

Washington Wall Street Watch

N°2024-28 - Le 18 juillet 2024

Une publication de l'Antenne de New-York du SER de Washington

SOMMAIRE

Conjoncture

- Les ventes au détail marquent le pas mais dépassent les attentes
- Le *Beige Book* décrit une économie qui se stabilise

Services financiers

- Le CFPB encourage les solutions alternatives aux saisies hypothécaires pour les emprunteurs en difficulté
- Les plus grandes banques publient leurs résultats pour le 2^{ème} trimestre 2024
- Le Treasury publie des recommandations sur l'usage du cloud dans le secteur financier

Situation des marchés

Brèves

CONJONCTURE

Les ventes au détail marquent le pas mais dépassent les attentes

Selon les [données](#) du *Census Bureau*, les ventes au détail ont marqué le pas en juin (0,0 %) après +0,3 % en mai (révisé à la hausse de +0,2 point par rapport à l'estimation précédente) mais elles ont surpris à la hausse en dépassant les attentes (-0,3 %).

Les ventes ont été particulièrement dynamiques dans les ventes hors magasin (+1,9 %), les matériaux de construction, fournitures et équipements de jardinage (+1,4 %), les soins (+0,9 %), l'habillement (+0,6 %) mais ont reculé dans les stations-service (-3,0 %) et les ventes automobiles (-2,0 %).

Sur douze mois glissants, les ventes au détail ont progressé de +2,3 % (après +2,6 %), tirées par les ventes hors magasin (+8,9 %), la restauration (+4,4 %) et l'habillement (+4,3 %), partiellement compensés par l'ameublement (-4,0 %), les produits de loisir (sport, musique et livres) (-3,4 %) et les ventes automobiles (-2,2 %).

Le *Beige Book* décrit une économie qui se stabilise

Le *Beige Book* [publié](#) le 17 juillet, qui présente l'évolution économique dans les 12 districts régionaux de la Fed, dépeint une activité qui se stabilise depuis la dernière publication.

L'activité a légèrement progressé dans 7 des 12 districts, tandis qu'elle s'est stabilisée ou a reculé dans les 5 autres, soit 3 districts de plus que lors la dernière publication. Selon les banques interrogées, la consommation aurait marqué le pas et la demande de crédit se serait stabilisée. Les entreprises et ménages interrogés prévoient un ralentissement de l'économie américaine au cours des 6 prochains mois en raison de l'incertitude liée à l'élection, aux politiques économiques, aux conflits géopolitiques et à l'inflation.

Le marché du travail poursuit sa normalisation mais reste globalement bien orienté, à l'exception du secteur manufacturier où l'emploi a baissé. La

pénurie de main d'œuvre qualifiée se résorbe et les entrées et sorties de travailleurs se stabilisent. Les salaires restent bien orientés mais ont ralenti dans certains districts du fait d'une plus grande disponibilité de la main d'œuvre.

Les prix ont progressé à un rythme modeste. Le *Beige Book* souligne des rabais

pratiqués par les vendeurs face à une consommation atone. Les consommateurs concentreraient leurs achats sur des produits essentiels et de qualité inférieure. Dans la plupart des régions, à l'exception d'Atlanta, les prix des matières premières montrent des signes de stabilisation.

SERVICES FINANCIERS

Le CFPB encourage les solutions alternatives aux saisies hypothécaires pour les emprunteurs en difficulté

Le 10 juillet, le *Consumer Financial Protection Bureau* (CFPB), l'agence chargée de la protection des consommateurs en matière de services financiers, a [publié](#) une proposition de règle visant à renforcer l'accompagnement des emprunteurs qui rencontrent des difficultés à rembourser leur crédit immobilier. L'objectif de cette mesure consiste à inciter les organismes spécialisés dans le recouvrement des crédits immobiliers (*Mortgage Servicers* – MS) à proposer des solutions alternatives aux saisies hypothécaires. Les petits MS, gérant moins 5 000 prêts, ne seraient pas concernés par la présente règle.

La proposition de règle prévoit l'obligation pour les MS d'envisager toutes les solutions d'accompagnement possibles pour un emprunteur en difficulté avant d'engager une procédure de saisie hypothécaire. Les frais de dossier seront par ailleurs plafonnés. La charge administrative des dossiers d'accompagnement serait allégée, en particulier pour certaines procédures d'éligibilité qui requièrent actuellement des candidatures détaillées. Les MS auraient ainsi plus de flexibilité pour évaluer la situation d'un emprunteur et lui porter assistance rapidement.

De nouvelles exigences encadreraient également les modalités de communication entre le MS et l'emprunteur. Les MS devront, chaque fois qu'un emprunteur manquera une échéance de remboursement, lui faire parvenir une notification détaillée et personnalisée sur les voies de résolution de sa situation.

Enfin, les MS devront s'assurer que les informations commerciales soient

disponibles dans les mêmes termes en langue anglaise et espagnole. Les emprunteurs auraient par ailleurs l'option de recourir à des services d'interprétation.

Rohit Chopra, directeur du CFPB, a souligné l'importance de réduire le nombre de saisies immobilières pour renforcer la résilience du marché du crédit immobilier.

Les plus grandes banques publient leurs résultats pour le 2^{ème} trimestre 2024

Les six plus grandes banques américaines par la taille du bilan (JP Morgan, Bank of America, Citigroup, Wells Fargo, Goldman Sachs, Morgan Stanley) ont publié leurs résultats pour le 2^{ème} trimestre 2024.

Les six banques affichent des produits nets bancaires (PNB) en hausse sur un an. Cette hausse est particulièrement marquée pour Goldman Sachs et Morgan Stanley du fait du poids de leurs activités de banque d'investissement. Les marchés du conseil en fusions-acquisitions et des émissions de titres (actions et obligations) rebondissent, même si les dirigeants des banques ont estimé, en conférence de presse, que le marché des M&A restait en-deçà de sa tendance de long terme. Les activités de marché affichent également des revenus en hausse. Goldman Sachs enregistre par exemple un PNB en hausse de +17 % grâce au rebond des revenus de banque d'investissement et de marché. La banque a aussi annoncé une progression de ses levées de fonds en gestion d'actifs alternatifs (capital-investissement, dette privée, immobilier, hedge funds): +18 Md USD d'actifs sous gestion sur le trimestre, soit 314 Md USD à fin juin 2024.

Les revenus de banque de détail continuent de pâtir d'un renchérissement des dépôts

et de la faible progression des encours de crédit. JP Morgan enregistre des revenus records liés à un résultat exceptionnel dégagé lors d'un échange de titres sur ses actions Visa. Le coût du risque augmente en banque de détail, principalement sur les encours de cartes bancaires et d'immobilier de bureau. Pour les prochains trimestres, Jamie Dimon, CEO de JP Morgan, a de nouveau souligné les risques liés à la persistance de l'inflation, au déficit public américain, à la situation géopolitique et aux mutations du commerce international.

Au total, quatre des six banques présentent des résultats nets en hausse sur un an, dont des hausses importantes pour JP Morgan, Goldman Sachs et Morgan Stanley.

Md USD	JP Morgan	Bank of America	Citi
PNB	50,2 (+22%)	25,4 (+1%)	20,1 (+4%)
Résultat net	18,1 (+25%)	6,9 (-7%)	3,2 (+10%)

Md USD	Wells Fargo	Goldman Sachs	Morgan Stanley
PNB	20,7 (+1%)	12,7 (+17%)	15,0 (+12%)
Résultat net	4,9 (-1%)	3,0 (+150%)	3,1 (+41%)

Source : données Bloomberg

Le Treasury publie des recommandations sur l'usage du cloud dans le secteur financier

Le Treasury a [publié](#) le 17 juillet un ensemble de recommandations et de bonnes pratiques relatives à l'usage du cloud par les institutions financières.

Ces documents, établis dans le cadre de groupes de travail associant des régulateurs, des représentants des services financiers et des prestataires de cloud, visent à renforcer la cybersécurité des établissements recourant aux services de cloud (cadre de référence « *Cloud Profile 2.0* ») et à encadrer les relations contractuelles entre les institutions financières et leurs prestataires (« *Cloud Outsourcing Issues and Considerations* »). Les ressources publiées incluent également des recommandations sur la résilience des services de cloud, un lexique relatif aux obligations réglementaires afférentes et un document du CFPB relatif à la protection des consommateurs.

Le Treasury précise que les prochaines publications porteront sur la gestion des incidents cyber liés au cloud et aux risques de concentration des prestataires de cloud pour les institutions financières.

SITUATION DES MARCHES

Au cours de la semaine écoulée (de vendredi à jeudi), l'indice S&P 500 a reculé de -0,8 %, à 5 545 points. Après avoir marqué son plus haut niveau historique (5670) le 16 juillet, le S&P a fortement chuté (-2,1 %). Cette forte chute s'expliquerait par (i) une prise de bénéfices suite à la forte hausse des valeurs technologiques, (ii) le renforcement des restrictions envers les entreprises exportant des produits de semi-conducteur vers la Chine, (iii) la poursuite du rééquilibrage des portefeuilles des grandes aux petites capitalisations (l'indice

Russell 2000 progresse de +3,5% sur la semaine) et (iv) des propos tenus par Donald Trump, lors d'un [entretien](#) avec Bloomberg, soulignant l'autonomie et la responsabilité de Taïwan dans sa défense. Pour rappel, Taïwan joue un rôle central dans la production de semi-conducteurs.

Les rendements des obligations souveraines américaines (*Treasuries*) à 2 ans et à 10 ans ont été quasi inchangés, à 4,5 % et 4,2 % respectivement.

BREVES

➤ Les demandes hebdomadaires d'inscription au chômage indemnisé, [publiées](#) par le *Department of Labor*, se sont établies à 243 000 pour la semaine

du 8 juillet (+20 000 par rapport à la semaine précédente). La moyenne sur 4 semaines glissantes s'établit à 234 750 (+1000 par rapport à la semaine précédente). La tendance haussière de

ces demandes depuis quelques semaines va dans le sens de la normalisation du marché du travail évoquée par la Fed.

- Le 15 juillet, BlackRock, première société de gestion d'actifs au monde, a [publié](#) ses résultats du deuxième trimestre 2024, affichant un montant record de 10 650 Md USD d'actifs sous gestion (+13 % par rapport au T2 2023). Au deuxième trimestre, BlackRock a enregistré une collecte nette de 82 Md USD (soit 140 Md USD au S1 2024). Selon BlackRock, la croissance organique est tirée par la hausse des collectes sur ses fonds cotés actifs (*active ETFs*) (+83 Md USD), sur ses fonds indiciels obligataires (+35 Md USD) et par la hausse de ses investissements dans les actifs non cotés (+2 Md USD). BlackRock poursuit le développement de ses activités de gestion alternative (capital-investissement, dette privée, infrastructure etc.), illustrée par les acquisitions récentes de Global Infrastructure Partners (GIP), une [société](#) de gestion spécialisée en infrastructure, et de [Prequin](#), un

fournisseur de données spécialisé dans les marchés non cotés.

- Le 11 juillet, le *New York State Department of Financial Services* (NYDFS) a [adopté](#) une circulaire visant à encadrer l'utilisation des outils d'intelligence artificielle (IA) et l'exploitation des données privées par les compagnies d'assurance opérant dans l'État de New York afin de lutter contre les pratiques discriminatoires envers certaines populations (e.g. étudiants, seniors, femmes, etc.). La circulaire clarifie le cadre d'exercice existant, et prévoit notamment l'obligation pour les compagnies d'assurance de s'assurer que leurs outils d'IA i) respectent les exigences actuarielles du secteur (*data actuarial validity*), ii) soient conformes aux lois en vigueur contre les discriminations (*Unfair and Unlawful Discrimination*). Par ailleurs, la circulaire impose de nouvelles exigences de transparence et de gestion des risques, y compris pour les services d'IA fournis par des prestataires externes.