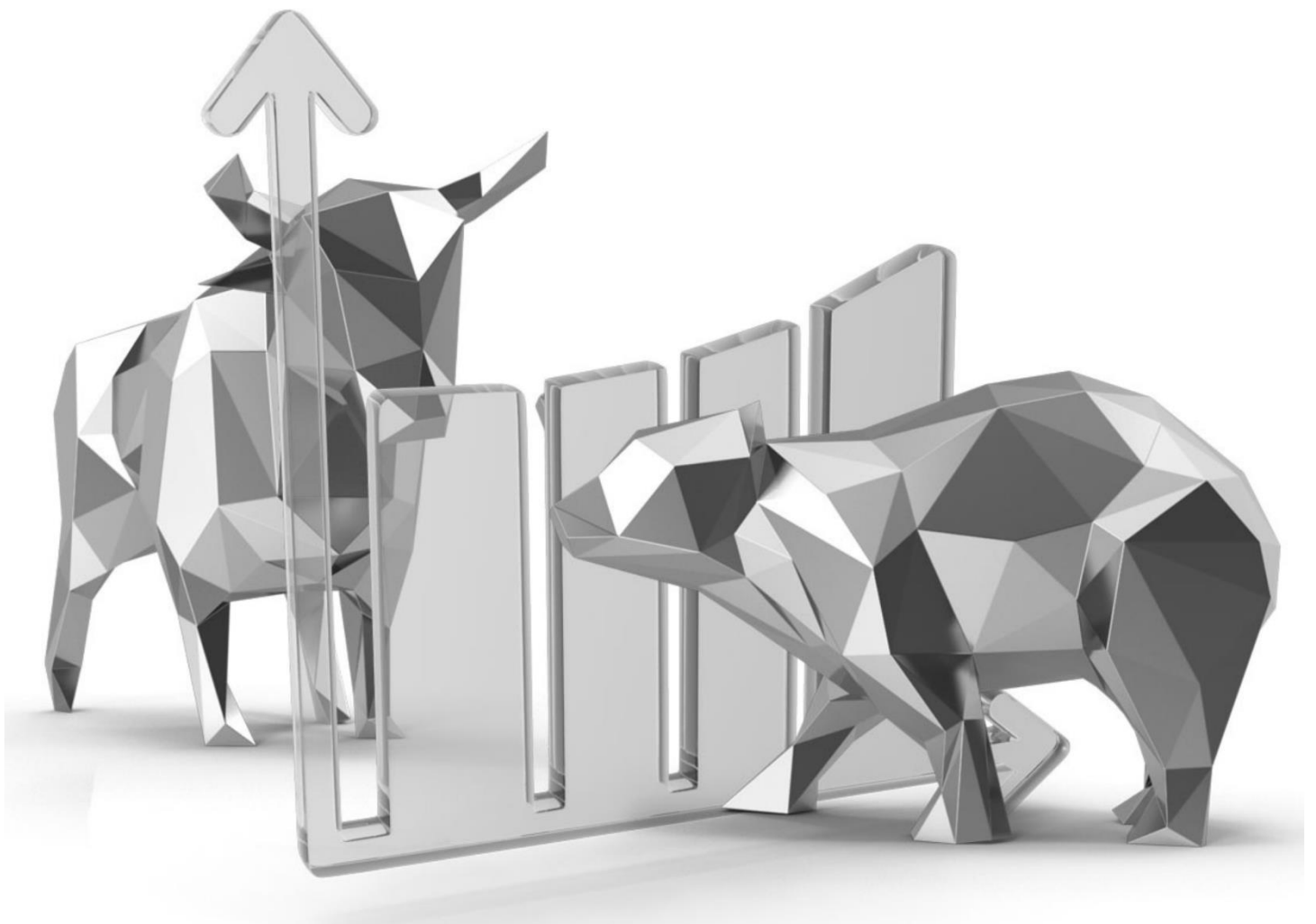


ALEGERILE DIN SUA: LA CE SA NE ASTEPTAM SI CUM AR PUTEA INFLUENTA PIETELE DE CAPITAL



 **PRIME
TRANSACTION**
good people, good money

Alegeri SUA

+(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;



Alegerile din SUA: cine are prima sansa si influenta asupra pietei de capital

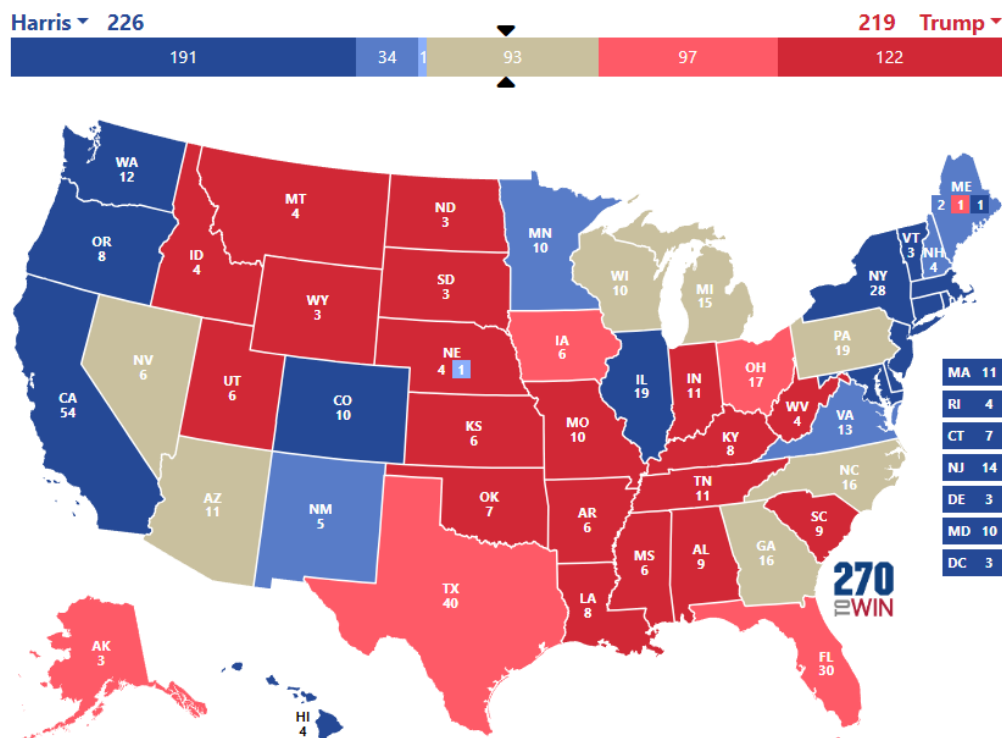
Sumar:

- Spre deosebire de situatia din urma cu patru sau opt ani, cursa electorala pare acum mult mai apropiata, atat estimarile specialistilor, cat si sondajele de opinie sugerand ca batalia din statele cu diferente mici intre cei doi candidati va fi cruciala.
- Avand in vedere istoricul lui Donald Trump, care a avut la precedentele doua randuri de alegeri rezultate superioare celor din sondaje si estimari, acesta pare sa fie favorit clar, chiar daca diferentele sunt mici inaintea alegerilor.
- Daca includem in calcul si statele cu diferente mici in sondaje, Trump este in fata lui Harris, avand un avantaj pe care in trecut nu il avea in aceste state anterior zilei votului.
- Evolutia sondajelor din aceasta campanie electorala arata o lupta mult mai stransa decat in urma cu patru ani, atunci cand Joe Biden a fost constant cu mult in fata lui Donald Trump. In momentul de fata Trump este la cea mai mare diferenta in fata lui Harris ca probabilitate de a castiga, chiar daca diferenta ramane una destul de mica, de circa 10 puncte procentuale.
- Probabilitatea de a castiga este mai mare in cazul lui Donald Trump si la casele de pariuri, acolo unde depaseste in momentul de fata 60%.
- Impactul pe termen scurt al alegerilor asupra pietelor de capital nu este in realitate unul semnificativ, chiar daca exista o crestere a volatilitatii cotațiilor. In realitate, impactul cel mai mare va veni in timp, atunci cand se vor concretiza politicile candidatului care va ajunge la Casa Alba. Din acest punct de vedere, Trump este in mod clar mai mai putin previzibil decat Harris, iar o revenire a sa la conducerea SUA ar aduce cu sine o crestere a riscurilor asociate investitiei in instrumente financiare.

*Graficele din material si datele prezentate sunt calculate la data de 27 octombrie 2024.

Cum arata in prezent cursa electorala

Harris vs. Trump - harta electorala bazata pe estimarile specialistilor



Situatia dinaintea alegerilor din Statele Unite difera in mod radical de cele din anii 2016 si 2020, atunci cand candidatul republican, acelasi ca si cel din acest an, Donald Trump, era cotate cu a doua sansa la victorie. De fiecare data, candidatul democrat de la momentul respectiv (Hillary Clinton in 2016 si Joe Biden in 2020) avea un avans destul de mare fata de Trump, atat in sondaje, cat si in estimarile specialistilor, in timp ce acum diferenta este de doar 7 electori in ambele variante.

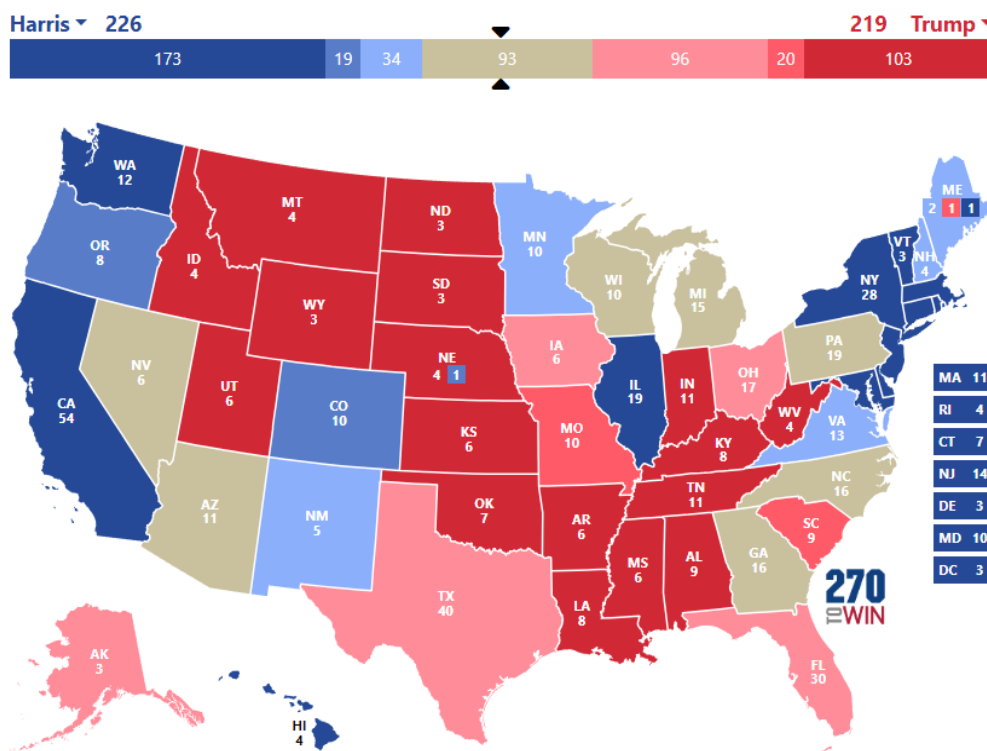
In imaginile alaturate sunt harta electorala bazata pe estimarile specialistilor, respectiv cea bazata pe sondaje, realizate de site-ul 270towin.com pe baza datelor

compile din surse multiple. Statele colorate in rosu/albastru intens sunt considerate sigure pentru candidatul respectiv, cele in culori medii probabil sa fie castigate de un candidat sau celalalt, iar cele mai deschise inclina catre acel candidat.

Este vorba, de fapt, despre o singura harta, in acest an existand o apropiere neobisnuit de mare intre estimarile umane si sondaje. Candidata democrata Kamala Harris are un usor avantaj pe aceste harti, inasa mai are nevoie de un numar mare de electori, 44, pentru a ajunge la cei 270 care i-ar asigura victoria in alegeri. Exista in ambele sondaje 93 de electori in aceste state, aceleasi atat pe harta estimarilor specialistilor, cat si pe cea a sondajelor: Pennsylvania, Georgia, North Carolina, Michigan, Arizona, Wisconsin si Nevada.

Un amanunt interesant este ca de data aceasta estimarile specialistilor sunt mult mai categorice decat in

Harris vs. Trump - harta electorala bazata pe sondaje



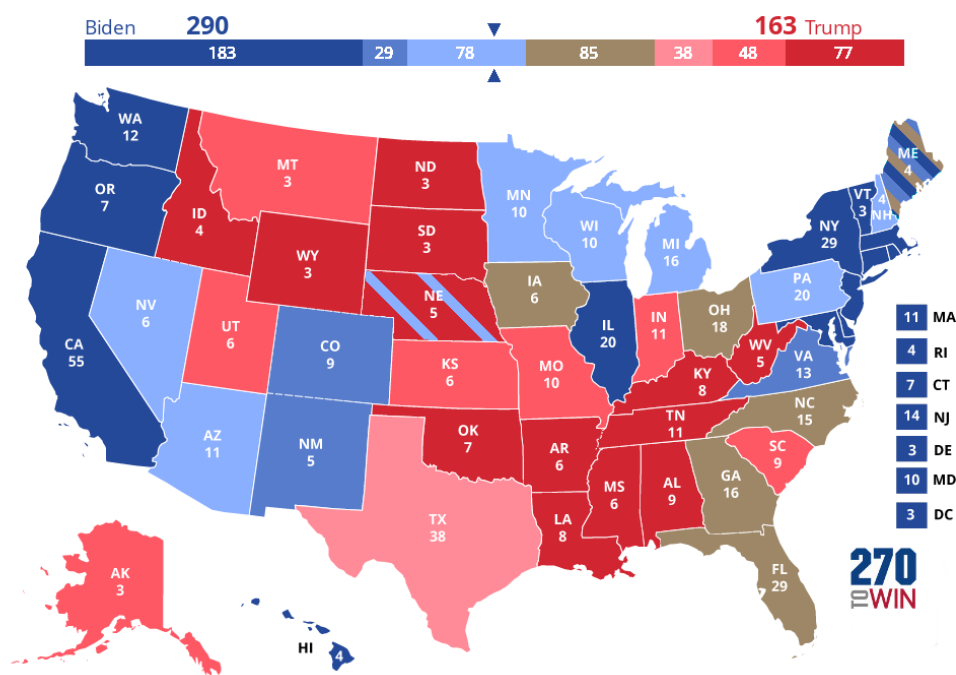
urma cu 4 ani, existand un singur elector inclus in categoria „inclina catre”, mai exact unul dintre cei 5 electori din Nebraska, in favoarea democratei Kamala Harris. In 2020 existau nu mai putin de 116 electori in aceasta situatie. Acest lucru este cu atat mai bizar daca ne uitam la faptul ca pe harta sondajelor avem acum 130 de electori in state care inclina catre un candidat sau catre celalalt, in timp ce in urma cu patru ani erau doar 101. Asadar, estimarile umane sunt mult mai categorice, desi sondajele arata diferente mult mai mici intre candidati.

O explicatie posibila pentru acest lucru este ca la alegerile din trecut Donald Trump a avut de fiecare data (chiar si in 2020, desi a pierdut in cele din urma) rezultate mai bune decat cele din sondaje, cel putin in ceea ce priveste electorii. E natural ca acum, cand diferenta dintre Trump si contracandidata sa este la cel mai mic nivel din toate randurile de alegeri la care a participat acesta, pentru statele in care sondajele il dau doar cu putin in fata lui Harris (si care cumuleaza 96 de electori, un numar destul de mare) sa fie luata in calcul o probabilitate mai mare ca el sa castige.

Castigarea alegerilor presupune acumularea a 270 de electori din cei 538 existenti, in caz de egalitate presedintele fiind ales de Camera Reprezentantilor, cu cate un vot pentru fiecare stat.

Ce s-a intamplat in 2020

Biden vs. Trump – estimari specialisti



In urma cu patru ani lucurile erau mult mai clare, Joe Biden avand atunci un avans de 127 de electori pe harta realizata in functie de estimarile specialistilor si 144 pe cea realizata in functie de sondaje. Desi lucurile erau atat de clare per total, numarul de electori din state „toss-up” era aproape la fel de mare ca si cel de acum in estimarile specialistilor (85 atunci fata de 93 acum) si mult mai mare in sondaje (144 atunci fata de 93 acum).

Explicatia este ca harta „migrase” in directia lui Biden, acesta avand avantaj in state care sunt acum in categoria „toss-up”, in timp ce state care erau in 2020 in aceasta categorie inclina acum catre Donald Trump. In cazul estimarilor specialistilor, Pennsylvania, Wisconsin, Michigan Arizona si Nevada au trecut de la albastru in 2020 deschis la maro in 2024, in timp ce Florida, Ohio si Iowa au trecut de la maro la rosu deschis.

Pe harta realizata pe baza sondajelor ambii candidati aveau mai putini electori decat in estimarile specialistilor, insa Biden era chiar si acolo la doar unul de pragul de 270, in timp ce Trump mai avea de recuperat nu mai putin de 145. Comparativ, pe aceeași harta realizata in acest an numarul de electori care trebuie castigat a crescut la 44 in cazul lui Harris si a scazut la doar 51 in cazul lui Trump. Si in 2016 acesta era la mare distanta de pragul electoral, avand de castigat 109 pentru a ajunge acolo conform sondajelor dinaintea alegerilor.

Asa cum spuneam si mai sus, candidatul republican a reusit si in 2020 sa castige mai multi electori dintre cei aflati in state pentru care sondajele indicau o lupta stransa, comparativ cu adversarul sau.

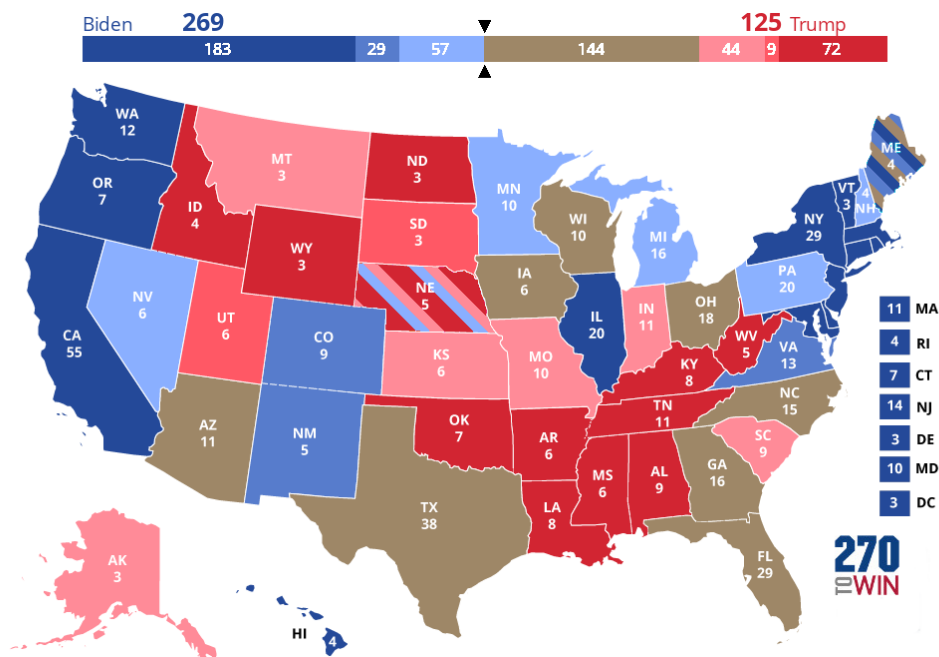
Rezultatul efectiv al alegerilor i-a adus lui Trump 110 electori in plus fata de cei pe care ii avea pe harta electorala bazata pe sondaje, fata de doar 34 pentru Biden. Daca vorbim despre harta estimarilor specialistilor, Biden a castigat doar 13 electori, in timp ce Trump a acumulat 72.

In 2016 recuperarea lui Trump a fost chiar mai mare, cu un plus de 145 de electori fata de harta rezultata din sondaje, comparativ cu doar 6 pentru Hillary Clinton.

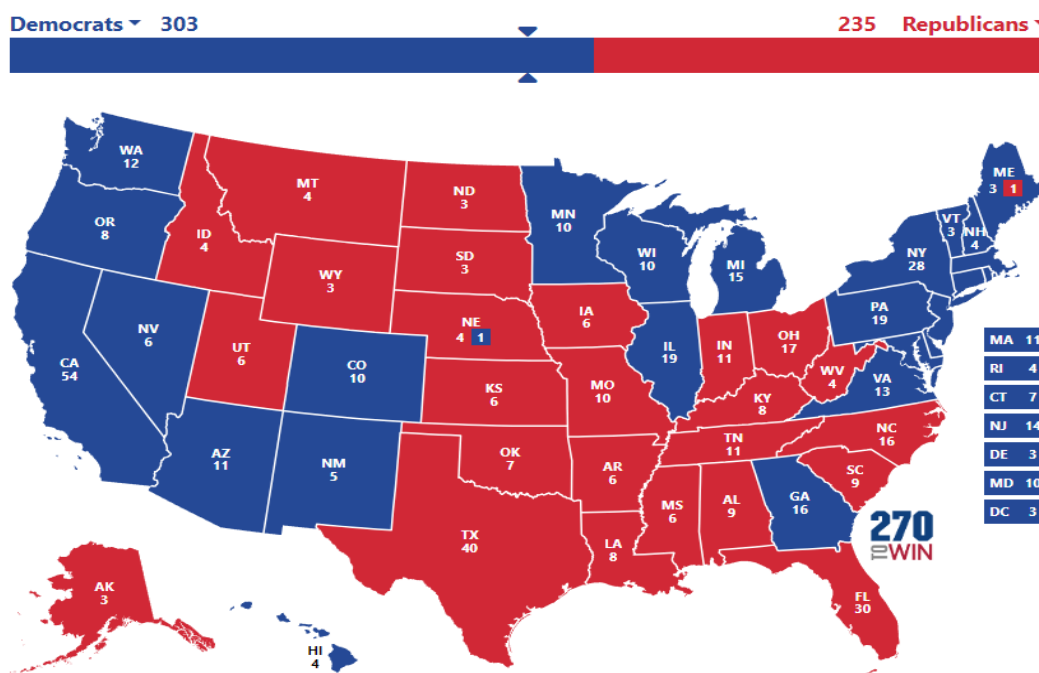
Desigur, intrebarea care se pune acum este daca republicanul are capacitatea de a-si mobiliza la fel de bine electoratul ca la precedentele doua randuri de alegeri, in asa fel incat sa castige numarul de electori necesar pentru a depasi pragul de 270.

Avand in vedere faptul ca vine dupa patru ani de opozitie, in care actuala administratie (din care face parte si Harris, chiar daca nu in calitate de presedinte) s-a erodat din punct de vedere electoral, probabilitatea ca Donald Trump sa atinga acest obiectiv pare mai mare decat in trecut.

Biden vs. Trump – harta electorala bazata pe sondaje

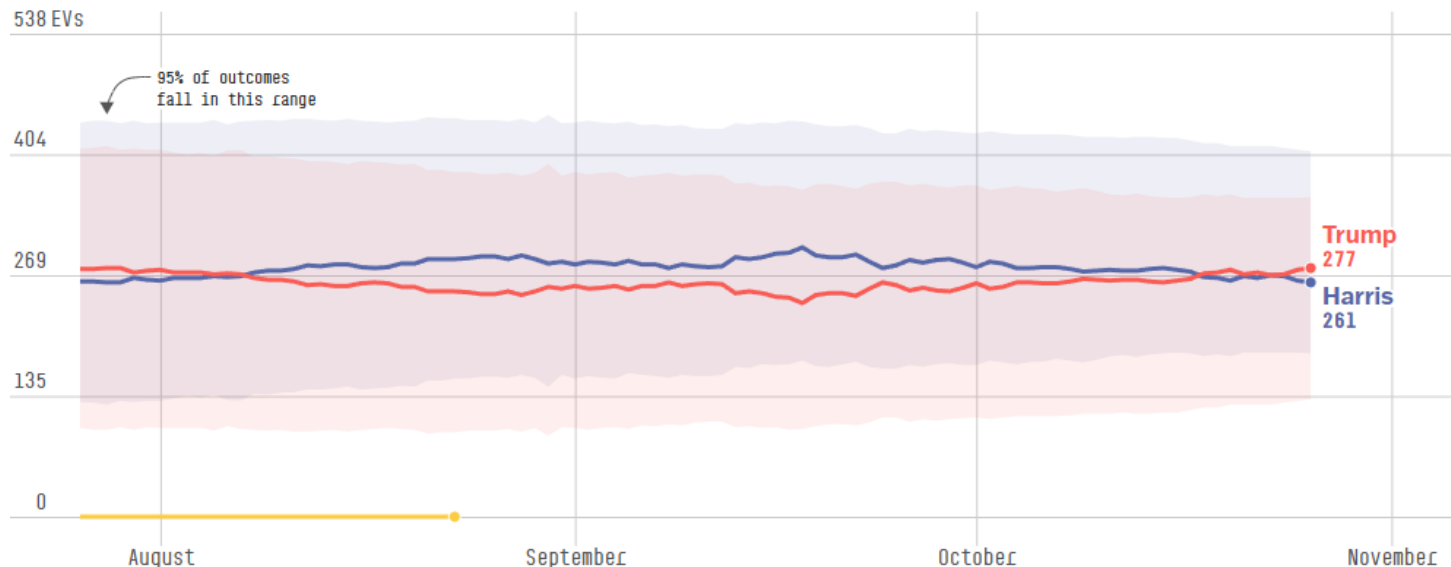


Biden vs. Trump – rezultatul alegerilor



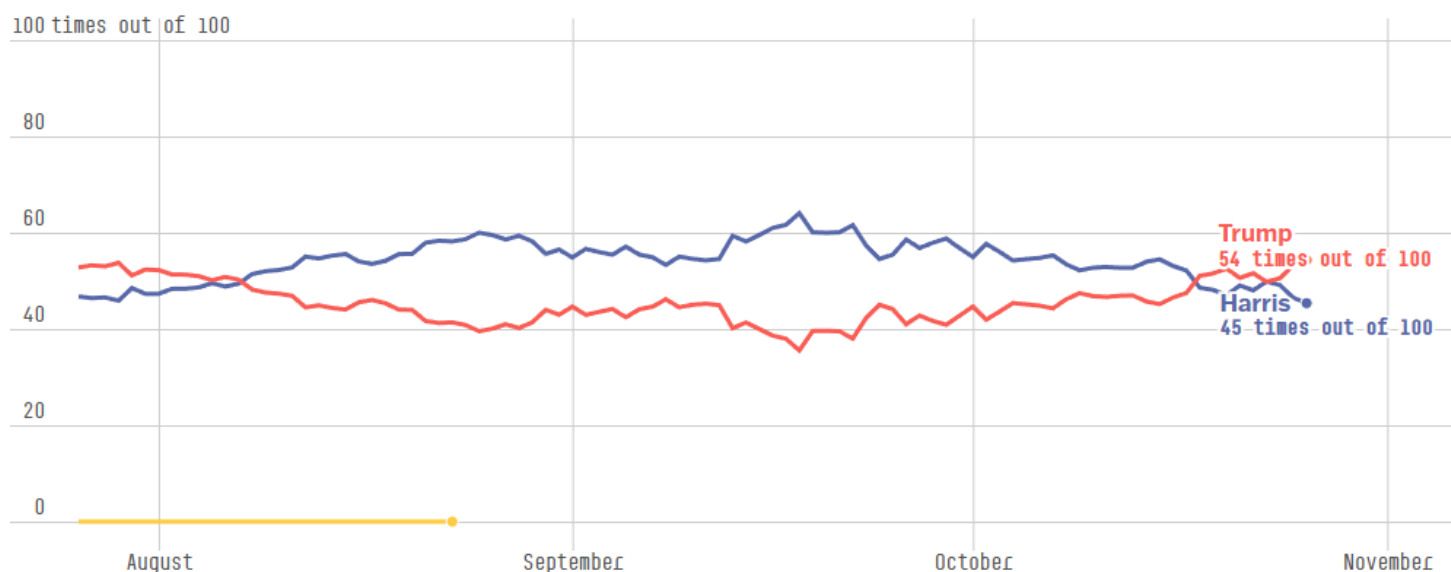
Evolutia sanselor de castig pentru cei doi candidati

Un alt site pe care sunt agregate sondaje pentru campania prezidentiala din SUA, fivethirtyeight.com, il da pe Donald Trump cu prima sansa la castigarea alegerilor in momentul de fata, in baza sondajelor existente pentru fiecare stat. Candidatul republican are 7 electori in plus fata de pragul necesar pentru victorie, in timp ce Kamala Harris este la 9 electori sub acest prag. Privind la primul grafic de mai jos observam ca Harris a avut o perioada de mai mult de doua luni in care a fost in fata



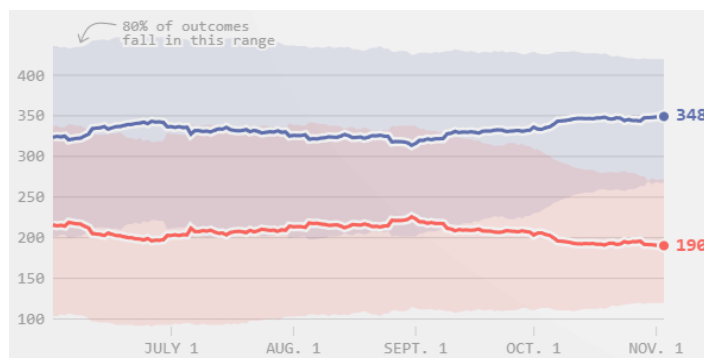
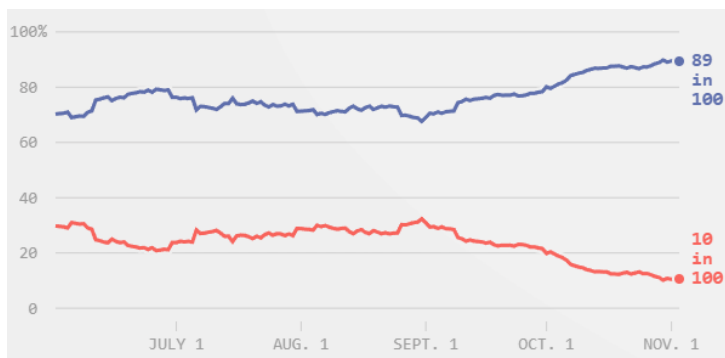
lui Trump, trecand in fata acestuia pe 8 august, pentru ca pe 18 octombrie situatia sa se inverseze. Diferenta maxima intre cei doi a fost inregistrata pe 18 septembrie, atunci cand Harris avea, conform sondajelor, 300 de electori estimati, iar Trump 238. Trebuie precizat ca in aceste grafice nu sunt puse separat statele in care diferenta este foarte mica, asa ca posibilitatea de a avea loc surprize este mai mare. Dupa 18 octombrie cei doi au ramas destul de apropiati, diferenta de acum, de 16 electori, fiind cea mai mare din ultima perioada.

Sursa: fivethirtyeight.com



La fel s-a intamplat si in al doilea grafic, care arata probabilitatea de a castiga alegerile pentru fiecare candidat. In momentul de fata Trump are o probabilitate de 54% de a castiga alegerile, acesta fiind, de altfel, nivelul maxim pentru intreaga perioada, fiind atins anterior si pe 29 iulie.

Sursa: fivethirtyeight.com

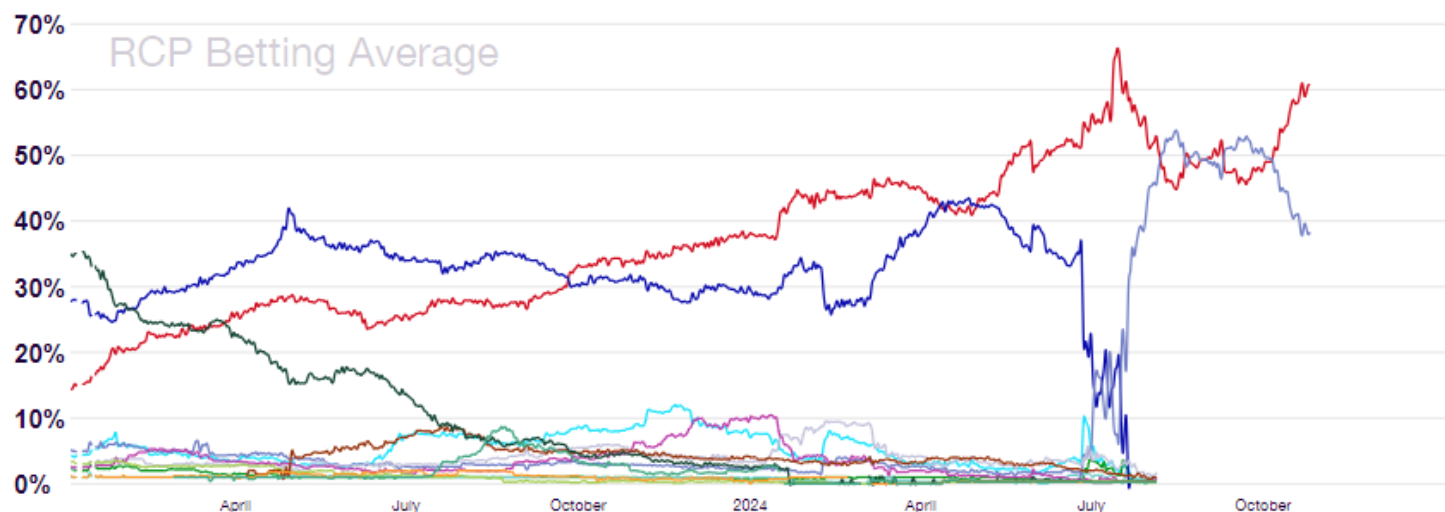


Urmatoarele doua grafice arata situatia din anul 2020, iar diferenta este una uriasa.

Sursa: fivethirtyeight.com

Atunci, Joe Biden avea o probabilitate de 89% de a castiga alegerile, ultimele estimari dinaintea alegerilor aratand un numar de 348 de electori pentru el. In final numarul a fost mult mai mic, Trump avand si atunci, la fel ca in 2016, capacitatea de a-si mobiliza suporterii si de a recupera o parte din diferenta data de sondaje.

Trebuie facute, totusi, niste precizari. In anul 2020 republicanul, pe atunci presedinte, era intr-un moment foarte prost din punct de vedere electoral, tara fiind in mijlocul pandemiei COVID, care in SUA a provocat un numar urias de morti, iar economia in picaj. Reactia sa fata de pandemie a fost una extrem de modesta, fiind invinovatit de o mare parte a electoratului pentru numarul mare de morti, dar si pentru problemele economice. Sondajele reflectau aceasta nemulțumire, dar in ziua votului au fost multi alegatori, mai ales in statele traditional republicane, care au considerat ca Donald Trump, chiar daca se dovedise incompetent in combaterea COVID, ramane mai bun decat un democrat. A existat, asadar, un motiv conjunctural important pentru care acesta a recuperat o parte a diferentei fata de Joe Biden. Cu patru ani inainte, recuperarea in fata lui Hillary Clinton a avut la baza in mare masura scandalul provocat de scrisoarea directorului FBI James Comey catre Congres, in care acesta vorbea despre probe noi in dosarul serverului privat de e-mail al acesteia. Nu se stie daca si acum Trump va putea avea o traiectorie ascendenta intre situatia din sondaje si cea de la sectiile de votare.



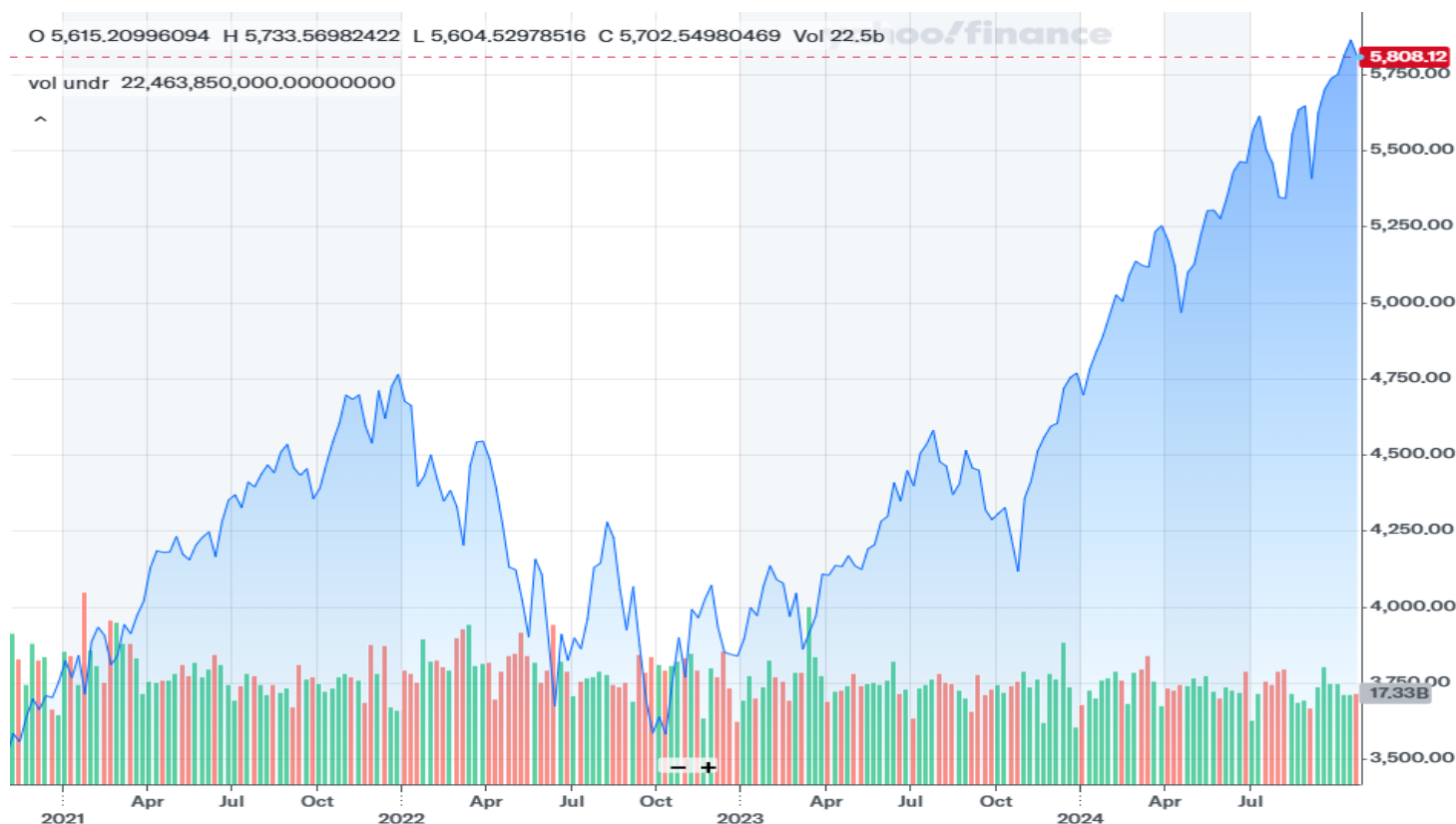
In ultimul grafic este evolutia sansei de castig pentru fiecare dintre cei doi candidati

Sursa: realclearpolling.com

bazata pe cotatele mai multor case de pariuri, fiind luati in calcul in prima parte a graficului si alti potentiali candidati. La inceputul graficului pe primul loc era Ron DeSantis, guvernatorul Floridei, invins intre timp de Trump in alegerile primare din Partidul Republican. Maximul inregistrat de Trump in luna iulie este dinainte de retragerea din cursa a lui Joe Biden, dupa intrarea in competitie a lui Harris diferenta fiind in general una mica. La fel ca si pe celalalt grafic de mai sus, in prezent diferenta este la nivelul maxim pentru perioada in care cei doi au fost contracandidati, Trump avand 61% sanse de castig.

Ce ne putem astepta sa se intample cu bursele

La fel ca la toate alegerile care l-au avut ca protagonist pe Donald Trump pana acum, impactul asupra pietei de capital este foarte greu de anticipat. Daca in anul 2016 parea ca o victorie a republicanului, improbabila la momentul respectiv, va da o lovitura grea actiunilor listate in SUA si, prin efectul de contagiune, celor internationale, realitatea a fost complet diferita, iar reactia pietei a fost una favorabila. Ulterior Trump s-a dovedit a fi un presedinte foarte interesat de evolutia indicilor bursieri, luand mai multe masuri prin care a incercat sa stimuleze cresterea acestora si facand presiuni chiar si fata de FED pentru mentinerea dobanzilor la nivel redus, desi nu avea atributii in domeniul politicii monetare. In 2020 Joe Biden era vazut mai intai ca un adversar al pietelor de capital, apoi a inceput sa fie digerat mai usor, iar in final indicii au regasit directia ascendenta.



Pe graficul de mai sus este evolutia indicelui american S&P 500 intre momentul alegerilor de acum patru ani si cel actual, acesta inregistrand o crestere de 65,5%, sau 13,42% anualizat. Este o performanta foarte apropiata de cea inregistrata intre noiembrie 2016 si noiembrie 2020, in perioada dintre alegerile care l-au adus pe Donald Trump la putere si cele in care si-a pierdut locul de la Casa Alba, atunci cand indicele a castigat 62,14%.

Sursa: Yahoo!Finance

Faptul ca Donald Trump si Joe Biden au avut in cele din urma mandate in care piata de actiuni a mers intr-un ritm asemanator (daca extindem perioada cu inca un mandat in urma, cel de-al 2-lea mandat al lui Barack Obama, calculat tot din noiembrie in noiembrie, a adus o crestere de circa 56% a indicelui S&P 500, deci tot in apropierea cifrelor de mai sus) sugereaza ca alegerile din SUA au in realitate un impact mult mai mic asupra pietelor de capital decat pare la prima vedere. In mandatul lui Donald Trump pandemia COVID a adus scaderi importante ale cotatiilor, in timp ce in mandatul lui Joe Biden locul pandemiei a fost luat de razboiul din Ucraina si de cresterea ratei inflatiei, insa de fiecare data actiunile si-au revenit si au adus randamente peste mediile istorice.

În momentul de față probabilitatea cea mai mare este ca Donald Trump să se întoarcă la Casa Albă, însă în timpul scurt care a mai rămas până la alegeri se mai pot produce surprize. În final, rezultatul va depinde de capacitatea contracandidatei sale, Kamala Harris, de a-și mobiliza electoratul, sau mai bine zis, de a mobiliza electoratul anti-Trump, în statele cheie. În cazul fostului om de afaceri, nucleul dur este întotdeauna activ și disciplinat, așa că nu e loc nici de mari îmbunătățiri, dar nici de scăderi dramatice, indiferent în ce scandaluri ar mai putea fi implicat. În cazul democratilor, baza electorală este mai mare, dar mai fragmentată, existând de multe ori categorii de alegatori care nu se simt reprezentate de candidatul partidului și preferă să nu meargă la vot, așa cum s-a întâmplat în 2016.

Indiferent care dintre cei doi candidați va castiga, e puțin probabil ca piețele de capital să fie influențate puternic pe termen scurt. Influența ar putea veni ulterior, atunci când politicile învingătorului vor fi puse în aplicare. Dacă în cazul lui Harris ne putem aștepta la o continuare a politicilor de centru-stângă ale actualului președinte, poate cu o tendință ceva mai mare către stângă, dar fără a ajunge aproape de o extremă, Trump este, la fel ca și în trecut, imprevizibil. E de așteptat să preseze din nou pentru reduceri de taxe și dobânzi, dar ar putea avea și acțiuni care să dauneze direct sau indirect piețelor financiare, așa cum au fost războaiele comerciale pe care le-a inițiat împotriva Chinei și Uniunii Europene.

Cel mai mare semn de întrebare rămâne, însă, unul care nu are legătură cu economia, și anume atitudinea sa față de conflictele militare existente în acest moment în lume sau care se prefigurează. Dacă în privința Orientului Mijlociu și Taiwanului e de așteptat să continue politica actuală a SUA, în privința Ucrainei nu se poate anticipa nimic, iar o eventuală schimbare de direcție ar putea destabiliza întreaga Europă. Trecutul ne arată că discursul dur al fostului (și posibil viitorului) președinte american nu e urmat întotdeauna de acțiuni pe măsura, iar Congresul are la rândul său un cuvânt important de spus, însă per total e clar că riscul de a vedea o înfrângere a Ucrainei și eventual un atac al Rusiei asupra unei alte țări europene ar fi mai mare cu el la putere decât cu Kamala Harris. Într-o asemenea situație, cel mai probabil și piețele de capital vor avea de suferit, indiferent câte reduceri de taxe sau dobânzi ar apărea în SUA.

Departament analiza

Marius Pandele

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!
Cum?*

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde” din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele...



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, <http://www.asfromania.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO