

Con il ritiro di Biden dalla corsa presidenziale inizia una fase di incertezza



Vincent MORTIER
Group CIO, Amundi

- **Biden si ritira dalla corsa:** domenica scorsa l'attuale presidente degli Stati Uniti, Joe Biden, ha annunciato il suo ritiro dalla corsa per la riconferma alla Casa Bianca e ha appoggiato la vicepresidente Kamala Harris come nuova candidata del Partito democratico. Esponenti prestigiosi dei Dem hanno espresso il loro supporto a Harris. Dopo la decisione di Biden, le donazioni a sostegno della campagna dei Democratici hanno avuto un boom.
- **La nomina potenziale di Kamala Harris:** la convention dei Dem che si terrà a Chicago dal 19 al 22 agosto è la sede in cui Kamala Harris potrà ricevere formalmente l'investitura e in cui i riflettori si accenderanno sul partito e sulla nuova candidata. Se Kamala Harris diventerà la candidata ufficiale, erediterà i fondi della campagna condotta da Biden.
- **Implicazioni per gli investimenti:** mancano poco più di tre mesi alle elezioni e l'esito delle urne è ancora fortemente incerto. È troppo presto per ipotizzare una presidenza targata Harris o a una presidenza Trump 2.0 perché il cambiamento del candidato democratico rimescola le carte in gioco. I mercati continueranno a focalizzarsi sulla stagione delle trimestrali e sulle potenziali azioni della Fed, mentre le implicazioni delle elezioni potrebbero iniziare a farsi sentire dopo l'estate, quando la campagna entrerà nella fase più rovente.

Che cos'è successo?

Domenica 21 luglio il presidente uscente Joe Biden ha annunciato che non accetterà la nomination pur rimanendo Presidente fino alla fine del mandato. Ha appoggiato l'attuale vicepresidente, Kamala Harris, lanciandola come nuova candidata del Partito democratico. Anche alcuni esponenti di spicco dei Dem come l'ex presidente Bill Clinton, l'ex Segretario di Stato Hillary Clinton, la senatrice del Massachusetts Elizabeth Warren e il governatore della Pennsylvania Josh Shapiro hanno appoggiato la candidatura di Kamala Harris.

Quando avverrà la potenziale nomina della vicepresidente Kamala Harris?

Con l'uscita di scena di Biden, è probabile che Kamala Harris diventi la candidata dei Democratici. Dopo l'annuncio del ritiro di Biden dalla corsa alla Casa Bianca, la campagna presidenziale di Kamala Harris ha ricevuto un boom di donazioni. Tuttavia, è importante sottolineare che l'attuale vicepresidente potrà ottenere l'investitura ufficiale solo dopo essere stata scelta dai delegati democratici dopo un processo di selezione. Nell'ultima settimana, alcuni prestigiosi esponenti tra i Dem tra cui Nancy Pelosi, che sostiene Kamala Harris, hanno dichiarato di essere a favore di un processo di selezione aperto così da rafforzare la legittimità democratica di Kamala Harris. La nomination ufficiale potrebbe avvenire in occasione della convention dei Democratici che si terrà a Chicago tra il 19 e il 22 agosto oppure attraverso delle "mini primarie" tramite voto virtuale. Se Kamala Harris diventerà la candidata ufficiale, erediterà i fondi della campagna condotta da Biden.

Quante chance di vittoria ha Kamala Harris rispetto a Trump?

La decisione di Biden ha aperto una fase senza precedenti nelle elezioni presidenziali americane. Anche se dai sondaggi emerge che Harris ha più o meno le stesse chance di Biden contro Trump, le sue probabilità di vittoria dipenderanno da diversi fattori, tra cui l'unità del partito, il supporto dei finanziatori, la sua scelta del vicepresidente e la sua performance pubblica. Alcuni contendenti accreditati hanno già dichiarato che non correranno contro di lei. Nonostante le probabilità di una vittoria di Trump siano aumentate dopo il dibattito presidenziale e dopo l'attentato di cui è stata vittima, la sua elezione non deve essere data per scontata. La scelta di J.D. Vance non sembra aver aumentato i consensi a suo favore. La scelta del vicepresidente e il discorso alla Convention repubblicana difficilmente riusciranno a conquistargli i voti degli elettori più moderati.



ANNA ROSENBERG
Head of Geopolitics,
Amundi Investment
Institute

Altri contributi di Amundi Investment Institute

Laura FIOROT
Head of Investment
Insights & Client
Divisions

GUY STEAR
Head of DM Strategies

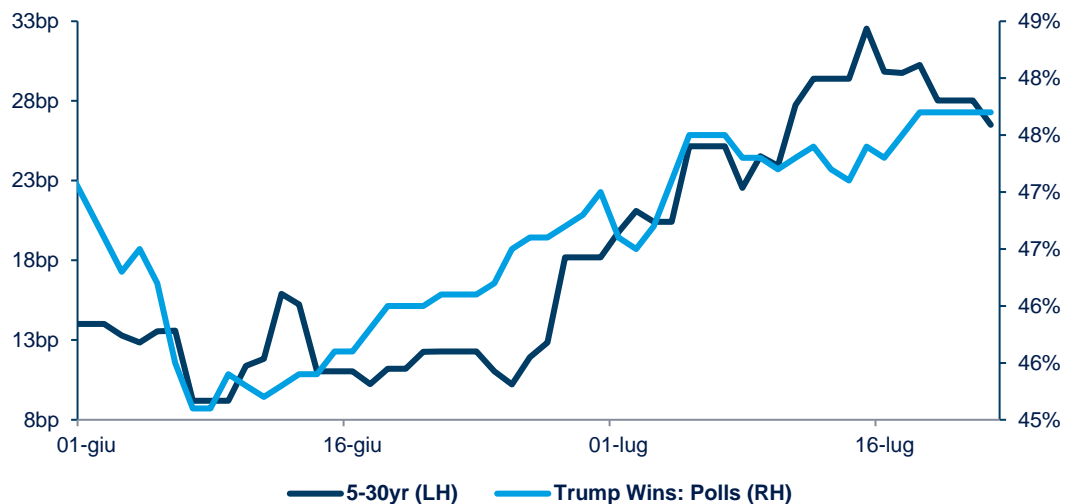
“I mercati si preparano all’incertezza creata dalle elezioni, ma sono concentrati sulla stagione delle trimestrali e sulle azioni della Fed.”

Questo cambio della guardia nello schieramento democratico quali implicazioni avrà per i mercati?

Nel momento in cui scriviamo questo articolo, la reazione dei mercati alla notizia è stata piuttosto contenuta, con un calo del dollaro alle prime contrattazioni di lunedì 22 luglio, un movimento marginale dei Treasury decennali e un rialzo dei futures su azioni. Per quanto riguarda le implicazioni sui mercati, il risultato delle elezioni è ancora molto incerto.

Nelle ultime settimane i sondaggi hanno avuto un forte impatto sull’andamento della curva dei Treasury statunitensi. Dal 1° giugno, la correlazione tra le variazioni quotidiane degli esiti dei sondaggi e i movimenti dei segmenti della curva 5-30 anni dei Treasury è stata dell’86%.

Trump vince nei sondaggi: andamento dei differenziali di rendimento a 30 anni e a 5 anni



Fonte: Dati di Bloomberg elaborati da Amundi Investment Institute al 22 luglio 2024.

È troppo presto sia per definire l’impatto della potenziale elezione di Kamala Harris, sia per predisporre una specifica strategia di trading in caso di una potenziale amministrazione Trump 2.0 a causa dell’incertezza ideologica sui suoi obiettivi e sulle sue politiche. Vi sono inoltre significativi nodi ideologici da affrontare su questioni come l’approccio verso la Cina, l’inflazione, i dazi, l’espansione fiscale e il desiderio di avere un dollaro più debole.

Attualmente vi sono diverse “scuole di pensiero” all’interno dello schieramento repubblicano sulla politica estera che stanno cercando di influenzare Trump. Fra queste fazioni in lotta tra loro figurano gli isolazionisti/i “restrainers” che spingono per un coinvolgimento limitato degli Stati Uniti in politica estera, i “prioritiser” che si battono perché la politica estera statunitense si focalizzi sulla Cina, e infine quelli che continuano a sostenere il ruolo degli Stati Uniti come principale attore sulla scena mondiale. La politica estera di Trump non sarà influenzata solo da questi gruppi, ma anche dalle singole persone che occuperanno posizioni chiave. A oggi, non è chiaro chi ricoprirà questi ruoli. Infine, la politica estera di Trump sarà influenzata anche dal suo desiderio di stringere accordi vantaggiosi e dalle esperienze del suo primo mandato.

Visto questo quadro di forte incertezza, il mercato molto probabilmente preferirà focalizzarsi sulla stagione delle trimestrali appena iniziata. Le società a mega-capitalizzazione sono quelle che hanno conseguito i risultati più brillanti nel primo semestre dell’anno, ma gli investitori si attendono ora una crescita degli utili in altre aree del mercato, con un [ampliamento del rally che è iniziato nelle ultime settimane](#). Per quanto riguarda il comparto obbligazionario, i mercati stanno ora rivolgendo la loro attenzione alla prossima riunione di settembre della Fed in cui la banca centrale potrebbe decidere di tagliare i tassi.

Come sottolineato anche nell’Outlook di metà anno pubblicato di recente, siamo moderatamente favorevoli a un’allocazione agli attivi rischiosi, con una preferenza per l’approccio equal weighted e/o fondamentale sui mercati azionari, così da far fronte all’attuale rischio di forte concentrazione, e abbiamo un atteggiamento positivo sulla duration. Siamo inoltre alla ricerca di ulteriori fonti di diversificazione sui mercati emergenti, tra le materie prime (in particolare l’oro) e tra gli attivi reali e alternativi.

AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE

In un mondo sempre più complesso e mutevole, gli investitori hanno espresso la necessità di comprendere meglio il contesto di riferimento e l'evoluzione delle scelte di investimento per definire la loro asset allocation e contribuire alla costruzione dei loro portafogli. Al centro del processo di investimento globale, l'obiettivo dell'Amundi Investment Institute è quello di fornire una leadership di pensiero, rafforzare la consulenza, la formazione e il dialogo quotidiano su questi temi su tutti gli asset per tutti i suoi clienti - distributori, istituzioni e aziende. Amundi Investment Institute riunisce le attività di ricerca, di strategia di mercato, di approfondimento degli investimenti e di consulenza sull'asset allocation di Amundi. Il suo obiettivo è quello di diffondere le opinioni e le raccomandazioni di investimento di Amundi.

Discover Amundi Investment Insights at

www.amundi.com



INFORMAZIONI IMPORTANTI

I contenuti di questa comunicazione hanno carattere puramente informativo. I dati, le opinioni e le informazioni in essa contenute sono prodotti da Amundi sulla base di fonti considerate affidabili al momento della redazione. Amundi si riserva il diritto di modificare ed aggiornare la presente informativa in qualsiasi momento e a propria discrezione. Non vi è garanzia che i Paesi, i mercati o i settori eventualmente citati manifestino i rendimenti attesi. Le informazioni fornite non sono da intendere come una comunicazione di marketing, una raccomandazione di investimento, un'offerta di acquisto o vendita di strumenti finanziari o una proposta contrattuale, né come ricerca in materia di investimenti o come analisi finanziaria dal momento che, oltre a non avere i contenuti, non rispettano i requisiti di indipendenza imposti per la ricerca finanziaria e non sono sottoposte ad alcun divieto in ordine alla effettuazione di negoziazione prima della diffusione. Le informazioni fornite non intendono sostituire in alcun modo le autonome e personali valutazioni che il destinatario è tenuto a svolgere prima della conclusione di una qualsiasi operazione attinente a servizi, strumenti e prodotti finanziari. Si declina qualsiasi responsabilità in caso di qualsivoglia perdita, diretta o indiretta, derivante dall'affidamento alle opinioni o dall'uso delle informazioni ivi contenute. Investire comporta dei rischi. Prima di qualunque investimento, prendere attenta visione della documentazione relativa al servizio, allo strumento e al prodotto finanziario oggetto dell'operazione, la cui sussistenza è disposta dalla applicabile normativa di legge e regolamentare tempo per tempo vigente. La presente comunicazione non è diretta a "US Person".

Data del primo utilizzo: 22 luglio 2024.

Document issued by Amundi Asset Management, "société par actions simplifiée"- SAS with a capital of €1,143,615,555 - Portfolio manager regulated by the AMF under number GP04000036 – Head office: 91-93 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris – www.amundi.com.