MARKET INSIGHT

MAI 2023

REYL INTESA SANPAOLO

TOUT CE QU'IL FAUT SAVOIR SUR LES ÉLECTIONS GRECQUES

Nicolas Roth, Head of Private Assets

Le 21 mai, des élections législatives auront lieu en Grèce après la fin du mandat de 4 ans du présent gouvernement. Bien que le principal parti, Nouvelle Démocratie, dirigé par le Premier ministre Kyriakos Mitsotakis, ait conservé une avance confortable sur les autres partis durant la majeure partie du mandat, le scandale des écoutes téléphoniques et l'accident ferroviaire à Tempi ont changé la donne. Le principal adversaire, Syriza, dirigé par l'ancien Premier ministre Alexis Tsipras, a dernièrement regagné quelques intentions de vote, réduisant ainsi l'écart. Bien que la Grèce soit un petit pays considéré comme secondaire par de nombreux investisseurs, cette élection n'en demeure pas moins capitale puisque le pays est en train de devenir un acteur clé en Europe. La situation mérite donc qu'on s'attarde sur le déroulement de ces élections et que l'on définisse quels sont actuellement les enjeux pour la Grèce ?

COMMENT FONCTIONNE LE SYSTÈME ÉLECTORAL ?

Le Parlement grec compte au total 300 sièges. La majorité absolue est acquise à 151 sièges. À la suite d'un changement de la loi électorale en 2016, cette élection adoptera un système proportionnel pour le premier tour. Si aucun parti ne remporte la majorité absolue, la présidente grecque Katerina Sakellaropoulou autorisera le chef du parti ayant enregistré le plus de votes à former une coalition. Si aucune coalition n'est formée au bout de trois jours, le deuxième parti ayant reçu le plus de votes devra former une coalition et ainsi de suite. Si aucune coalition n'est formée, une seconde élection aura lieu 40 jours après la première. Cette dernière suivra un système semi-proportionnel avec une prime de sièges par palier. Dans ce cas-là, 20 sièges supplémentaires seront attribués au parti qui enregistrera les plus de votes, pour autant qu'il soit au-dessus de 25 % des votes. Par la suite, chaque parti ayant obtenu plus de 25 % de votes recevra un siège bonus par demi-point de pourcentage de vote. Compte tenu des sondages récents, il est probable qu'aucun parti ne remportera la majorité absolue après les premières élections, engendrant une seconde élection.

QUELS SONT LES PARTIS EN LICE POUR CETTE ÉLECTION ?

Nouvelle Démocratie (ND), le parti du Premier ministre Kyriakos Mitsotakis qui est généralement qualifié de centre droit, est le parti sortant dans cette élection. Durant son mandat de quatre ans, qui a débuté en 2019, un certain nombre de réussites ont été saluées, notamment le fait que le pays soit sorti du processus de surveillance de l'UE en août 2022. Par ailleurs, qu'il s'agisse du recul du chômage, du relèvement de la note de crédit, de la solide croissance du PIB ou de la gestion pointue de la crise Covid, Nouvelle démocratie a démontré qu'une approche pragmatique pouvait être couronnée de succès. De plus, suite à l'étendue du conflit russo-ukrainien, la Grèce a pris une place importante dans la stratégie énergétique de l'UE par le biais de plusieurs projets tels que les terminaux de GNL, le gazoduc EastMed et le gazoduc TAP. Le parti Nouvelle Démocratie recueille actuellement environ 32 % des intentions de vote.

« L'évènement majeur est que la Grèce pourrait être sur le point de récupérer sa note *Investment Grade,* perdue en 2011, après 12 années passées à errer dans le secteur des obligations mal classées. »

Dans le paysage politique grec, le parti Syriza, dirigé par l'ancien Premier ministre Alexis Tsipras, arrive en seconde position. Syriza, une coalition de gauche, constitue le principal parti d'opposition à Mitsotakis. Syriza a, par exemple, largement dénoncé les manquements de l'enquête à la suite du scandale des écoutes téléphoniques et a également souligné la responsabilité de ND dans le tragique accident ferroviaire à Tempi. Plus récemment, Alexis Tsipras a évoqué une potentielle coalition avec MeRA25, le parti de Yanis Varoufakis. Syriza était dernièrement à 26 % dans les sondages.

Pasok, un autre mouvement socialiste dirigé par Nikos Androulakis, est le troisième parti le plus important du pays. Le Pasok est particulièrement critique à l'encontre de ND et de Syriza, rappelant que ces deux partis ont soutenu les mesures d'austérité pendant la crise, mesures très impopulaires auprès des Grecs. S'il doit faire partie d'une coalition, le Pasok fera certainement pression pour obtenir la nomination d'un Premier ministre qui ne soit pas un chef de parti. Dans le cas très probable d'une deuxième élection, une coalition Pasok-Syriza aurait une forte probabilité de se concrétiser. Le Pasok atteignait dernièrement 9 % dans les sondages.

Le reste du paysage politique grec comprend notamment KKE, le parti communiste qui récolte 6 % dans les sondages, et obtiendra quelques sièges. Le parti Solution Grecque, de tendance ultra-nationaliste, recueille aujourd'hui près de 4 % des intentions de vote, au-dessus du seuil de 3 % ; tandis que MeRA25, le parti de la gauche radicale de l'ancien Premier ministre Yanis Varoufakis, se situe actuellement légèrement au-dessus des 3 %. Il convient de noter que les Grecs ont peu d'estime pour l'ancien Premier ministre Varoufakis, à qui ils reprochent d'avoir pris des paris hasardeux sur le destin du pays en 2015. A l'opposé, certains intellectuels basés dans l'UE continuent de louer sa vision et sa manière de penser hors des sentiers battus. Quant à Aube Dorée, le parti d'extrême droite, la Cour suprême lui a récemment interdit de se présenter aux élections.

QUELS SONT LES ENJEUX DE CETTE ÉLECTION ?

La plupart des réformes entreprises jusqu'ici sont suffisamment avancées pour ne pas être remises en question. Aujourd'hui, La Grèce attire de grandes sociétés étrangères comme Microsoft, qui a développé des centres de données, ou plus récemment Hewlett-Packard, qui a créé un centre d'excellence en matière d'IA dans le pays. La Grèce a également mis en œuvre son grand plan de croissance baptisé *Grèce 2.0,* un plan d'investissement majeur élaboré par le Comité Pissarides, qui a permis au pays de présenter une demande pour le les programmes de relance *Recovery and Resilience Facility* ainsi que NextGenEurope. Enfin, l'évènement majeur est que la Grèce pourrait être sur le point de récupérer sa note *Investment Grade,* perdue en 2011, après 12 années passées à errer dans le secteur des obligations mal classées. Lors du récent Forum économique de Delphes, Alex Patelis, principal conseiller économique du Premier ministre grec, a mentionné trois conditions préalables quant à ce relèvement de notation : 1) le pays doit poursuivre son désendettement 2) des réformes supplémentaires doivent être adoptées 3) le secteur bancaire doit être stabilisé. Tout observateur assidu de la Grèce sait que ces conditions sont aujourd'hui largement remplies. Le relèvement de la dette souveraine de long terme du pays pourrait changer radicalement la donne et marquer le retour de la Grèce dans les bonnes grâces des investisseurs. L'avenir de la Grèce est donc plus prometteur que jamais.

REYL
INTESA SANPAOLO

INFORMATION IMPORTANTE - Le présent contenu est mis à disposition par REYL & Cie SA et/ou ses sociétés affiliées (ci-après dénommées « REYL ») uniquement à des fins d'information et sans intention de constituer une demande ou une offre, une recommandation ou un conseil d'acquérir ou de vendre des droits dans tous instruments financiers qui y sont mentionnés, ni d'effectuer toute transaction ou de devenir partie à toute transaction de tout type que ce soit, notamment avec tout destinataire qui n'est pas un investisseur qualifié, autorisé, professionnel et/ou institutionnel. Le présent contenu est destiné à la seule utilisation du destinataire et ne peut être ni communiqué, ni imprimé, téléchargé, utilisé, ni reproduit à d'autres fins. Il n'est pas destiné à être distribué/proposé à ou utilisé par des personnes physiques ou morales qui sont ressortissantes d'un pays ou soumises à une juridiction dont les lois ou réglementations interdiraient une telle offre/distribution ou utilisation. Bien que REYL mette tout en œuvre pour obtenir des informations issues de sources qu'elle estime être fiables, ni REYL, ni ses administrateurs, représentants, employés, agents ou actionnaires n'assument aucune responsabilité relative au présent contenu, et ne donnent aucune garantie que les données mentionnées soient exactes, exhaustives ou dignes de confiance. Ainsi, REYL n'assume aucune responsabilité eu égard à toute perte résultant de l'utilisation du présent contenu. Les informations, avis et évaluations contenus dans le présent document s'appliqueront au moment de sa publication, et pourront être révoqués ou modifiés sans préavis. Le présent contenu est uniquement destiné aux destinataires qui comprennent les risques encourus et sont capables de les assumer. Avant d'effectuer toute transaction, les destinataires doivent déterminer si l'instrument financier mentionné dans le contenu correspond à leur situation particulière et doivent s'assurer d'évaluer de manière indépendante (avec leurs conseillers professionnels) les risques spécifiques ainsi que les conséquences juridiques, fiscales et comptables et les conditions d'éligibilité de tout achat, toute détention ou vente des instruments financiers mentionnés dans le contenu. REYL, ses administrateurs, représentants, employés, agents ou actionnaires peuvent avoir des intérêts dans des instruments financiers décrits dans les présentes et/ou être liés par des engagements de souscription auxdits instruments. REYL ne donne aucune garantie concernant l'adéquation des informations, des avis ou des instruments financiers mentionnés. Les données historiques relatives à la performance des instruments financiers ou des actifs sous-jacents ne sont pas une indication de la performance future. Le présent contenu a été compilé par un service de REYL qui ne constitue pas une unité organisationnelle responsable de la recherche financière. REYL est soumise à des obligations réglementaires distinctes, et certains services et/ou instruments financiers peuvent ne pas être disponibles dans toutes les juridictions ou à tous les types de destinataires. Les destinataires devront dès lors se conformer à toutes les lois et réglementations applicables. Le présent document ne vise pas à offrir des services, et/ou des instruments financiers dans des pays ou juridictions dans lesquels ladite offre serait illégale en vertu des lois et réglementations locales applicables.

reyl.com