

JONATHAN AH KIOW

SENIOR MANAGER INVESTMENT SOLUTIONS D'AFRASIA



«Les secteurs industriels et les petites capitalisations devraient profiter d'une augmentation de la production intérieure»

Comment les investisseurs perçoivent-ils l'impact de la victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine sur l'économie mondiale et quels sont les opportunités à saisir en termes d'investissements ?

La confirmation de la victoire sans appel de Donald Trump et des républicains à la présidence, au Sénat et à la Chambre des représentants a dopé les marchés boursiers américains ainsi que le dollar. Durant sa campagne, le nouveau président a mis en avant plusieurs mesures, notamment une réduction de l'impôt sur les sociétés de 21 % à 15 %, une hausse des droits de douane sur les importations chinoises ainsi qu'une déréglementation générale, dans le but de renforcer l'économie américaine. Avec un dollar qui devrait rester relativement fort, combiné à la menace de tarifs douaniers de 100 % pour les pays qui s'écarteraient de son usage, ces dynamiques risquent de changer les économies mondiales. À cela s'ajoute la crainte d'une augmentation de la dette nationale américaine ainsi qu'une inflation élevée, ce qui a entraîné une hausse des rendements des bons du Trésor. Cela crée ainsi une opportunité pour allonger la maturité des allocations en obligations.

Pour l'instant, les marchés sont en euphorie, tablant sur des résultats favorables à l'économie, mais les fondamentaux doivent rester la priorité à long terme, dans un

contexte de valorisations élevées. Le ratio cours/bénéfices à 12 mois pour le S&P 500 est actuellement de 22,30 fois, bien supérieur aux moyennes historiques sur 5 ans (19,6) et sur 10 ans (18,1). Au sein des secteurs, les technologies de l'information (30,3 contre 20,9), les matériaux (20,7 contre 14,8), les produits industriels (23,5 contre 16,9) et la consommation discrétionnaire (27,1 contre 19,9) ont dépassé leurs moyennes sur 25 ans.

Avec l'arrivée de Donald Trump, quelles sont les attentes des investisseurs concernant l'évolution du dollar américain, et dans quelle mesure une fluctuation importante de la devise pourrait-elle affecter les marchés émergents et les investissements mondiaux ?

L'indice du dollar américain a pris plus de 6 % depuis la victoire de Donald Trump. Ce fort dollar est avantageux pour l'économie américaine, mais cela crée des difficultés pour le reste du monde. En particulier, l'euro est tombé à son plus bas niveau depuis un an. Les pays ayant des déficits commerciaux importants avec les États-Unis, tels que la Chine, le Mexique, le Vietnam, l'Allemagne et le Japon, devraient être les plus vulnérables aux changements de politique. La Chine est l'un des pays directement visés, avec des investisseurs anticipant davantage de mesures de relance de la part des autorités chinoises. En effet, le pays fait déjà face à des pressions déflationnistes, ce qui assombrit ses perspectives économiques pour 2025. Cette faiblesse dans la demande intérieure risque d'affecter davantage les grandes entreprises européennes, notamment celles du secteur du luxe, qui dépendent d'une consommation plus dynamique en Chine. En revanche, pour l'Inde, un déclin de la Chine pourrait offrir de nouvelles opportunités d'externalisation, compte tenu des liens personnels entre Trump et Modi.

Quels sont les secteurs ou classes d'actifs à favoriser ou à éviter sous la nouvelle présidence de Trump, compte tenu de ses politiques économiques précédentes ?

Les principaux secteurs susceptibles d'en bénéficier sont les grandes banques, qui espèrent un assouplissement de la réglementation bancaire ainsi qu'un environnement marqué par des taux d'intérêt relativement élevés. Les secteurs industriels et les petites capitalisations devraient également profiter d'une augmentation de la production intérieure. Le secteur de l'aérospatiale et de la défense est également bien positionné pour tirer parti des politiques de Trump. Les actifs du secteur des équipements et services pétroliers devraient aussi bénéficier des projets de Trump visant à accroître l'exploitation des ressources dans l'Arctique.

Concernant le secteur des semi-conducteurs, l'un des drivers de la performance du Nasdaq ces deux dernières années, il pourrait être impacté négativement par la restriction potentielle des ventes de puces d'intelligence artificielle à la Chine, ce qui aurait un impact considérable sur le chiffre d'affaires des fabricants de puces. En outre, les actifs numériques ont également progressé, le président élu étant favorable à la constitution d'un stock national stratégique de bitcoins, en achetant et en investissant directement dans les crypto-monnaies à titre de mesure de sécurité nationale.

Cependant, le secteur de l'énergie propre, en particulier, pourrait souffrir si les crédits d'impôt pour l'énergie propre sont supprimés. Avec une incertitude par rapport à l'inflation, même le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a déclaré qu'il n'était pas urgent de réduire les taux d'intérêt, et les opérateurs de marché anticipent désormais seulement deux baisses de taux d'intérêt en 2025, ce qui pourrait réévaluer les cours actuels des actions.