

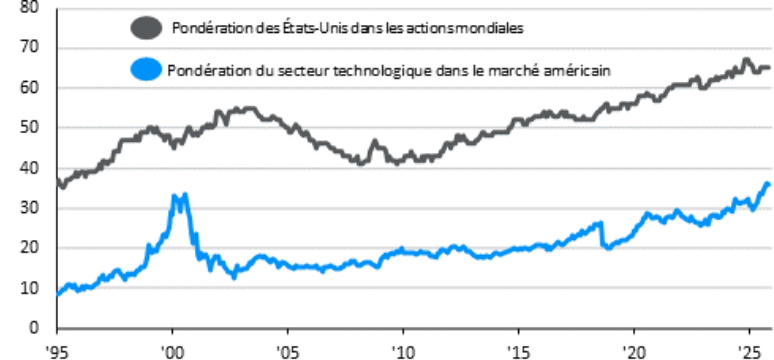
Synthèse hebdomadaire

Réflexion de la semaine

La saison de publication des résultats pour le troisième trimestre est entrée dans ses dernières phases. Début novembre, environ 80 % des sociétés du S&P 500 avaient communiqué leurs chiffres et 80 % d'entre elles, soit une proportion supérieure à la moyenne, ont dépassé les prévisions du consensus. Les observateurs ont une fois encore porté leur attention vers les géants des technologies et se demandent s'ils augmenteront leurs engagements massifs de dépenses d'investissement consacrés à l'IA et, surtout, s'ils dégageront une rentabilité sur les investissements antérieurs. Nous attendons encore les résultats de Nvidia, qui doivent être publiés le 19 novembre. Toutefois, à l'exception notable de Meta et Tesla, les « 7 Magnifiques » ont publié de très bons résultats, le plus souvent sous l'effet de la croissance des secteurs de l'IA et de l'informatique en nuage. Les perspectives de demande d'IA pour l'avenir restent néanmoins très incertaines et, comme le niveau de concentration du marché des États-Unis est historiquement élevé, la diversification des actions en termes de zones géographiques et de secteurs demeure essentielle.

La concentration du marché a atteint des niveaux sans précédent

Pondération des États-Unis dans les actions mondiales et pondération du secteur technologique aux États-Unis, en % de la capitalisation boursière



Sources : LSEG Datastream, MSCI, S&P Global et J.P. Morgan Asset Management. États-Unis : indice S&P 500 ; actions mondiales : indice MSCI All-Country World. Données au 6 novembre 2025.

La semaine à venir

Jour	Pays/région	Événement	Période	Précédent
Mardi	R-U	Salaire moyen hors primes (GA)	Sept.	4.7%
	R-U	Taux de chômage	Sept.	4.8%
Jeudi	Zone euro	Production industrielle (GM)	Sept.	-1.2%
	R-U	PIB (GT)	T3	0.3%
Vend.	Chine	Production industrielle (GA)	Oct.	6.5%
	Chine	Indice des prix des logements (GA)	Oct.	-2.2%
	Zone euro	Emploi (GT)	T3	0.1%
Dim	Japon	PIB (GT)	T3	0.5%

Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
MSCI Europe	-1,0	16,0	15,5
DAX	-1,6	18,4	21,7
CAC 40	-2,1	11,2	10,7
IBEX	-0,5	42,3	43,0
FTSE MIB	-0,6	30,4	32,8
FTSE 100	-0,3	22,2	23,1
S&P 500	-1,6	15,6	14,1
TOPIX	-1,0	21,2	23,3
MSCI EM	-1,0	29,5	24,9
MSCI Chine	0,4	36,5	28,4
MSCI Brésil	2,7	28,9	16,2
MSCI AC Monde	-1,4	17,5	16,2
Énergie	1,3	11,3	5,7
Matériaux	-0,7	16,7	6,0
Industrie	-1,5	20,1	15,3
Conso. durable	-1,5	8,1	12,8
Conso. de base	0,9	4,9	4,3
Santé	0,8	6,3	-0,3
Finance	0,6	19,2	19,4
Technologie de l'info.	-4,3	25,1	25,1
Services de _x000D_ communication	-1,8	26,7	28,5
Services publics	0,7	22,8	20,6
Value	-0,1	15,9	11,8
Croissance	-2,5	18,9	20,3

Spreads obligataires	Niveaux		Variation (pb)	
	07/11	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
Global IG	84	4	-5	-1
EMBIG (USD)	244	9	-51	-52
Global High Yld	330	16	6	14

Rendements obligataires (10 ans)	Niveaux		Variation (pb)	
	07/11	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
R-U	4,47	6	-11	-3
Allemagne	2,67	3	31	23
États-Unis	4,09	0	-48	-24
Japon	1,67	1	59	66
Chine	1,76	-1	8	-36

Matières premières	Niveaux	Variation (%)		
		Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
Brent \$/bbl	63	-2,5	-15,1	-15,6
Or \$/oz	4000	0,5	52,4	48,3

Devises	Niveaux			
	07/11	Sem. Préc.	début de l'année	Var. 12 mois
\$ par €	1,16	1,15	1,04	1,08
£ par €	0,88	0,88	0,83	0,83
\$ par £	1,32	1,31	1,25	1,30
¥ par €	177	178	163	165
¥ par \$	153	154	157	153
CN¥ par \$	7,13	7,12	7,34	7,14
CHF par €	0,93	0,93	0,94	0,94

Volatilité (%)	Niveaux			
	07/11	Sem. Préc.	début de l'année	Var. 12 mois
VIX	19	17	17	15

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	14,8
FTSE 100		13,1
S&P 500		22,8
MSCI EM		13,8
MSCI Monde		20,3

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 07/11/2025

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