

La tendance DES MARCHÉS

Victoire de D. Trump : in market we trust !

Le monde entier s'est réveillé ce matin avec une victoire franche et massive de D. Trump, qui devient ainsi le 45^{ème} Président des États-Unis avec le soutien des deux chambres.

Nous analysons ce résultat comme un facteur de volatilité à court terme, avec notamment la baisse du dollar, et l'éloignement éventuel de la hausse des taux de la FED en décembre prochain.

Néanmoins, nous pensons utile de relativiser l'impact négatif de cette élection sur le marché au regard du programme des républicains favorable à certains secteurs de l'économie américaine.

- La baisse de la fiscalité des entreprises, de 39% à 15%, soit 10 trillions\$ de réduction d'impôts, ce qui profitera aux résultats des entreprises américaines.
- Un soutien à la consommation via la hausse des salaires (10 \$/heure minimum vs 7,27 \$/heure) et aux créations d'emplois.
- Un moindre mal pour le secteur de la santé car H. Clinton voulait baisser le prix des médicaments.
- Un allègement des contraintes réglementaires sur le secteur bancaire américain, puisque H. Clinton souhaitait encore renforcer la régulation.

- Une augmentation significative des dépenses d'infrastructures : 1 trillion\$ sur 10 ans.
- Un renforcement du secteur de la défense.
- Un impact mitigé sur le secteur de l'énergie, car D. Trump privilégie la production de pétrole et gaz de schiste, tandis que H. Clinton était pro énergies renouvelables. Cependant cela risque d'entraîner un nouveau déséquilibre, et donc une baisse des prix de l'énergie.
- Le secteur informatique pourrait bénéficier de la révision du système de santé, et de la restriction des visas promise par D. Trump qui pénalisera les concurrents indiens.

Nous resterons cependant attentifs à l'évolution des marchés émergents, en raison des positions protectionnistes du nouveau Président américain.

La trajectoire de reprise de l'économie mondiale ne nous semble cependant pas sensiblement altérée à l'issue de ce scrutin pour les prochains mois.

Dans ce contexte, la valorisation actuelle du marché européen que nous privilégions nous semble toujours attractive au regard des perspectives de croissance bénéficiaire. Le secteur de la santé récemment décoté, des services informatiques, ou encore de la construction devraient en bénéficier.

Rédigé le 09/11/2016