

POINT SUR LES ELECTIONS DE 2020 : DEJA VU ? OU VAGUE BLEUE (DEMOCRATE)

04 Novembre 2020



Florent BRONES
Chief Investment Officer

EN UN MOT :

Point sur les élections de 2020 : Déjà vu ? Ou Vague bleue (démocrate)

À l'heure actuelle, la route du président Trump vers la Maison Blanche dépend fondamentalement de la victoire dans quelques États clefs, les fameux « swing states ». Avant l'élection, alors que Biden avait une avance dans les sondages nationaux de 8 %, soit le double du pourcentage de Clinton en 2016, les écarts dans les « swing states » se sont considérablement réduits, à l'intérieur de la marge d'erreur avant les élections. Pour l'élection présidentielle américaine, le vainqueur prend tous les grands électeurs État par État.

Réaction à un crédit anticipé:

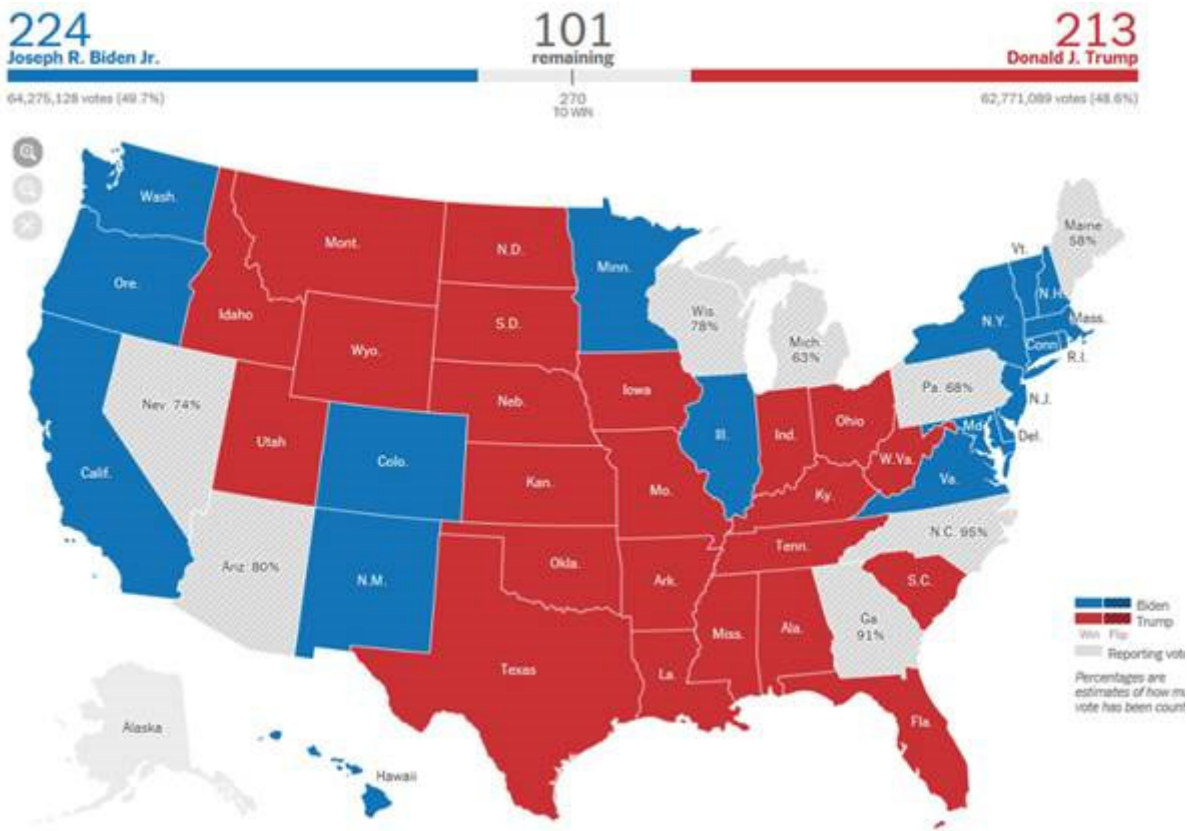
À 22 heures SGT, HKT, 7h00 CET, la bataille pour les états clefs a été plutôt gagnée par le président Trump dans nombre d'entre eux, à l'exception de l'Arizona. Toutefois, les résultats ne sont pas complets dans bon nombre de ces États.

La route menant à la Maison Blanche est liée à ces différents États clefs. Jusqu'à présent, le président Trump était plus compétitif que les sondages ne le suggéraient initialement. Cela fait écho à la situation de 2016 : Trump est gagnant comme prévu en Floride, en Ohio et en Iowa.

La forte performance de Trump est probablement due à une forte participation le jour du vote, ce qui a quelque peu amoindri l'avantage de Biden compte tenu du nombre de bulletins de vote par anticipation et par correspondance. Toutefois, il est important de noter que le comptage des votes par correspondance dans un État clé, le Michigan, commence un jour avant les élections, tandis que la Pennsylvanie et le Wisconsin ne commencent que le jour même des élections. En outre, il existe un certain nombre d'actions en justice visant à prolonger ce délai à trois jours en Pennsylvanie.

Il est intéressant de noter que la Pennsylvanie a déjà cessé de compter les votes pour la nuit. Il devient donc peu probable que nous obtenions un résultat officiel plus tard aujourd'hui. La question clé pour aujourd'hui sera de savoir s'il est possible que l'un ou l'autre des candidats remporte les élections nationales sans gagner la Pennsylvanie ce soir.

Il est de plus en plus probable qu'il s'agisse d'une élection très serrée à nouveau et de manière critique, et comme on l'a déjà dit, il se peut que les votes par correspondance ne soient pas entièrement inclus dans les principaux résultats aujourd'hui. Il nous semble donc possible que le leadership de Donald Trump dans ces États continue de se resserrer au fur et à mesure. En fin de compte, en raison des faibles écarts des votes, il est encore trop tôt pour qu'un résultat soit déclaré. Le vote par correspondance peut encore changer la donne.



Qu'en est-il de la course pour du Sénat ?

Le Sénat est actuellement divisé à 53-47 pour les Républicains et, en cas de partage de 50-50, le Vice-Président a un double vote. Ainsi, pour gagner le contrôle de la Chambre, les Démocrates devraient prendre 3 sièges supplémentaires si M. Biden remporte la présidence, et 4 si le Président Trump est réélu. Au moment où nous écrivons, le compte est de 46 pour les Démocrates et de 47 pour les Républicains.

Les cinq élections clés à surveiller pour le contrôle du Sénat seront en Arizona, en Maine et en Caroline du Nord. Il convient également de noter que, en Géorgie, l'élection est particulière : de nombreux candidats se présentent (aucune élection primaire n'a eu lieu) et aucun ne devrait obtenir les 50 % de voix nécessaires pour éviter un run-off (second tour) en vertu des règles géorgiennes. Une nouvelle élection sénatoriale en janvier aura donc lieu dans cet Etat ; elle pourrait décider de la majorité au Sénat dans son ensemble

Qu'en est-il de la Chambre des représentants ?

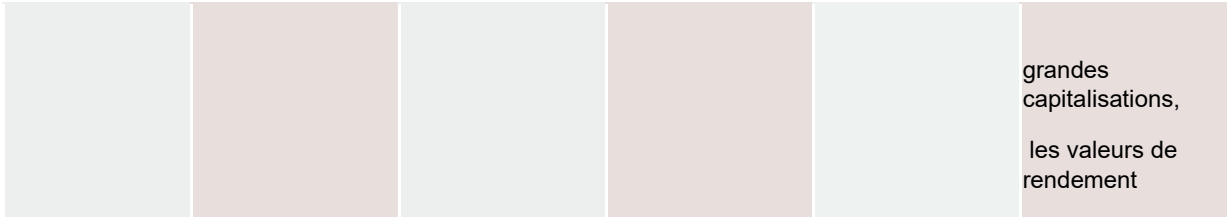
Les démocrates ont déjà gardé la majorité à la Chambre des représentants comme prévu. Toutefois, le nombre de sièges d'avance n'est pas encore connu.

Réactions des marchés

Le marché a anticipé ces derniers jours une « Blue Wave » démocrate: (1) hausse des rendements obligataires et pentification de la courbe des taux, (2) hausse des actions, (3) dépréciation du dollar. Comme il est apparu que le président est plus concurrentiel que les sondages ne le suggéraient, nous avons vu les futures de l'indice S & P 500 fluctuer le matin, avec une hausse de +0,6 %. En outre, les contrats à terme sur le Nasdaq sont de +2 % après avoir progressé jusqu'à +4 % plus tôt. Les résultats connus en ce moment réduisent les probabilités de changements majeurs dans la régulation du secteur technologique. L'évolution intéressante est celle des bons du Trésor, dont les rendements ont augmenté, en prévision d'une forte relance par dépenses d'infrastructures qui étaient au cœur du programme démocrate. Cette tendance s'est quelque peu inversée ce matin avec la baisse des rendements des bons du Trésor à 10 ans, qui ont baissé d'environ 4 pb à 0,81 %. Le dollar s'est également apprécié de +0,5 % après avoir gagné près de 1 % plus tôt dans la journée. Cette situation demeure fluide et les autres résultats dans les « swing states » seront essentiels pour le résultat des élections, et donc pour les marchés financiers.

Résumé des scénarios postélectorales : Focus On Policy Not Politics

Notre scénario	Principales implications sur les politiques	Secteurs	FX - USD	Rendements obligataires	Actifs asiatiques
Biden Sweeps	Wave Bleu; Une amélioration attendue des finances publiques	Infrastructure, Industriel, Matériels, Consommer	Dollar Négatif Poursuite de la tendance baissière	Hausse des taux d'intérêt sur les Stimulus fiscaux	Actions & FX +++ Favoriser les cycliques, Small caps
Biden Wins, Le Congrès a été divisé	Pas de Sweep; Solde budgétaire modéré Likely	Infrastructure, Cycliques sélectionnés	Short Term Neutral ; Mais tendance à la baisse du dollar attendu	Short Term Neutral ; Avant Yields Rise	Actions & FX ++ Privilégier la qualité, Large caps Les valeurs de rendement
Trump Wins, Le Congrès a été divisé	Status Quo Les tensions commerciales se poursuivent ou s'aggravent	Infrastructures Défense Energie	Rebond des petites capitalisations à court terme en dollar ? /Avant de décevoir Again	Short Term Neutral ; Avant Hausse des rendements	Actions & FX + Privilégier la qualité, les



Source : BNP Paribas (WM) au 4 novembre 2020



NOTRE ÉQUIPE DE STRATÉGISTES

France

Florent BRONES
Chief Investment Officer

Asie

Prashant BHAYANI
Chief Investment Officer, Asia
Grace TAM
Chief Investment Advisor, Asia

Belgique

Philippe GIJSELS
Chief Investment Advisor

Xavier TIMMERMANS
Senior Investment Strategy, PRB

Alain GERARD
Senior Investment Advisor, Equities

Pol TANSENS
Head of Real Estate Strategy

Luxembourg

Guy ERTZ
Chief Investment Advisor

Edouard DESBONNETS
Investment Advisor, Fixed Income

Suisse

Roger KELLER
Chief Investment Officer

AVERTISSEMENT

Le présent document marketing est communiqué par le Métier Wealth Management de BNP Paribas, Société Anonyme française au capital de 2.499.597.122 Euros, Siège Social 16 bd des Italiens 75009 Paris – France, immatriculée au RCS Paris sous le numéro 662 042 449, agréée en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de résolution (ACPR) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à assurer l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable à sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché. Ce document est confidentiel et destiné uniquement à une utilisation par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA et les sociétés de leur groupe (« BNP Paribas ») et les personnes à qui ce document est délivré. Il ne peut pas être distribué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à d'autres personnes ou faire l'objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucune circonstance être considéré comme un prospectus. Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission. BNP Paribas n'atteste pas et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, conséquence ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) quelque soit le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques théoriques se rapportant aux performances historiques théoriques. Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures. L'information contenue

dans ce document a été rédigée sans prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement. Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment tout risque de marché lié à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit est soumis à la lecture préalable et à la compréhension de la documentation constitutive du produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et devoirs des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans ce produit. En absence de disposition écrite contraire, BNP Paribas n'agit pas comme conseiller financier de l'investisseur pour ses transactions.

Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l'exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses employés ou administrateurs peuvent détenir des positions sur des produits ou être en relation avec leurs émetteurs. En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-dessus.

© BNP Paribas (2020). Tous droits réservés