ÉCOUTER CETTE WEBÉMISSION

OCTOBRE 2026

Un Congrès divisé, une question unifiée : qu'est-ce qui attend les marchés?

Principaux points à retenir

- L'importance des élections de mi-mandat pourrait davantage résider dans la sphère politique que son incidence sur les marchés.
- Des progrès peuvent encore être réalisés sur le plan des politiques, peu importe le résultat de l'élection.
- L'Iran, les tarifs douaniers, le plafond de la dette et les investissements dans l'IA représentent des risques sous-évalués.
- Les investisseurs devraient éviter de laisser les opinions politiques dicter leurs décisions de placement à long terme.

À l'approche des élections de mi-mandat aux États-Unis, les investisseurs réfléchissent à l'incidence que les résultats pourraient avoir sur les politiques, l'économie et les marchés financiers. Dans le cadre d'une webémission en direct animée par Michael Dembro de MFS, Charles Myers de Signum Global Advisors a discuté des perspectives électorales, des domaines où l'on pourrait potentiellement voir avancer des politiques bipartites et de quatre risques qui, selon lui, pourraient être sous-estimés par les marchés. La conversation a également porté sur les dynamiques précoces qui vont façonner la course présidentielle de 2028.

Les élections de mi-mandat aux États-Unis pourraient avoir davantage d'importance sur le plan politique que sur celui de l'évolution des marchés.

Signum a récemment modifié ses perspectives, passant d'un gouvernement divisé à un balayage démocrate, même si M. Myers a souligné que leur contrôle du Sénat demeure très incertain. Il s'attend à ce que les démocrates prennent le contrôle de la Chambre, tout en désignant le Maine, l'Iowa et le Texas comme les trois courses au Sénat à surveiller de près. Comme il ne s'attend pas à ce que les démocrates gagnent l'Iowa, il croit que le contrôle du Sénat pourrait finir par se jouer dans le Maine ou au Texas. Au Texas, il a souligné qu'une victoire démocrate de James Talarico contre le républicain Ken Paxton serait probablement un signe de meilleure performance démocrate plus générale.

MFS et ses filiales sont associées à Signum Global Advisors.

ANIMATEUR



Michael Dembro
Stratège principal, Groupe des analyses et des marchés

INVITÉ



Charles Myers
Président du conseil et fondateur, Signum Global Advisors

OCTOBRE 2026

Un Congrès divisé, une question unifiée : qu'est-ce qui attend les marchés?

Il estime également que la participation au vote pourrait être un facteur déterminant. Les démocrates ont généralement surpassé les sondages lors des récentes élections spéciales, et il s'attend à une forte participation démocrate aux élections de mi-mandat. Un taux de participation plus élevé que prévu des républicains, en particulier dans le Maine ou au Texas, pourrait modifier ce résultat.

Malgré l'incertitude politique, M. Myers ne s'attend pas à ce que l'élection entraîne d'importants changements de politique au cours des deux prochaines années. À son avis, les marchés ont traité les élections de mi-mandat de façon appropriée comme un événement relativement limité, car un gouvernement divisé ou un balayage démocrate seraient tous deux toujours assujettis à d'importantes contraintes en matière d'adoption de lois.

M. Dembro a également souligné l'importance de séparer les préférences politiques des décisions de placement. Il a souligné que le marché boursier américain s'est bien comporté par le passé après les élections de mi-mandat et a soutenu que les investisseurs ont généralement profité du fait de conserver leurs placements sous les administrations démocrate et républicaine.

Les résultats des élections pourraient influencer légèrement l'orientation des politiques

Même si des changements législatifs d'envergure semblent peu probables, la composition du Congrès pourrait avoir une incidence sur les domaines où un compromis serait possible. M. Myers a indiqué que les soins de santé pourraient être un domaine central, y compris les subventions à l'assurance maladie, l'accès à la couverture et les prix des médicaments sur ordonnance. Il entrevoit également la possibilité d'un mouvement bipartite en faveur de la réforme des permis et de la législation sur les actifs numériques ainsi que des efforts renouvelés des démocrates pour soutenir les énergies renouvelables.

Si les républicains conservent le Sénat, l'administration serait mieux placée pour continuer de confirmer les candidats du pouvoir exécutif et les juges conservateurs. Si les démocrates contrôlent les deux Chambres, ils auront une plus grande influence sur les lois qui doivent être adoptées et pourraient mener des enquêtes plus approfondies. Néanmoins, M. Myers s'attend à ce que le droit de veto présidentiel limite les tentatives visant à renverser les principaux éléments du programme fiscal, énergétique et réglementaire de l'administration.

Le domaine dans lequel le contrôle exercé par le Congrès peut avoir le plus d'importance pour les marchés est le plafond de la dette. Un Congrès divisé pourrait entraîner des pourparlers plus difficiles, tandis qu'un contrôle unifié des démocrates pourrait offrir une voie plus libre vers le relèvement du plafond, même si le processus demeure litigieux.

Quatre risques pourraient être sous-évalués par les marchés

M. Myers a cerné quatre risques qui, selon lui, pourraient ne pas être entièrement pris en compte par les marchés : une escalade du conflit iranien, de nouvelles hausses de tarifs douaniers, une confrontation sur le plafond de la dette et des investissements excédentaires dans les infrastructures d'IA.

En ce qui concerne l'Iran, il entrevoit la possibilité d'une sortie diplomatique, mais il a prévenu que la situation actuelle pourrait ne pas être viable en raison des coûts élevés de l'énergie et du transport, et de ce qu'elle demande des ressources militaires américaines. Si les négociations échouent, il croit qu'une escalade plus importante pourrait suivre.

OCTOBRE 2026

Un Congrès divisé, une question unifiée : qu'est-ce qui attend les marchés?

Il a également mis en garde contre l'hypothèse selon laquelle l'administration aurait fini de relever les tarifs douaniers. À son avis, les tarifs douaniers demeurent un élément important du programme économique du président et une source de revenus pour le gouvernement. D'autres hausses visant des partenaires commerciaux en particulier pourraient donc survenir après les élections de mi-mandat, ce qui pourrait entraîner des représailles.

Les pressions budgétaires représentent une autre préoccupation. M. Myers s'attend à ce que le prochain débat sur le plafond de la dette entraîne des négociations politiques difficiles et estime que les agences de notation pourraient réagir à l'évolution du profil de la dette du pays. Il estime également que le marché obligataire demeurera une contrainte importante pour l'administration, en particulier si les taux des obligations du Trésor à long terme augmentent considérablement.

Enfin, il constate de plus en plus de signes d'investissement excessif dans les infrastructures d'IA. Les questions entourant la demande future, la monétisation, le financement et la concurrence à moindre coût pourraient inciter les investisseurs à faire une distinction plus marquée entre les sociétés capables de tirer des rendements de l'IA et celles qui ne sont pas en mesure de le faire. Il s'attend à ce que cet ajustement crée des gagnants et des perdants, mais il ne le considère pas comme une menace systémique.

Le paysage présidentiel de 2028 demeure grand ouvert

Au-delà des élections de mi-mandat, M. Myers s'attend à des primaires présidentielles concurrentielles au sein des deux partis. Du côté des démocrates, il a cité Alexandria Ocasio-Cortez, Gavin Newsom et Jon Ossoff qui mènent le bal dans les marchés des paris, tout en nommant le gouverneur du Kentucky, Andy Beshear, et le sénateur de l'Arizona, Mark Kelly, comme candidats potentiels à surveiller. En fin de compte, il s'attend à ce que les démocrates nomment un candidat plus centriste. Il a également mentionné Kamala Harris, Pete Buttigieg et le gouverneur de la Pennsylvanie, Josh Shapiro, comme candidats potentiels, M. Shapiro se présentant peut-être plutôt comme potentiel vice-président.

Du côté des républicains, M. Myers considère le vice-président JD Vance en tête de la liste, tout en citant Marco Rubio, Ron DeSantis et Ted Cruz parmi les candidats potentiels. Il croit que l'éventuel soutien de Donald Trump pourrait être déterminant pour choisir le candidat. Il a également laissé entendre la possibilité moins convenue que Donald Trump Jr. pourrait devenir candidat à la présidence ou à la vice-présidence.

Conclusion

Les élections peuvent créer une grande incertitude politique, mais elles ne modifient pas nécessairement les facteurs fondamentaux du rendement des marchés. La discussion a fait ressortir l'importance de regarder au-delà du résultat immédiat de l'élection et se pencher plutôt sur le contexte politique, les risques géopolitiques, les pressions budgétaires et la capacité des sociétés à traduire les investissements en bénéfices. Pour les investisseurs à long terme, il peut être plus important de faire preuve de rigueur que de tenter de se positionner en fonction d'un résultat politique donné.

OCTOBRE 2026

Un Congrès divisé, une question unifiée : qu'est-ce qui attend les marchés

Ni MFS[MD] ni aucune de ses filiales n'est affiliée à Charles Myers et à Signum Global Advisors.

RÉSERVÉ AUX PROFESSIONNELS DES PLACEMENTS ET AUX INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS

Les points de vue exprimés sont ceux du ou des présentateurs et peuvent changer sans préavis. Ils sont fournis à titre indicatif seulement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat d'un titre, une sollicitation ou un conseil en placement. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Les prévisions ne sont pas garanties.

Distribué par : **États-Unis –** MFS Institutional Advisors, Inc. (« MFSI »), MFS Investment Management et MFS Fund Distributors, Inc., membre de la SIPC; **Amérique latine –** MFS International Ltd.; **Canada –** MFS Gestion de Placements Canada Limitée. **Note à l'intention des lecteurs du Royaume-Uni et de la Suisse :** Publié au Royaume-Uni et en Suisse par MFS International (UK) Limited (« MIL UK »), une société privée à responsabilité limitée inscrite en Angleterre et au pays de Galles sous le numéro 03062718, dont les activités de placement sont autorisées et réglementées par la UK Financial Conduct Authority. Le siège social de MIL UK, filiale indirecte de MFS[MD], se trouve au One Carter Lane, Londres (EC4V 5ER), au Royaume-Uni. **Note à l'intention des lecteurs européens (hors Royaume-Uni et Suisse) :** Publié en Europe par MFS Investment Management (Lux) S. à r. l. (MFS Lux) – société autorisée en vertu des lois du Luxembourg en tant que société de gestion pour les fonds domiciliés au Luxembourg – les deux offrent des produits et des services de placement aux investisseurs institutionnels. Le siège social se situe au S.à r.l. 4, rue Albert Borschette, Luxembourg L-1246. Tél. : 352 2826 12800. Le présent document est réservé aux investisseurs professionnels (dans la mesure où les organismes de réglementation locaux le permettent). On ne doit pas s'y fier et il ne doit pas être distribué si cela contrevient à la réglementation locale; **Singapour –** MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australie/ Nouvelle-Zélande –** MFS International Australia Pty Ltd (« MFS Australia ») (ABN 68 607 579 537) détient le permis numéro 485343 pour la prestation de services financiers en Australie. MFS Australia est régie par l'Australian Securities and Investments Commission; **Hong Kong –** MFS International (Hong Kong) Limited (« MIL HK »), entreprise privée à responsabilité limitée inscrite auprès de la Hong Kong Securities and Futures Commission (« SFC ») et réglementée par celle-ci. MIL HK est autorisée à exercer des activités réglementées de négociation de titres et de gestion d'actifs et peut fournir certains services de placement à des « investisseurs professionnels » au sens de la Securities and Futures Ordinance (« SFO »). **Pour les investisseurs professionnels en Chine –** MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Chine, une société chinoise à responsabilité limitée réglementée pour fournir des services-conseils en gestion financière; **Japon –** MFS Investment Management K.K., est inscrite à titre d'opérateur d'instruments financiers, Kanto Local Finance Bureau (FIBO) Nº 312, membre de l'Investment Management Association of Japan. Comme les frais assumés par les investisseurs varient selon les circonstances (produits, services, période de placement, conditions du marché, etc.), le montant total et les méthodes de calcul ne peuvent être indiqués à l'avance. Tous les placements comportent des risques, y compris les fluctuations de marché, et les investisseurs peuvent perdre le capital investi. Avant de faire des placements, les investisseurs devraient obtenir et lire attentivement le prospectus et les documents indiqués dans l'article 37-3 de la *Financial Instruments and Exchange Act*. **Pour les lecteurs en Arabie saoudite, au Koweït, à Oman et aux Émirats arabes unis (à l'exclusion du centre financier international de Dubaï et du centre financier international d'Abou Dhabi). Au Qatar, strictement réservé aux investisseurs avertis et aux particuliers fortunés. À Bahreïn, pour les investisseurs institutionnels seulement : Les renseignements contenus dans le présent document sont strictement destinés aux investisseurs professionnels.** Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas et ne doivent pas être interprétés comme une offre, une invitation ou une proposition de faire une offre ou une recommandation de demander un produit, un service ou une stratégie de nature financière, ou un avis ou des conseils à cet égard. Même si nous avons pris grand soin de nous assurer que les renseignements contenus dans le présent document sont exacts, aucune responsabilité ne peut être assumée à l'égard de toute erreur ou omission ou de toute mesure prise sur la foi de ces renseignements. Vous ne pouvez reproduire, diffuser et utiliser le présent document (ou une partie de celui-ci) qu'avec le consentement de MFS international U.K. Ltd (« MIL UK »). Les renseignements contenus dans le présent document ne servent qu'à des fins d'information. Ils ne sont pas destinés au public et ne doivent pas être diffusés au public ni utilisés par celui-ci. Les renseignements contenus dans le présent document peuvent contenir des énoncés qui ne sont pas de nature purement historique, mais qui sont des énoncés prospectifs. Ceux-ci comprennent, entre autres, des projections, des prévisions ou des estimations de revenu. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses, dont certaines sont décrites dans d'autres documents pertinents. Si vous ne comprenez pas le contenu du présent document, vous devriez consulter un conseiller financier autorisé. Veuillez noter que tous les documents envoyés par l'émetteur (MIL UK) ont été envoyés par voie électronique à partir de l'étranger. **Afrique du Sud –** Le présent document et les renseignements qu'il contient ne constituent pas une offre publique de titres en Afrique du Sud et, par conséquent, ne doivent pas être interprétés comme tels. Ce document ne doit pas être largement diffusé au public en Afrique du Sud. Le présent document n'a pas été approuvé par la Financial Sector Conduct Authority et ni MFS International (U.K.) Limited ni ses fonds ne sont enregistrés à des fins de vente au public en Afrique du Sud. Massachusetts Financial Services®.

À moins d'indication contraire, les logos et les noms de produits et de services sont des marques de commerce de MFS et de ses sociétés affiliées. Ces marques peuvent être déposées dans certains pays.