

Radars du marché

Les Etats-Unis ont voté. Donald Trump réintègre la Maison Blanche quatre ans après son éviction. Dans le même temps, les républicains s'assurent la majorité au Sénat et ont de réelles chances de continuer à contrôler la Chambre des représentants.



MESSAGES CLÉS

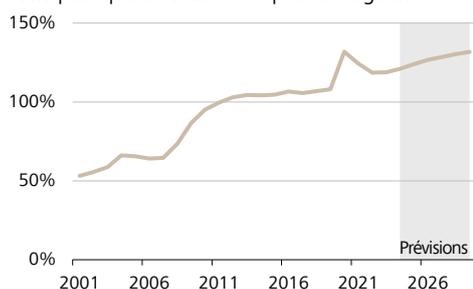
- 1 Les dés sont jetés: Donald Trump revient à la Maison Blanche en tant que président. Le républicain s'assure la majorité des voix des grands électeurs.
- 2 Les républicains obtiennent en plus la majorité au Sénat et ont de réelles chances de garder aussi la Chambre des représentants sous leur contrôle.
- 3 La perspective d'une diminution des impôts et des réglementations devrait stimuler le marché des actions américain à court terme. Mais il faut s'attendre à ce que les nouveaux droits de douane pèsent encore plus sur les Bourses internationales. Dans notre tactique d'investissement, nous augmentons la part des actions américaines.



GRAPHIQUE SUR LE THÈME

Pas d'inversion de tendance en vue

Dettes publiques américaines en pourcentage du PIB



Sources: Statista, CIO Office Raiffeisen Suisse

Le programme électoral de Donald Trump prévoit de nouvelles baisses d'impôts. Le déficit budgétaire restera donc élevé et l'endettement global des Etats-Unis augmentera encore. Ces évolutions pèseront encore plus sur les taux du marché des capitaux.

La 60^e élection présidentielle aux Etats-Unis est de facto décidée. Donald Trump revient à la Maison Blanche et prendra ses fonctions avec son vice-président J.D. Vance, le 20 janvier 2025. Au total, le républicain devrait gagner plus de 300 grands électeurs et s'assurer ainsi la majorité requise de 270 sur un total de 538 avec une facilité déconcertante.

Les républicains obtiennent en plus une majorité au Sénat, et la Chambre des représentants devrait aussi rester entre les mains du parti de Donald Trump. Cela devrait permettre de réussir un «red sweep», c'est-à-dire un président et un congrès entièrement républicain.

Le résultat des élections a des répercussions sur l'économie et les marchés financiers. A court terme, les marchés boursiers américains auraient le vent en poupe. Donald Trump a promis de nouvelles réductions d'impôts pour les entreprises et les particuliers. Les impôts sur les sociétés devraient passer de 21% actuellement à désormais 15%. Selon les estimations, les bénéfices des entreprises augmenteront d'un faible pourcentage à un chiffre. On peut s'attendre sous Donald Trump à moins de bureaucratie et à des dérégulations. Les petites et moyennes entreprises (PME) américaines en profiteront tout particulièrement et les hausses prévues des droits de douane à l'importation seront aussi à leur avantage. Trump prévoit d'imposer des droits de douane d'au moins 10% sur toutes les importations et même de 60% pour les marchandises en provenance de Chine. Les droits de douane envisagés sont un poison pour les pays dont la balance commerciale est largement excédentaire par rapport aux Etats-Unis. Des droits punitifs généralisés de 10% coûtent env. 1% de croissance économique dans la zone euro. L'économie d'exportation de l'Empire du Milieu serait encore plus touchée. A notre avis, la réaction des Bourses internationales sera négative.

A moyen terme, les mesures économiques et commerciales de Donald Trump impacteront aussi les Etats-Unis. Premièrement, sa politique aura un effet fortement inflationniste. Des droits de douane accrus accroîtront les prix de tous les biens importés et la politique migratoire restrictive devrait renforcer la pression sur les salaires. De plus, les réductions d'impôts envisagées creuseront le déficit budgétaire qui représente actuellement plus de 6% du PIB. La dette publique américaine progressera encore. Ces évolutions induiront une hausse des taux sur le marché des capitaux ce qui réduira aussi la marge de manœuvre de la Fed en matière de politique monétaire pour baisser les taux.

Vu le résultat clair des élections, nous augmentons tactiquement notre quote-part d'actions aux Etats-Unis. Malgré une évaluation élevée, nous pensons qu'à court terme, les vents favorables souffleront encore. En revanche, nous restons sous-pondérés en Europe et dans les pays émergents en vue d'une hausse des droits de douane.

Matthias Geissbühler, CFA, CMT
Chief Investment Officer (CIO)

Editeur

Raiffeisen Suisse
CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 St-Gall
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet

raiffeisen.ch/placements

Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications
raiffeisen.ch/marches-opinions

Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale
raiffeisen.ch/web/ma+banque

Mentions légales

Ce document est destiné à des fins publicitaires et d'information générales et n'est pas adapté à la situation individuelle du destinataire. En l'espèce, il appartient au destinataire d'obtenir les précisions et d'effectuer les examens nécessaires et de recourir à des spécialistes (par ex. conseillers fiscaux, en assurances ou juridiques). Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis.

Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Ce document en particulier n'est ni un prospectus, ni une feuille d'information de base au sens des art. 35 et s. ou 58 et s. de la LSF. Les conditions complètes ainsi que les informations détaillées sur les risques inhérents aux différents instruments financiers mentionnés, qui sont seules déterminantes, figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants respectifs (par exemple les prospectus [de base], le contrat de fonds, la feuille d'information de base [FIB] / Key Information Document [KID], les rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall ou sur raiffeisen.ch. Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraignants ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers» de l'Association suisse des banquiers (ASB). Toute décision prise sur la base du présent document l'est au seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un Etat dans lequel la distribution des instruments ou des services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer les évolutions présentes ou futures.

Le présent document contient des déclarations prospectives qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen Suisse au moment de son élaboration. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le [rapport de gestion du Groupe Raiffeisen](#).

Raiffeisen Suisse ainsi que les Banques Raiffeisen font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans le présent document et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation du présent document ou de son contenu. Elles ne sauraient par ailleurs être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen Suisse au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen Suisse n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen Suisse.