

Le Brexit : Un accord est enfin conclu

28 décembre 2020



Edmund Shing
Global Chief Investment Officer

La menace d'un « No-Deal » sur le Brexit a finalement été écartée, avec un accord conclu entre le Royaume-Uni et l'Union européenne.

Un Brexit Deal - à la 11ème heure

Le 24 décembre 2020, le Royaume-Uni est finalement parvenu à un accord commercial sur le Brexit avec l'Union européenne. Cet accord couvre le commerce des marchandises, mais il est moins étendu sur le commerce des services.

Cet accord doit maintenant être ratifié à la fois par le parlement britannique (qui devrait avoir lieu d'ici le 31 décembre 2020) et par les 27 pays qui composent l'Union européenne. Cette deuxième étape se fera au début de l'année 2021.

La bonne nouvelle pour l'économie britannique est la suppression du risque de sortie de l'UE, ce qui dissipe beaucoup d'incertitudes sur la trajectoire à court terme de l'économie britannique.

Le commerce britannique de 2021 avec l'UE ne se fera pas dans les mêmes conditions qu'en 2020

N'oublions pas que l'économie britannique ne bénéficiera pas encore de la même facilité d'accès au marché de l'Union européenne, même avec des droits de douane nuls sur les marchandises, étant donné les importants obstacles non commerciaux (par exemple, une paperasserie



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

supplémentaire pour les importations et les exportations) qui seront en place à compter du 1er janvier 2021.

De plus, compte tenu de la forte pondération de l'économie britannique, particulièrement dans les services financiers, il subsiste une certaine incertitude quant au poids du secteur des services dans l'économie britannique. La question de l'équivalence de la capacité des sociétés britanniques de services financiers à vendre des produits financiers dans l'Union européenne reste une question en suspens très importante pour le Royaume-Uni, que le Chancelier de l'Echiquier (ministre des Finances) espère voir résolue au cours des prochains mois.

Conclusions

Sur le plan des devises, la livre sterling a commencé à se renforcer du fait de la plus grande certitude pour l'économie britannique à court terme. La livre sterling s'est renforcée à 1,356 USD/1 pound par rapport au dollar américain (à compter du 28 décembre 2020) et à 0,90 GBP/1 euro par rapport à l'euro.

Les actions britanniques sont un second actif financier qui devrait enfin bénéficier de cette plus grande certitude économique, étant donné que de nombreux investisseurs non britanniques ont évité les actions britanniques en raison des incertitudes liées au Brexit. Les valeurs davantage tournées vers le marché intérieur (comme les moyennes capitalisations britanniques) devraient bénéficier de la plus grande certitude économique en 2021, tandis que l'indice FTSE 100 pourrait être à la traîne à cause de la livre sterling plus forte.





THE INVESTMENT STRATEGY TEAM

France

Florent BRONES
Chief Investment Officer

Asia

Prashant BHAYANI
Chief Investment Officer, Asia

Grace TAM
Chief Investment Advisor, Asia

Belgium

Philippe GIJSELS
Chief Investment Advisor

Xavier TIMMERMANS
Senior Investment Strategy, PRB

Alain GERARD
Senior Investment Advisor, Equities

Pol TANSENS
Head of Real Estate Strategy

Luxembourg

Guy ERTZ
Chief Investment Advisor

Edouard DESBONNETS
Investment Advisor, Fixed Income

Switzerland

Roger KELLER
Chief Investment Officer

DISCLAIMER

This marketing document is provided by the Wealth Management business of BNP Paribas, a French public limited company with a capital of € 2,499,597,122, registered office 16 bd des Italiens 75009 Paris - France, registered at RCS Paris under number 662,042,449, authorised in France, under the number 662,042,449, approved in France by the Autorité des Marchés Financiers (AMF). As a marketing document, it has not been produced in accordance with regulatory constraints to ensure the independence of investment research and is not subject to the prior transaction ban. It has not been submitted to the AMF or other market authority. This document is confidential and intended solely for use by BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA and companies of their Group ('BNP Paribas') and the persons to whom this document is issued. It may not be distributed, published, reproduced or revealed by recipients to other persons or reference to another document without the prior consent of BNP Paribas.

This document is for informational purposes only and does not constitute an offer or solicitation in any State or jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised, or with persons in respect of whom such offer, solicitation or sale is unlawful. It is not, and should under no circumstances be considered as a prospectus. The information provided has been obtained from public or non-public sources that can be considered to be reliable, and although all reasonable precautions have been taken to prepare this document, and, in the event of any reasonable precautions, the accuracy or omission of the document shall not be recognised. BNP Paribas does not certify and guarantees any planned or expected success, profit, return, performance, effect, effect or profit (whether from a legal, regulatory, tax, financial, accounting or other point of view) or the product or investment. Investors should not give excessive confidence in theoretical historical information relating to theoretical historical performance. This document may refer to historical performance; Past performance is not a guide to future performance.

The information contained in this document has been drafted without taking into account your personal situation, including your financial situation, risk profile and investment objectives. Before investing in a product, the investor must fully understand the risks, including any market risk associated with the issuer, the financial merits and the suitability of such products and consult its own legal, tax, financial and accounting advisers before making an investment decision. Any investor must fully understand the characteristics of the transaction and, if not otherwise provided, be financially able to bear the loss of his investment and want to accept such risk. The investor should remember that the value of an investment as well as the income from them may fall as well as rise and that past performance is not a guide to future performance. Any investment in a product described is subject to prior reading and to an understanding of the product documentation, in particular that which describes in detail the rights and duties of the investors and the risks inherent in an investment in that product. In the absence of any written provision, BNP Paribas does not act as an investor's financial adviser for its transactions.

The information, opinions or estimates contained in this document reflect the author's judgement on the day of his drafting; they must not be considered as authority or be substituted by anyone in the exercise of his or her own judgement and subject to change without notice. Neither BNP Paribas nor any BNP Paribas Group entity will be liable for any consequences that may arise from the use of the information, opinions or estimates contained in this document.

As a distributor of the products presented in this document, BNP Paribas may receive distribution fees on which you can obtain further information on specific request. BNP Paribas, its employees or Directors may hold positions in or relationship with their issuers.

By receiving this document you agree to be bound by the above limitations. © BNP Paribas (2020). All rights reserved



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT