

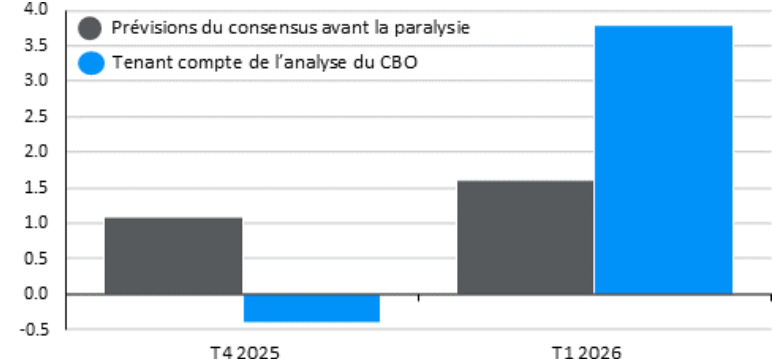
Synthèse hebdomadaire

Réflexion de la semaine

La plus longue paralysie des administrations fédérales (shutdown) de l'histoire des États-Unis est à présent terminée. L'interruption des activités pendant 43 jours devrait avoir un impact considérable sur la chronologie de la croissance économique. Dans son analyse, le Service d'études budgétaires du Congrès (Congressional Budget Office - CBO) a estimé qu'une paralysie de six semaines amputerait la croissance de 1,5 point de pourcentage au T4 2025. Cependant, pour une bonne part, les dépenses publiques ont été reportées, et non pas détruites, et devraient se redresser, ce qui amplifiera la croissance de 2,2 points de pourcentage au T1 2026. Cette hausse de la consommation publique s'accompagnera d'un possible rebond de la demande privée, sachant que les ménages bénéficieront de remboursements d'impôts à hauteur d'environ 350 milliards de dollars au titre de la loi budgétaire baptisée One Big Beautiful Bill Act. Si cette demande se traduit par un raffermissement du marché du travail, les investisseurs devront peut-être reconsidérer le nombre de baisses des taux auxquelles la Réserve fédérale pourra procéder l'an prochain.

La fin de la paralysie des administrations fédérales aux États-Unis devrait doper la croissance au T1 2026

Prévisions de croissance du PIB réel aux États-Unis, en glissement annuel et en %



Sources : CBO, LSEG Datastream, Reuters et J.P. Morgan Asset Management. Les prévisions du consensus proviennent d'un sondage de Reuters auprès de prévisionnistes en septembre 2025. Données au 14 novembre 2025.

La semaine à venir

Jour	Pays/région	Événement	Période	Précédent
Merc.	R-U	IPC global (GA)	Oct.	3.8%
	R-U	IPC sous-jacent (GA)	Oct.	3.5%
Jeudi	Chine	Taux d'intérêt préférentiel à 5 ans	Nov.	3.5%
	Japon	IPC global (GA)	Oct.	2.9%
Vend.	Zone euro	Croissance des salaires négociés (GA)	T3	3.95%
	Zone euro	Indice PMI composite	Nov.	52.5
	Japon	Indice PMI composite	Nov.	51.5
	R-U	Confiance des consommateurs	Nov.	-17
	R-U	Ventes au détail (GM)	Oct.	0.5%
	R-U	Indice PMI composite	Nov.	52.2
	États-Unis	Indice PMI composite	Nov.	54.6

Les chiffres de la semaine

Actions	Variation (%)		
	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
MSCI Europe	1,7	18,0	18,1
DAX	1,3	19,9	23,9
CAC 40	2,8	14,3	15,6
IBEX	2,8	46,3	47,6
FTSE MIB	2,5	33,7	34,7
FTSE 100	0,3	22,6	24,4
S&P 500	0,1	15,8	14,7
TOPIX	1,8	23,5	27,5
MSCI EM	0,2	29,8	30,6
MSCI Chine	0,4	37,0	38,8
MSCI Brésil	2,1	31,6	19,9
MSCI AC Monde	0,4	18,0	17,5
Énergie	2,6	14,2	7,7
Matériaux	2,1	19,2	13,6
Industrie	-0,2	19,8	16,0
Conso. durable	-1,2	6,8	11,6
Conso. de base	0,7	5,6	4,9
Santé	3,8	10,3	6,0
Finance	0,3	19,6	19,0
Technologie de l'info.	0,1	25,2	26,4
Services de _x000D_ communication	-0,7	25,8	29,3
Services publics	0,1	22,9	20,7
Value	0,7	16,8	13,7
Croissance	0,1	19,0	21,1

Spreads obligataires	Niveaux		Variation (pb)	
	14/11	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
Global IG	84	0	-5	-2
EMBIG (USD)	238	-6	-57	-53
Global High Yld	325	-5	1	18

Rendements obligataires (10 ans)	Niveaux		Variation (pb)	
	14/11	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
R-U	4,58	11	0	9
Allemagne	2,72	5	36	37
États-Unis	4,15	5	-43	-29
Japon	1,70	3	62	64
Chine	1,81	5	13	-28

Matières premières	Niveaux		Variation (%)	
	14/11	Sem. Préc.	YTD	Var. 12 mois
Brent \$/bbl	63	-0,9	-15,6	-12,9
Or \$/oz	4084	2,1	55,6	58,8

Devises	Niveaux			
	14/11	Sem. Préc.	début de l'année	Var. 12 mois
\$ par €	1,16	1,16	1,04	1,06
£ par €	0,88	0,88	0,83	0,83
\$ par £	1,31	1,32	1,25	1,27
¥ par €	179	177	163	165
¥ par \$	154	153	157	156
CN¥ par \$	7,10	7,13	7,34	7,24
CHF par €	0,92	0,93	0,94	0,94

Volatilité (%)	Niveaux			
	14/11	Sem. Préc.	début de l'année	Var. 12 mois
VIX	20	19	17	14

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

Valorisations	Forward P/E
MSCI Europe	15,1
FTSE 100	12,9
S&P 500	22,4
MSCI EM	13,7
MSCI Monde	20,2

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 14/11/2025

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