

Élections européennes et répercussions sur les pays

Messages clés

- Les résultats des élections européennes ont eu un impact plus important qu'attendu, notamment avec l'annonce surprise des élections législatives anticipées en France.
- La faiblesse de l'euro et les pressions haussières sur les rendements des emprunts d'État de la zone euro pourraient persister. Les marchés d'actions continueront de bénéficier de perspectives économiques mondiales positives et des anticipations de baisse des taux d'intérêt.

Élections européennes - Faits et projections

Les résultats des élections européennes ont eu un impact plus important qu'attendu. Cependant, les gagnants et les perdants n'étaient pas différents de ceux qui avaient été annoncés par les sondages, les partis de centre-droite et d'extrême droite progressant, aux dépens des partis de centre-gauche et de gauche. Les résultats préliminaires suggèrent que la super grande coalition du PPE, l'Alliance progressiste des Socialistes et Démocrates et Renouveau de l'Europe, devraient conserver leur majorité au Parlement européen.

Élections anticipées en France

Le Rassemblement National (RN) d'extrême-droite a remporté la plus grande part des votes (~ 32 %), soit environ deux fois plus que le parti du Président Macron (~ 15 %), dans un contexte où le taux de participation est le plus élevé depuis une trentaine d'années (de 52,5 %).

L'issue de ce scrutin en France n'a pas été une surprise, compte tenu des sondages précédents. Toutefois, le fait que cela ait conduit le président Macron à convoquer des élections législatives anticipées - qui auront lieu les 30 juin et 7 juillet - a montré que les élections européennes ont impacté la politique nationale française de manière plus rapide et décisive qu'attendu. À seulement trois semaines du premier tour, un changement significatif du paysage électoral n'est pas garanti.

De plus, l'incertitude politique liée à la tenue d'élections anticipées pourrait avoir un impact économique et peser sur la confiance des entreprises. En effet, le choix d'un gouvernement d'extrême droite pourrait avoir des répercussions sur l'orientation de la politique budgétaire (moins de discipline budgétaire), la mise en œuvre des récentes réformes structurelles (par exemple, la réforme des retraites qui a porté l'âge de la retraite à 64 ans, contre 62 ans, a été rejetée par le parti d'extrême droite) et des effets possibles sur les relations avec l'UE.

Le changement du paysage politique en France pourrait également avoir des implications pour l'UE à plusieurs niveaux :

Premièrement, une cohabitation pourrait affecter les négociations sur la formation de la nouvelle Commission européenne, même si le président détient la prérogative en matière d'affaires étrangères. Une victoire du RN lors du prochain vote français pourrait entraver la confirmation du leadership actuel de l'UE et donc modifier les priorités politiques.

Guy Ertz, PhD.

Chief Investment Advisor - Deputy Global CIO
BNP Paribas Wealth Management



Deuxièmement, un changement de gouvernement français pourrait altérer la probabilité d'accords nationaux sur plusieurs sujets. De multiples programmes de l'UE, y compris le Next Generation EU et les règles fiscales de l'UE, sont nés grâce à une contribution importante de la Commission européenne, mais qui en fin de compte dépendent souvent d'un accord préliminaire des États membres.

Troisièmement, un changement des perspectives économiques de la France peut avoir des implications au niveau de l'UE. Le poids de la France dans le PIB de la zone euro est d'environ 20 % et seuls des changements majeurs dans les projections économiques pourraient affecter la dynamique de l'UE. Toutefois, l'incertitude accrue sur les activités pourrait aggraver l'impact. Si nous ne pensons pas que cela suffise à faire dérailler la reprise actuelle de la zone euro, elle présente néanmoins une nouvelle source de risque de volatilité.

Les prochaines étapes importantes

Au cours des prochaines semaines, l'attention sera portée sur les élections françaises avec les deux étapes du 30 juin et du 7 juillet. En ce qui concerne les élections parlementaires européennes, la formation des groupements politiques doit être décidée avant la première session plénière (16-19 juillet). La composition finale de ces groupes sera un élément important et pourrait avoir des incidences sur l'élaboration des politiques. Les résultats préliminaires suggèrent que la super grande coalition du PPE, l'Alliance progressiste des Socialistes et Démocrates et Renouveau de l'Europe, devrait conserver sa majorité au Parlement européen, rendant probable, quoique encore incertaine, le renouvellement du mandat d'Ursula von der Leyen en tant que présidente de la Commission européenne.

Selon les informations disponibles, le PPE, le S&D et le RE devraient obtenir 401 sièges sur 720 (56 %), contre 417 sièges sur 705 (59 %) détenus actuellement.

Conséquences pour les marchés financiers

La principale conséquence des récents événements est d'accroître l'incertitude et la volatilité des prix de certains actifs. Les événements politiques n'ont généralement qu'une influence limitée à moyen terme sur les marchés s'ils n'ont pas une dimension systémique. Nous ne pensons pas que les résultats des votes modifieront sensiblement les perspectives mondiales de croissance économique et d'inflation au cours des prochaines années. La possibilité de réduire quelque peu le potentiel de croissance de la zone euro reste conditionnée par l'activation des grands programmes d'investissement tels que l'accord vert.

Nous anticipons une faiblesse de l'euro à court terme. Notre objectif à 3 mois pour l'EURUSD (valeur d'un euro) en tient compte avec un niveau de 1,06. Sur un horizon de 12 mois, nous prévoyons 1,12. Les écarts de rendement des emprunts d'Etat européens pourraient augmenter, notamment en France. Cela pourrait offrir des opportunités d'investissement intéressantes une fois le calme revenu. Les marchés d'actions devraient continuer de bénéficier des perspectives économiques mondiales positives pour 2025-26, des anticipations de baisse des taux d'intérêt et de la détente des rendements obligataires.

L'ÉQUIPE STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

FRANCE

Edmund SHING

Global Chief Investment Officer

Jean-Roland DESSARD

Chief Investment Advisor

Isabelle ENOS

Investment Advisor

ITALIE

Luca IANDIMARINO

Chief Investment Advisor

BELGIQUE

Philippe GIJSELS

Chief Investment Advisor

Alain GERARD

Senior Investment Advisor, Equities

Xavier TIMMERMANS

Senior Investment Strategist, PRB

ALLEMAGNE

Stephan KEMPER

Chief Investment Strategist

Stefan MALY

LUXEMBOURG

Guy ERTZ

Chief Investment Advisor - Deputy Global CIO

Edouard DESBONNETS

Senior Investment Advisor, Fixed Income

ASIE

Prashant BHAYANI

Chief Investment Officer, Asia

Grace TAM

Chief Investment Advisor, Asia



CONTACTEZ-NOUS



wealthmanagement.bnpparibas

AVERTISSEMENT

Ce document commercial est communiqué par le Métier de la Gestion de fortune de BNP Paribas, Société Anonyme, Siège Social 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, enregistré sous le numéro 662 042 449 RCS Paris, enregistré en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et réglementé 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 communiqué, 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) quel que 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 collaborateurs ou administrateurs peuvent exercer des fonctions dans ces produits ou traiter avec leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-dessus.

© BNP Paribas (2024). Tous droits réservés.

Photos de Getty Images.

