

LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

CHAQUE LUNDI, RETROUVEZ NOTRE POINT HEBDOMADAIRE SUR LES MARCHÉS FINANCIERS ET L'ACTUALITÉ



QUAND LE CONSOMMATEUR VA, TOUT VA...

Lundi 19 avril 2021

On le sait, la consommation est le principal moteur de la croissance américaine et contribue pour plus de deux tiers à l'activité économique du pays. Le défi de la vaccination de masse, largement gagné par les Etats-Unis, permet donc raisonnablement d'espérer un fort redémarrage dans de nombreuses activités de services jusque-là fortement impactées par la crise, ce qui rend les prévisionnistes optimistes pour la croissance américaine de cette année. Les chiffres publiés pour le mois de mars font en effet clairement état d'un « boom » de la consommation avec une hausse des ventes au détail de 9.8% sur le mois (contre 5.8% attendues) tirées par exemple par la réouverture des restaurants (+13.4%), les dépenses dans les loisirs (+23.5%) ou l'habillement (18.3%) mais également par des éléments plus conjoncturels comme la hausse des dépenses de matériaux de construction (+12.1%) après la vague de froid de février. Ces bons chiffres ont été corroborés lors des résultats du premier trimestre des banques américaines avec l'analyse des données de dépenses des cartes de crédit. Au global, les ventes au détail sont en hausse de 17.6% depuis la fin 2019, effaçant totalement le creux lié à la crise de la Covid-19. L'une des principales raisons à la bonne tenue de la consommation des ménages américains est naturellement le maintien de leur revenu, notamment grâce aux chèques distribués par le gouvernement. Ainsi, près de 90% de la hausse du revenu disponible (+6.3% à fin février 2021 depuis fin 2019) sont attribuables aux aides gouvernementales.

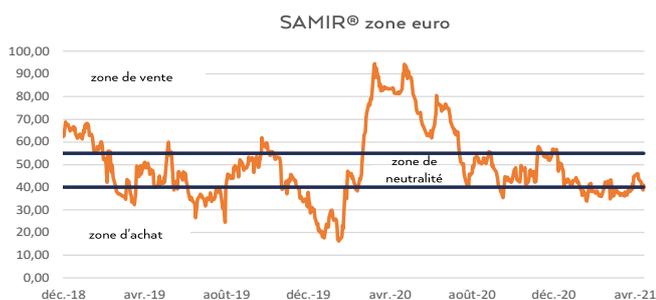
Pourtant, selon la Fed de New York, le consommateur américain se montre encore relativement prudent dans ses dépenses. Selon cette étude (cf. graphique de la semaine), seulement un quart de l'argent perçu du gouvernement serait dépensé dans des biens de consommation, dont seulement 6% pour des biens non-essentiels, alors que la majeure partie de ces aides serait utilisée pour épargner et réduire le niveau d'endettement. Cette répartition est même relativement stable en comparaison avec les aides versées depuis près d'un an. Ce surplus d'épargne pourrait donc constituer un soutien majeur à la consommation dans les trimestres à venir si les ménages venaient à considérer les risques liés à la crise comme totalement dépassés.

En attendant, les marchés restent sur leur petit nuage, portés par de bonnes données macroéconomiques, une saison de résultats prévue comme prometteuse et une accalmie dans la hausse des taux. A ce titre, la baisse des taux américains au cours de la semaine dernière est difficilement explicable, à part par un rachat de positions short après une hausse continue depuis le début de l'année. De notre côté, nous commençons à prendre nos bénéfices après cette progression quasi en ligne droite des marchés actions et préparons sagement nos portefeuilles à l'aune de l'adage « sell in may et go away ».

PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2021

Classe d'actifs	Performance 2021	Performance sur la semaine
Pétrole	30,1%	6,4%
Euro Stoxx 50	14,0%	1,4%
Actions Etats-Unis	11,9%	1,4%
Actions japonaises	9,6%	0,1%
Actions émergentes	4,9%	1,4%
Crédit HY euro	2,0%	0,1%
Crédit HY Etats-Unis	1,6%	0,2%
Crédit IG euro	-0,7%	-0,1%
Obligations Etat Italie	-1,2%	-0,1%
Euro - Dollar	-1,9%	0,7%
Obligations Etat Allemagne	-2,0%	-0,3%
Euro - Livre sterling	-3,1%	-0,3%
Obligations émergentes (devises locales)	-4,2%	1,2%
Crédit IG Etats-Unis	-4,3%	0,4%
Obligations Etat Etats-Unis	-4,6%	0,6%
OR	-6,4%	1,9%

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : ACHAT



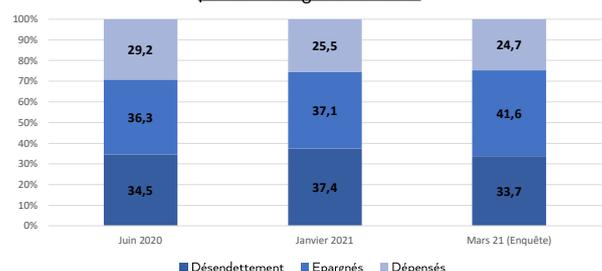
Sources : Auris Gestion, Bloomberg, Aurel, Fed de New York

NOS VUES DE MARCHÉS

		Très Négatif	Négatif	Neutre	Positif	Très Positif
Actions	S&P 500					
	Euro Stoxx 50					
	EM <small>Asie Latam</small>					
Obligations	Taux cœurs					
	Taux périphériques					
	Obligations High Yield					
	Obligations sub. Financières					
Devises	EM <small>Asie Latam</small>					
	Euro - Dollar					
Matières premières	Euro - Livre sterling					
	Pétrole					
	Or					

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Utilisation des chèques du Trésor par les ménages américains



■ Désendettement ■ Epargnés ■ Dépensés