

Flash Marché

Donald Trump remporte la présidentielle :

Quels impacts sur les marchés financiers ?

Paris, 7 novembre 2024

Qui sont les gagnants ?

La hausse récente de la volatilité en amont de l'élection américaine s'est maintenant estompée, ce qui pourrait stimuler la hausse des marchés actions.

Les actions américaines sont les premières bénéficiaires du programme de campagne républicain notamment les valeurs technologiques et les valeurs moyennes. Mais la capacité des indices à conserver ces gains sera grandement liée à l'ordre dans lequel il décidera de mettre en œuvre son programme, entre certaines réformes franchement positives (baisse de la fiscalité), et d'autres bien plus à risque (lutte contre l'immigration, hausse des droits de douane).

Une des principales interrogations sera de savoir si la Fed pourra continuer d'assouplir ses conditions financières dans un environnement potentiellement plus inflationniste, dans le contexte d'une croissance américaine étonnamment résiliente et d'une inflation qui n'est pas encore complètement sous contrôle.

Quels sont les impacts en Europe ?

En Europe, les indices actions baissent sous l'effet des craintes de tensions commerciales renforcées faisant peser un risque sur la croissance du Vieux continent. Cela devrait être relativement limité à court terme car le principal catalyseur devrait toutefois rester la dynamique de croissance en Zone euro et par extension celle des bénéfices des entreprises notamment avec la baisse des taux de la BCE et la récente hausse des indicateurs de surprises macroéconomiques.

Quels sont les impacts en Asie ?

En Asie, le retour de Trump à la Maison Blanche devrait créer un environnement plus complexe et plus volatil pour les actions asiatiques. Les actions des pays émergents sont pour l'essentiel en baisse, à l'exception de l'Inde. Les marchés actions japonais sont dans le vert en raison de la faiblesse du yen par rapport au dollar et portés par le rallye des actions bancaires.

Parmi les autres marchés en hausse, citons l'Australie, tandis que les actions de Hong Kong et chinoises baissent malgré l'espoir de nouvelles mesures de relance intérieures.

Conséquences sur les autres actifs

Sur le marché obligataire, la dette du gouvernement américain a été vendue de manière agressive. **Les taux à 10 ans sont de retour à leur plus haut niveau** depuis quatre mois à 4,45%, anticipant que D. Trump exerce une pression haussière sur le dollar et les taux d'intérêt sur fond de possible hausse du déficit et de programme inflationniste.

Au niveau des devises, **le dollar est en hausse**, mais son ampleur n'est pas aussi extrême que beaucoup l'espéraient. Même si le dollar semble suracheté, la devise pourrait encore prolonger son rallye jusqu'à la fin de l'année si l'on en croit les précédents historiques.

L'or cède désormais à la force du dollar, après avoir atteint un nouveau sommet il y a une semaine. Le Bitcoin est en forte hausse, atteignant un nouveau record, Trump étant un fervent partisan de la crypto-monnaie, tout comme JD Vance.

Le bilan

Pour conclure, **les prochains arbitrages sur les marchés financiers dépendront de l'ordre et de l'ampleur de la mise en œuvre du programme économique du nouveau président**. Compte tenu des résultats actuels, il semble peu probable que les républicains disposent d'une large majorité dans les deux chambres, ce qui limitera les marges de manœuvre de Donald Trump pour appliquer la totalité de son programme. **Le futur Président américain pourra toutefois bénéficier d'un contexte économique très favorable** avec la résilience de la croissance américaine (confirmée encore par les dernières publications macroéconomiques du mois d'octobre).

Achevé de rédiger par les équipes en gestion cotée de SIENNA INVESTMENT MANAGERS le 07/11/2024

Ce document ne peut être reproduit, distribué ou communiqué, en tout ou partie, sans l'autorisation préalable de la société de gestion. Ce document est produit à titre indicatif et ne constitue pas une offre de souscription ou un conseil en investissement. Ce document n'a pas été réalisé dans le but de promouvoir les sociétés mentionnées, mais pour illustrer une partie du processus de sélection qualitative effectué par les gestionnaires. Elle ne doit pas être considérée comme une recommandation d'achat, de détention ou de vente des titres concernés. Les analyses et les opinions présentes dans ce document représentent le point de vue de l'auteur à la date indiquée, et sont susceptibles de changer. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une valeur contractuelle.

SIENNA GESTION | Membre du groupe SIENNA INVESTMENT MANAGERS | Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 9 824 748 € | RCS : 320 921 828 Paris | N° Agrément AMF : GP 97020 en date du 13 mars 1997 | N° TVA intracommunautaire : FR 47 320 921 828 | Code APE : 6430Z | Siège social : 21 boulevard Haussmann 75009 Paris | www.sienna-gestion.com