

Elections allemandes – Prochaines étapes

Résumé

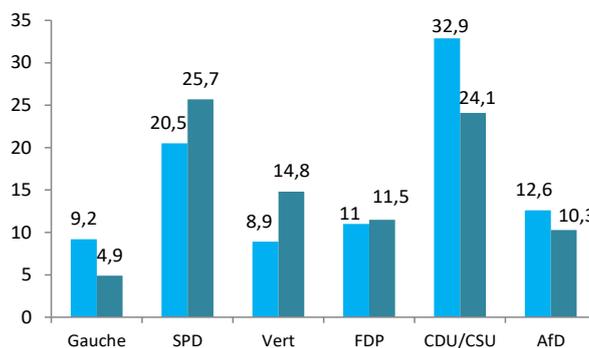
- Les élections ont abouti à une victoire étroite des sociaux-démocrates (SPD), tandis que les démocrates-chrétiens (CDU/CSU) ont subi leur pire résultat dans l'histoire de la République fédérale.
- L'extrême gauche (Die Linke) et l'extrême droite (AfD) ont perdu du terrain, les électeurs se rapprochant du centre.
- Ce résultat réduit les options réalistes de coalition à deux possibilités : Une coalition « traffic light » dirigée par le SPD avec les Verts et les libéraux (FDP), et une coalition de la CDU/CSU, des Verts et des libéraux (« Jamaïque »).
- Peu importe la coalition, elle devrait permettre une politique budgétaire allemande plus favorable à la croissance.
- La coalition avec la gauche, les verts et le SPD n'est plus possible. Cela a soutenu la réaction positive des marchés financiers compte tenu des opinions plus extrêmes du parti de gauche.
- Le consensus général sur la nécessité d'investissements publics (infrastructures et dépenses vertes) suggère une augmentation de l'offre obligataire l'année prochaine et une hausse des rendements obligataires allemands. Les futures politiques budgétaires expansionnistes dans la zone euro soutiennent notre opinion favorable pour les actions européennes.

Les résultats des élections

Hier soir, nous avons vu une victoire étroite des sociaux-démocrates du SPD (25,7 %), suivie des démocrates-chrétiens du CDU/CSU (24,1 %). Les Verts (14,8 %) ont conservé leur avance par rapport au FDP (11,5 %). Pour le SPD et les Verts, il s'agit d'une progression importante par rapport aux dernières élections de 2017 (voir graphique). Pour les démocrates-chrétiens, c'est le pire résultat de l'histoire de la République fédérale et une chute brutale par rapport à 2017. Il est également intéressant de voir que l'extrême-gauche (Die Linke) et l'extrême-droite (AfD) ont perdu du terrain.

ENQUÊTES D'OPINION

Résultats élections Allemagne



Source : Exane BNP Paribas

■ 2017 ■ 2021

Guy Ertz

Chief Investment Advisor
BNP Paribas Wealth Management



Coalitions possibles

La coalition entre la gauche, les verts et le SPD n'est plus possible. Les marchés financiers ont considéré cela comme une bonne nouvelle, la gauche défendant des mesures jugées extrêmes (liées à l'OTAN et à l'UE, la fiscalité et le logement). Cette potentielle alliance qui ne verra pas le jour aurait été un outil de négociation clé pour le SPD et les Verts afin de convaincre les libéraux de participer à une coalition dirigée par le SPD (coalition « traffic light »).

Les deux coalitions les plus probables sont le « traffic light » (SPD-Verts et FDP) et une coalition CDU/CSU-Verts et SPD (« Jamaïque »). D'autres coalitions impliquant à la fois le CDU/CSU et le SPD ainsi qu'un autre parti sont possibles, mais semblent beaucoup moins probables (voir graphique).

La constitution d'une coalition sera complexe et prendra un certain temps. Le nouveau gouvernement devrait être en place avant Noël. La France assumera la présidence tournante du Conseil de l'UE le 1er janvier 2022 et il sera ainsi nécessaire que l'Allemagne dispose d'un gouvernement stable à ce moment-là. Angela Merkel restera probablement chancelière jusqu'à ce que le nouveau gouvernement soit en place. Selon nous, de nouvelles élections sont peu probables.

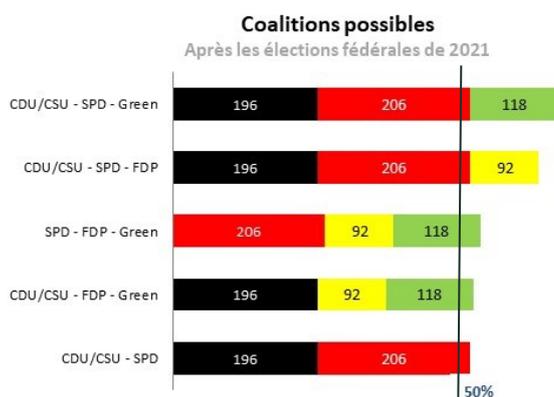
Impact sur les perspectives de marchés

Dans les deux possibles coalitions évoquées, nous pensons que la politique budgétaire allemande sera plus accommodante et plus favorable à la croissance notamment à travers des investissements verts (décarbonisation) et l'investissement dans des infrastructures physiques et numériques. Un scénario de gouvernement dirigé par le SPD serait un peu plus favorable à des politiques budgétaires expansionnistes et à des règles budgétaires moins restrictives dans la zone euro.

Le large consensus sur la nécessité d'investissements publics et de dépenses vertes, ainsi que sur la possibilité de réductions d'impôts, laisse entrevoir une offre obligataire élevée l'année prochaine et une hausse des rendements obligataires allemands.

Nous restons convaincus que les actions de la zone euro devraient surperformer les actions américaines pour l'année à venir. Une formation plus précoce d'un gouvernement en Allemagne renforcerait ce point de vue.

COALITIONS POSSIBLES



Source: www.bundestagswahl-2021.de/ergebnis/
Nombre de sièges dans le Bundestag d'après les votes.

L'ÉQUIPE DEDIEE A LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT



FRANCE

Edmund SHING

Global Chief Investment Officer

ASIE

Prashant BHAYANI

Chief Investment Officer

Grace TAM

Chief Investment Advisor



BELGIQUE

Philippe GIJSELS

Chief Investment Advisor

Alain GERARD

Senior Investment Advisor, Equities

Xavier TIMMERMANS

Senior Investment Strategist, PRB



LUXEMBOURG

Guy ERTZ

Chief Investment Advisor

Edouard DESBONNETS

Investment Advisor, Fixed Income

CONTACTEZ-NOUS



wealthmanagement.bnpparibas

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.

© BNP Paribas (2021). Tous droits réservés.

Photos de Getty Images.