Flash Economie

N° 47
28 novembre 2024

L'élection de Donald Trump : favorable ou défavorable aux actions américaines ?

L'élection de Donald Trump va avoir un effet ambigu sur les cours boursiers aux Etats-Unis.

Un premier groupe d'effets est favorable : la déréglementation, l'attractivité plus grande des Etats-Unis pour les investisseurs étrangers, la baisse des taux d'imposition des entreprises.

Mais un second effet est défavorable : la hausse des taux d'intérêt à long terme américains causée par la hausse de l'inflation anticipée (avec les droits de douane et le frein à l'immigration).

Au total, on ne sait pas ce que sera l'effet d'ensemble de l'élection de Donald Trump sur les cours boursiers aux Etats-Unis. Les évolutions récentes montrent une hausse des indices boursiers américains immédiatement après l'élection de Donald Trump, suivie d'un recul.

Patrick Artus
Conseiller économique senior
patrick.artus-ext@ossiam.com
@PatrickArtus

Communication marketing : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

Les effets favorables de l'élection de Donald Trump sur les actions américaines

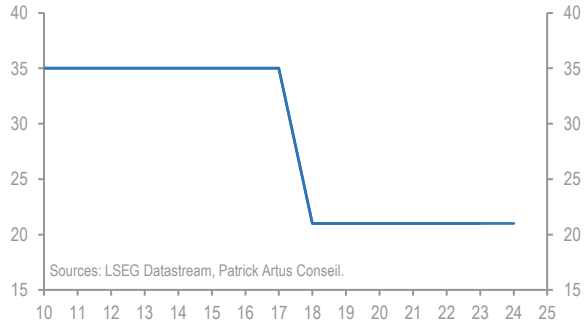
Donald Trump a prévu dans son programme économique :

- **de dérèglementer** (la finance, les entreprises) ;

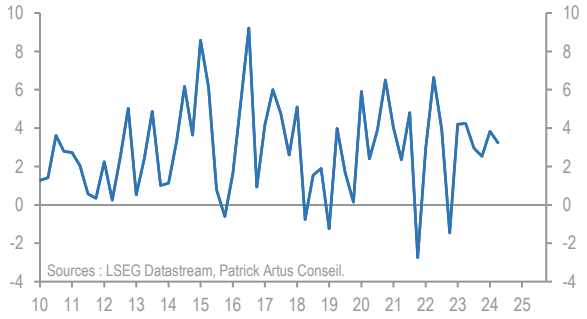
- **de baisser le taux d'imposition sur les profits des entreprises** de 21% à 15% (**Graphique 1**) ;

- **d'augmenter les droits de douane**, ce qui incitera les entreprises à venir produire aux Etats-Unis, d'où une attraction accrue pour les investissements aux Etats-Unis (**Graphique 2**).

Graphique 1
Etats-Unis : taux légal d'imposition sur les sociétés (en %)



Graphique 2
Etats-Unis : investissements directs et de portefeuille entrants, hors financement de la dette publique (en % du PIB valeur)

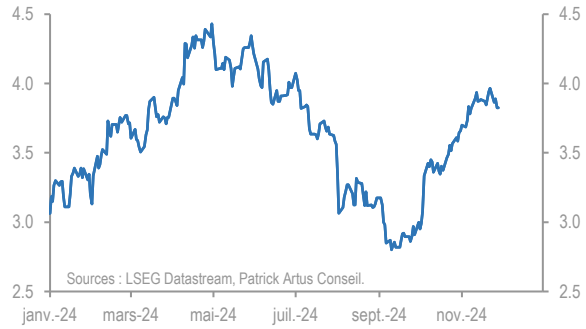


Ces différents aspects du programme économique de Donald Trump sont favorables à une hausse des actions américaines.

Les effets défavorables de l'élection de Donald Trump sur les actions américaines

Le freinage de l'immigration et l'accroissement des droits de douane sur les importations aux Etats-Unis en provenance de tous les autres pays vont entraîner une hausse de l'inflation **et donc une hausse des taux d'intérêt à court terme et à long terme**, qui se voit déjà dans les évolutions observées depuis septembre 2024 (**Graphiques 3/4**).

Graphique 3
Etats-Unis : contrat Eurodollar (3 mois, échéance décembre 2025)



Graphique 4
Etats-Unis : taux d'intérêt à 10 ans sur les emprunts d'Etat (en %)



La hausse des taux d'intérêt à long terme est plus forte que la hausse de l'inflation anticipée à long terme (**Graphique 5**), et est donc défavorable à la valorisation des actions américaines.

Graphique 5
Etats-Unis : swap d'inflation à 5 ans dans 5 ans (en%)



Synthèse : qu'a-t-on observé depuis l'élection de Donald Trump ?

Depuis l'élection de Donald Trump le 5 novembre 2024, on a observé :

- **d'abord, une forte hausse des indices boursiers aux Etats-Unis** ;
- **puis un accroissement de la volatilité des indices** (**Graphique 6**).

Graphique 6
Etats-Unis : indices boursiers (100 : 01.01.2024)



En ce qui concerne, les actions des sociétés technologiques, on voit une progression nette depuis l'élection de Donald Trump. Les marchés d'actions manifestent bien cette incertitude entre les deux effets de sens opposé des politiques économiques que Donald Trump veut mettre en place, d'une part sur les résultats des entreprises, d'autre part sur les taux d'intérêt à long terme (nominaux et réels), les deux étant poussés à la hausse par la politique économique qui est menée.

Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agréement n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptible de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.