

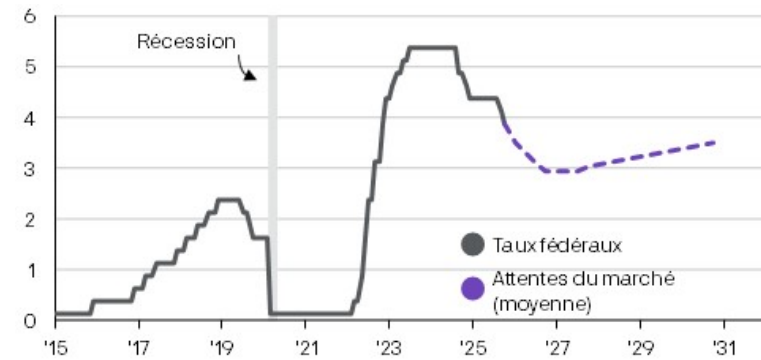
Synthèse hebdomadaire

Réflexion de la semaine

Lors de la réunion de la semaine dernière, la Réserve fédérale américaine (Fed) a abaissé le taux des fonds fédéraux de 25 points de base, le ramenant à une fourchette cible de 3,75-4 %. Bien que l'inflation en septembre soit restée supérieure à l'objectif de la Fed, à 3 % en glissement annuel, elle s'est révélée inférieure aux attentes. En l'absence d'autres données officielles en raison de la fermeture du gouvernement américain, cette surprise à la baisse a permis à la Fed d'effectuer une réduction largement anticipée. Cependant, le président de la Fed, Jerome Powell, a tempéré les attentes du marché concernant un nouvel assouplissement, déclarant qu'une baisse en décembre n'était pas acquise. La Fed a également choisi de mettre fin au resserrement quantitatif, ce qui signifie qu'elle ne laissera plus les bons du Trésor sortir de son bilan. Cette décision était indépendante de celle concernant les taux, visant à garantir que les conditions de financement des banques ne détournent pas la Fed de ses objectifs principaux en matière d'inflation et de marché du travail.

La Fed indique qu'une baisse des taux en décembre n'est pas acquise

Prévisions du taux directeur de la Réserve fédérale, %



Source : Bloomberg, Réserve fédérale, J.P. Morgan Asset Management. Les attentes du marché sont calculées à l'aide des contrats OIS forwards. Les périodes de récession sont définies selon les dates des cycles économiques du US National Bureau of Economic Research (NBER). Données au 30 octobre 2025.

La semaine à venir

Jour	Pays/région	Événement	Période	Précédent
Lundi	États-Unis	Indice PMI manufacturier de l'ISM	Oct.	49,1
Mardi	États-Unis	Offres d'emploi JOLTS	Sept.	7,2M
Merc.	États-Unis	Indice PMI non manufacturier de l'ISM	Oct.	50,0
	Japon	Gains moyens en espèces (GA)	Sept.	1,5%
Jeu.	Zone euro	Ventes au détail (GA)	Sept.	1,0%
	R-U	Décision de taux de la Banque d'Angleterre	Nov.	4,00%
Vend.	États-Unis	Emplois non agricoles (à confirmer)	Oct.	22k
	États-Unis	Taux de chômage (à confirmer)	Oct.	4,3%
	États-Unis	Confiance des consommateurs de l'Université du Michigan	Nov.	53,6

Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
MSCI Europe	-0,5	17,2	17,2
DAX	-1,2	20,3	25,6
CAC 40	-1,3	13,6	14,3
IBEX	1,4	43,0	42,7
FTSE MIB	1,6	31,2	32,5
FTSE 100	0,7	22,6	24,1
S&P 500	0,7	17,5	21,5
TOPIX	1,9	22,4	26,7
MSCI EM	0,9	30,7	28,7
MSCI Chine	-1,5	35,9	33,9
MSCI Brésil	2,1	25,5	13,4
MSCI AC Monde	0,7	19,2	22,2
Énergie	0,4	9,8	8,0
Matériaux	-1,4	17,5	8,6
Industrie	0,2	21,9	21,6
Conso. durable	1,3	9,7	21,2
Conso. de base	-2,8	4,0	3,1
Santé	-1,3	5,4	-0,5
Finance	-0,2	18,5	23,4
Technologie de l'info.	3,2	30,7	38,4
Services de _x000D_ communication	0,4	29,0	35,9
Services publics	-1,1	21,9	17,0
Value	-0,9	16,0	14,8
Croissance	2,0	22,0	29,2

Spreads obligataires	Niveaux		Variation (pb)	
	31/10	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
Global IG	80	1	-9	-12
EMBIG (USD)	235	-19	-60	-69
Global High Yld	314	0	-10	-11

Rendements obligataires (10 ans)	Niveaux		Variation (pb)	
	31/10	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
R-U	4,41	-3	-16	-4
Allemagne	2,64	1	28	25
États-Unis	4,09	10	-48	-19
Japon	1,66	0	58	71
Chine	1,76	-2	8	-38

Matières premières	Niveaux		Variation (%)	
	31/10	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
Brent \$/bbl	65	-1,7	-13,2	-11,4
Or \$/oz	3979	-3,5	51,6	45,2

Devises	Niveaux			
	31/10	Sem. Préc.	début de l'année	Var. 12 mois
\$ par €	1,15	1,16	1,04	1,09
£ par €	0,88	0,87	0,83	0,84
\$ par £	1,31	1,33	1,25	1,29
¥ par €	178	178	163	165
¥ par \$	154	153	157	152
CN¥ par \$	7,12	7,13	7,34	7,13
CHF par €	0,93	0,92	0,94	0,94

Volatilité (%)	Niveaux			
	31/10	Sem. Préc.	début de l'année	Var. 12 mois
VIX	17	16	17	23

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

Valorisations	Forward P/E
MSCI Europe	14,9
FTSE 100	13,3
S&P 500	23,3
MSCI EM	14,2
MSCI Monde	20,7

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 liés 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 31/10/2025

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