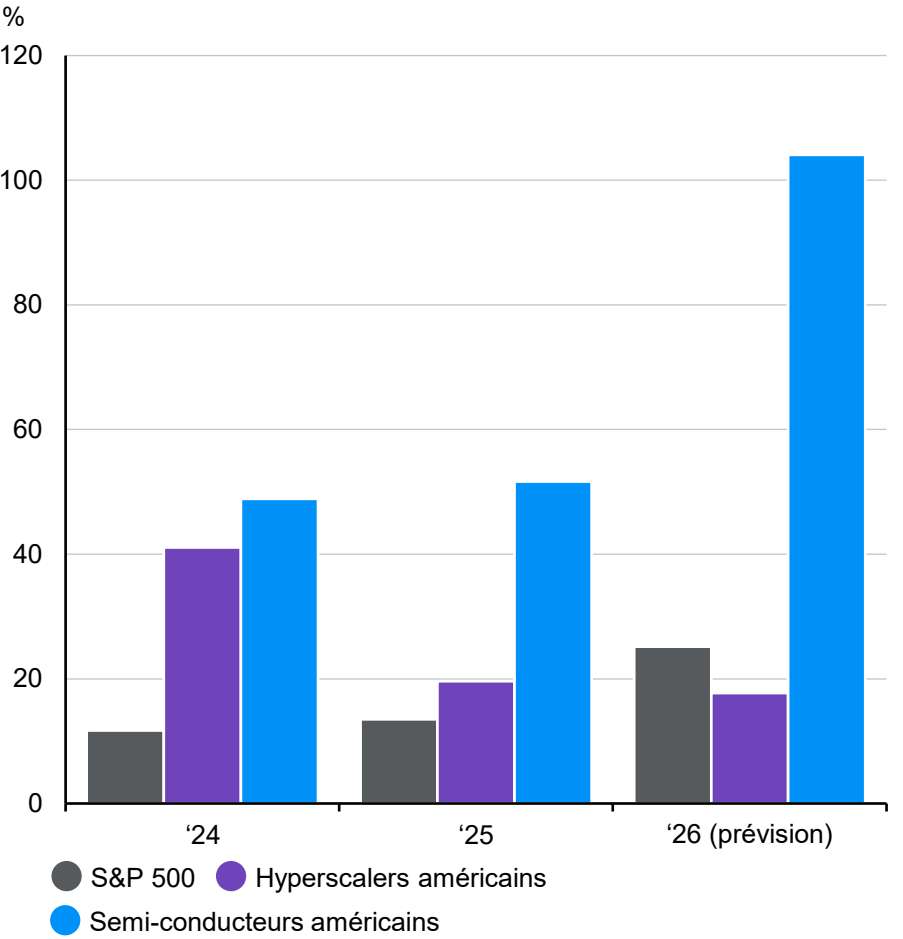
Concentration des indices actions et bénéfices liés à l'IA

Pondération du secteur technologique et des États-Unis dans les actions mondiales

% des capitalisations boursières totales



Croissance annuelle des bénéfices par action pour les actions américaines



Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. L'indice MSCI All-Country World est utilisé pour représenter les actions mondiales. (Graphique droit) IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les hyperscalers des États-Unis comprennent Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft et Oracle. Les bénéfices de 2026 pour Alphabet et Amazon sont ajustés de la revalorisation de leur participation dans Anthropic. Les données pour les semi-conducteurs américains sont issues du sous-secteur des semi-conducteurs de l'indice S&P 500. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.



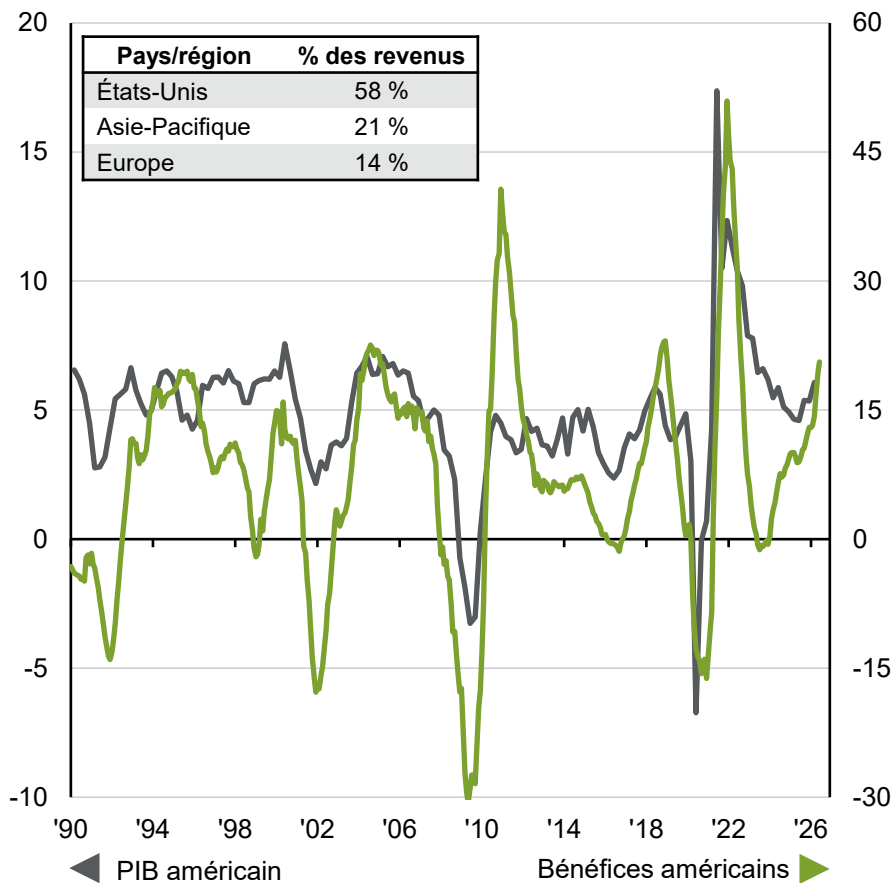
Bénéfices américains

GTM EMEA 53

Actions

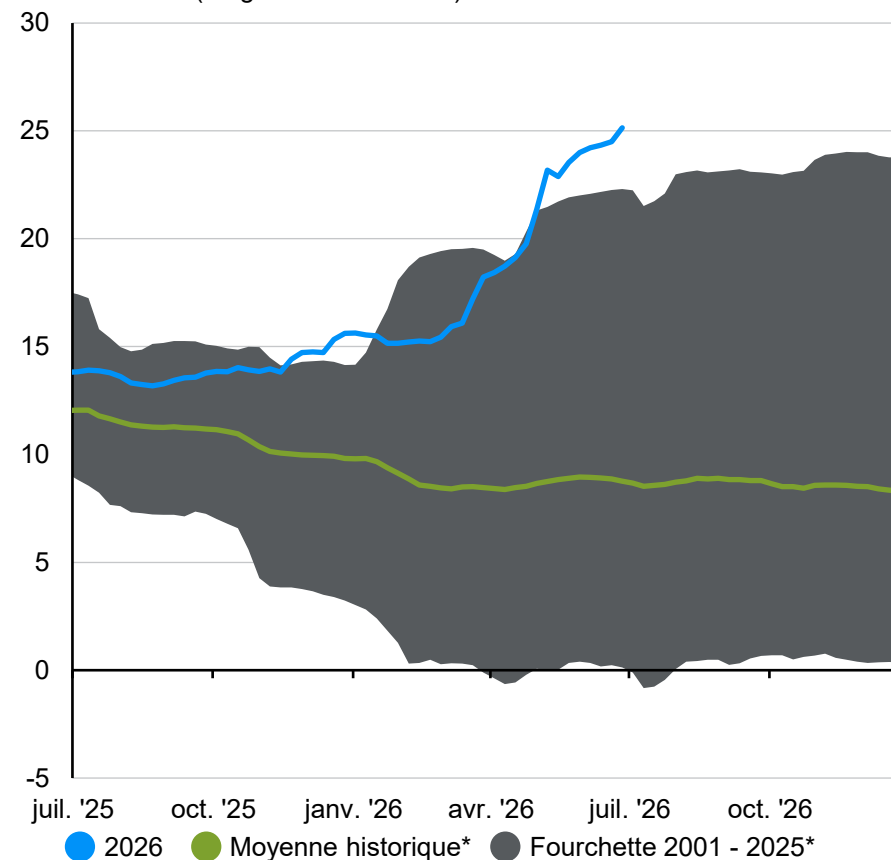
PIB nominal américain et bénéfices du S&P 500

Variation en % (en glissement annuel)



Prévisions consensuelles de croissance des bénéfices du S&P 500 pour 2026

Variation en % (en glissement annuel)



Source : (Graphique gauche) BEA, FactSet, IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les bénéfices américains correspondent aux bénéfices par action de l'indice S&P 500 sur 12 mois, tels que publiés par IBES. (Graphique droit) IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. * La moyenne et la fourchette excluent les années de récession et de reprise (2001-2004, 2008-2010, 2020-2021). Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



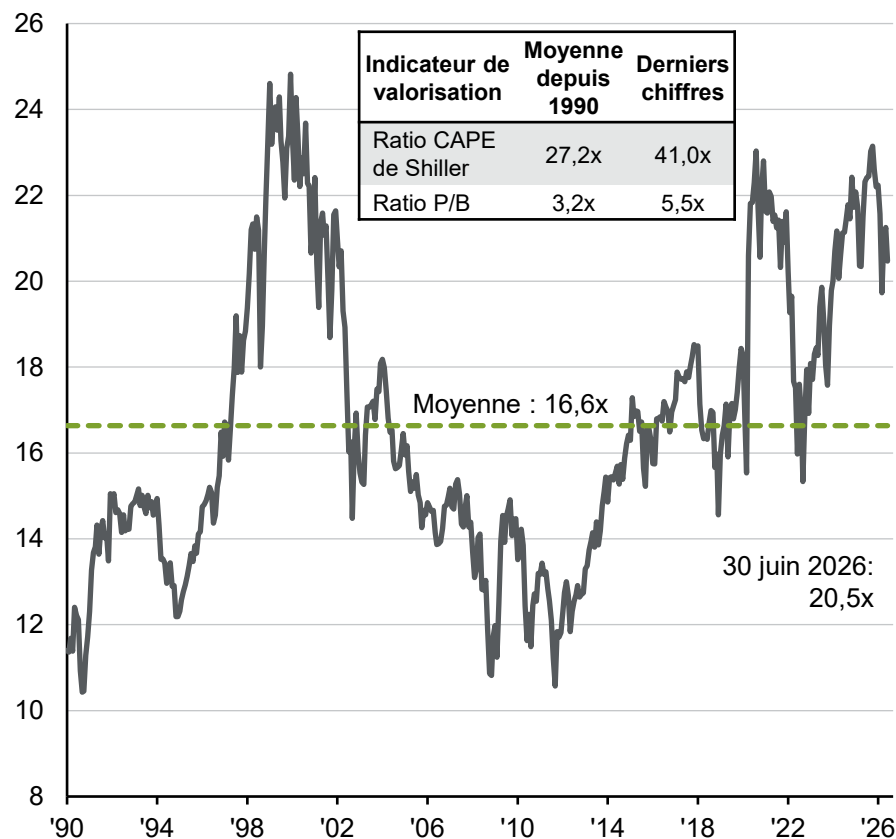
Valorisations des actions américaines

GTM EMEA 54

Actions

Ratio cours/bénéfice anticipé du S&P 500

x, multiple



Ratio cours/bénéfice anticipé 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. (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 un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



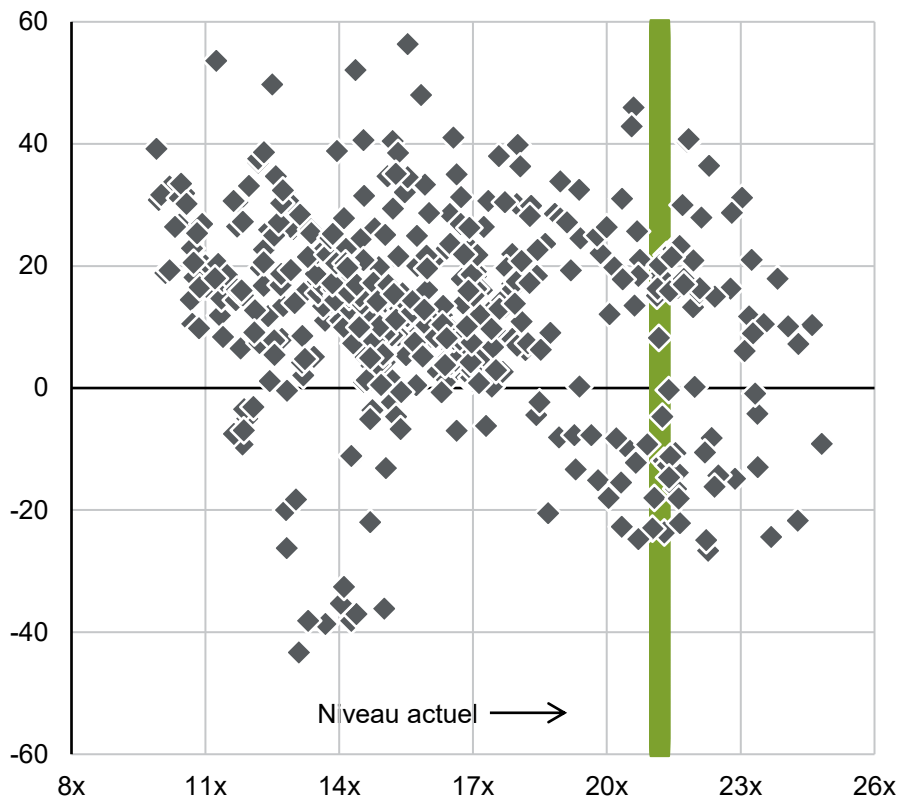
Valorisations américaines et performances ultérieures

GTM EMEA 55

Actions

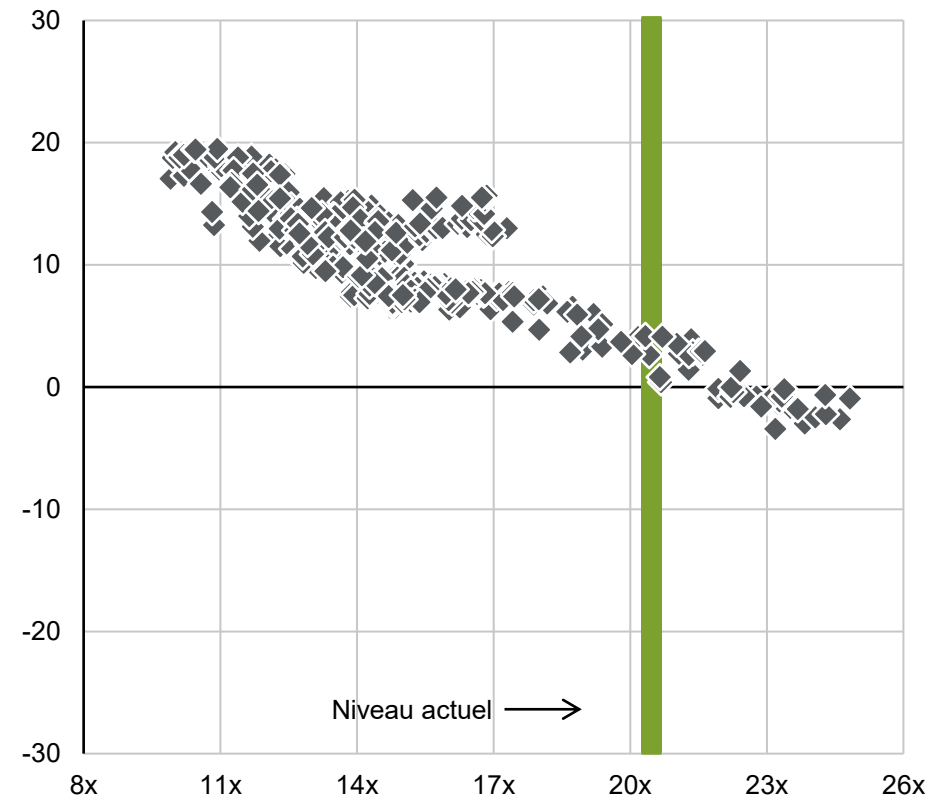
Ratios cours/bénéfices anticipés du S&P 500 et performances ultérieures sur 1 an

%, performance totale annualisée*



Ratios cours/bénéfices 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 anticipé 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 un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



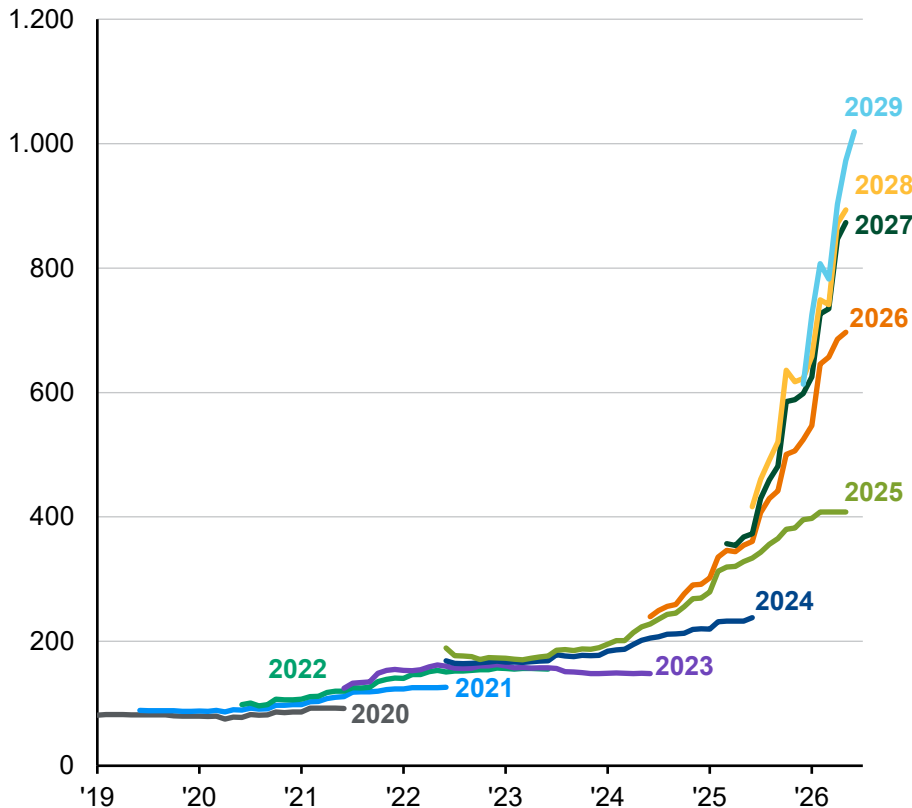
Dépenses d'investissement des hyperscalers américains et adoption de l'IA

GTM EMEA 56

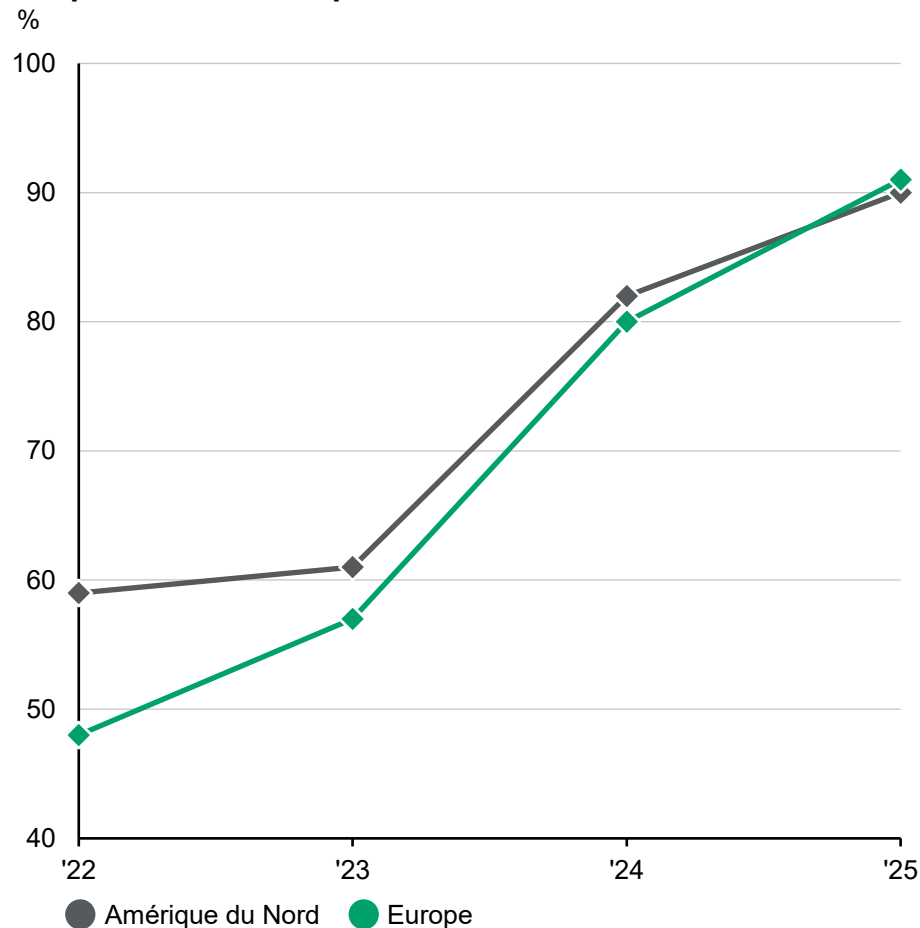
Actions

Estimations des dépenses d'investissement des hyperscalers américains par année

Milliards USD



Proportion des entreprises utilisant l'IA



Source : (Graphique gauche) FactSet, J.P. Morgan Asset Management. Les dépenses d'investissement des hyperscalers comprennent Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft et Oracle. (Graphique droit) McKinsey & Company, rapport « AI Index Report » avec retraitement des données assuré par Our World in Data, J.P. Morgan Asset Management. L'utilisation déclarée reflète souvent une adoption à un stade précoce, comme des phases d'expérimentation ou des projets pilotes, plutôt qu'un déploiement à grande échelle. La définition de l'IA inclut des technologies apparentées, telles que l'apprentissage automatique, le traitement du langage naturel, la vision artificielle ainsi que l'IA générative. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



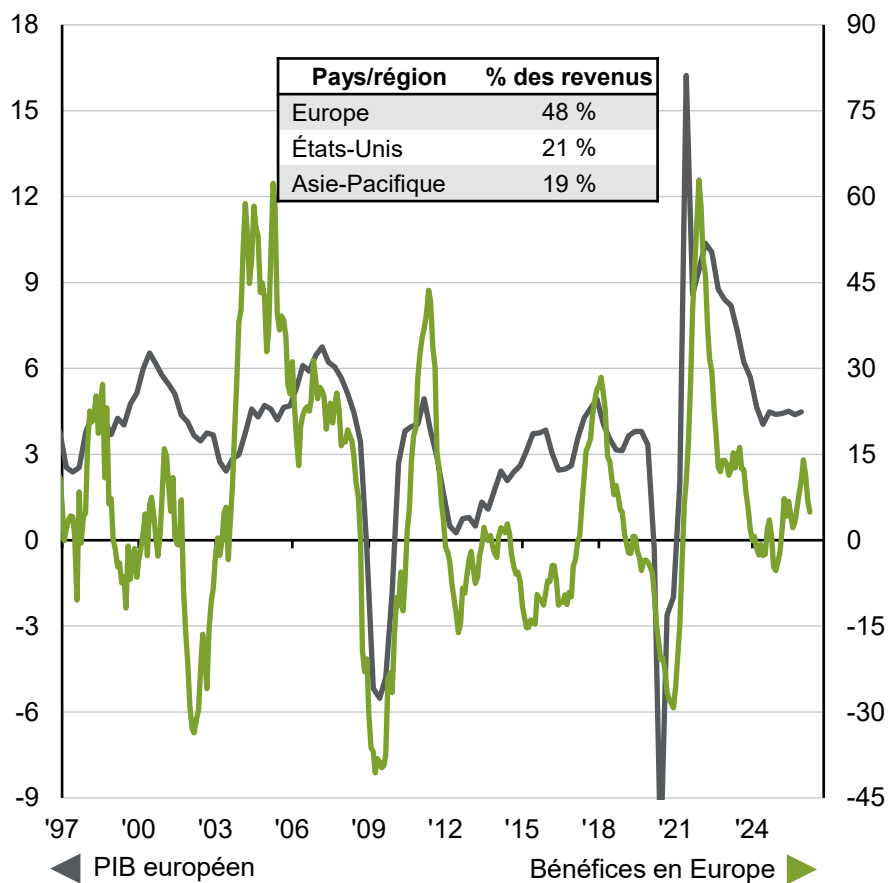
Bénéfices en Europe

GTM EMEA 57

Actions

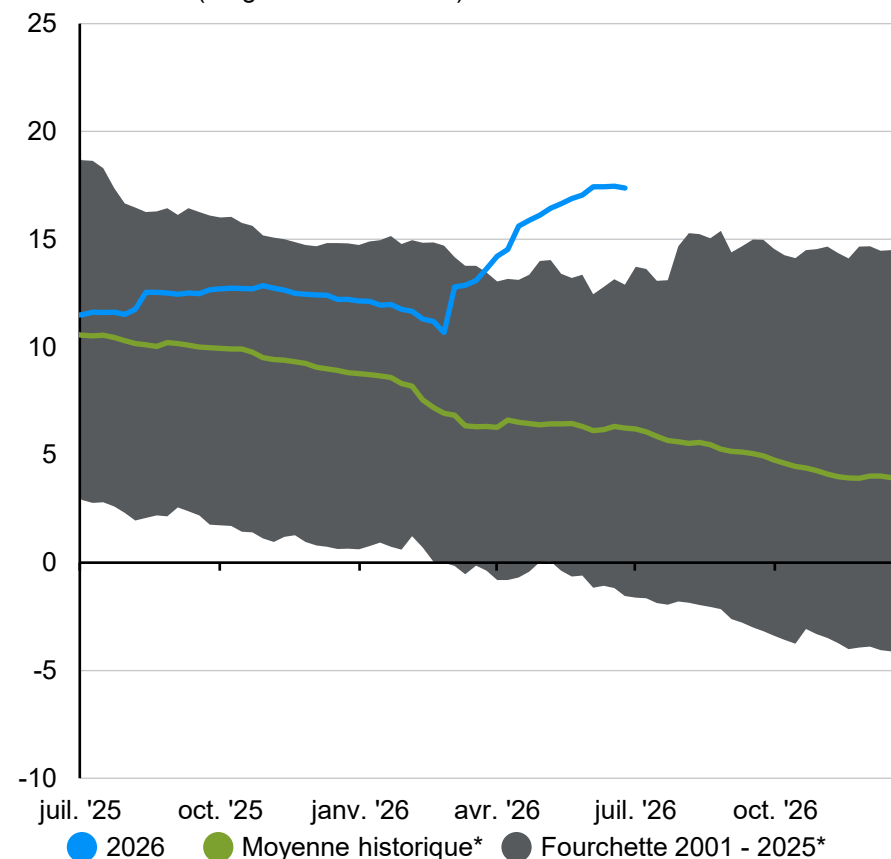
PIB nominal européen et bénéfices du MSCI Europe

Variation en % (en glissement annuel)



Prévisions consensuelles de croissance des bénéfices du MSCI Europe pour 2026

Variation en % (en glissement annuel)



Source : (Graphique gauche) Eurostat, FactSet, IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les bénéfices correspondent aux bénéfices par action sur 12 mois, tels que publiés par IBES. (Graphique droit) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. * La moyenne et la fourchette excluent les années de récession et de reprise (2001-2004, 2008-2010, 2020-2021). Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

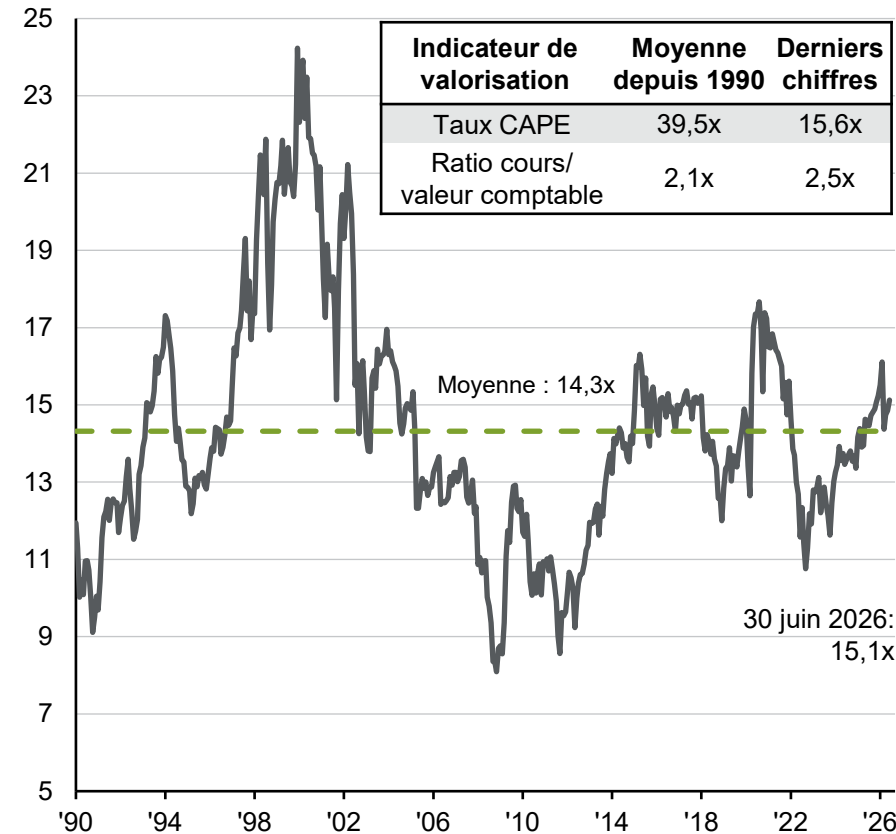
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Valorisations des actions européennes

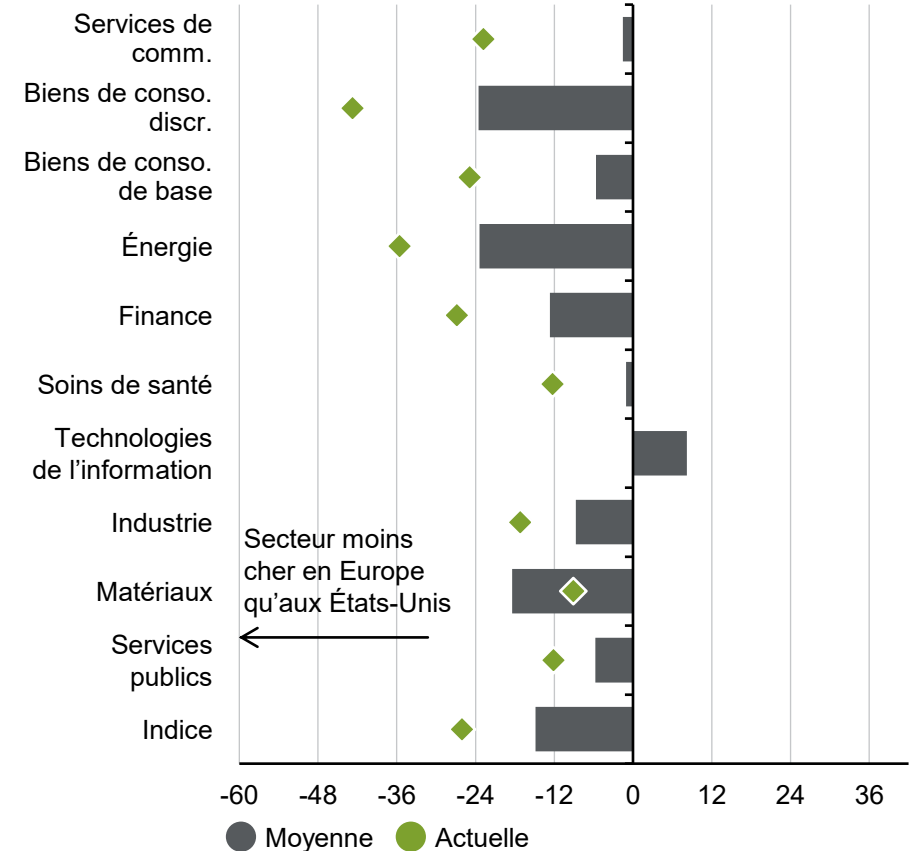
Ratio cours/bénéfices anticipé du MSCI Europe

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 anticipé 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. (Graphique droite) IBES, 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 un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.



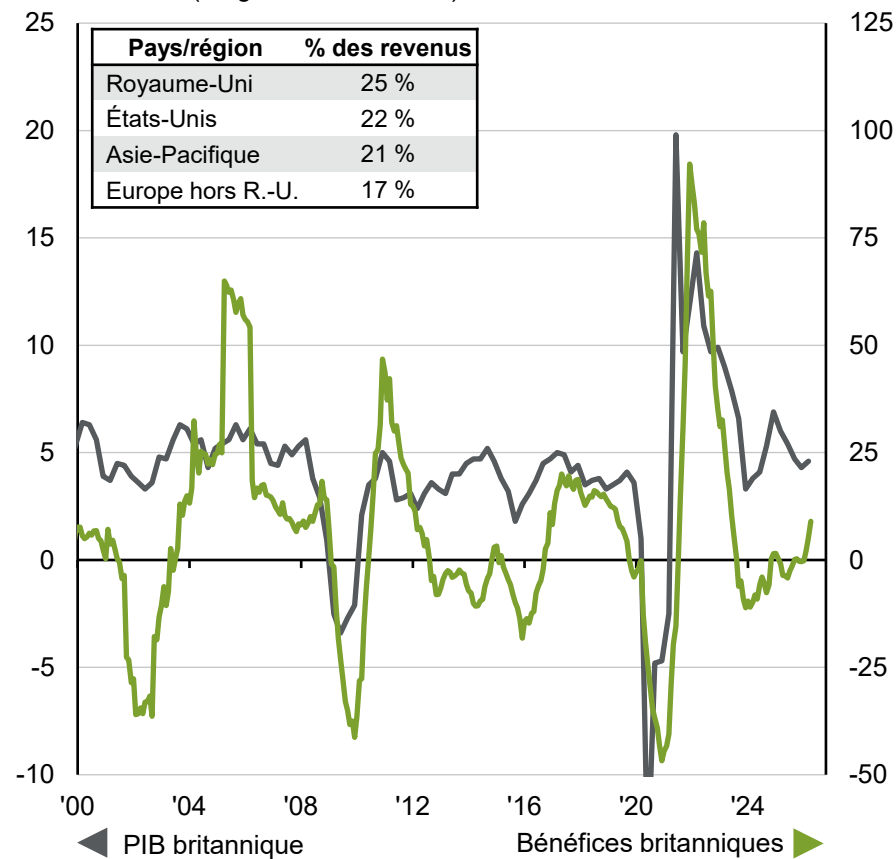
Bénéfices britanniques

GTM EMEA 59

Actions

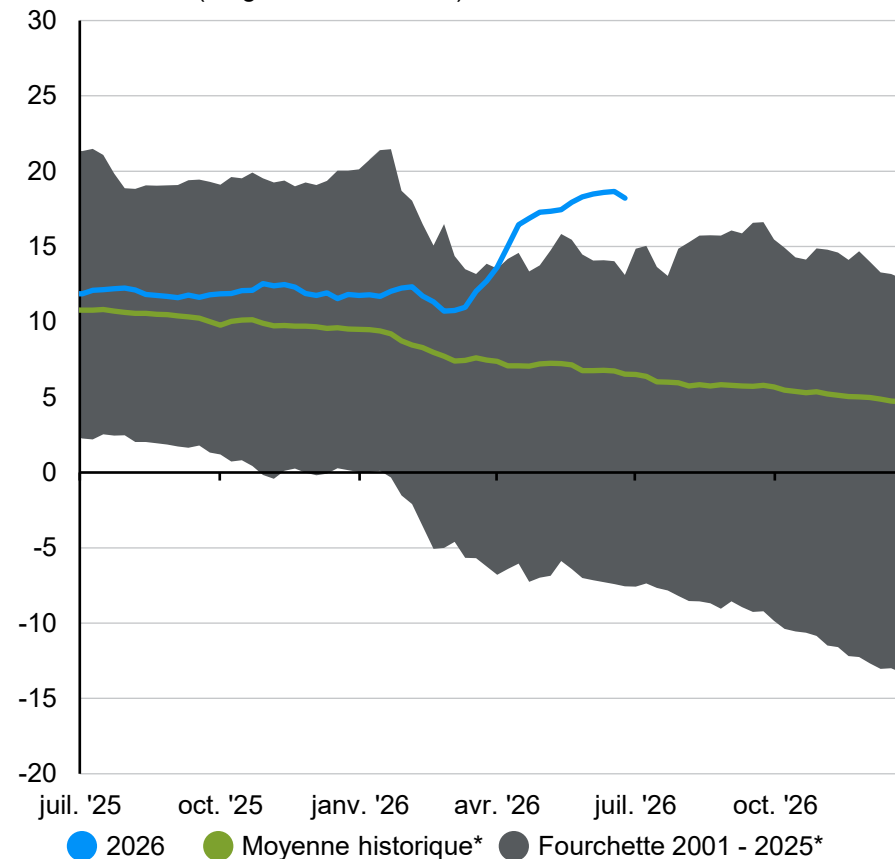
PIB nominal du Royaume-Uni et bénéfices du FTSE All-Share

Variation en % (en glissement annuel)



Prévisions consensuelles de croissance des bénéfices du FTSE All-Share pour 2026

Variation en % (en glissement annuel)



Source : (Graphique gauche) FactSet, FTSE, IBES, LSEG Datastream, ONS, J.P. Morgan Asset Management. Les bénéfices correspondent aux bénéfices par action sur 12 mois, tels que publiés par IBES. (Graphique droit) FTSE, IBES, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. * La moyenne et la fourchette excluent les années de récession et de reprise (2001-2004, 2008-2010, 2020-2021). Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

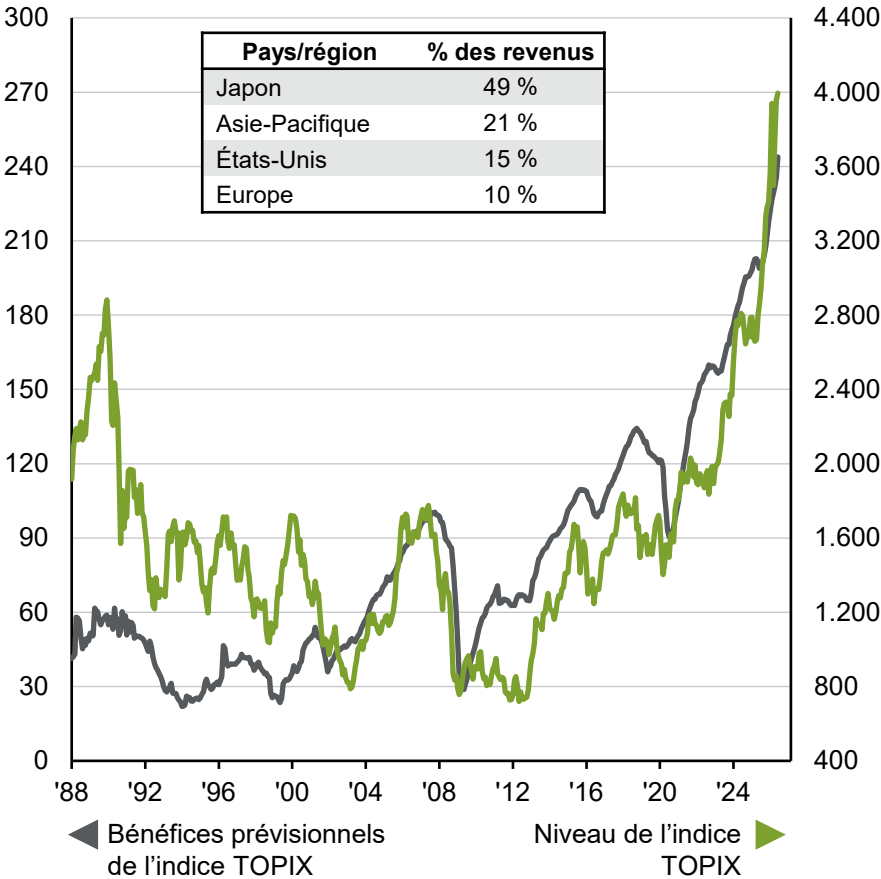
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Marché actions et devise du Japon

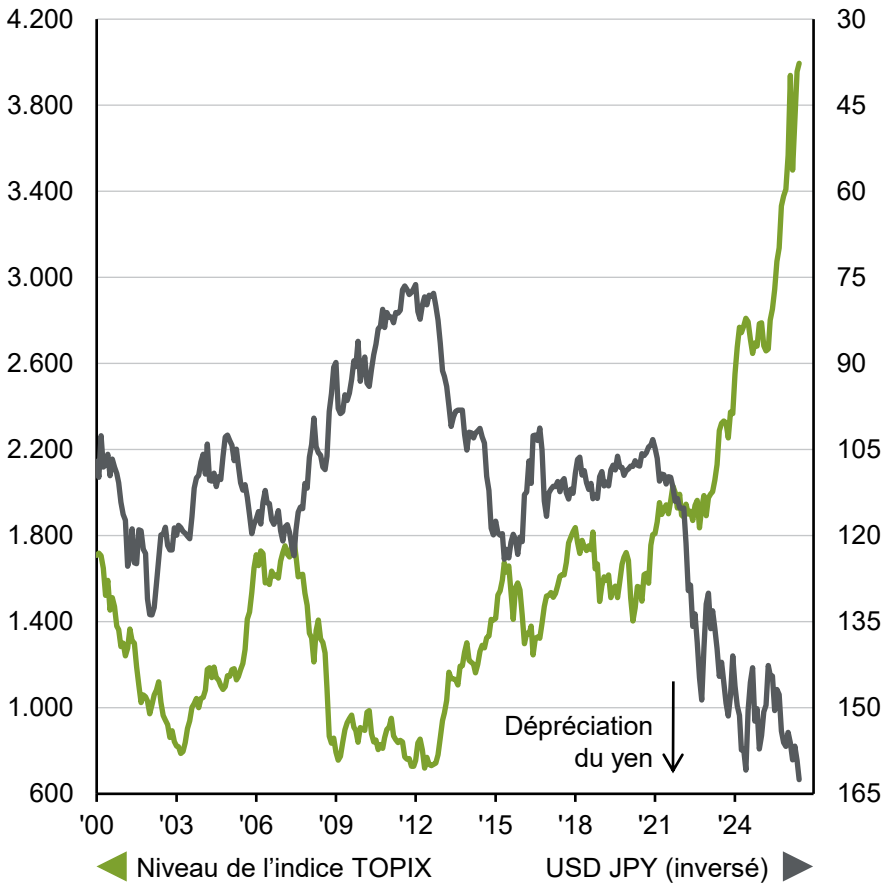
Bénéfices et performance du TOPIX

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 un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.



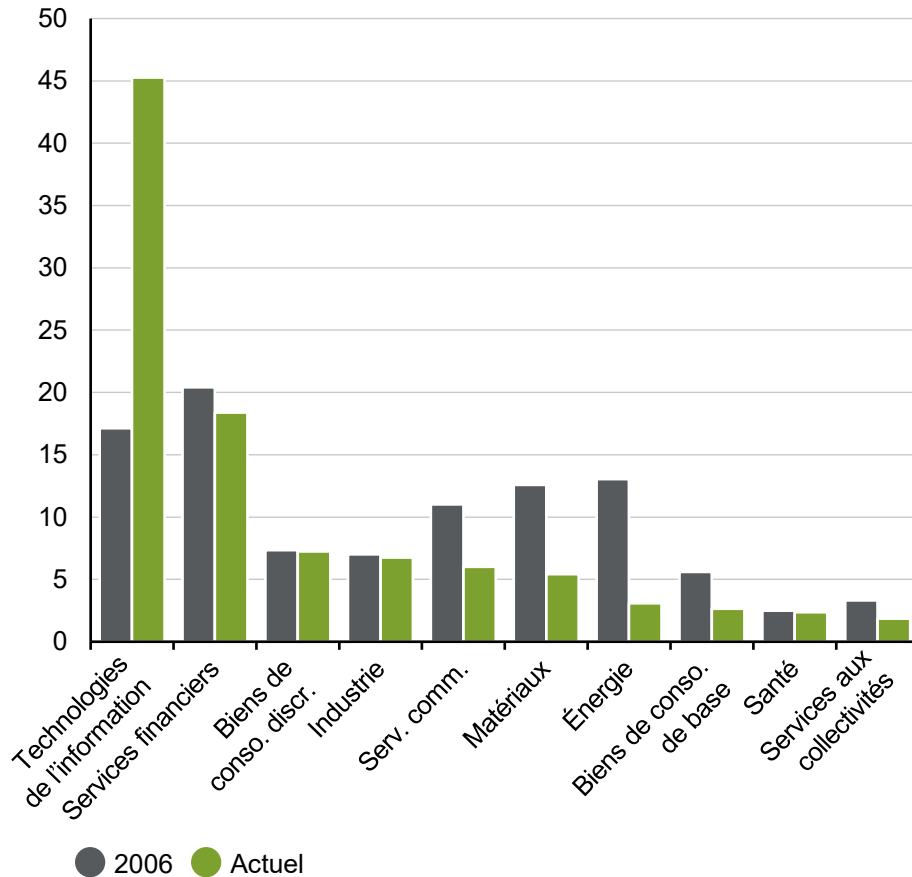
Actions des marchés émergents

GTM EMEA 61

Actions

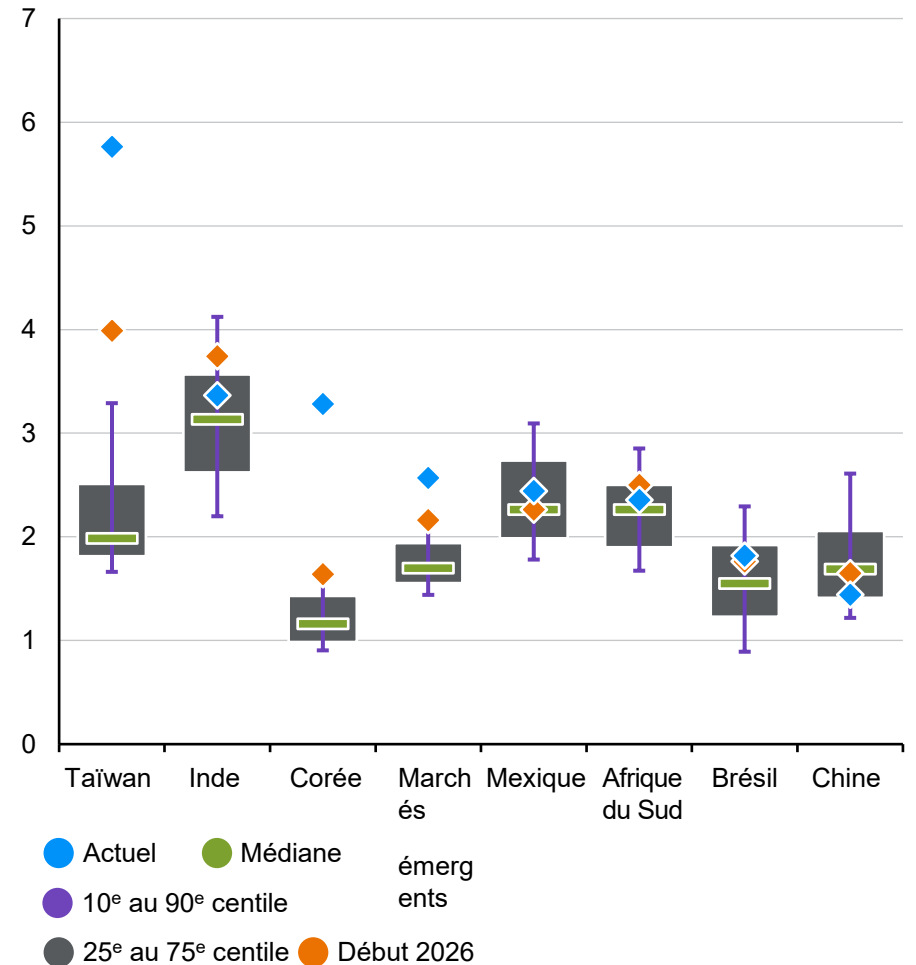
Pondérations sectorielles des actions émergentes

% des capitalisations boursières totales



Ratios cours/valeur comptable des actions émergentes

x, multiple, centiles et médiane depuis 1996



Source : (Tous les graphiques) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Tous les indices sont publiés par MSCI. Le ratio cours/valeur comptable est celui publié par MSCI. Centiles et médiane calculés à l'aide des données mensuelles depuis 1996. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



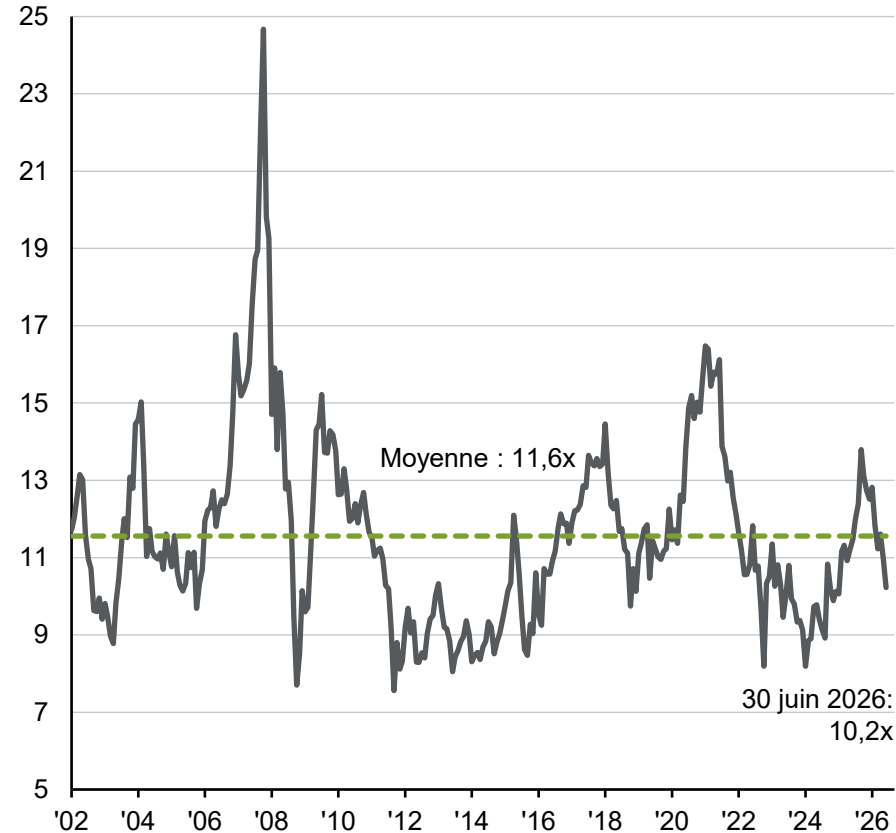
Valorisations des actions chinoises

GTM EMEA 62

Actions

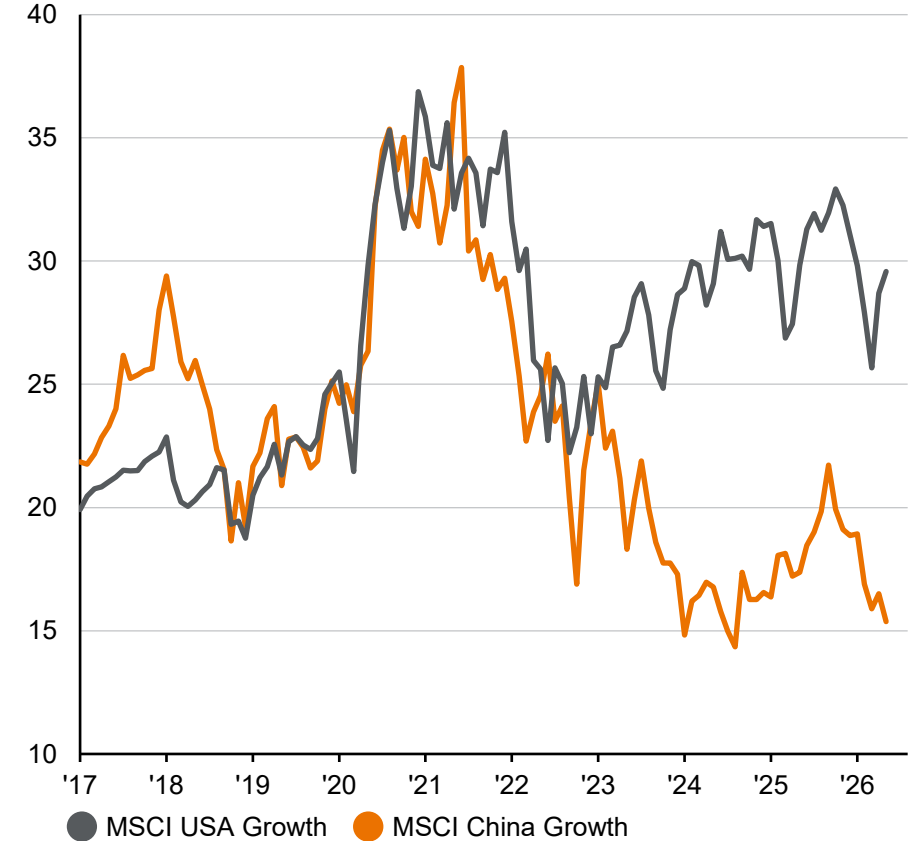
Ratio cours/bénéfices anticipé du MSCI China

x, multiple



Valorisations des actions de croissance : Chine vs États-Unis

x, multiple



Source : (Graphique gauche) IBES, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Le ratio cours/bénéfices anticipé est le rapport entre les cours et les bénéfices anticipés à 12 mois, calculé à l'aide des estimations de bénéfices d'IBES. (Graphique droit) LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Les deux indices sont publiés par MSCI. Le ratio cours/bénéfices anticipé correspond au rapport cours/bénéfices anticipé à 12 mois, tel que publié par MSCI. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Focus sur les actions : s'adapter aux évolutions du secteur de l'IA

GTM

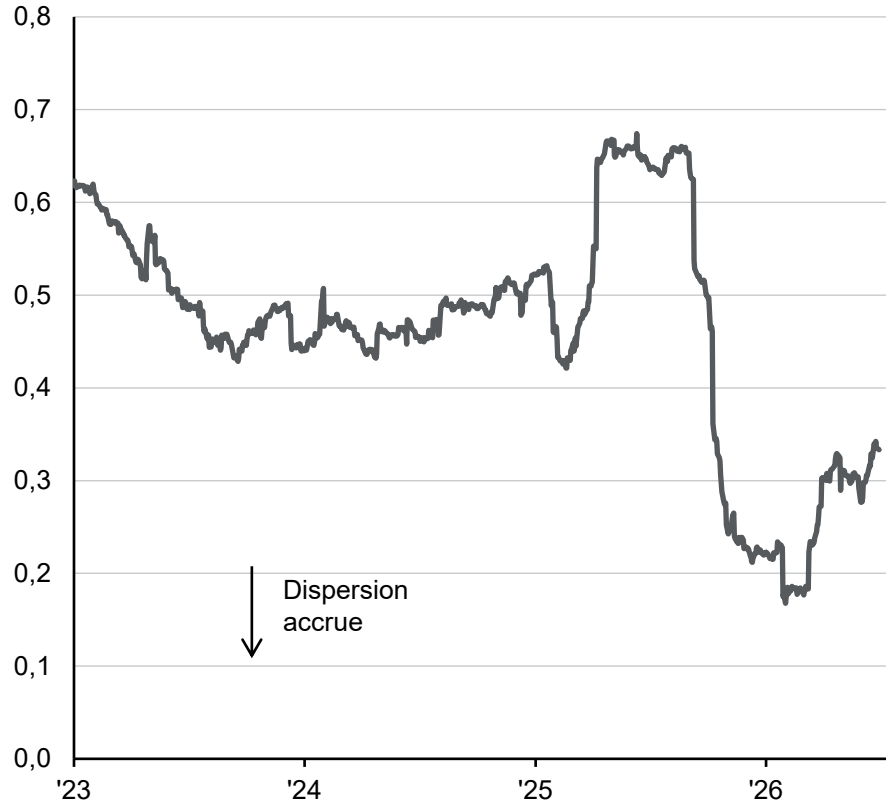
EMEA

63

Actions

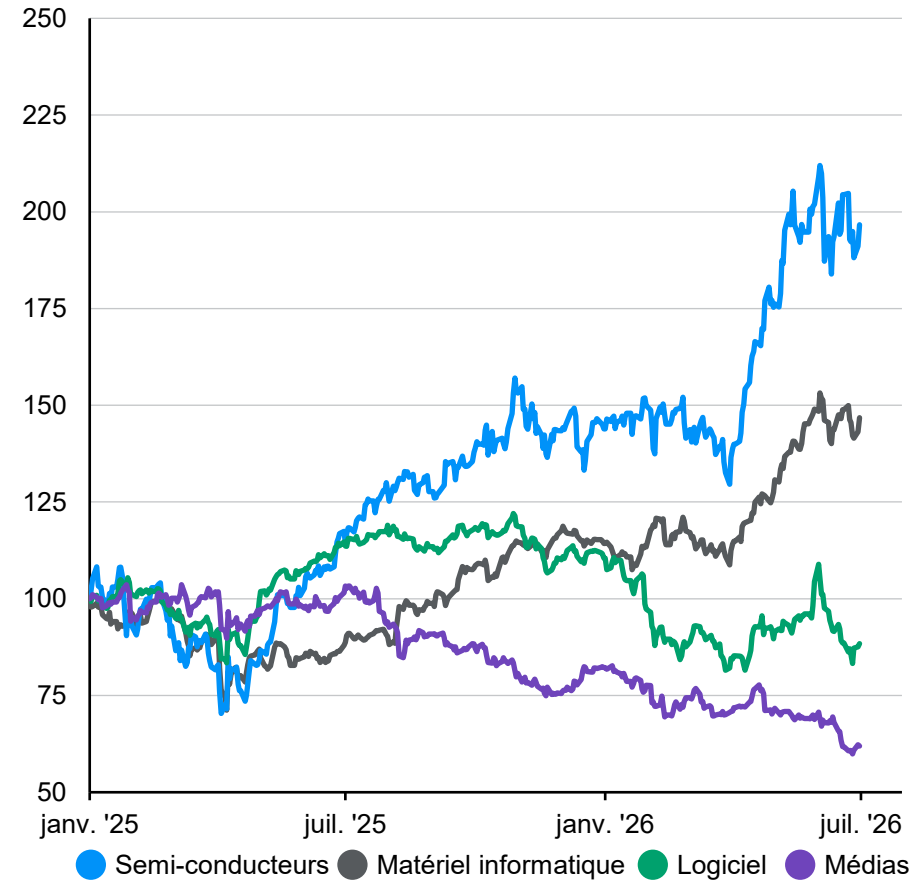
Corrélations bilatérales des hyperscalers américains

Corrélations bilatérales moyennes des performances quotidiennes sur six mois glissants



Rendements du sous-secteur aux États-Unis

Niveau de l'indice, base 100 du rendement total redéfinie en janvier 2025



Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les hyperscalers des États-Unis comprennent Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft et Oracle. (Graphique droit) LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Les sous-secteurs sont définis selon l'indice S&P 500. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Performances du marché actions mondial

GTM EMEA 64

Actions

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	T2 2026	YTD	Performance annualisée sur 10 ans
EUR Locale	0,4% S&P 500 -4,4%	33,9% S&P 500 31,5%	15,0% Asie hors Japon 22,7%	38,5% S&P 500 28,7%	-8,9% Europe -8,0%	22,0% S&P 500 26,3%	33,4% S&P 500 25,0%	20,1% Europe 21,3%	28,8% Asie hors Japon 28,3%	29,8% Asie hors Japon 30,2%	13,9% S&P 500 14,8%
	-6,8% Portefeuille -9,1%	26,9% Portefeuille 24,5%	8,9% MSCI EM 19,5%	25,9% Europe 23,3%	-9,3% TOPIX -2,5%	16,6% Europe 15,0%	20,0% Asie hors Japon 16,8%	18,5% MSCI EM 32,1%	25,1% MSCI EM 24,2%	27,4% MSCI EM 26,9%	10,0% Portefeuille 11,3%
	-9,4% TOPIX -16,0%	26,9% Europe 24,6%	8,6% S&P 500 18,4%	22,5% Portefeuille 17,8%	-11,5% Portefeuille -12,2%	16,0% TOPIX 28,3%	19,1% Portefeuille 16,2%	17,3% Asie hors Japon 32,4%	17,0% Portefeuille 16,6%	17,5% TOPIX 18,6%	8,3% Europe 8,8%
	-9,8% Asie hors Japon -12,0%	21,4% TOPIX 18,1%	4,8% Portefeuille 10,9%	8,8% TOPIX 12,7%	-12,8% S&P 500 -18,1%	15,3% Portefeuille 18,2%	15,3% MSCI EM 13,7%	13,8% Portefeuille 23,4%	16,1% S&P 500 15,2%	16,7% Portefeuille 15,8%	8,1% Asie hors Japon 9,7%
	-9,9% MSCI EM -9,7%	21,1% MSCI EM 18,5%	3,7% TOPIX 7,4%	5,2% MSCI EM 0,1%	-14,1% Asie hors Japon -15,1%	6,5% MSCI EM 10,3%	15,3% TOPIX 20,5%	10,9% TOPIX 25,5%	12,9% TOPIX 14,4%	13,2% S&P 500 10,2%	8,0% MSCI EM 10,0%
	-10,0% Europe -10,0%	20,7% Asie hors Japon 18,2%	-2,8% Europe -1,7%	2,8% Asie hors Japon -2,8%	-14,5% MSCI EM -15,2%	2,7% Asie hors Japon 6,8%	9,3% Europe 8,4%	3,9% S&P 500 17,9%	12,2% Europe 11,8%	11,3% Europe 10,8%	7,1% TOPIX 10,8%

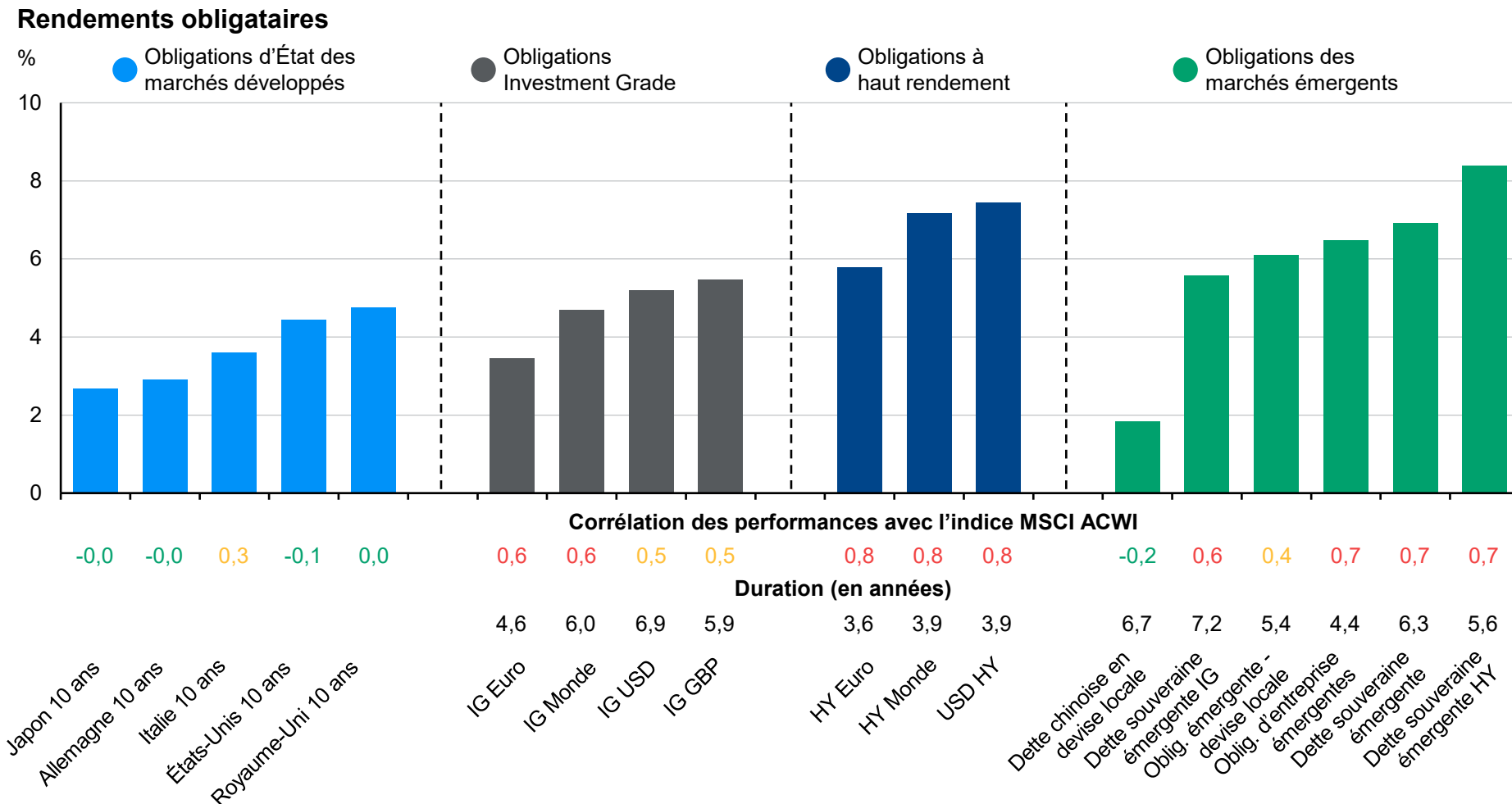
Source : LSEG Datastream, MSCI, Standard & Poor's, TOPIX, J.P. Morgan Asset Management. Hypothèse de portefeuille (à des fins d'illustration uniquement et à ne pas considérer comme une recommandation) : 35 % sur l'Europe ; 30 % sur le S&P 500 ; 15 % sur les marchés émergents ; 10 % sur l'Asie hors Japon ; 10 % sur le TOPIX. Tous les indices représentent le rendement total. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.



Rendements obligataires

GTM EMEA 65

Obligations



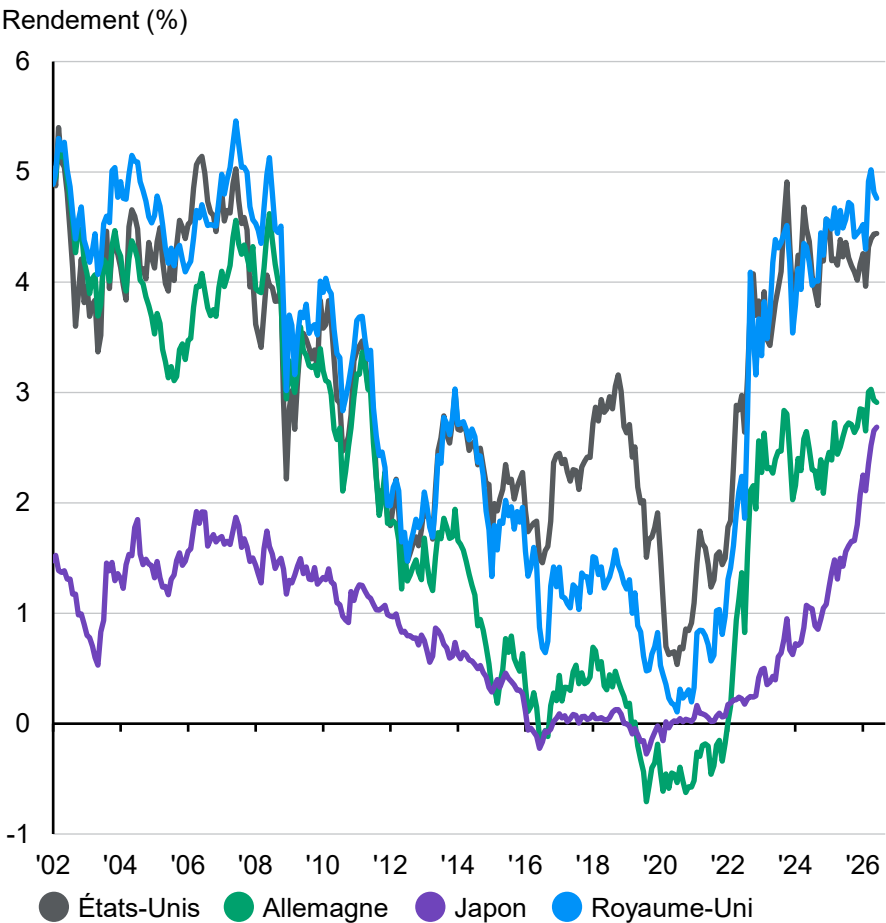
Source : Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La corrélation du rendement avec l'indice MSCI ACWI est calculée sur la base de la performance totale mensuelle depuis 2008. Les indices utilisés sont les suivants : IG EUR : Bloomberg Euro-Aggregate – Corporate ; IG Monde : Bloomberg Global Aggregate – Corporate ; IG GBP : Bloomberg Sterling Aggregate – Corporate ; IG USD : Bloomberg US Aggregate – Corporate ; HY Monde : ICE BofA Global High Yield Index ; HY USD : ICE BofA US High Yield Constrained Index ; Oblig. émergente entreprise : CEMBI Broad Diversified ; Oblig. émergente locale : GBI-EM Global Diversified ; Oblig. émergente locale – Chine : GBI-EM Broad Diversified China ; Oblig. émergente souveraine : EMBI Global Diversified ; Oblig. émergente souv. IG : EMBI Global Diversified IG ; Oblig. émergente souv. HY : EMBI Global Diversified HY. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

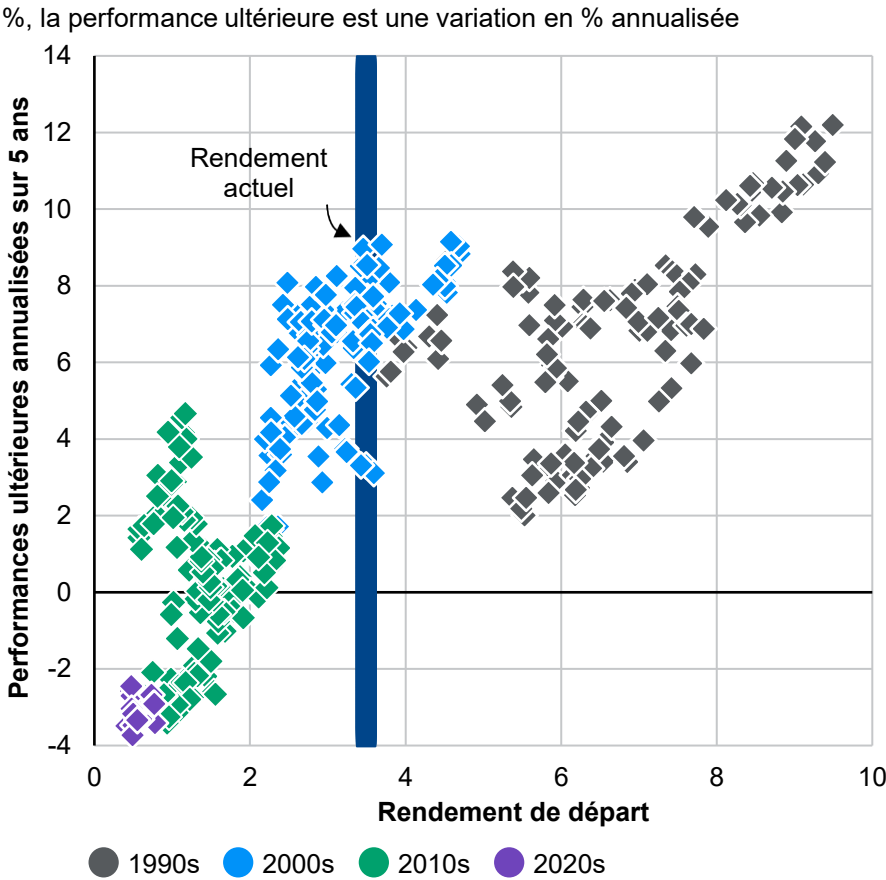


Rendements des obligations d'État et performances ultérieures

Rendements nominaux des obligations d'État à 10 ans



Rendements des obligations d'État mondiales et performances ultérieures sur 5 ans



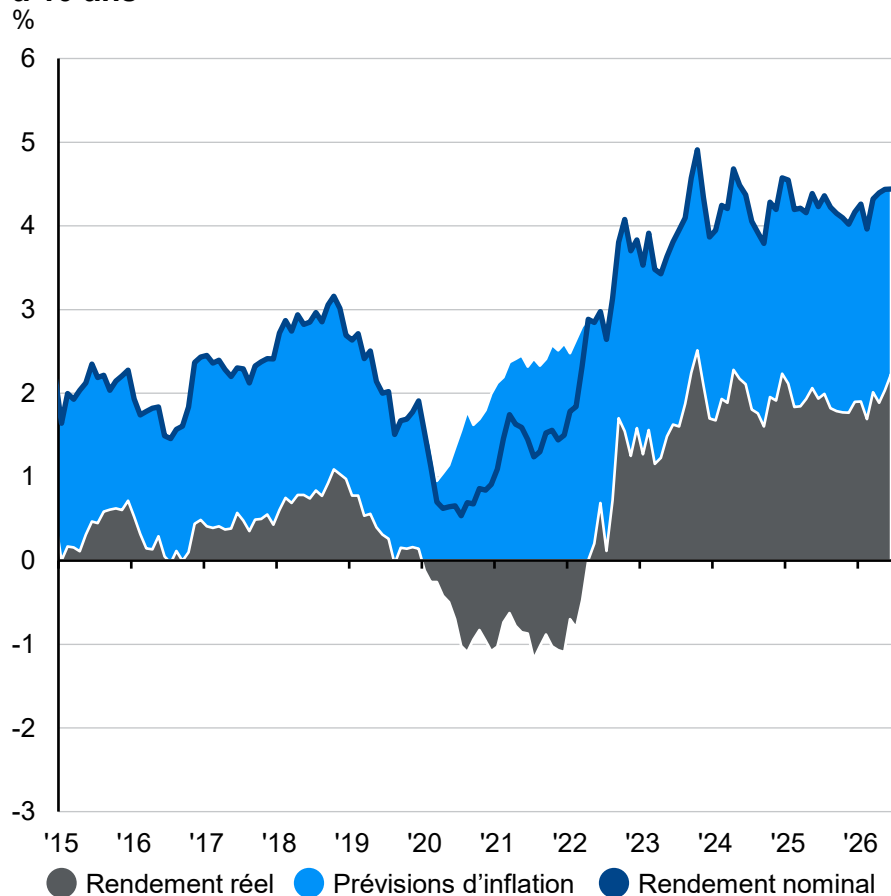
Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice utilisé est l'indice Bloomberg Global Aggregate – Treasuries en dollars américains, et les performances comprennent donc les effets de change. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.



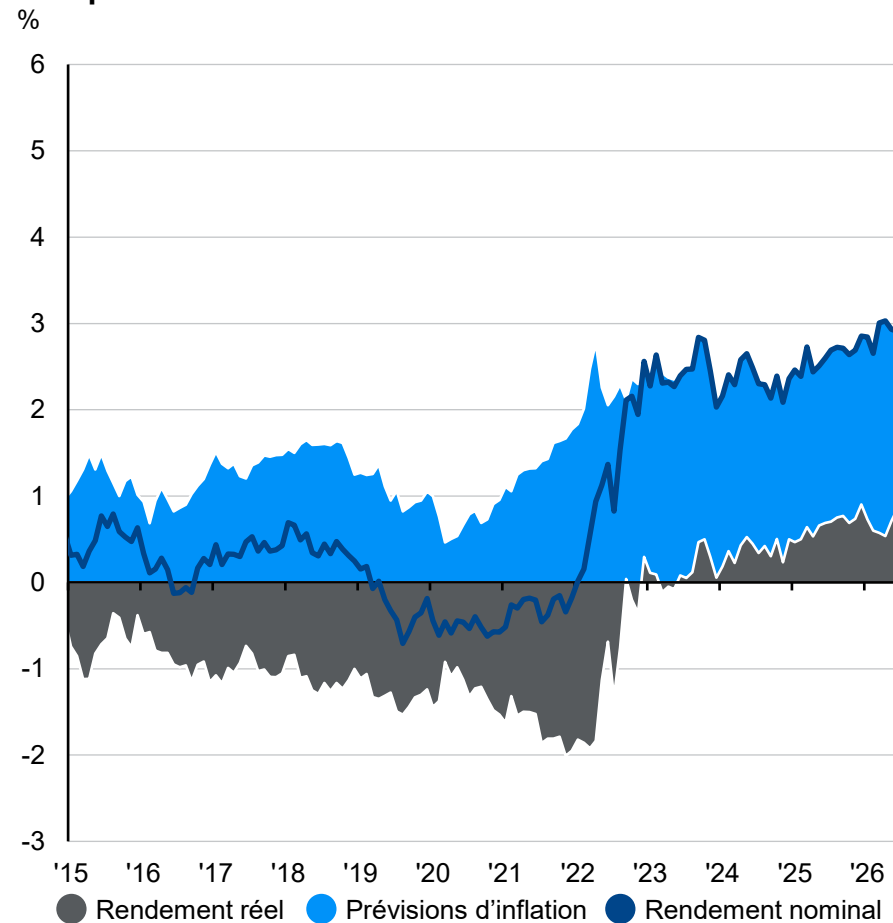
Composition des rendements des obligations d'État

GTM EMEA 67

Composantes du rendement des bons du Trésor américain à 10 ans



Composantes du rendement du Bund allemand à 10 ans



Source : (Tous les graphiques) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions d'inflation sont calculées comme la différence entre les rendements nominaux et réels. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.



Marge de sécurité des rendements et diversification

GTM EMEA 68

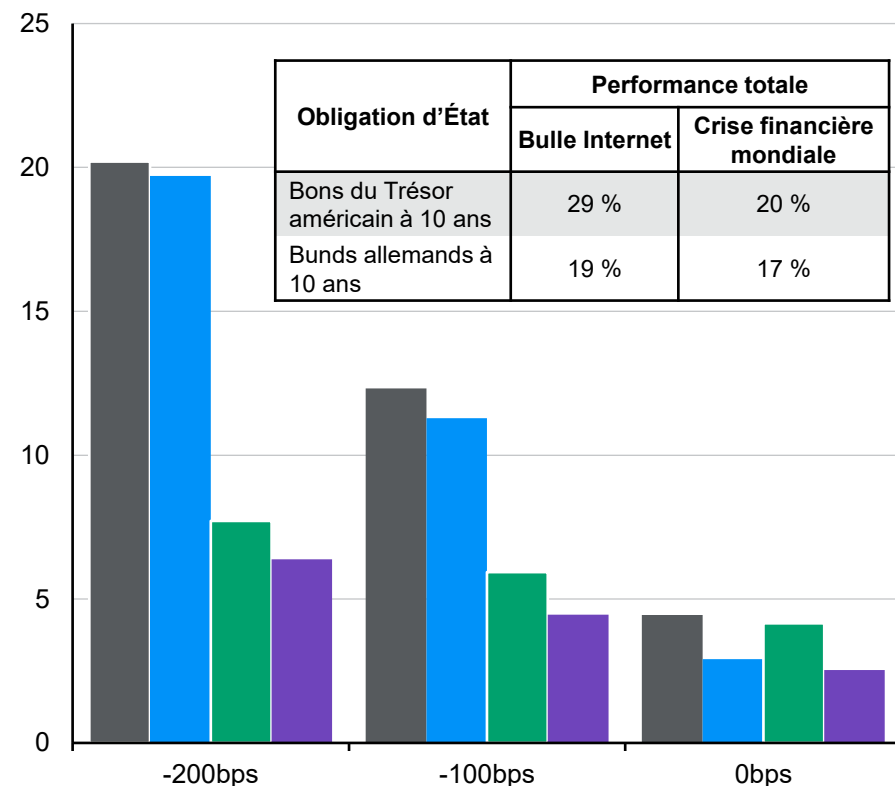
Marge de sécurité des rendements des obligations d'État mondiales

Variation en point de base sur 12 mois



Scénarios de performance des obligations d'État

%, performance totale sur 12 mois



Évolution du rendement au cours des 12 prochains mois

- Bons du Trésor américain à 10 ans
- Bunds allemands à 10 ans
- Bons du Trésor américain à 2 ans
- Bunds allemands à 2 ans

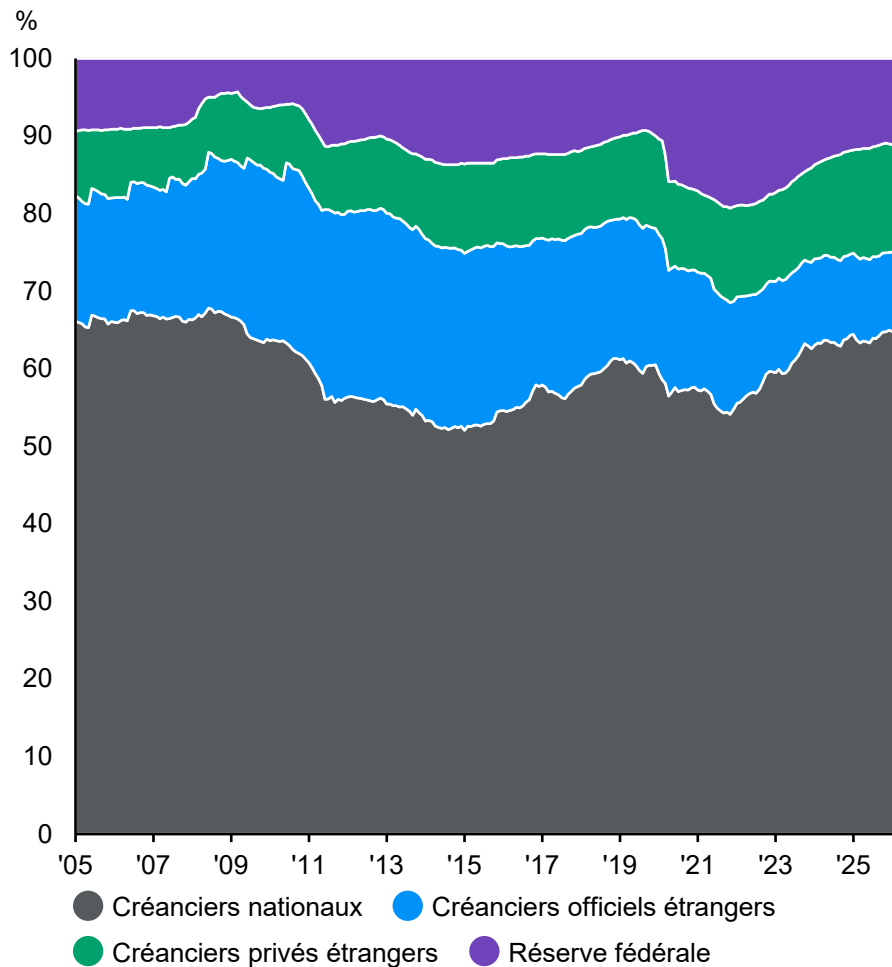
Source : (Graphique gauche) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. La marge de sécurité des rendements correspond à l'évolution à la hausse nécessaire des rendements pour que la dépréciation du capital efface la valeur des revenus d'une année. L'indice utilisé est l'indice Bloomberg Global Aggregate – Treasuries. (Graphique droit) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Le graphique indique la performance totale obtenue en achetant des obligations d'État données aux rendements actuels et en les vendant 12 mois après, en tenant compte de différentes variations du niveau de rendement. À titre d'illustration uniquement. Bulle Internet : août 2000 à sept. 2002 ; crise financière mondiale : oct. 2007 à févr. 2009. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.



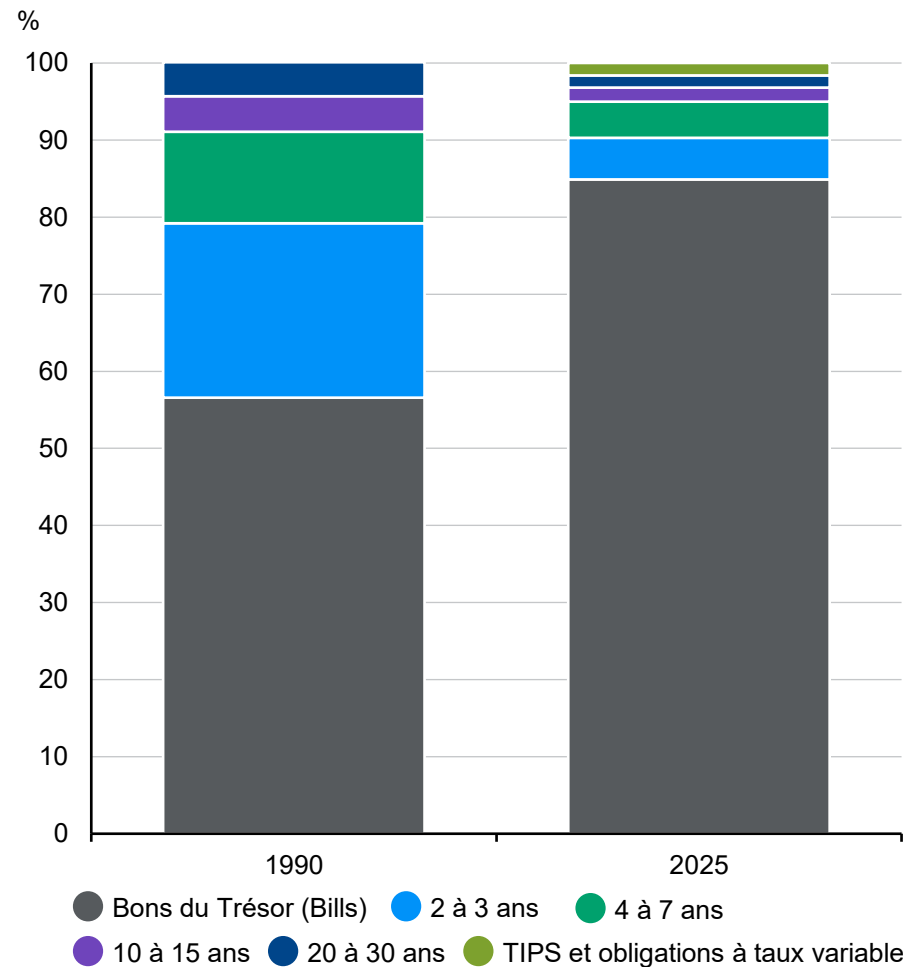
Émission et détention des bons du Trésor américain

GTM EMEA 69

Détenteurs de dette fédérale américaine



Ventilation des émissions brutes de bons du Trésor américain



Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, Réserve fédérale, Trésor américain, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Bloomberg, Trésor américain, J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

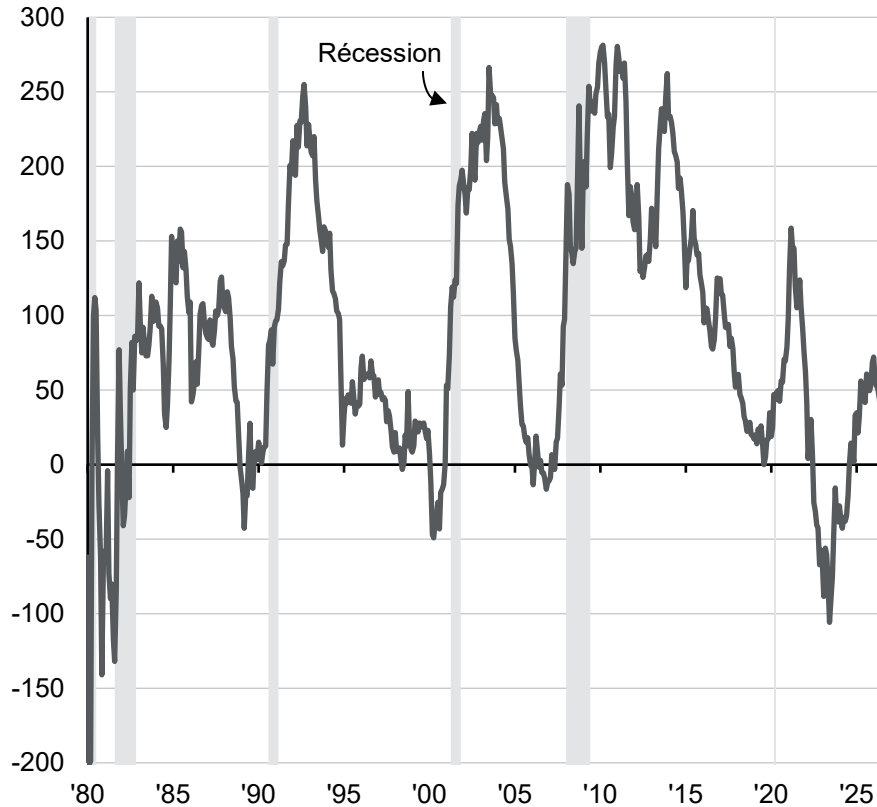


Courbe des taux américains et prime à terme

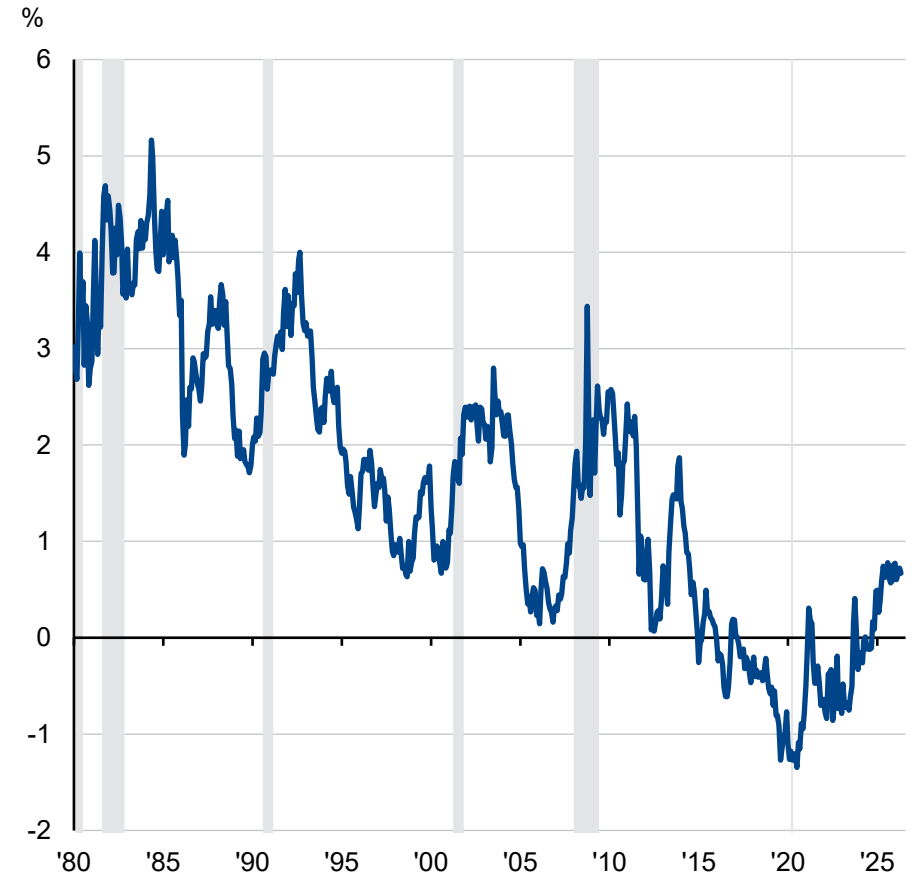
GTM EMEA 70

Courbe des taux américains

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



Prime à terme des bons du Trésor américain à 10 ans



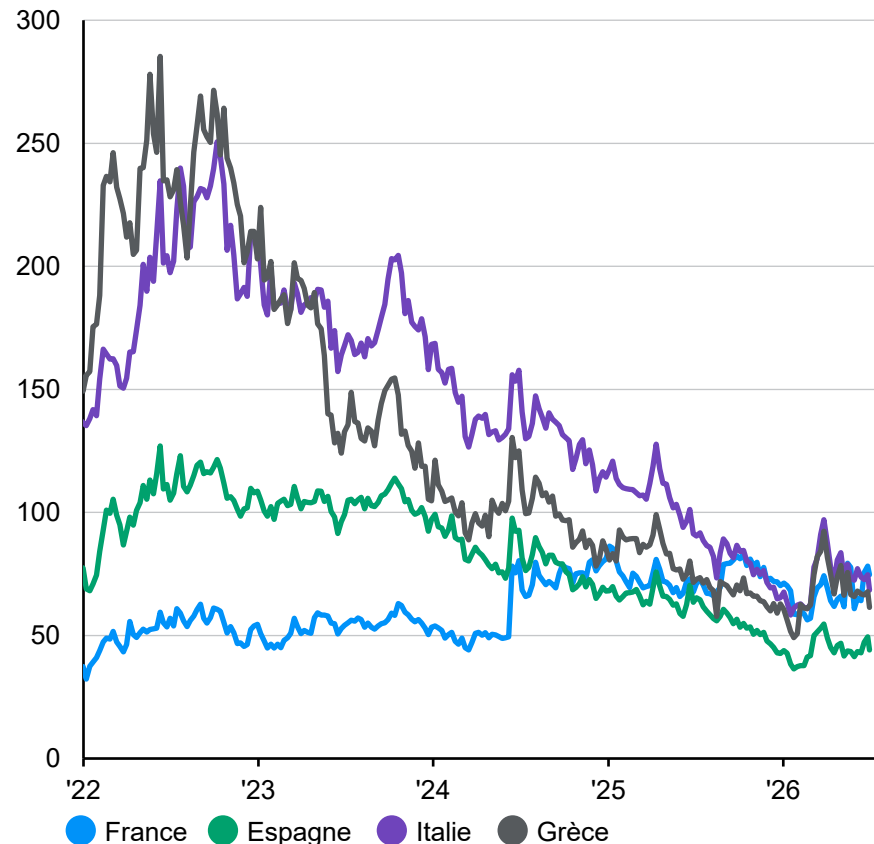
Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) LSEG Datastream, Réserve fédérale de New York, J.P. Morgan Asset Management. La prime à terme est la compensation supplémentaire exigée par les investisseurs pour détenir des bons du Trésor à plus longue durée plutôt qu'une série glissante de bons du Trésor à plus court terme. Le graphique montre la prime à terme ACM de la Réserve fédérale de New York. 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 un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.



Spreads des titres à revenu fixe mondiaux

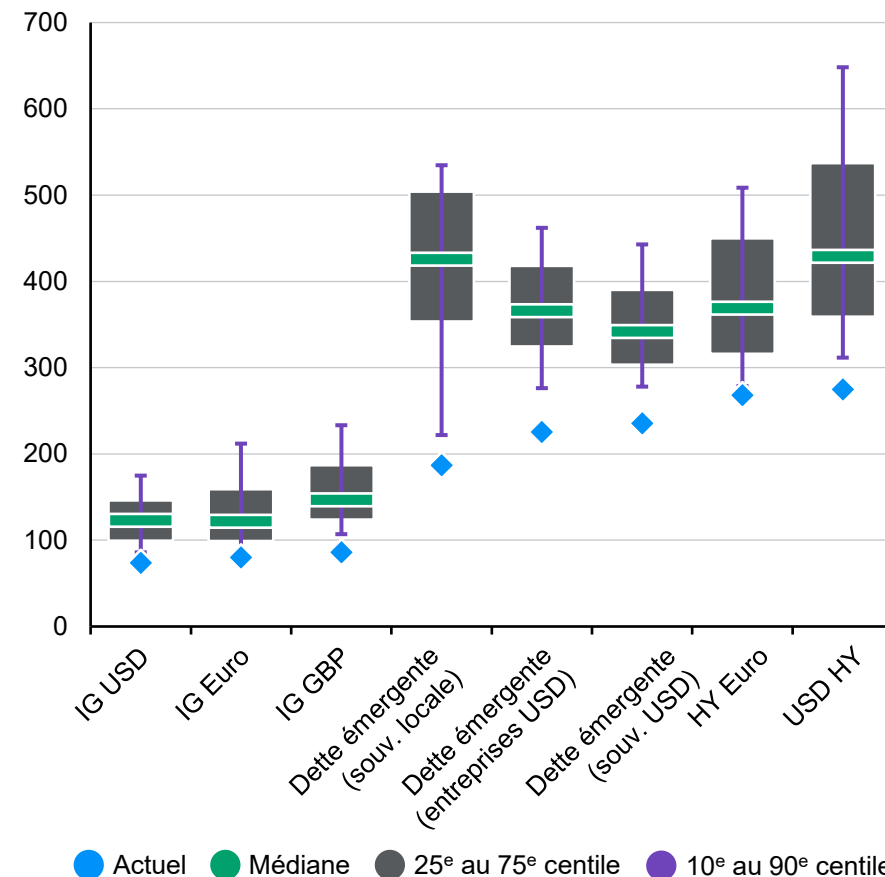
Spread avec le rendement des obligations d'État allemand à 10 ans

Points de base



Spreads des titres à revenu fixe

Points de base, centiles et médiane depuis 2010



Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. IG Euro : Bloomberg Euro Agg. Corporate ; Haut rendement USD : 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 US Agg. Corporate – Investment Grade ; IG GBP : Bloomberg Sterling Agg. Corporate ; Dette ME devise locale : J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified ; Dette émergente entreprises : J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified. Les spreads américains, européens et britanniques sont ajustés en fonction des options, tandis que les spreads des marchés émergents sont calculés par rapport aux bons du Trésor américain. Centiles et médiane calculés à l'aide des données mensuelles depuis 2010. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

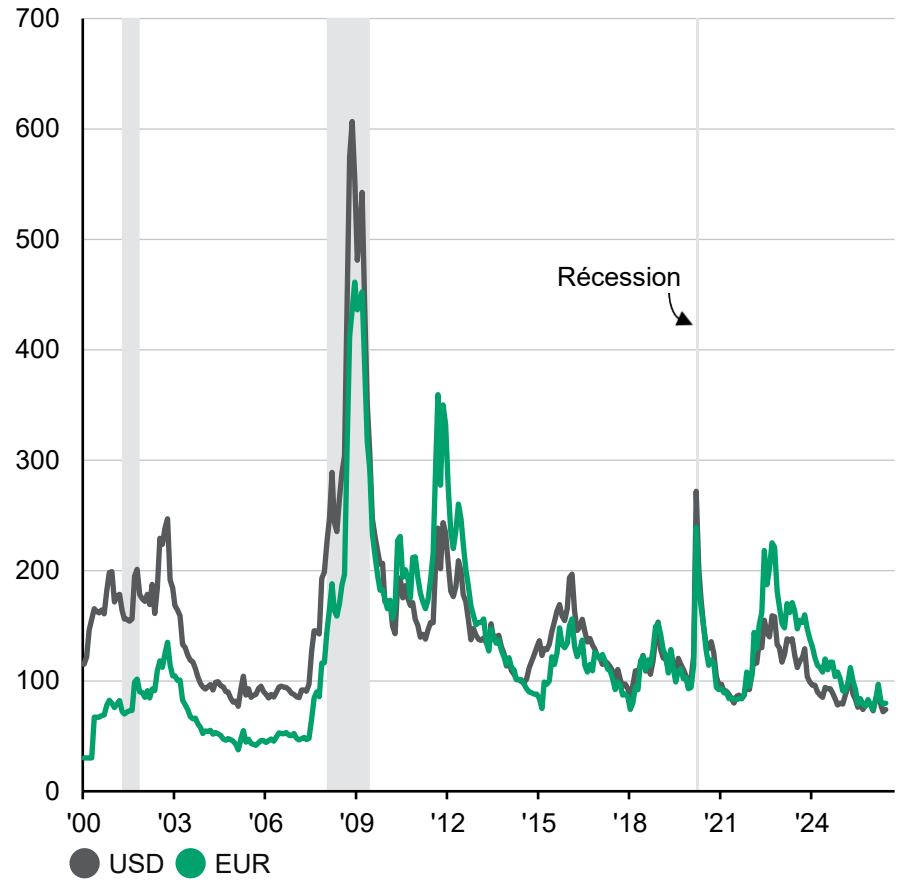
Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.



Spreads des titres mondiaux de qualité Investment grade

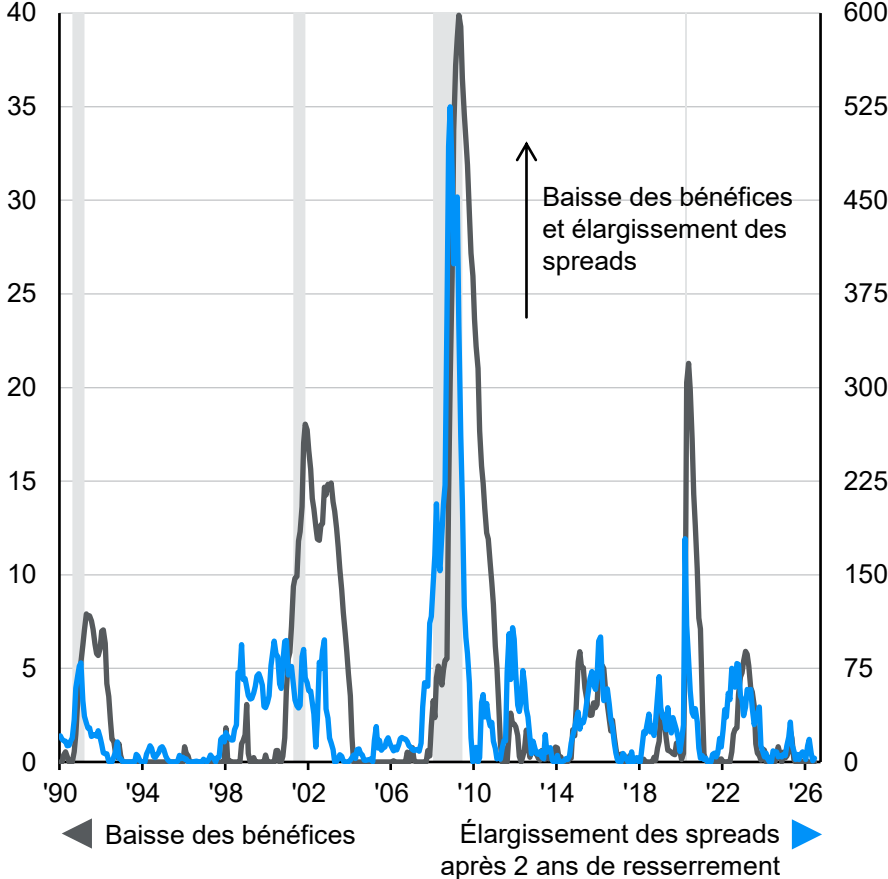
Spreads des titres de qualité Investment grade

Points de base, spread corrigé des options



Baisse des bénéfices américains et spread des titres en USD de qualité Investment grade

% de baisse par rapport au pic précédent (gauche) ; points de base (droite)



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. IG USD : Bloomberg US Aggregate – Corporate ; IG EUR : Bloomberg Euro-Aggregate – Corporate. (Graphique droit) Bloomberg, IBES, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. La baisse des bénéfices se base sur les anticipations de bénéfices par action à 12 mois de l'indice S&P 500, telles que publiées par IBES. Les spreads correspondent au Bloomberg US Aggregate – Spreads corrigés des options d'entreprise. Les périodes de récession sont définies à partir des dates de cycles économiques du Bureau national de recherche économique (National Bureau of Economic Research - NBER) aux États-Unis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

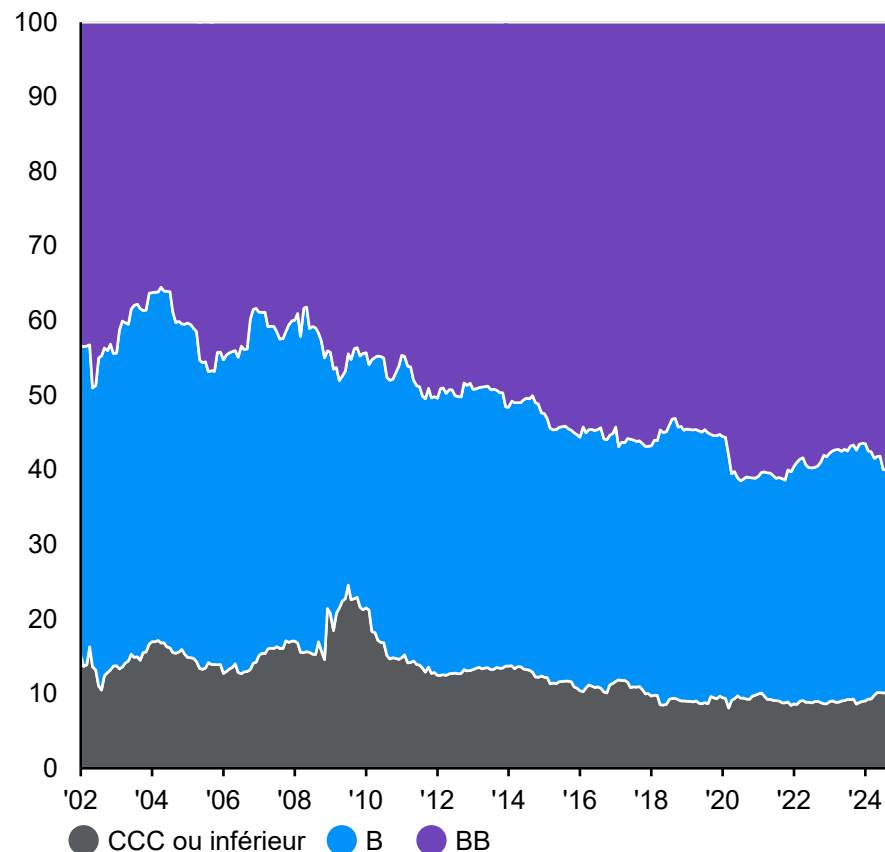


Fondamentaux des titres mondiaux à haut rendement

GTM EMEA 73

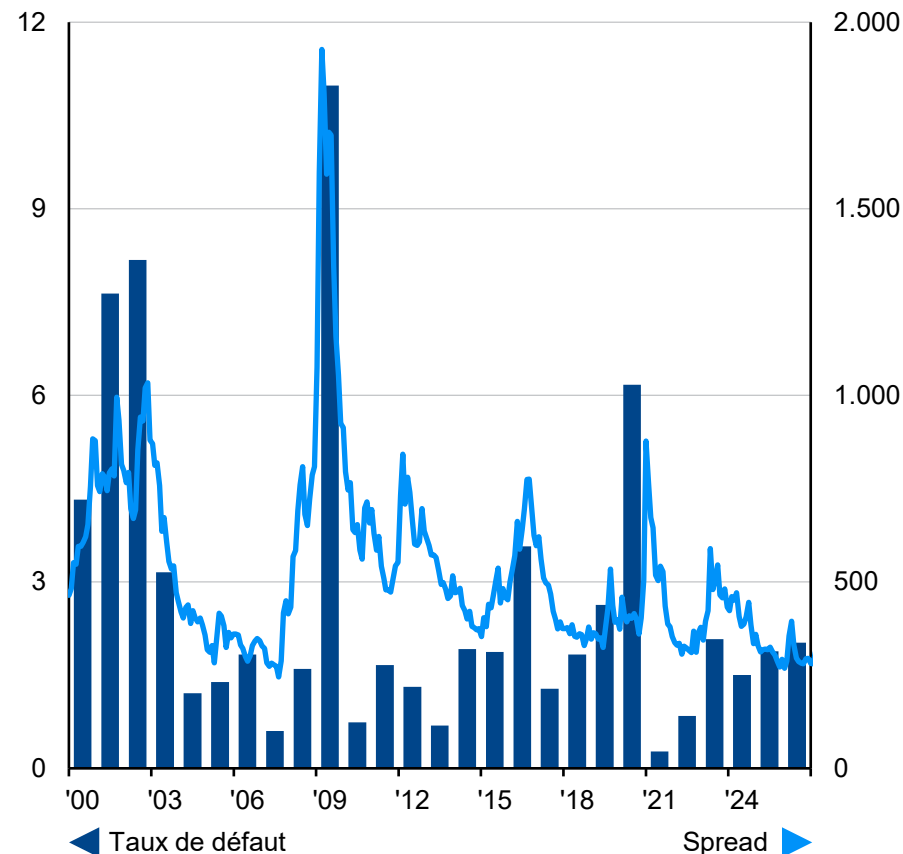
Décomposition de la notation de crédit des titres mondiaux à haut rendement

% de pondération dans l'indice



Spread des obligations à haut rendement en dollars et taux de défaut

% (gauche) ; points de base (droite)

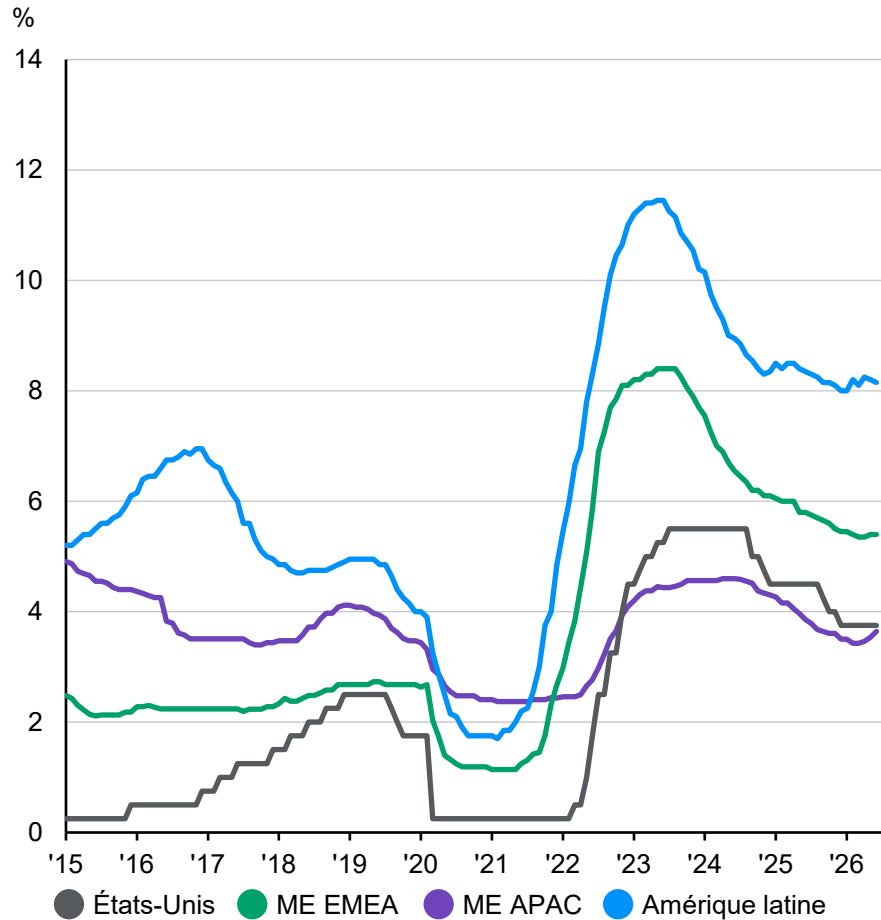


Source : (Graphique gauche) ICE BofA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. L'indice utilisé est l'indice BofA Global High Yield. Les titres sont notés sur la base de la notation moyenne de Moody's, S&P et Fitch. (Graphique droit) IBES, ICE BofA, J.P. Morgan Securities Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. HY États-Unis : Indice ICE BofA US High Yield Constrained. Les taux de défaut 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. Le dernier taux de défaut est calculé en fonction des 12 derniers mois de données disponibles. Le spread des obligations américaines à haut rendement est corrigé des options. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

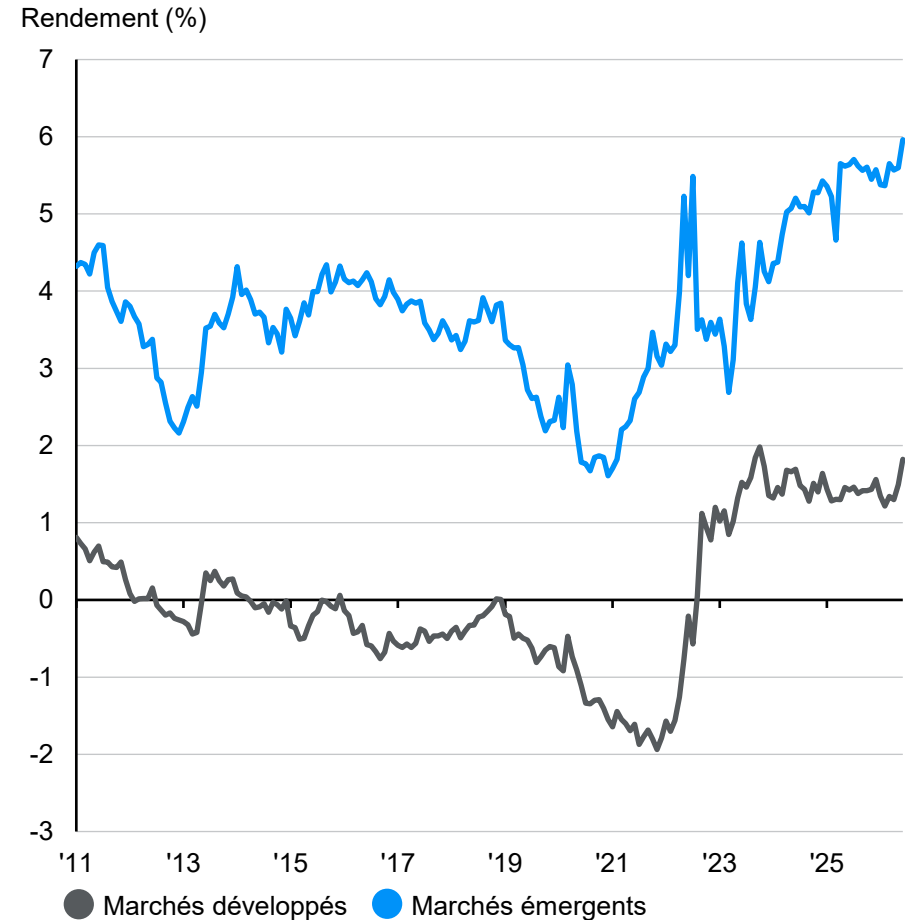


Dette émergente

Taux directeurs des banques centrales



Rendements réels des emprunts d'État mondiaux



Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. ME EMEA comprend la République tchèque, la Hongrie, la Pologne, la Roumanie et l'Afrique du Sud. ME APAC comprend la Chine, l'Inde, l'Indonésie, la Malaisie, les Philippines, la Corée du Sud et la Thaïlande, où le taux directeur de la Chine a été le taux de dépôt jusqu'en octobre 2015, et le taux préférentiel de prêt à un an par la suite. Amérique latine inclut le Brésil, le Chili, la Colombie, le Mexique et le Pérou. États-Unis correspond au taux des fonds fédéraux américains. (Graphique droit) ICE BofA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Marchés développés correspond à l'indice ICE BofA Global Inflation-Linked Government. Marchés émergents correspond à l'indice ICE BofA Global Diversified Emerging Markets Inflation-Linked Government. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

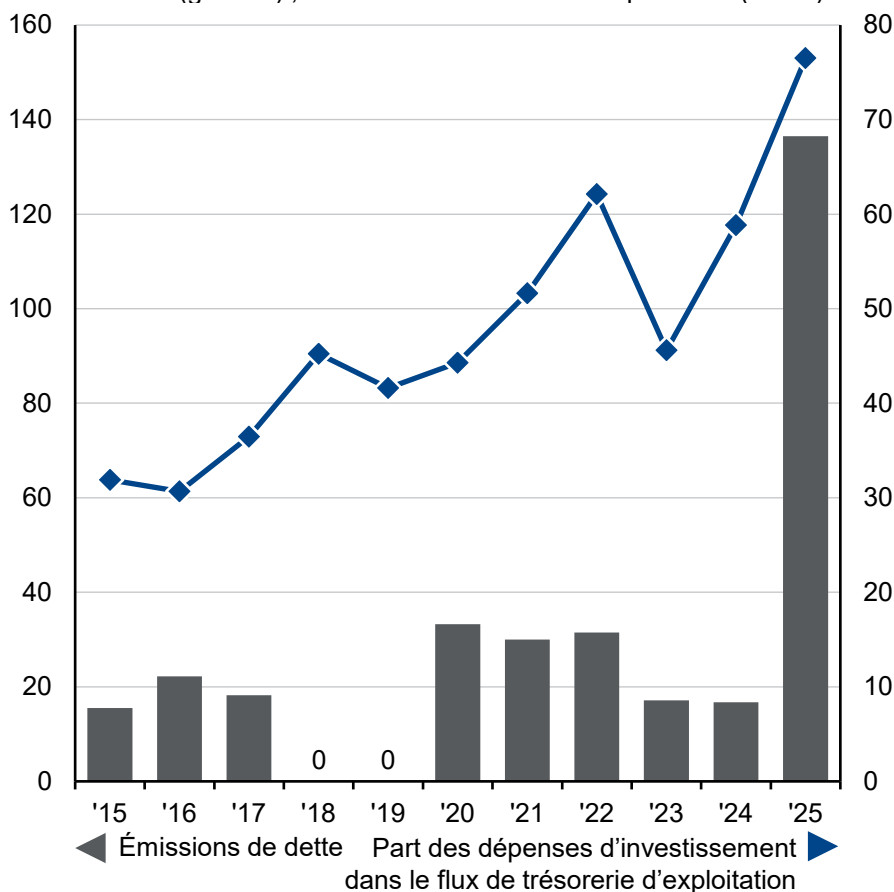


Focus sur les titres à revenu fixe : technologie

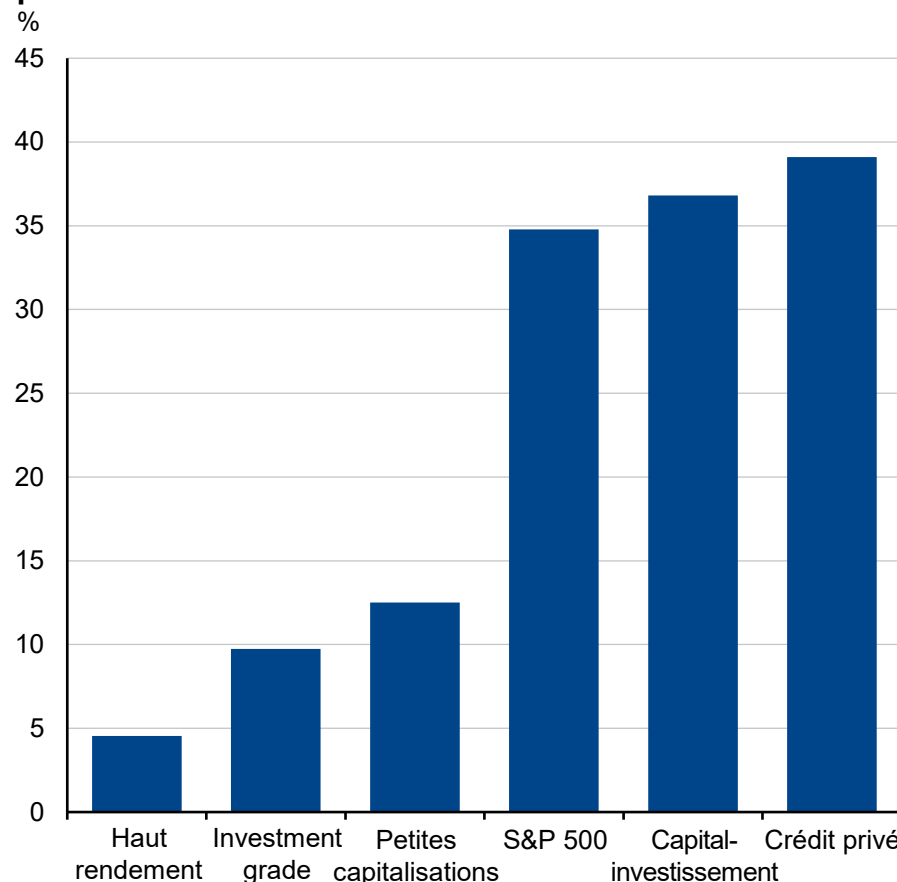
GTM EMEA 75

Émissions de dette nette et dépenses d'investissement des hyperscalers américains

Milliards USD (gauche) ; % du flux de trésorerie d'exploitation (droite)



Exposition aux entreprises technologiques américaines par classe d'actifs



Source : (Graphique gauche) Bloomberg, LSEG, J.P. Morgan Asset Management. Les émissions de dette comprennent les nouvelles dettes nettes à long terme émises par Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft et Oracle, ainsi que 30 milliards de dollars de dette émise par Meta et Blue Owl Capital. Les dépenses d'investissement proviennent d'Alphabet, Meta, Microsoft et Oracle, ainsi que d'une estimation des dépenses AWS d'Amazon. Pour Amazon, la période 2004 à 2012 correspond aux estimations de J.P. Morgan Asset Management, et la période 2013 à aujourd'hui aux estimations consensuelles de Bloomberg. Le flux de trésorerie d'exploitation représente le flux de trésorerie avant les dépenses d'investissement. (Graphique droit) Bloomberg, ICE BofA, LSEG Datastream, Preqin, Russell, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Haut rendement : Indice ICE BofA US High Yield ; Investment grade : Bloomberg US Aggregate – Corporate ; petites capitalisations : Russell 2000. La pondération du crédit correspond au pourcentage de la valeur de marché ; la pondération des actions correspond au pourcentage de la capitalisation boursière ; les pondérations du capital-investissement et de la dette privée sont estimées en fonction de leur part dans la valeur totale des transactions agrégées au cours des trois dernières années. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.



Performances des marchés obligataires mondiaux

GTM

EMEA

76

Obligations

Performance
annualisée
sur 10 ans

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	T2 2026	YTD	
EUR Locale	5,9% Bons du Trésor US 0,9%	17,2% Dette émergente 15,0%	5,0% Emprunts d'État en euro 5,0%	6,5% IG USD -1,0%	-0,0% USD HY -11,2%	11,8% HY Euro 11,8%	13,7% Dette émergente 6,5%	5,2% HY Euro 5,2%	5,5% Dette émergente 4,6%	6,2% Dette émergente 3,3%	7,4% USD HY 6,4%
	3,8% USD HY -2,3%	16,6% IG USD 14,5%	3,1% Oblig. Indexées sur l'inflation 3,1%	6,4% Oblig. Indexées sur l'inflation 6,4%	-6,7% Bons du Trésor US -12,5%	8,2% IG Euro 8,2%	10,2% USD HY 8,2%	3,0% IG Euro 3,0%	3,7% HY Euro 3,7%	3,6% IG USD 0,9%	4,0% HY Euro 4,0%
	2,4% IG USD -2,5%	10,9% HY Euro 10,9%	2,8% USD HY 6,1%	6,3% USD HY 5,3%	-9,7% Oblig. Indexées sur l'inflation -9,7%	7,3% Dette émergente 11,1%	8,9% IG USD 2,1%	1,0% USD HY 8,5%	2,5% Portefeuille 2,2%	3,3% Oblig. Indexées sur l'inflation 3,3%	3,6% Dette émergente 4,4%
	1,4% Portefeuille -1,4%	10,6% Portefeuille 10,1%	2,8% IG Euro 2,8%	5,7% Dette émergente -1,8%	-10,2% IG USD -15,8%	7,1% Emprunts d'État en euro 7,1%	7,8% HY Euro 7,8%	0,8% Oblig. Indexées sur l'inflation 0,8%	2,3% IG Euro 2,3%	3,3% USD HY 1,9%	2,5% IG USD 3,3%
	1,0% Emprunts d'État en euro 1,0%	10,0% USD HY 14,4%	2,2% HY Euro 2,2%	5,1% Bons du Trésor US -2,3%	-11,0% Portefeuille -14,6%	7,1% USD HY 13,5%	7,3% Bons du Trésor US 0,6%	0,8% Dette émergente 14,3%	2,2% IG USD 1,4%	3,1% Portefeuille 1,7%	2,4% Portefeuille 2,6%
	0,6% Dette émergente -4,3%	8,8% Bons du Trésor US 6,9%	1,4% Portefeuille 5,8%	3,4% HY Euro 3,4%	-11,3% HY Euro -11,3%	6,0% Portefeuille 8,3%	6,7% Portefeuille 3,5%	0,6% Emprunts d'État en euro 0,6%	1,9% Emprunts d'État en euro 1,9%	3,0% Bons du Trésor US 0,3%	1,6% Oblig. Indexées sur l'inflation 1,6%
	-1,3% IG Euro -1,3%	6,8% Emprunts d'État en euro 6,8%	0,8% IG USD 9,9%	3,2% Portefeuille -0,2%	-12,4% Dette émergente -17,8%	5,9% Oblig. Indexées sur l'inflation 5,9%	4,7% IG Euro 4,7%	-0,7% Portefeuille 5,9%	1,8% USD HY 2,5%	1,9% HY Euro 1,9%	1,4% IG Euro 1,4%
	-1,5% Oblig. Indexées sur l'inflation -1,5%	6,6% Oblig. Indexées sur l'inflation 6,6%	-0,9% Bons du Trésor US 8,0%	-1,0% IG Euro -1,0%	-13,6% IG Euro -13,6%	4,8% IG USD 8,5%	1,9% Emprunts d'État en euro 1,9%	-5,0% IG USD 7,8%	1,7% Oblig. Indexées sur l'inflation 1,7%	1,3% IG Euro 1,3%	0,6% Bons du Trésor US 1,4%
	-4,0% HY Euro -4,0%	6,2% IG Euro 6,2%	-3,4% Dette émergente 5,3%	-3,5% Emprunts d'État en euro -3,5%	-18,5% Emprunts d'État en euro -18,5%	0,5% Bons du Trésor US 4,1%	0,1% Oblig. Indexées sur l'inflation 0,1%	-6,3% Bons du Trésor US 6,3%	1,1% Bons du Trésor US 0,3%	1,2% Emprunts d'État en euro 1,2%	0,1% Emprunts d'État en euro 0,1%

Source : Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. IG Roy.-Uni : Bloomberg 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 US Agg. Corporate – Investment Grade ; Bons du Trésor US : Bloomberg US Agg. Gov. Treasury ; IG Euro : Bloomberg Euro Agg. Corporate ; Obligations d'État Euro : Bloomberg Euro Agg. Government ; Indexée sur l'inflation : Bloomberg 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. Les rendements ne sont couverts ni en euros ni en devises locales. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA.* Données au 30 juin 2026.

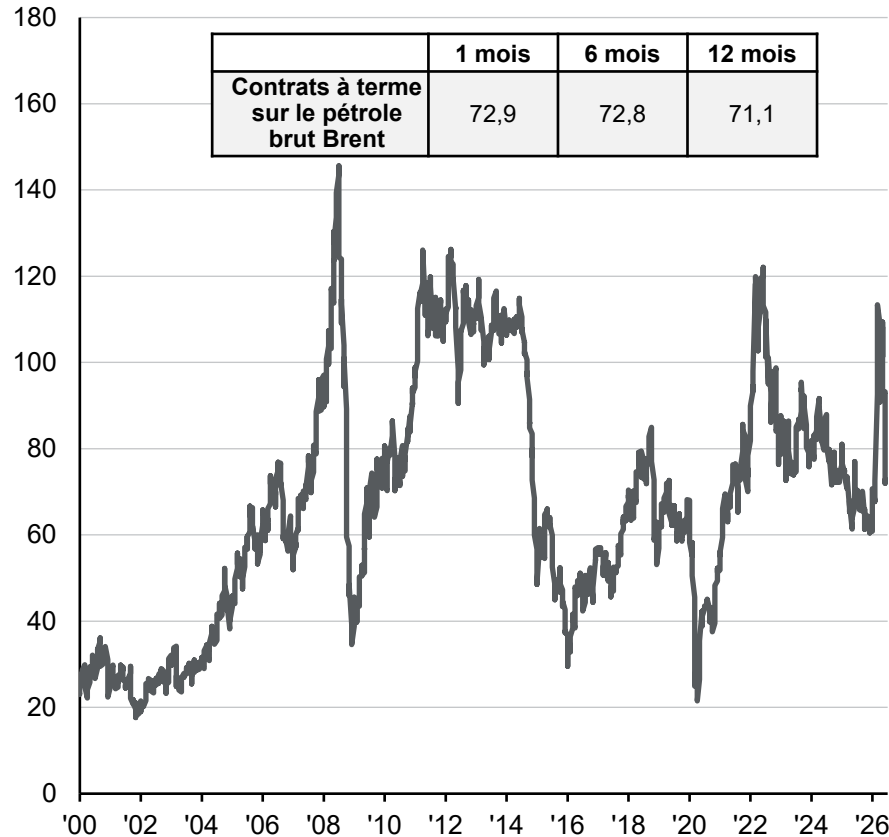
J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Pétrole

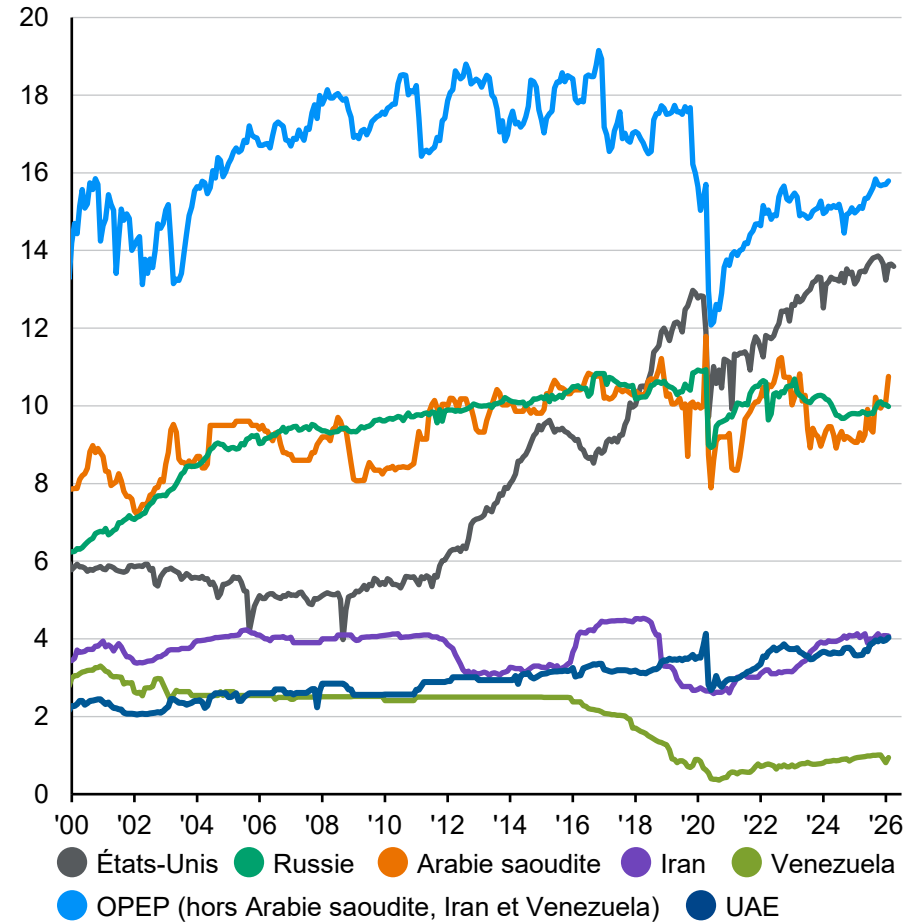
Prix du pétrole brut Brent

USD par baril



Production de pétrole brut par pays

Millions de barils par jour

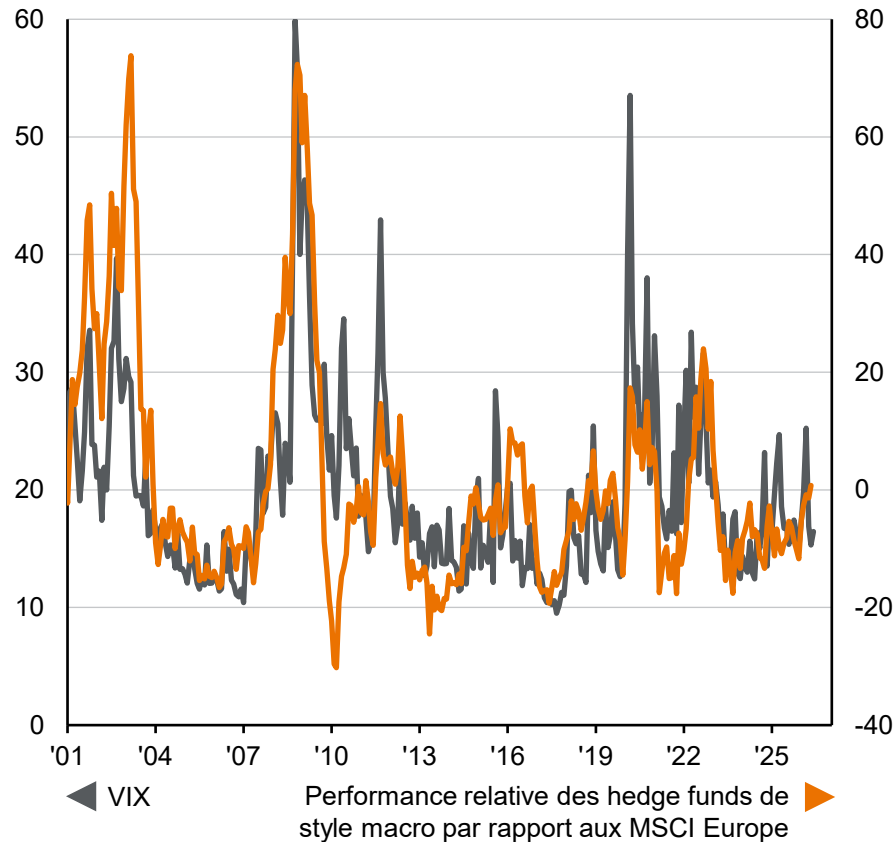


Source : (Graphique gauche) LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) EIA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Les données de l'OPEP incluent les Émirats arabes unis jusqu'en mai 2026. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.



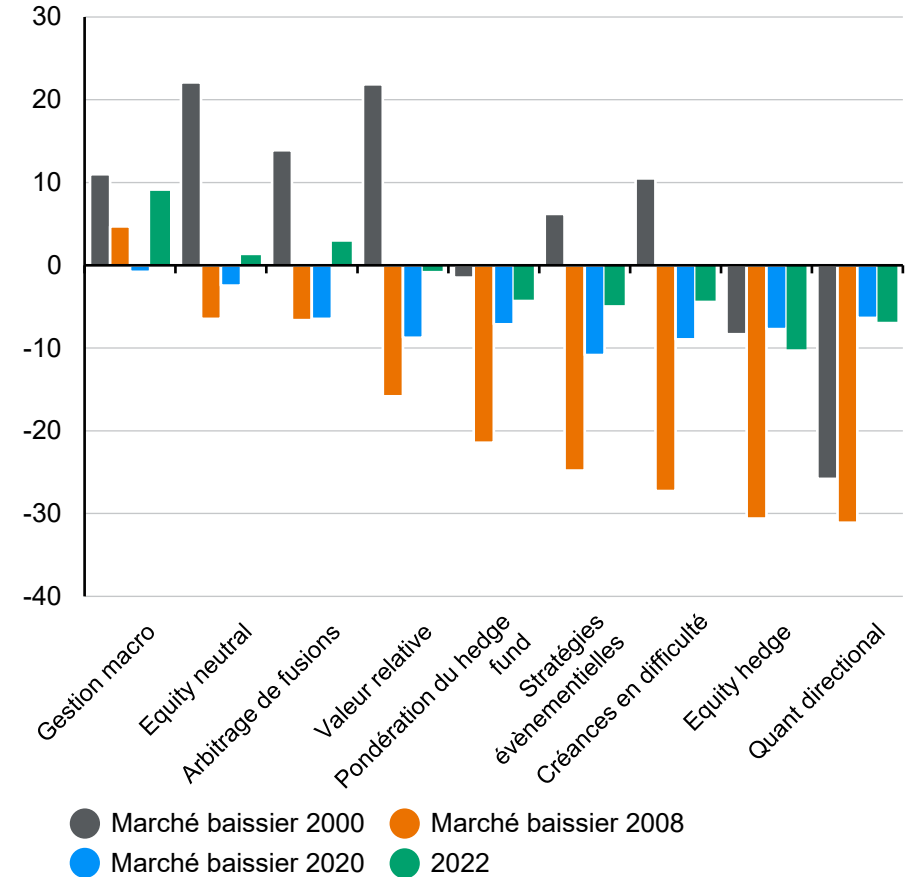
Volatilité et performance relative des hedge funds de style macro

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. (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 un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.



Prix de l'or et demande

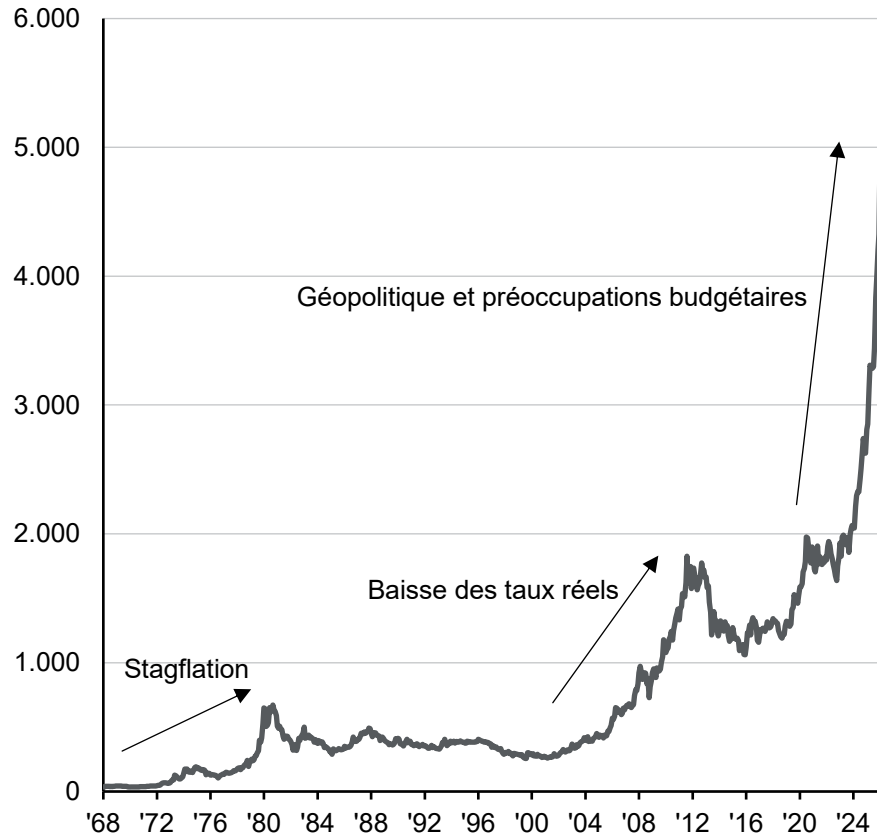
GTM

EMEA

79

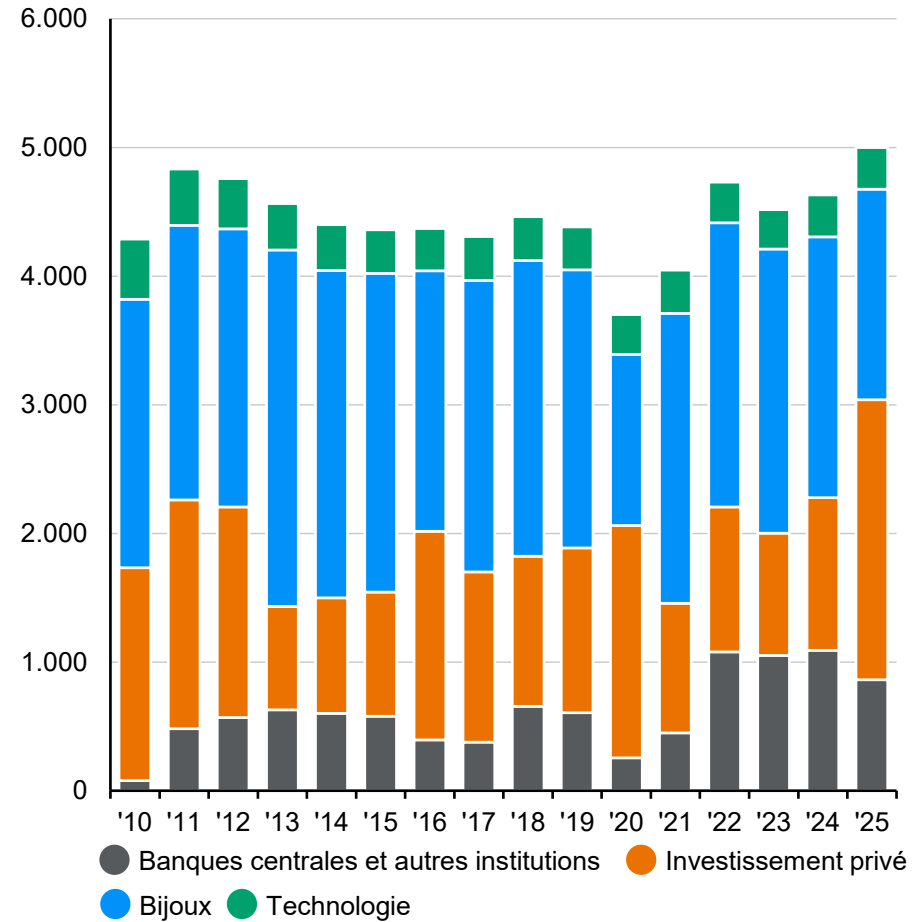
Prix de l'or

USD par once troy



Demande d'or par segment

Tonnes





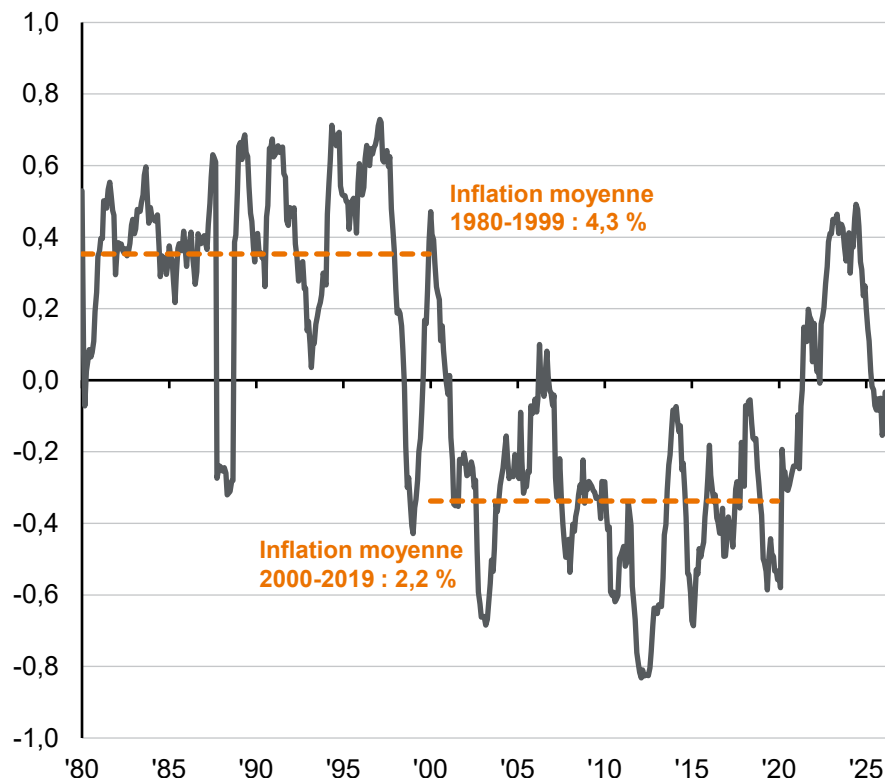
Construction de portefeuilles et chocs de coûts

GTM EMEA 80

Autres actifs

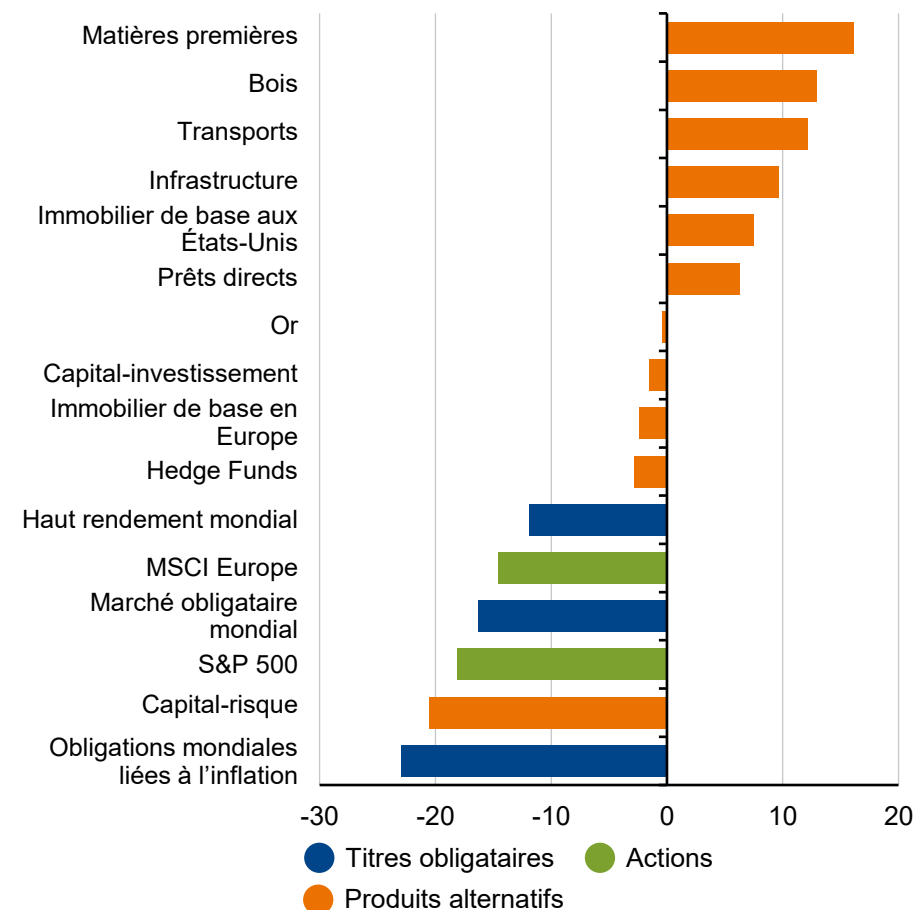
Corrélations entre le S&P 500 et les bons du Trésor américain à 10 ans et inflation américaine

Corrélation sur 1 an basée sur les rendements hebdomadaires ; évolution en % en glissement annuel



Rendements de certains marchés publics et privés en 2022

%, performance totale en USD



Source : (Graphique gauche) BLS, LSEG Datastream, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. L'inflation américaine se réfère à l'IPC global. (Graphique droit) Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, FactSet, HFRI, ICE BofA, LSEG Datastream, MSCI, NCREIF, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Global Aggregate : Bloomberg Global Aggregate ; Obligations mondiales liées à l'inflation : Bloomberg Global Inflation-Linked ; HY monde : ICE BofA Global High Yield ; Hedge Funds : HFRI Fund Weighted Composite ; 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 : Indice MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset (mélange équilibré) ; Bois : Indice NCREIF Timberland Total Return. Le capital-investissement et le capital-risque sont des rendements pondérés dans le temps provenant de Burgiss. Les performances des transports proviennent d'un indice de J.P. Morgan Asset Management. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.

Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

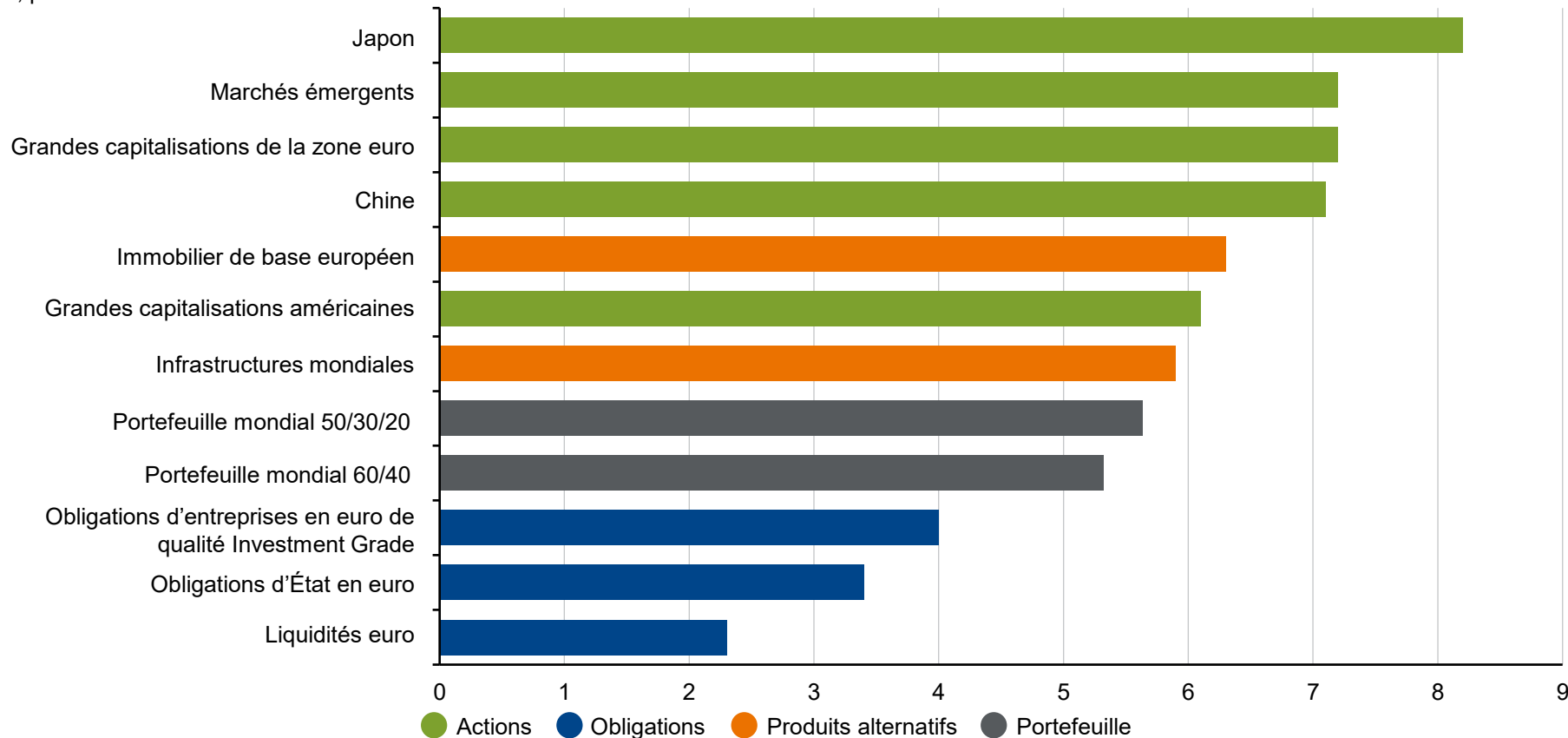


Prévisions de performance des actifs

GTM EMEA 81

Performances anticipées sur la base des Hypothèses 2026 d'évolution à long terme des marchés de capitaux (LTCMA), portant sur les 10-15 prochaines années

%, performance annualisée en EUR



Autres actifs

Source : J.P. Morgan Asset Management Hypothèses à long terme des marchés de capitaux (LTCMA), J.P. Morgan Asset Management. Les performances sont nominales et en euros. Le portefeuille mondial 60/40 est composé de 60 % de l'indice MSCI ACWI et de 40 % d'obligations gouvernementales mondiales. Le portefeuille mondial 50/30/20 est composé de 50 % de l'indice MSCI ACWI, de 30 % d'obligations gouvernementales mondiales et de 20 % d'alternatifs diversifiés. 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 - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



Risque climatique

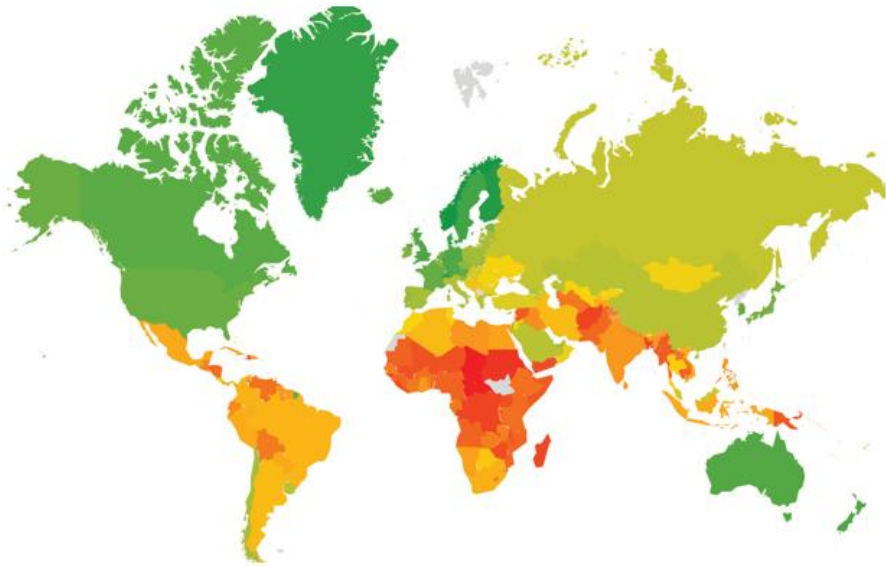
GTM

EMEA

82

Exposition au risque climatique mondial

Niveau de l'indice

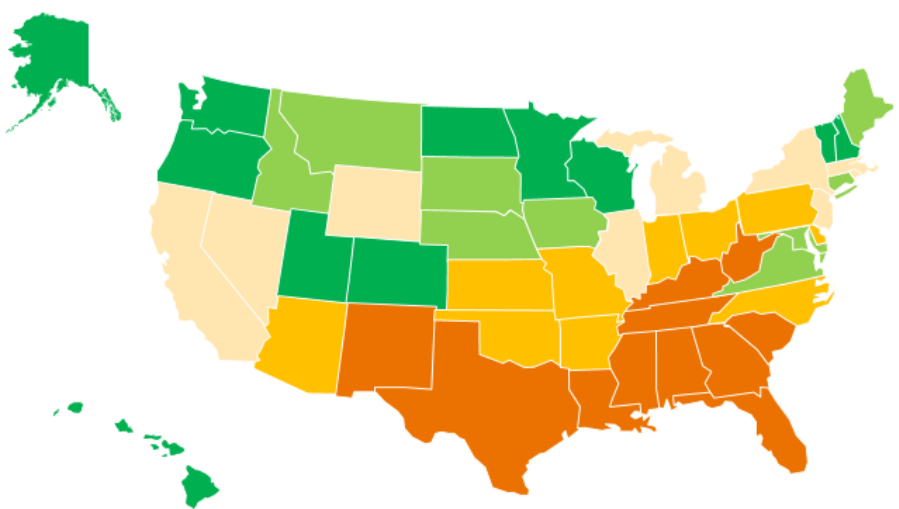


Plus exposés

Moins exposé

Exposition au risque climatique aux États-Unis

Niveau de l'indice



Plus exposés

Moins exposé

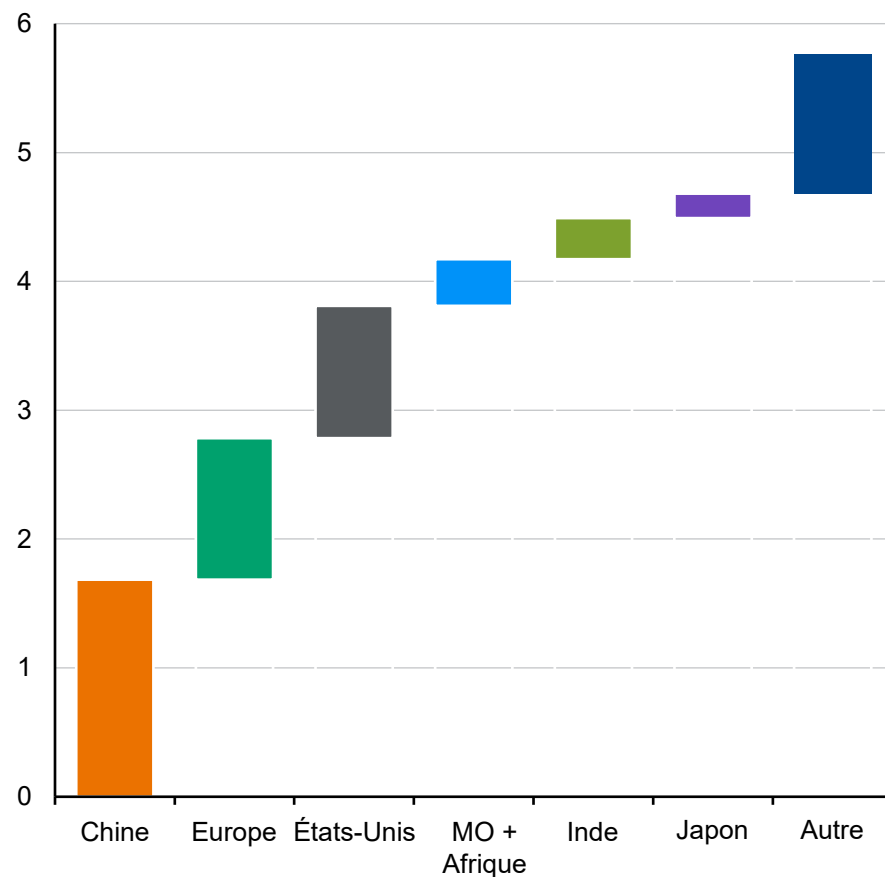
Source : (Graphique gauche) Notre Dame Global Adaptation Initiative (ND-GAIN), juin 2025 ; J.P. Morgan Asset Management. L'indice ND-GAIN Country mesure l'exposition, la sensibilité et la capacité d'un pays à s'adapter aux effets négatifs du changement climatique, ainsi que sa capacité à mobiliser les investissements et à les convertir en actions d'adaptation. Trente-six indicateurs contribuent à la mesure de la vulnérabilité de l'indice ND-GAIN et neuf indicateurs contribuent à la mesure de la préparation. (Graphique droit) Environmental Defense Fund, U.S. Climate Vulnerability Index, J.P. Morgan Asset Management. Cela permet d'évaluer la vulnérabilité climatique de chaque État américain en fonction de sept indicateurs clés. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT



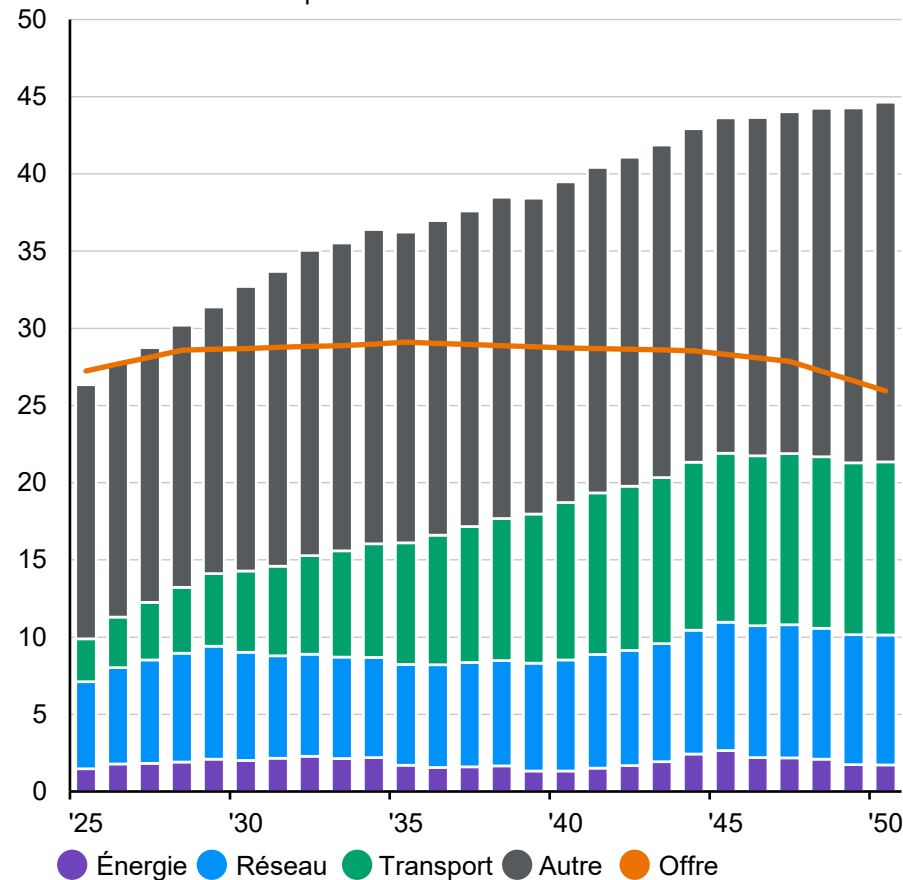
Dépenses liées au réseau par région, 2026-2035

En milliers de milliards USD



Prévisions mondiales concernant l'offre et la demande de cuivre

Millions de tonnes métriques



Source : (Graphique gauche) BNEF NEO 2025 Grids Data Viewer, J.P. Morgan Asset Management. (Graphique droit) BloombergNEF Transition Metals Outlook 2025, J.P. Morgan Asset Management. Les projections présentées dans ces deux graphiques s'appuient sur le scénario de transition économique de BloombergNEF, qui part du principe que les technologies propres sont adoptées sous l'effet des forces du marché, sans formuler d'hypothèses quant à d'éventuels changements majeurs de la politique climatique. Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.



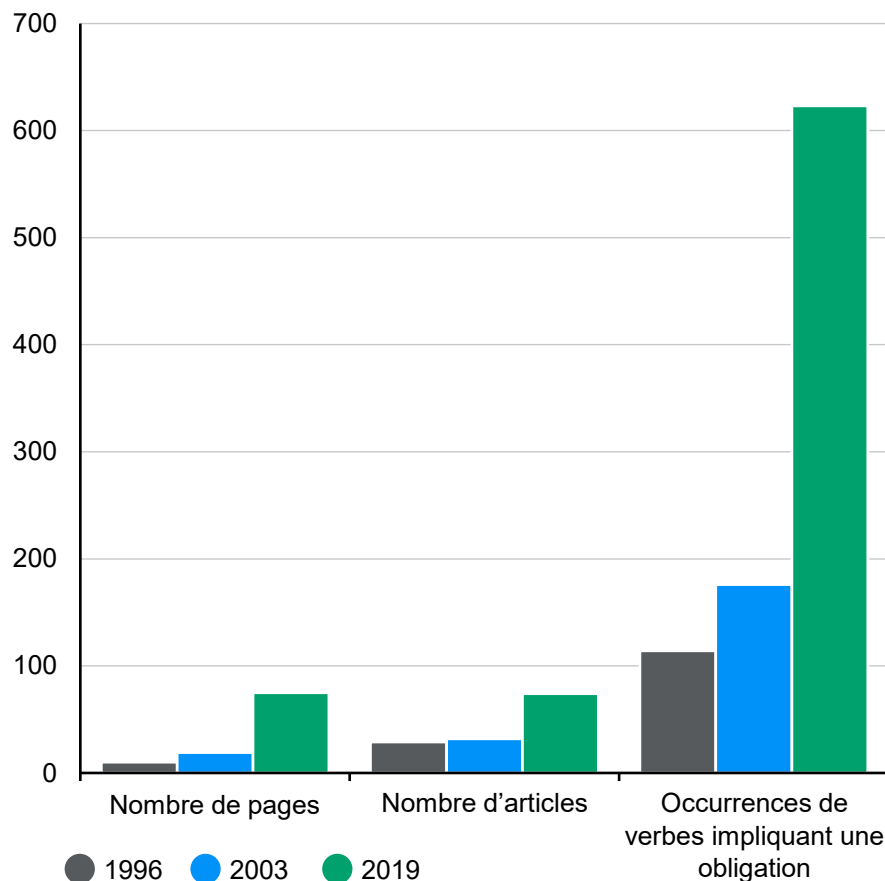
Réglementation de l'énergie et tarification du carbone

GTM

EMEA

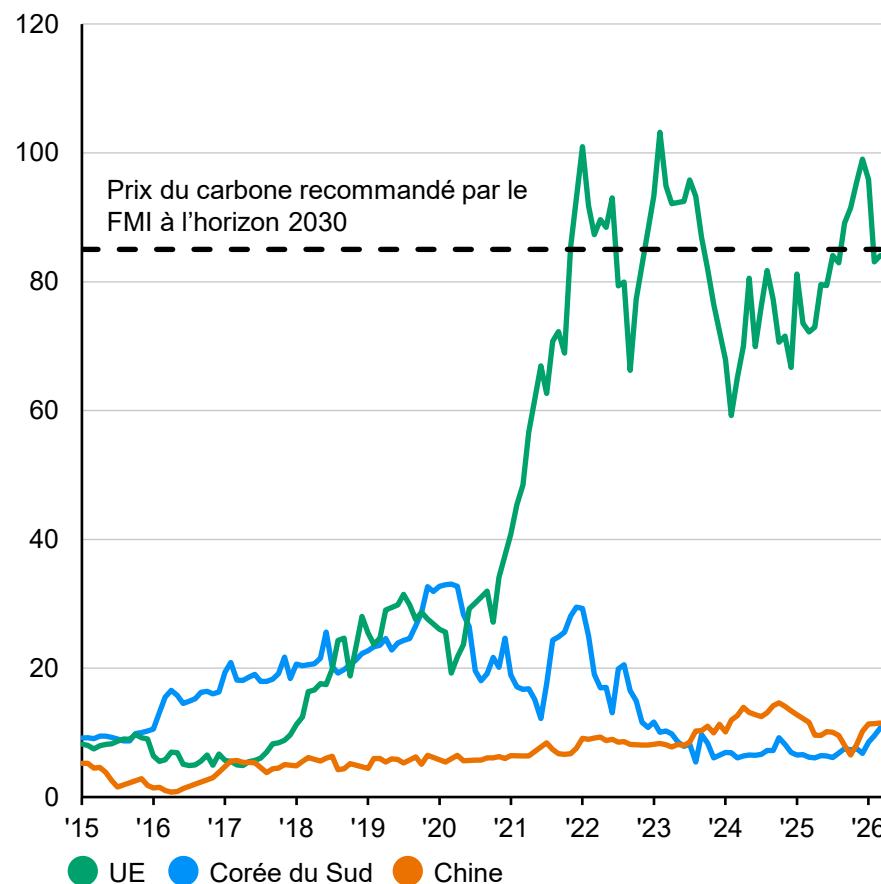
84

Nombre de pages, d'articles et d'occurrences de verbes impliquant une obligation dans la Directive de l'UE sur l'électricité



Prix du système d'échange d'émissions

Dollar par tonne d'équivalent CO₂



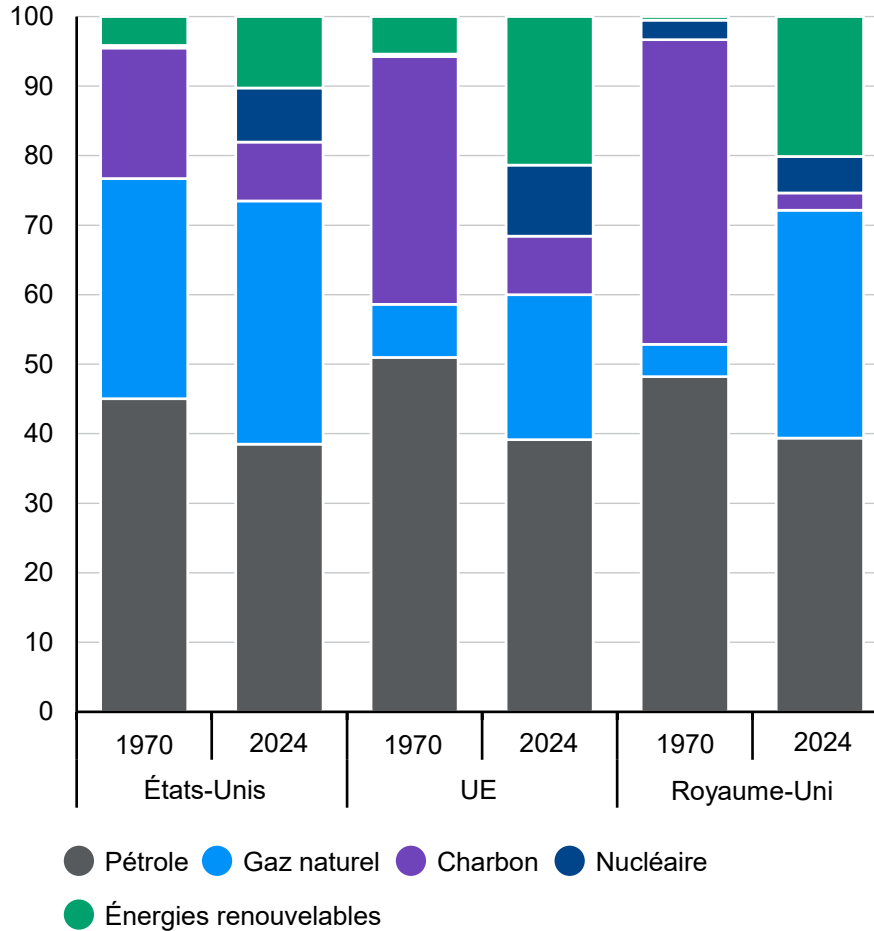
Source : (Graphique gauche) ecpie.org, J.P. Morgan Asset Management. Nous incluons le nombre d'occurrences de verbes impliquant une obligation comme indicateur du degré de normalisation de la législation. (Graphique droit) FMI, International Carbon Action Partnership, J.P. Morgan Asset Management. Le prix du SEQUE chinois est le prix du SEQUE de Shanghai jusqu'en juillet 2021, et le prix valable sur le continent par la suite. Le seuil de 85 USD correspond à la recommandation du FMI quant au prix moyen mondial du carbone à l'horizon 2030 afin de limiter le réchauffement climatique. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.



Mix énergétique mondial

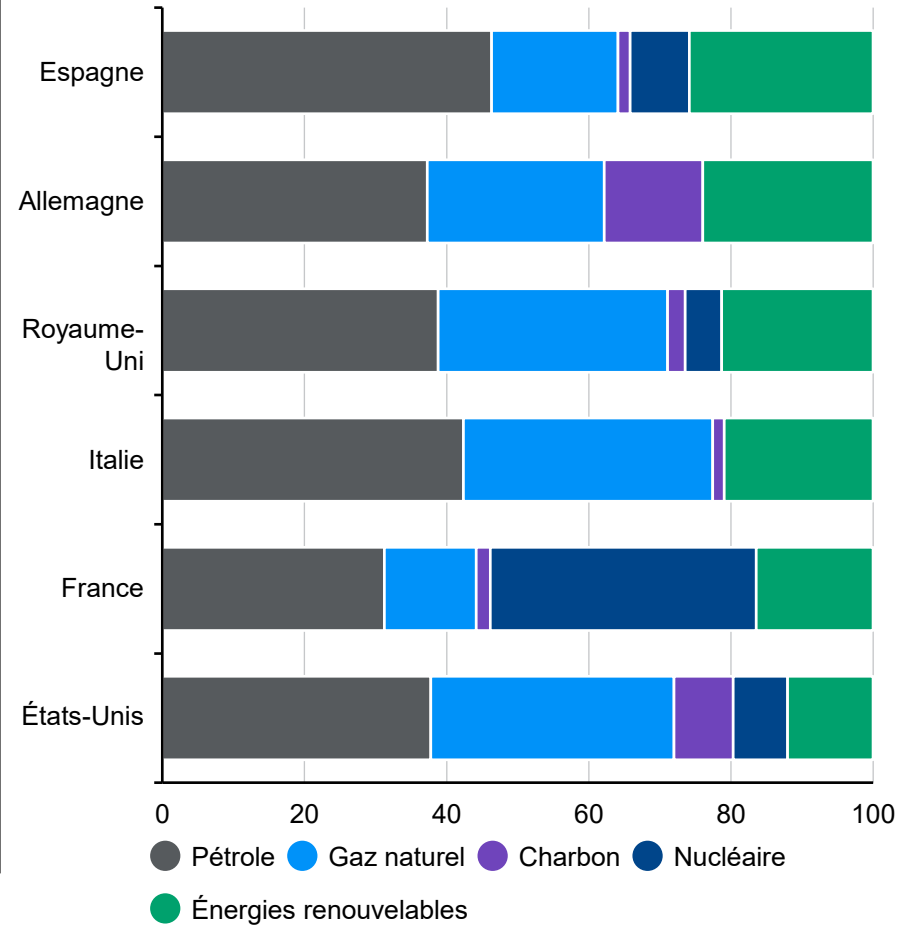
Comparaison historique du mix énergétique

En % de la consommation d'énergie primaire, 1970 vs. 2024



Mix énergétique des marchés développés

En % de la consommation d'énergie primaire (2024)



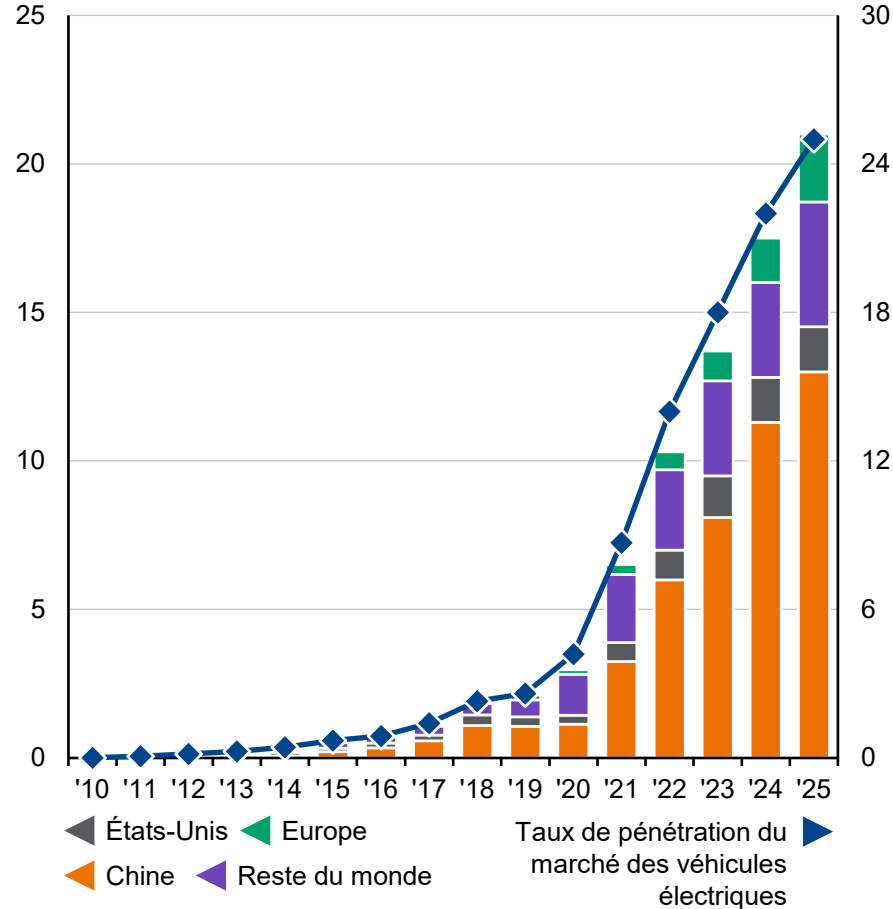


Ventes de véhicules électriques et intrants minéraux

GTM EMEA 86

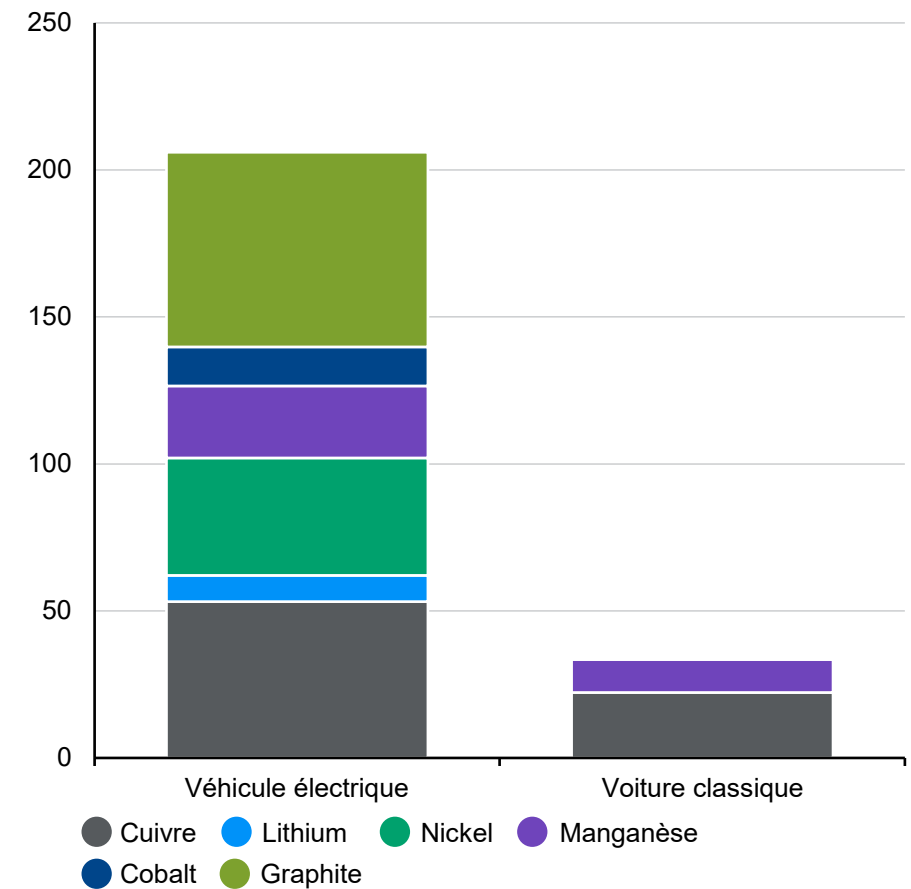
Ventes de véhicules électriques et pénétration du marché à l'échelle mondiale

En millions (gauche) ; en % (droite)



Teneur en minéraux des véhicules électriques et des voitures classiques

Kilogrammes par véhicule



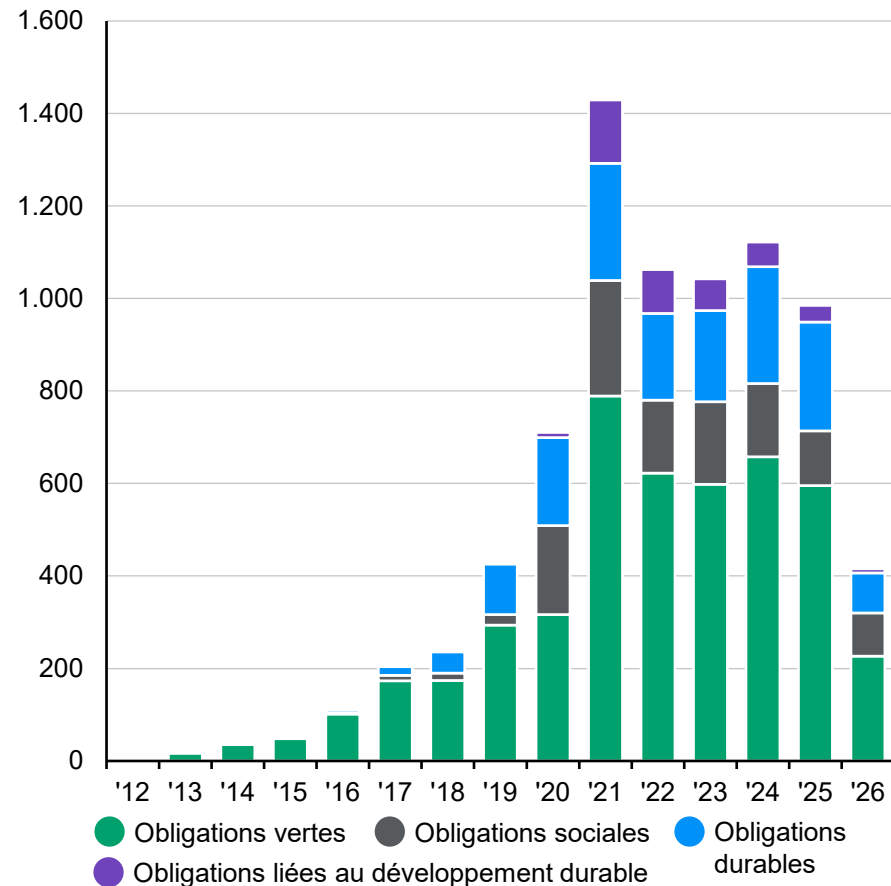
ESG



Obligations vertes, sociales et durables

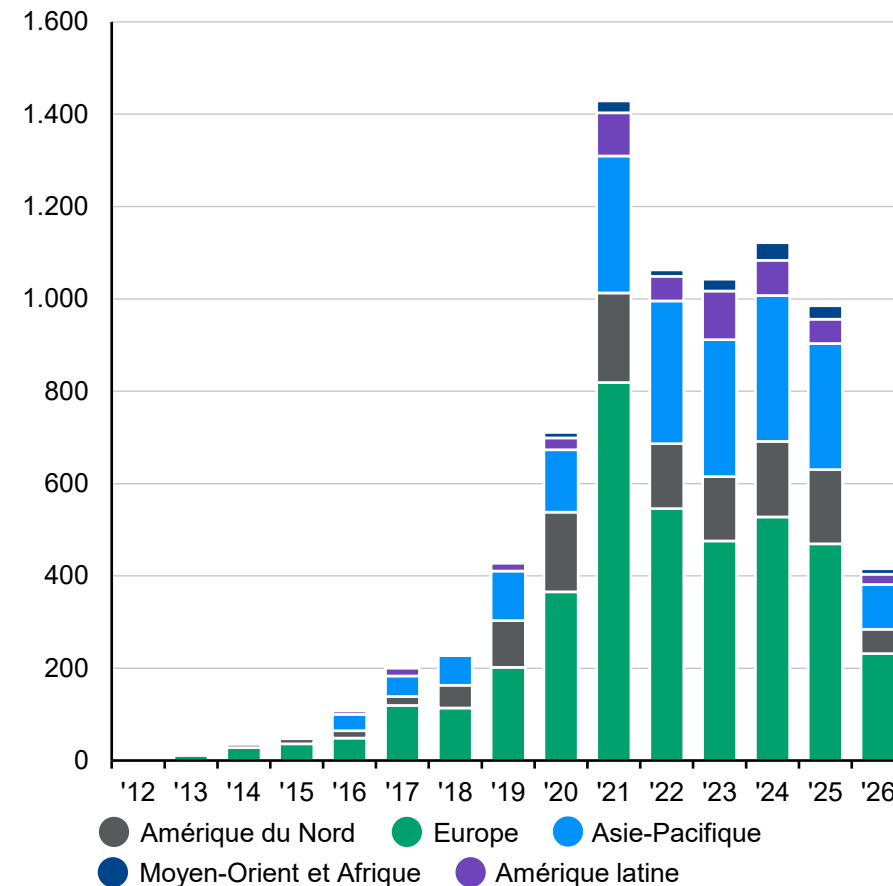
Émission d'obligations vertes, sociales et durables par type

Milliards USD



Émission d'obligations vertes, sociales et durables par région

Milliards USD



Source : (Tous les graphiques) LSEG Eikon, J.P. Morgan Asset Management. Les produits des obligations vertes sont spécifiquement destinés à des projets environnementaux. Les produits des obligations sociales sont destinés à des projets socialement bénéfiques tels que le financement de logements abordables. Les obligations durables peuvent voir leur produit affecté à un mélange de projets verts et sociaux. Les obligations liées au développement durable sont des instruments à usage général dont le produit n'est pas affecté à des projets spécifiques, mais dont l'émetteur est tenu d'atteindre des objectifs prédéfinis en matière de développement durable. Le non-respect de ces objectifs peut entraîner une pénalité pour l'émetteur, telle qu'une majoration du coupon. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

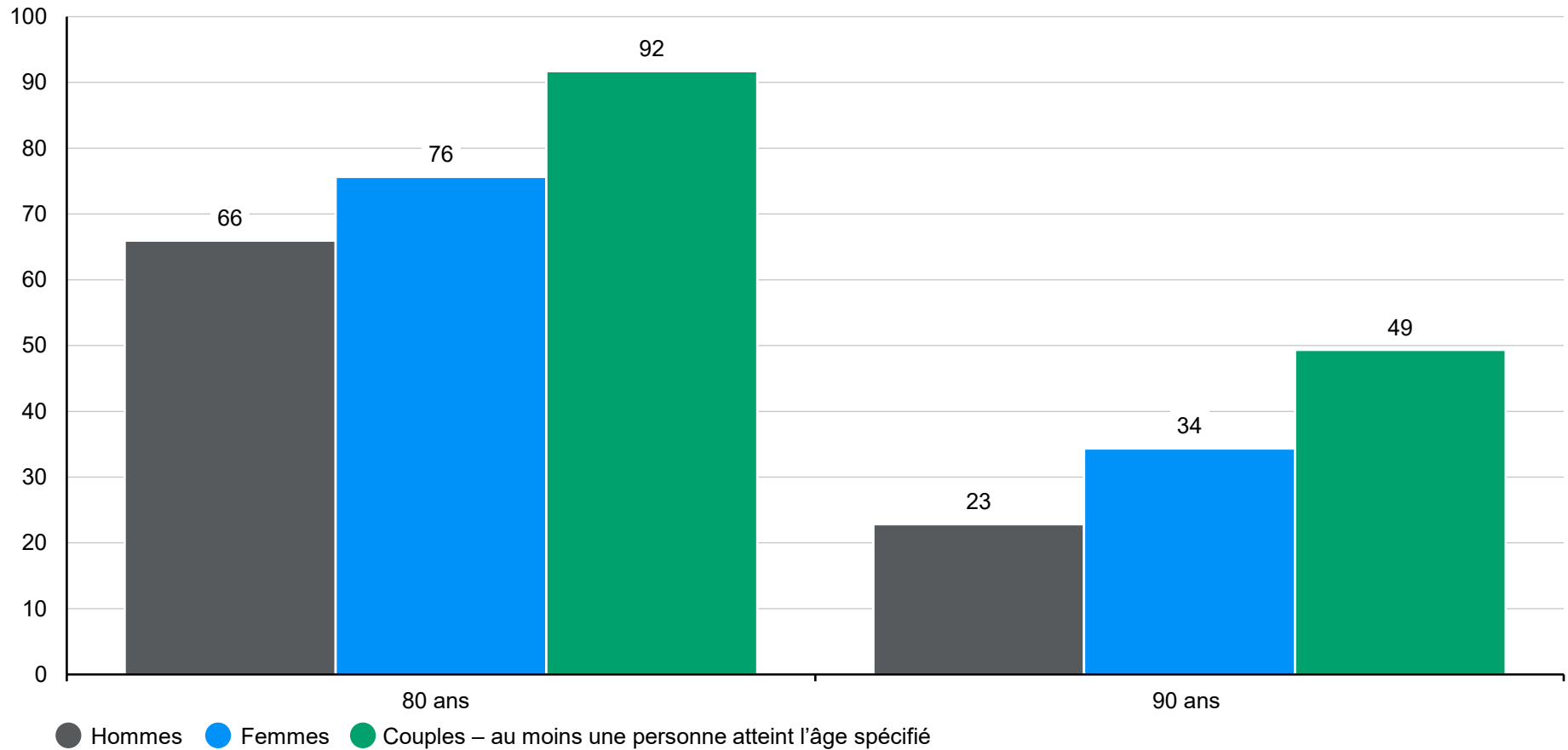


Espérance de vie

GTM EMEA 88

Probabilité d'atteindre 80 et 90 ans

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



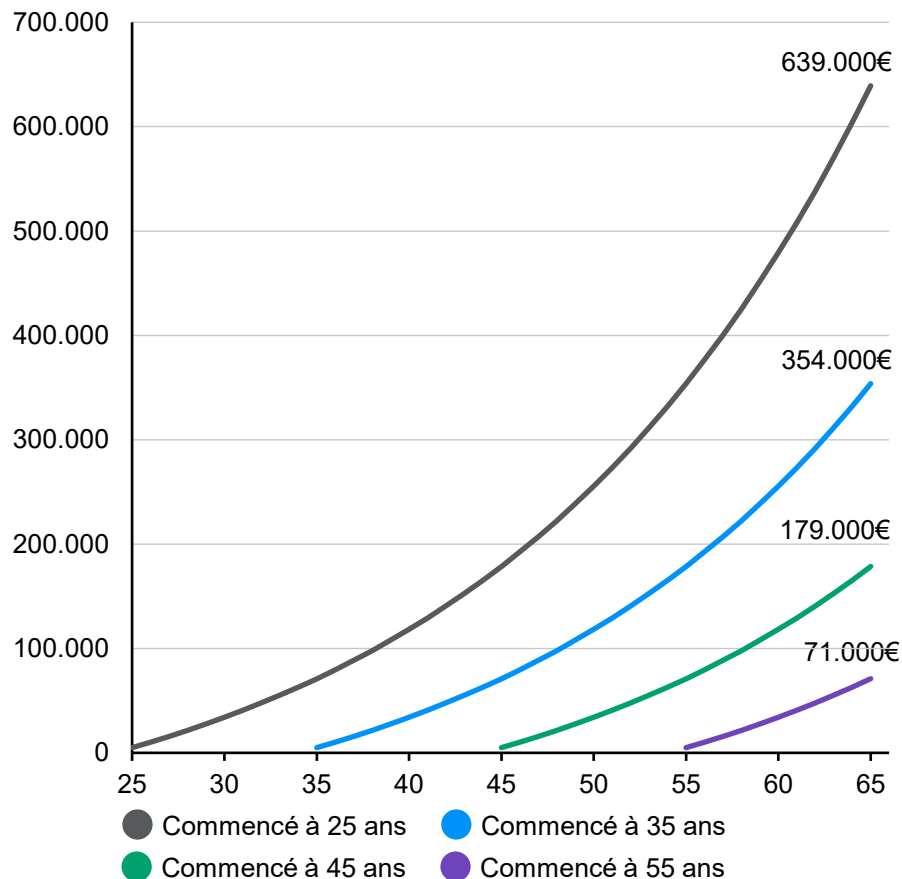


L'effet des intérêts composés

GTM EMEA 89

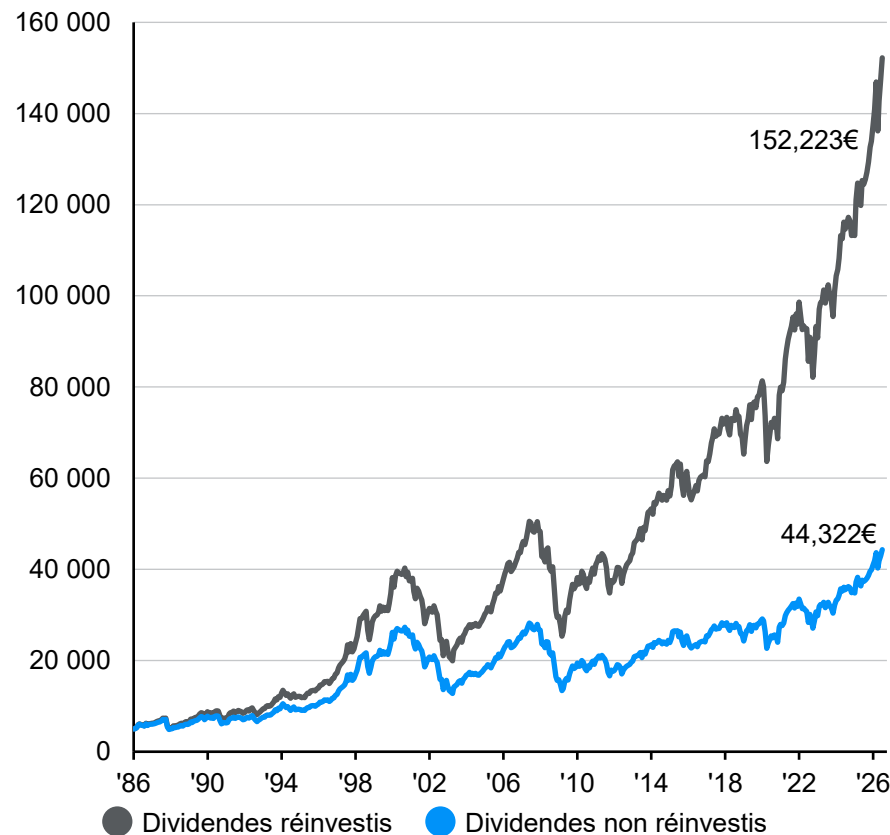
5 000 EUR investis sur une base annuelle avec une croissance de 5 % par an

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 un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

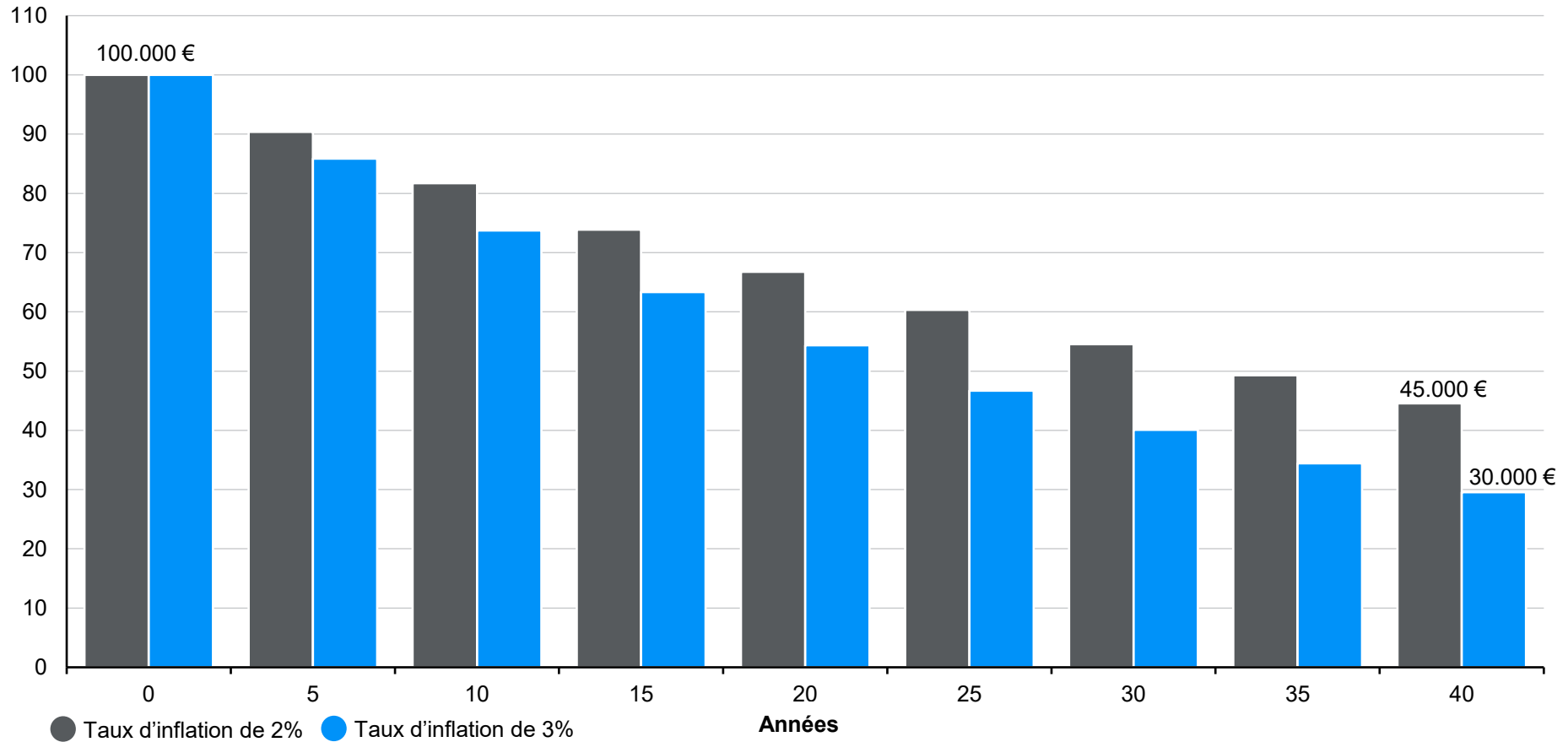


Investissements en liquidités

GTM EMEA 90

Effet de l'inflation sur un pouvoir d'achat de 100.000 EUR

En milliers EUR

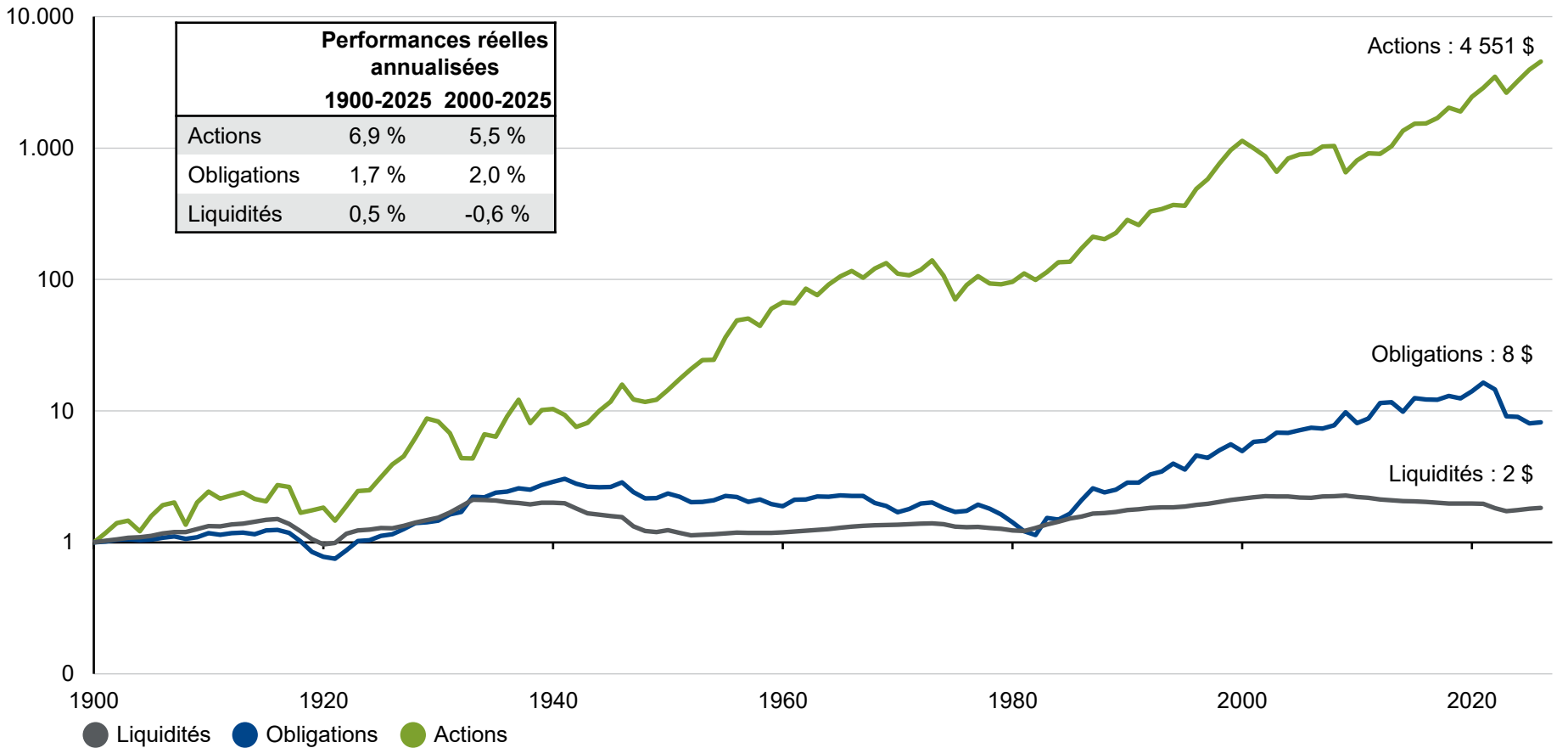




Performance des actifs à long terme

Performances totales de 1 dollar en valeur réelle

USD, échelle logarithmique, performances totales



Source : Bloomberg, 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 US Treasury 20+ year Total Return ; Liquidités : Indice Bloomberg US Treasury Bills Total Return. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

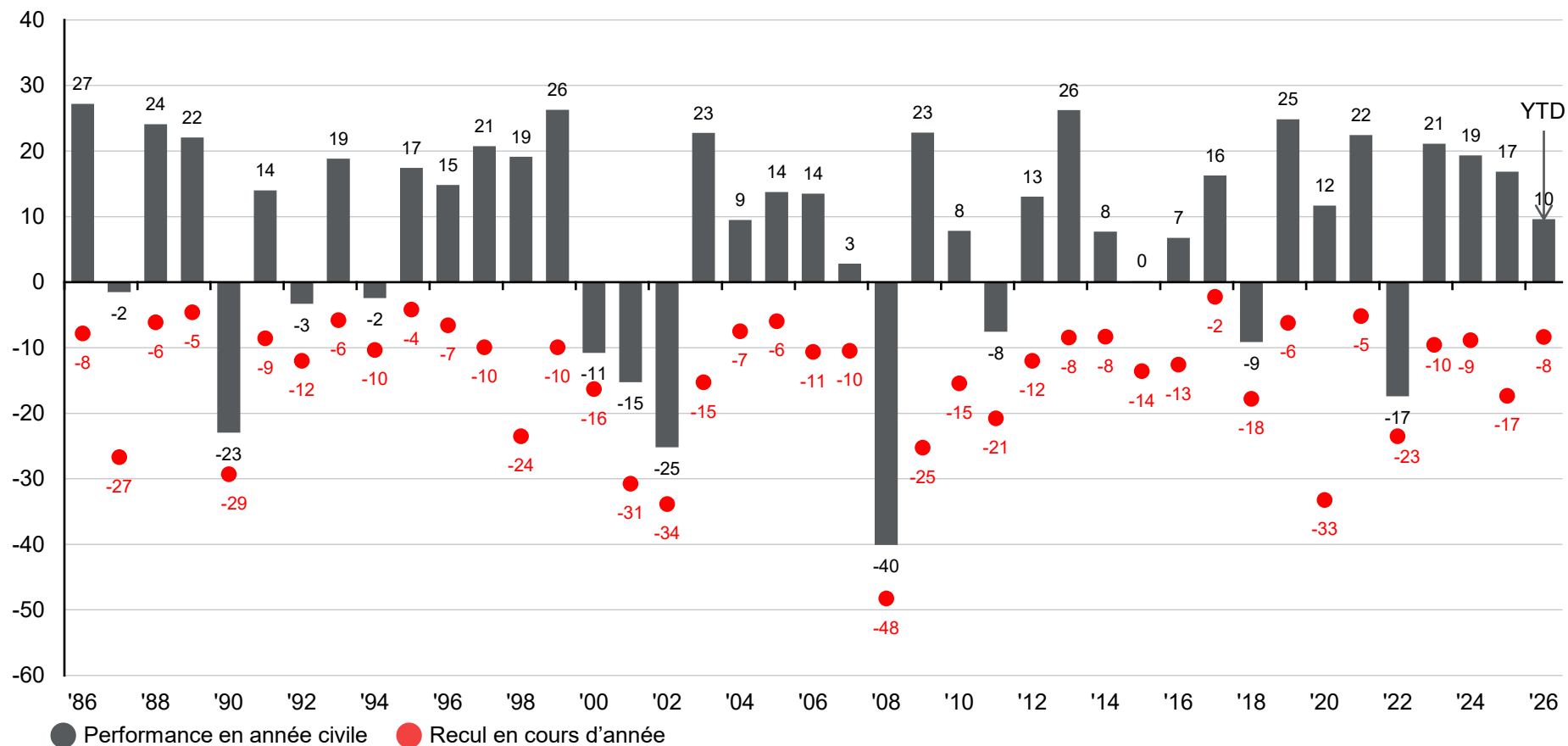


Performances annuelles et reculs en cours d'année

GTM EMEA 92

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

% ; malgré des reculs moyens en cours d'année de 14.6 % (médiane 10.5 %), les performances annuelles sont positives pour 29 années sur 40

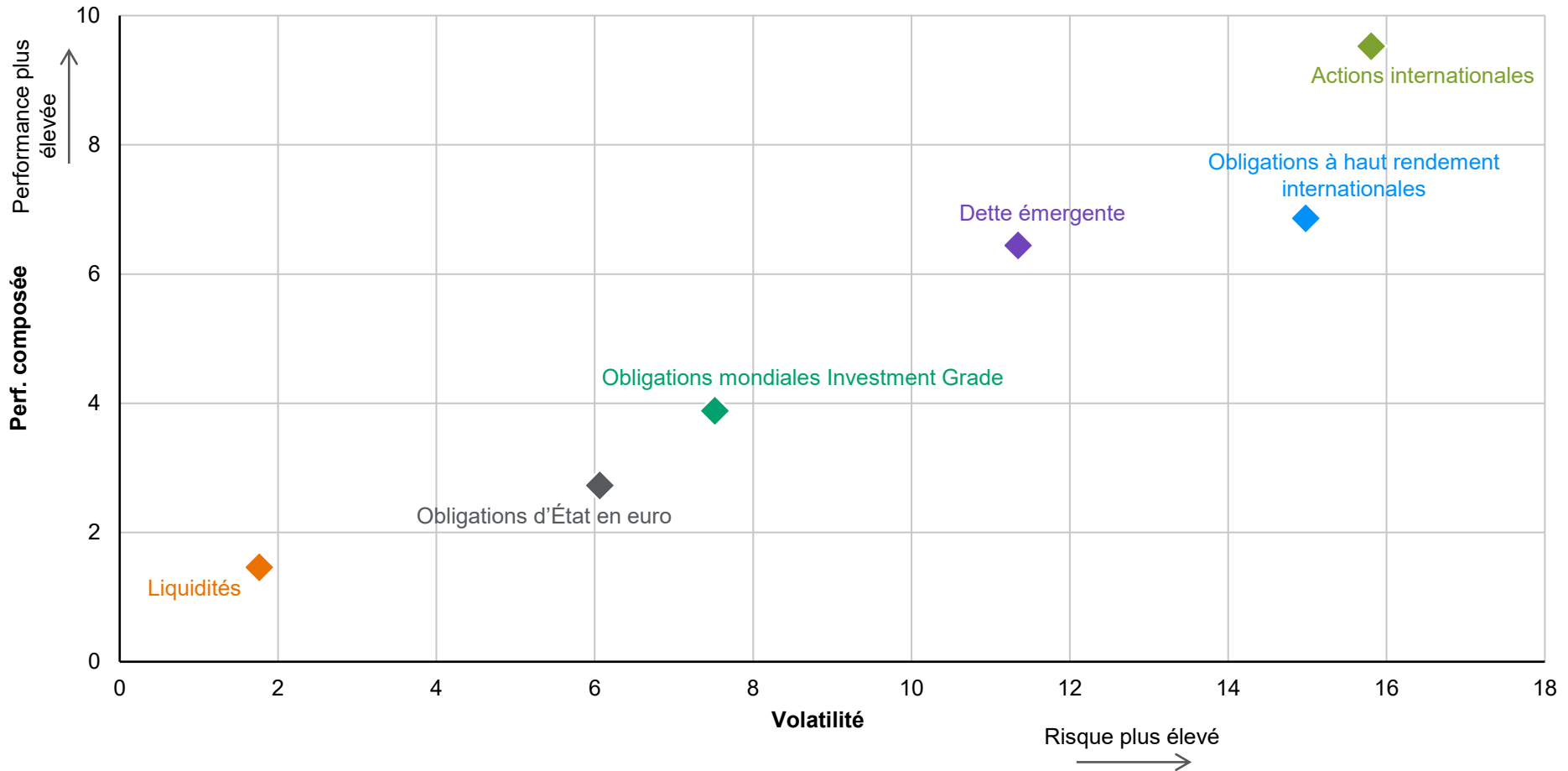




Compromis risque/rendement des classes d'actifs

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

%, performance annualisée 2004-2025 en EUR



Source : Bloomberg, 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 Euro Aggregate Treasury ; Obligations mondiales de qualité Investment Grade : Bloomberg 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 un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.

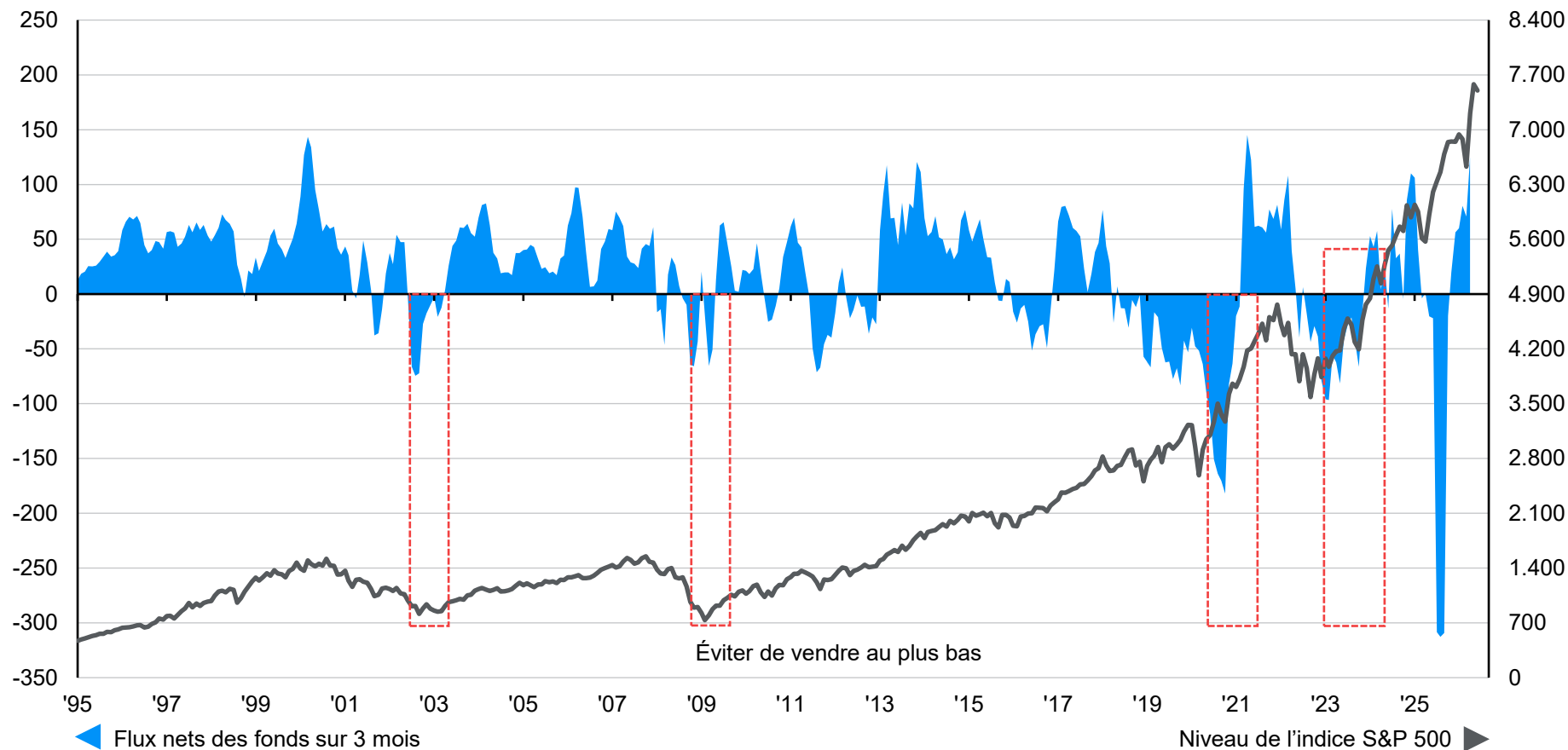


S&P 500 et flux des fonds

GTM EMEA 94

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)



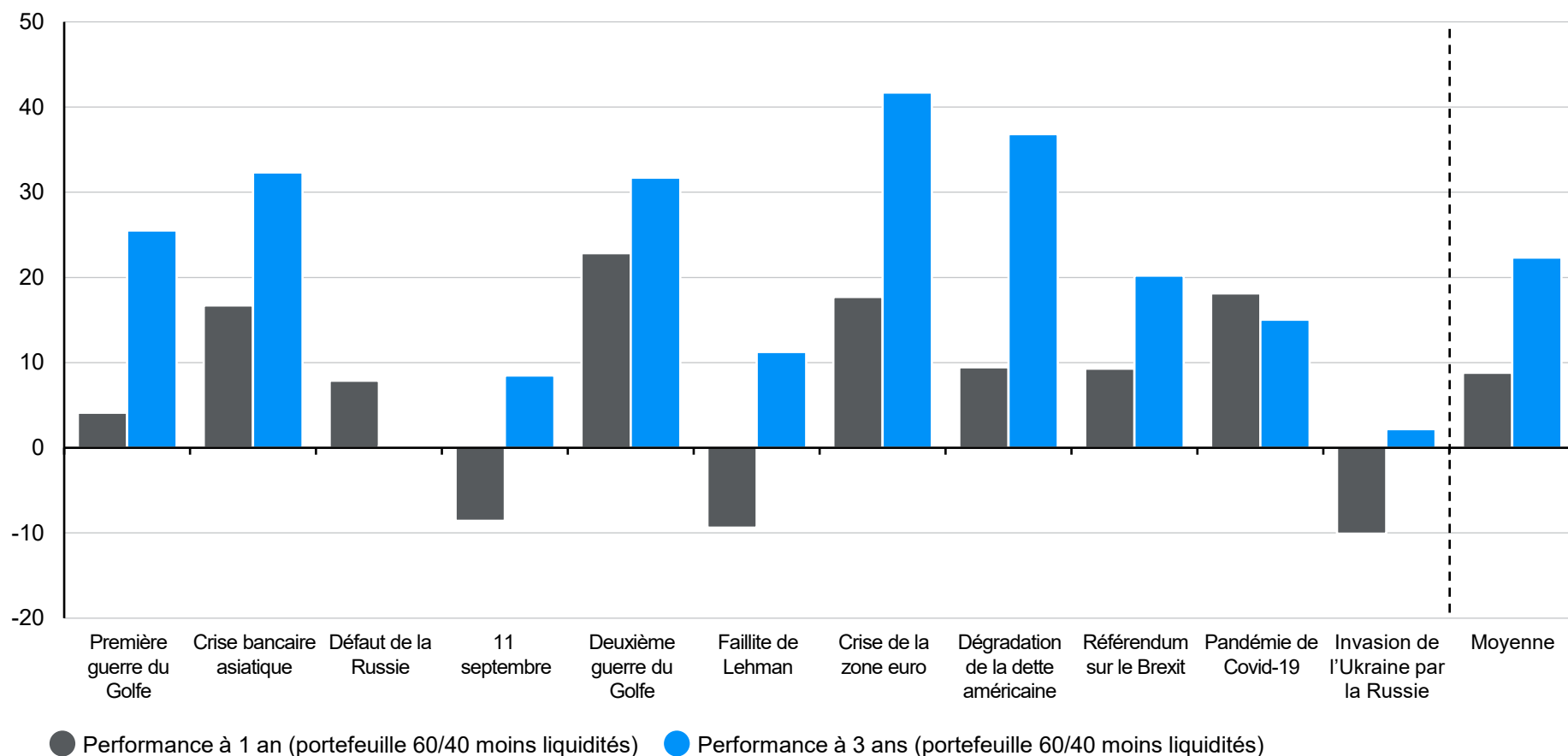


Performances après les chocs économiques et géopolitiques

GTM EMEA 95

Performances ultérieures à 1 et 3 ans par rapport aux liquidités après les chocs

Performance totale en %





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

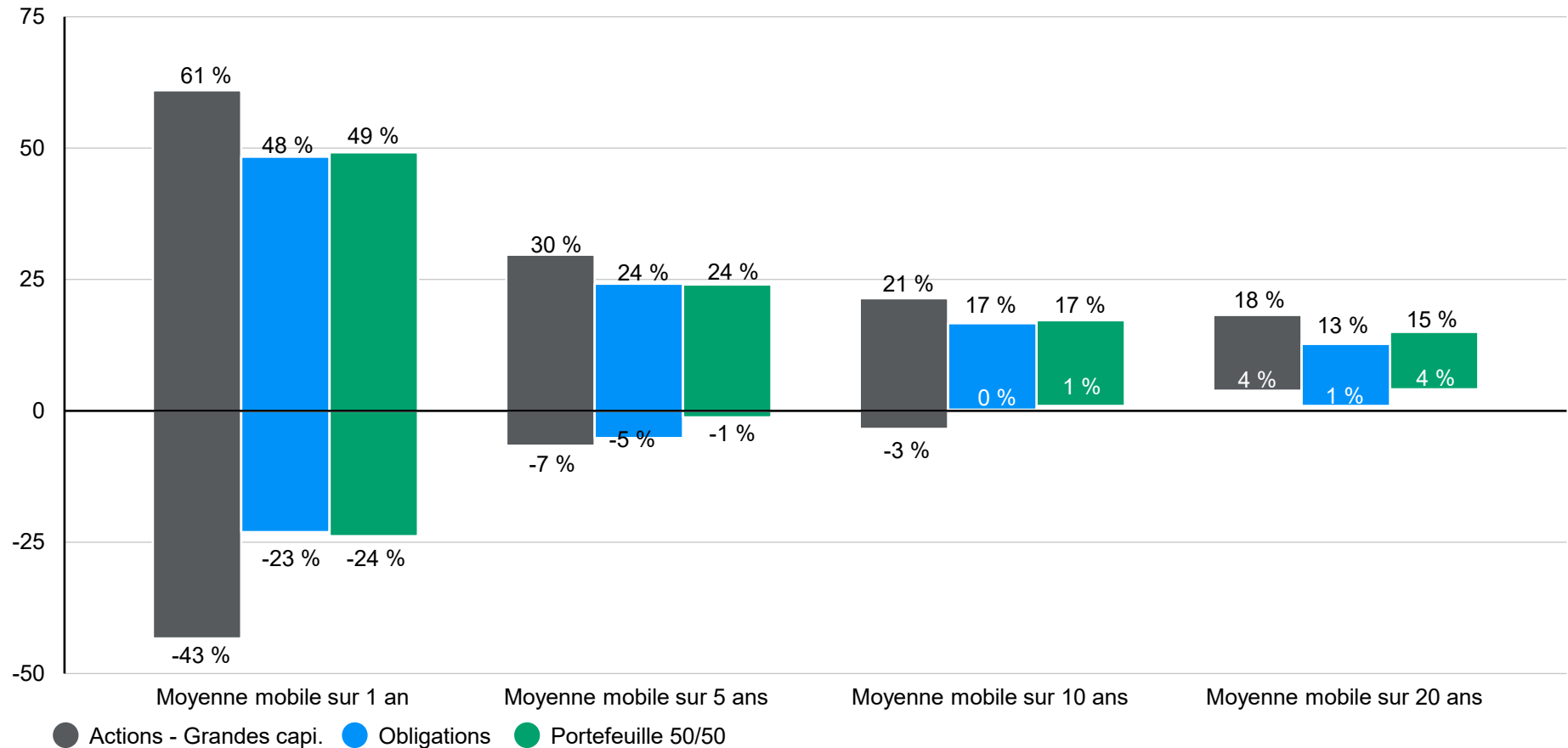
GTM

EMEA

96

Fourchette des performances totales des actions et des obligations

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



Source : Bloomberg, 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 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 un indicateur fiable des résultats actuels et futurs. *Guide des marchés - EMEA*. Données au 30 juin 2026.



Performances des classes d'actifs (EUR)

GTM EMEA 97

2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	T2 2026	YTD	Performance annualisée sur 10 ans	Vol.
Emprunts d'État 4,6%	Actions MD 30,8%	Actions ME 8,9%	REIT 50,5%	Mat. Premières 23,7%	Actions MD 20,2%	Actions MD 27,2%	Actions ME 18,5%	Actions ME 25,1%	Actions ME 27,4%	Actions MD 11,9%	REIT 20,3%
Oblig. HY 1,5%	REIT 30,4%	Actions MD 6,9%	Mat. Premières 36,8%	Hedge Funds 1,9%	Oblig. HY 9,6%	Actions ME 15,3%	Actions MD 7,2%	Actions MD 14,8%	REIT 17,6%	Actions ME 8,0%	Mat. Premières 15,6%
Oblig. IG 1,3%	Actions ME 21,1%	Portefeuille 1,6%	Actions MD 31,6%	Liquidités 0,0%	Portefeuille 8,7%	Portefeuille 15,0%	Liquidités 2,5%	REIT 11,7%	Mat. Premières 17,5%	Portefeuille 6,1%	Actions MD 13,9%
REIT 0,7%	Portefeuille 18,9%	Oblig. IG 1,3%	Portefeuille 16,6%	Oblig. HY -7,6%	REIT 7,7%	Oblig. HY 14,7%	Portefeuille 2,2%	Portefeuille 8,5%	Actions MD 12,9%	Oblig. HY 5,1%	Actions ME 11,8%
Dette ME 0,6%	Dette ME 17,2%	Emprunts d'État 0,5%	Hedge Funds 11,5%	Portefeuille -9,3%	Dette ME 7,3%	Dette ME 13,7%	Mat. Premières 2,1%	Hedge Funds 5,9%	Portefeuille 10,1%	Mat. Premières 4,9%	Dette ME 8,8%
Liquidités -0,3%	Oblig. HY 15,8%	Liquidités -0,3%	Oblig. HY 9,1%	Oblig. IG -11,3%	Actions ME 6,5%	Mat. Premières 12,4%	Dette ME 0,8%	Dette ME 5,5%	Hedge Funds 7,3%	REIT 4,7%	Oblig. HY 8,6%
Portefeuille -1,6%	Oblig. IG 13,6%	Oblig. HY -0,9%	Dette ME 5,7%	Emprunts d'État -12,1%	Oblig. IG 5,9%	Hedge Funds 12,3%	Oblig. HY -2,3%	Oblig. HY 3,6%	Dette ME 6,2%	Dette ME 3,6%	Portefeuille 8,5%
Hedge Funds -2,0%	Hedge Funds 10,6%	Hedge Funds -2,0%	Actions ME 5,2%	Actions MD -12,3%	Liquidités 3,3%	REIT 11,3%	Oblig. IG -2,8%	Oblig. IG 2,3%	Oblig. HY 4,5%	Hedge Funds 2,3%	Hedge Funds 6,7%
Actions MD -3,6%	Mat. Premières 9,7%	Dette ME -3,4%	Oblig. IG 4,5%	Dette ME -12,4%	Emprunts d'État 0,7%	Oblig. IG 7,9%	Hedge Funds -5,5%	Emprunts d'État 1,3%	Oblig. IG 2,9%	Oblig. IG 2,1%	Oblig. IG 6,7%
Mat. Premières -6,8%	Emprunts d'État 7,5%	Mat. Premières -11,1%	Emprunts d'État 0,5%	Actions ME -14,5%	Hedge Funds -0,4%	Liquidités 4,0%	Emprunts d'État -5,8%	Liquidités 0,6%	Emprunts d'État 1,8%	Liquidités 0,8%	Emprunts d'État 5,7%
Actions ME -9,9%	Liquidités -0,3%	REIT -13,6%	Liquidités -0,5%	REIT -20,2%	Mat. Premières -11,0%	Emprunts d'État 2,9%	REIT -10,4%	Mat. Premières -7,4%	Liquidités 1,1%	Emprunts d'État -0,4%	Liquidités 1,7%

Source : Bloomberg, FTSE, J.P. Morgan Economic Research, LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. « Vol. » désigne l'écart-type des performances annuelles. Oblig. d'État : Bloomberg Global Aggregate Government Treasuries ; Obligations à haut rendement : ICE BofA Global High Yield ; Dette émergente : J.P. Morgan EMBI Global Diversified ; Obligations IG : Bloomberg 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 un indicateur fiable des résultats actuels et futurs.
Guide des marchés - EMEA. Données au 30 juin 2026.



J.P. Morgan Asset Management : Risques et avertissements

Le Programme Market Insights fournit des données et des commentaires détaillés sur les marchés financiers internationaux sans aucune référence à des produits d'investissement. Conçu comme un outil permettant aux clients d'appréhender les marchés et d'accompagner leur prise de décision en matière d'investissement, le programme examine les répercussions des statistiques économiques actuelles et de l'évolution des conditions de marché. Dans le cadre de la réglementation MiFID II, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights sont des outils de communication marketing et ne relèvent pas des obligations de la MiFID II et du MiFIR spécifiquement liées à la recherche en investissement. Par ailleurs, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights ne constituant pas une recherche indépendante, ils n'ont pas été préparés conformément aux obligations légales destinées à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement et ne sont soumis à aucune interdiction de négociation en amont de la diffusion de la recherche en investissement.

Il s'agit d'un document de communication fourni à titre purement informatif. Il est à caractère éducatif et n'a pas vocation à être considéré comme un conseil ni comme une recommandation à l'égard d'un produit d'investissement, d'une stratégie, d'une caractéristique de placement ou à toute autre fin dans une quelconque juridiction, ni comme l'engagement de J.P. Morgan Asset Management ou de l'une de ses filiales à participer à l'une des transactions mentionnées. Les exemples cités sont d'ordre générique et hypothétique, et sont fournis à titre d'illustration uniquement. Ce document ne comporte pas d'informations suffisantes pour étayer une décision d'investissement et nous vous conseillons de ne pas le considérer comme base d'évaluation d'un investissement dans des titres ou produits financiers. En outre, il est conseillé aux utilisateurs de procéder à une évaluation indépendante des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, de crédit et comptables et de déterminer, avec l'aide de leur propre conseiller, si les investissements mentionnés dans le présent document sont adaptés à leurs objectifs personnels. Les investisseurs doivent s'assurer de disposer de toutes les informations existantes avant de prendre leur décision. Toute prévision, donnée chiffrée ou technique et stratégie d'investissement évoquée est présentée à titre d'information exclusivement, sur la base de certaines hypothèses et des conditions de marché actuelles. Elles sont soumises à modification sans préavis. 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, à l'usage exclusif des clients institutionnels, par JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., enregistrée en tant que gestionnaire de portefeuille et courtier sur les marchés dispensés dans toutes les provinces et territoires canadiens sauf le Yukon, gestionnaire de fonds d'investissement en Colombie-Britannique, Ontario, Québec et Terre-Neuve-et-Labrador, et conseiller en dérivés en Ontario et au Québec ; 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 2026 JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

Préparé par : Karen Ward, Maria Paola Toschi, Tilmann Galler, Hugh Gimber, Lilia Peytavin, Aaron Hussein, Max McKechnie, Zara Nokes et Kofi Owusu-Sekyere.

Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 30 juin 2026 ou sont les plus récentes disponibles.

Guide des Marchés - EMEA
JP-LITTLEBOOK

b5f425ca-b7d8-11ef-b26c-83e65de182d2