

LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

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



LES ETATS-UNIS LAISSENT L'EUROPE SUR PLACE !

Lundi 3 mai 2021

On connaissait le décalage de dynamique entre les Etats-Unis et l'Europe, mais la publication des PIB pour le premier trimestre de cette année est venue montrer son ampleur. Portée par une levée plus rapide des contraintes sanitaires mais, surtout, par un soutien budgétaire massif, l'économie américaine s'est inscrite en croissance de +6.4% sur le trimestre (en rythme annuel), relativement en ligne avec le consensus. Cette croissance, qu'on pourrait presque qualifier de chinoise, est naturellement tirée par les dépenses de consommation qui ont explosé de +10.7% et contribuent pour plus de 7 points à la croissance du PIB. Dans le détail, les ménages américains ont essentiellement porté leurs achats sur les biens (+23.6% sur le trimestre), notamment les biens durables (+41.4% !), alors que la croissance dans les services est restée plus modeste (+4.6%). Autre facteur important de soutien, les dépenses publiques qui progressent de +6.3% sur le trimestre et contribuent pour plus d'un point à la croissance du pays. Seule ombre au tableau, les goulots d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement ont forcé les entreprises à tirer sur leurs stocks pour faire face à la demande, ce qui a impacté négativement la croissance (-2.6 points). Le PIB américain (en nominal) n'est ainsi plus qu'à 0.86% de son niveau de fin 2019, ce qui implique que l'économie américaine aura totalement effacé les dégâts de la crise sanitaire dès ce trimestre ! Naturellement, il sera difficile pour les Etats-Unis de tenir ce rythme sur la longueur, ne serait-ce qu'au niveau de la consommation de biens même si les services et les secteurs du tourisme / voyages pourraient prendre une partie du relais. En effet, à cause des difficultés de production, certains pans de l'industrie vont être temporairement impactés, ce qui diminuera la consommation. Le constructeur automobile Ford s'attend, par exemple, à réduire sa production de 50% sur le second trimestre du fait du manque de semi-conducteurs.

Face à cette bonne dynamique, la position de la banque centrale américaine va devenir de plus en plus intenable. Car, si Jerome Powell a une nouvelle fois passé son tour lors de la réunion de politique monétaire de la Fed de la semaine dernière, en arguant que les objectifs, de chômage et d'inflation, n'étaient pas encore atteints et en repoussant le débat sur une réduction du soutien monétaire, des voix dissidentes commencent à se faire entendre. Robert Kaplan, président de la Fed de Dallas et membre votant du FOMC, a ainsi lancé le débat sur le timing du tapering (et donc de la hausse des taux) en estimant qu'« il serait opportun de commencer à parler de l'ajustement de ces achats », soucieux « des excès et des déséquilibres sur les marchés financiers ». Cette petite sortie a poussé Janet Yellen à monter au créneau pour tempérer les craintes sur une hausse trop brutale de l'inflation et éviter un emballement des marchés.

De l'autre côté de l'Atlantique, on ne peut qu'observer le train partir sans pouvoir, pour le moment, s'y accrocher. La publication des PIB pour la zone euro montre en effet l'écart grandissant entre les deux zones. Seule la France résiste sur les premiers mois de l'année (+0.4%) alors que le PIB de la zone euro se contracte de nouveau (-0.6%). Ces chiffres sont néanmoins au-dessus des attentes et l'allègement à venir des restrictions sanitaires laisse entrevoir la reprise.

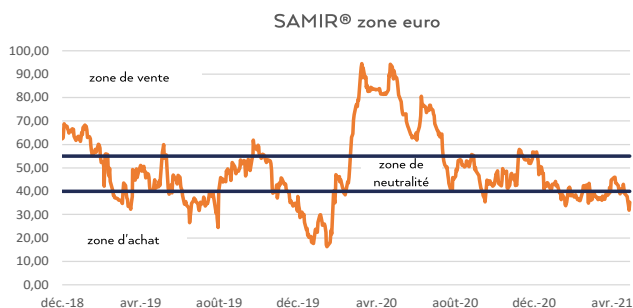
PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2021

Classe d'actifs	Performance 2021	Performance sur la semaine
Pétrole	31,0%	2,3%
Euro Stoxx 50	12,7%	-0,8%
Actions Etats-Unis	11,8%	0,0%
Actions japonaises	6,2%	-0,9%
Actions émergentes	4,8%	-0,4%
Crédit HY euro	2,0%	0,1%
Crédit HY Etats-Unis	1,7%	0,2%
Crédit IG euro	-0,9%	-0,2%
Euro - Dollar	-1,6%	-0,6%
Obligations Etat Italie	-2,0%	-0,6%
Obligations Etat Allemagne	-2,5%	-0,4%
Euro - Livre sterling	-2,6%	-0,2%
Crédit IG Etats-Unis	-4,5%	-0,4%
Obligations émergentes (devises locales)	-4,5%	-0,3%
Obligations Etat Etats-Unis	-4,8%	-0,4%
OR	-6,8%	-0,5%

NOS VUES DE MARCHÉS

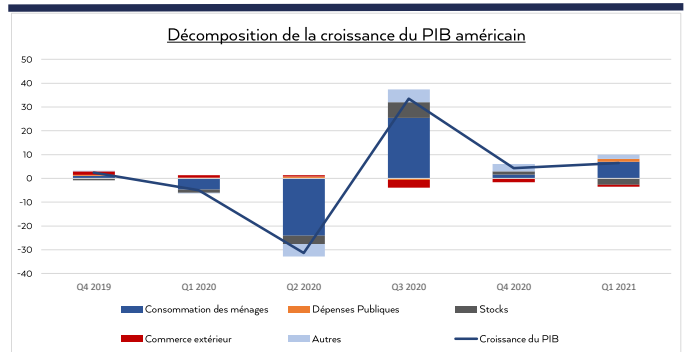
		Très Négatif	Négatif	Neutre	Positif	Très Positif
Actions	S&P 500					
	Euro Stoxx 50					
	EM <small>Asie Latam</small>					
Obligations	Taux cœurs					
	Taux périphériques					
	Obligations High Yield					
	Obligations sub. Financières					
Devises	EM <small>Asie Latam</small>					
	Euro - Dollar		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

NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : ACHAT



Sources : Auris Gestion, Bloomberg, BEA

LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



Sources : Bloomberg, Auris Gestion au 3 mai 2021. Performances dividendes réinvesties arrêtées au 30 avril 2021.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Document non contractuel et ne constituant pas une communication à caractère promotionnel. Le présent document contient des éléments d'information, des opinions et des données chiffrées qu'Auris Gestion considère comme exacts ou fondés au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier ou boursier du moment. Il est produit à titre d'information uniquement et ne constitue pas une recommandation d'investissement personnalisée au sens de l'article D.321-15° du Code monétaire et financier.