

Synthèse hebdomadaire

Réflexion de la semaine

Les investisseurs sont de plus en plus inquiets au sujet des valorisations tendues des actions américaines, et les reportages dans les médias faisant état des risques de formation d'une bulle se multiplient. Il est tentant d'imputer cet état de fait aux dix principaux titres, composés pour l'essentiel des hyperscalers de l'IA, qui se négocient actuellement à 30 fois les bénéfices prévisionnels. Cependant, comme les autres titres de l'indice se traitent à 21 fois les bénéfices prévisionnels, c'est ce segment du marché, et non pas les méga-capitalisations technologiques, qui est semble-t-il particulièrement surévalué par rapport au passé. Les anticipations d'un rebond de la croissance bénéficiaire sous-tendent ces valorisations mais il y a peu de place pour l'erreur. Les investisseurs préoccupés par le risque de valorisation ont deux possibilités. Ils peuvent soit opter pour une gestion active et se montrer très sélectifs au sein du S&P 500 soit se tourner vers d'autres régions qui se négocient encore avec des décotes importantes par rapport aux États-Unis.

Les méga-capitalisations américaines ne sont pas les seuls titres qui semblent surévalués



Sources : FactSet, S&P Global et J.P. Morgan Asset Management. Les 10 principaux titres sont basés sur les 10 plus grands composants de l'indice au début de chaque mois. Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des résultats actuels et futurs. Données au 15 octobre 2025.

La semaine à venir

Jour	Pays/région	Événement	Période	Précédent
Lundi	Chine	PIB (GA)	T3	5.2%
Merc.	R-U	Inflation globale (GA)	Sept.	3.8%
	R-U	Inflation sous-jacente (GA)	Sept.	3.6%
Jeudi	Zone euro	Confiance des consommateurs	Oct.	-14.9
Vend.	Zone euro	Indice PMI composite	Oct.	51.2
	Japon	Indice PMI composite	Oct.	51.3
	Japon	Inflation sous-jacente (GA)	Sept.	1.6%
	R-U	Confiance des consommateurs	Oct.	-19
	R-U	Ventes au détail (GA)	Sept.	0.7%
	R-U	Indice PMI composite	Oct.	50.1
	États-Unis	Inflation globale (GA)	Sept.	2.9%
	États-Unis	Inflation sous-jacente (GA)	Sept.	3.1%
	États-Unis	Indice PMI composite	Oct.	53.9

Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
MSCI Europe	0,4	15,9	12,3
DAX	-1,7	19,7	21,7
CAC 40	3,3	14,4	11,5
IBEX	0,8	38,7	36,2
FTSE MIB	-0,7	26,9	25,4
FTSE 100	-0,7	18,0	15,6
S&P 500	1,7	14,5	15,6
TOPIX	-0,8	16,5	20,9
MSCI EM	-0,4	26,7	23,3
MSCI Chine	-4,0	32,7	31,9
MSCI Brésil	1,8	20,2	8,4
MSCI AC Monde	1,0	16,2	16,6
Énergie	0,3	6,3	2,2
Matériaux	1,4	19,2	7,5
Industrie	0,2	18,4	14,6
Conso. durable	1,0	5,8	16,2
Conso. de base	2,7	7,6	4,0
Santé	0,4	5,4	-4,3
Finance	-0,6	16,5	19,1
Technologie de l'info.	1,8	23,3	27,2
Services de _x000D_ communication	2,2	26,9	35,5
Services publics	1,8	23,1	15,1
Value	1,0	15,2	11,1
Croissance	1,1	17,0	21,8

Spreads obligataires	Niveaux		Variation (pb)	
	17/10	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
Global IG	81	0	-8	-9
EMBIG (USD)	263	-2	-32	-39
Global High Yld	329	-8	5	1

Rendements obligataires (10 ans)	Niveaux		Variation (pb)	
	17/10	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
R-U	4,53	-15	-4	44
Allemagne	2,58	-6	22	37
États-Unis	4,00	-5	-57	-9
Japon	1,63	-7	55	67
Chine	1,76	-10	8	-33

Matières premières	Niveaux		Variation (%)	
	17/10	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
Brent \$/bbl	61	-2,7	-18,2	-17,6
Or \$/oz	4243	5,9	61,6	57,6

Devises	Niveaux			
	17/10	Sem. Préc.	début de l'année	Var. 12 mois
\$ par €	1,17	1,16	1,04	1,08
£ par €	0,87	0,87	0,83	0,83
\$ par £	1,34	1,33	1,25	1,30
¥ par €	176	177	163	162
¥ par \$	150	152	157	150
CNY par \$	7,13	7,13	7,34	7,14
CHF par €	0,92	0,93	0,94	0,94

Volatilité (%)	Niveaux			
	17/10	Sem. Préc.	début de l'année	Var. 12 mois
VIX	21	22	17	19

Macro	PIB %†	IPC %
Zone euro	0,5	2,2
R-U	1,1	3,8
États-Unis	3,8	2,9
Japon	2,2	2,7
Chine	4,5	-0,3

Valorisations	Forward P/E
MSCI Europe	14,9
FTSE 100	12,8
S&P 500	22,7
MSCI EM	13,9
MSCI Monde	20,4

Note : performances de tous les indices exprimées en monnaie locale et dividendes réinvestis. Flux concernant les fonds domiciliés aux États-Unis, excluant les ETF. * Échéance = durée de l'indice. † Taux annualisés corrigés des variations saisonnières.

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

Dans le cadre de la réglementation MiFID II, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights sont des outils de communication marketing et ne relèvent pas des obligations de la MiFID II et du MiFIR spécifiquement liées à la recherche en investissement. Par ailleurs, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights ne constituant pas une recherche indépendante, ils n'ont pas été préparés conformément aux obligations légales destinées à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement et ne sont soumis à aucune interdiction de négociation en amont de la diffusion de la recherche en investissement.

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

modification sans préavis. Toutes les informations présentées sont considérées comme exactes à la date de rédaction, mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et aucune responsabilité n'est assumée en cas d'erreur ou d'omission. Nous attirons votre attention sur le fait que la valeur des placements et le revenu que ces derniers génèrent sont susceptibles de fluctuer en fonction des conditions de marché et des conventions fiscales et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité des sommes investies. Les performances et les rendements passés ne préjugent pas des résultats actuels et futurs.

J.P. Morgan Asset Management est le nom commercial de la division de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et son réseau mondial d'affiliés. Veuillez noter que si vous contactez

J.P. Morgan Asset Management par téléphone, vos conversations sont susceptibles d'être enregistrées et contrôlées à des fins juridiques, de sécurité et de formation. Les informations et les données que vous nous communiquerez ponctuellement seront collectées, stockées et traitées par J.P. Morgan Asset Management dans le respect de la Politique de confidentialité www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy.

Ce document est publié par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duché de Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, capital social EUR 10.000.000. Émis en France par JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. – Succursale de Paris -14 place Vendôme, 75001 Paris - Capital social : 10 000 000 euros - Inscrite au RCS de Paris, n°492 956 693.

© 2025 JPMorgan Chase & Co

Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 17/10/2025

Statistiques économiques : Bloomberg

Actions : performances de tous les indices exprimées en monnaie locale et dividendes réinvestis.

Flux. Source : ICI.

Rendements obligataires : spread corrigé des options (OAS) du JPMorgan EMBIG par rapport aux obligations du Trésor américain ; spread corrigé des options (OAS) du Barclays

Global Aggregate Corporate ; spread corrigé des options (OAS) du Barclays Global High Yield ; source des rendements des obligations d'Etat : Tullett Prebon ; Royaume-Uni : UK Government Bonds 10 Year Note Generic Bid Yield ; Allemagne : German Government Bonds 10 Year Debenture ; Japon : Japan 10 Year Bond Benchmark ; Etats-Unis : US Generic Government 10 Year Yield. Matières premières : le Pétrole Brut (WTI) et le Pétrole Brent sont indiqués avec un prix par baril en dollar américain. Le cours de l'or s'entend en Troy once en dollar américain, et le cuivre est exprimé en livre (masse) et en dollar américain. Taux : Official Bank Rate de la Banque d'Angleterre ; Taux de refinancement minimum à une semaine de la BCE ; taux cible des Federal Funds ; taux cible du Unsecured Overnight Call Rate de la Banque du Japon ; 1 Year Best Lending Rate de la Banque de Chine.

Macro : évolution en pourcentage et en glissement annuel de l'inflation générale ; croissance du PIB en glissement annuel et trimestriel (taux annualisé corrigé des variations saisonnières).

Compliance ID : 9d214a70-c9db-11ef-bec9-9d6bb01a6efd