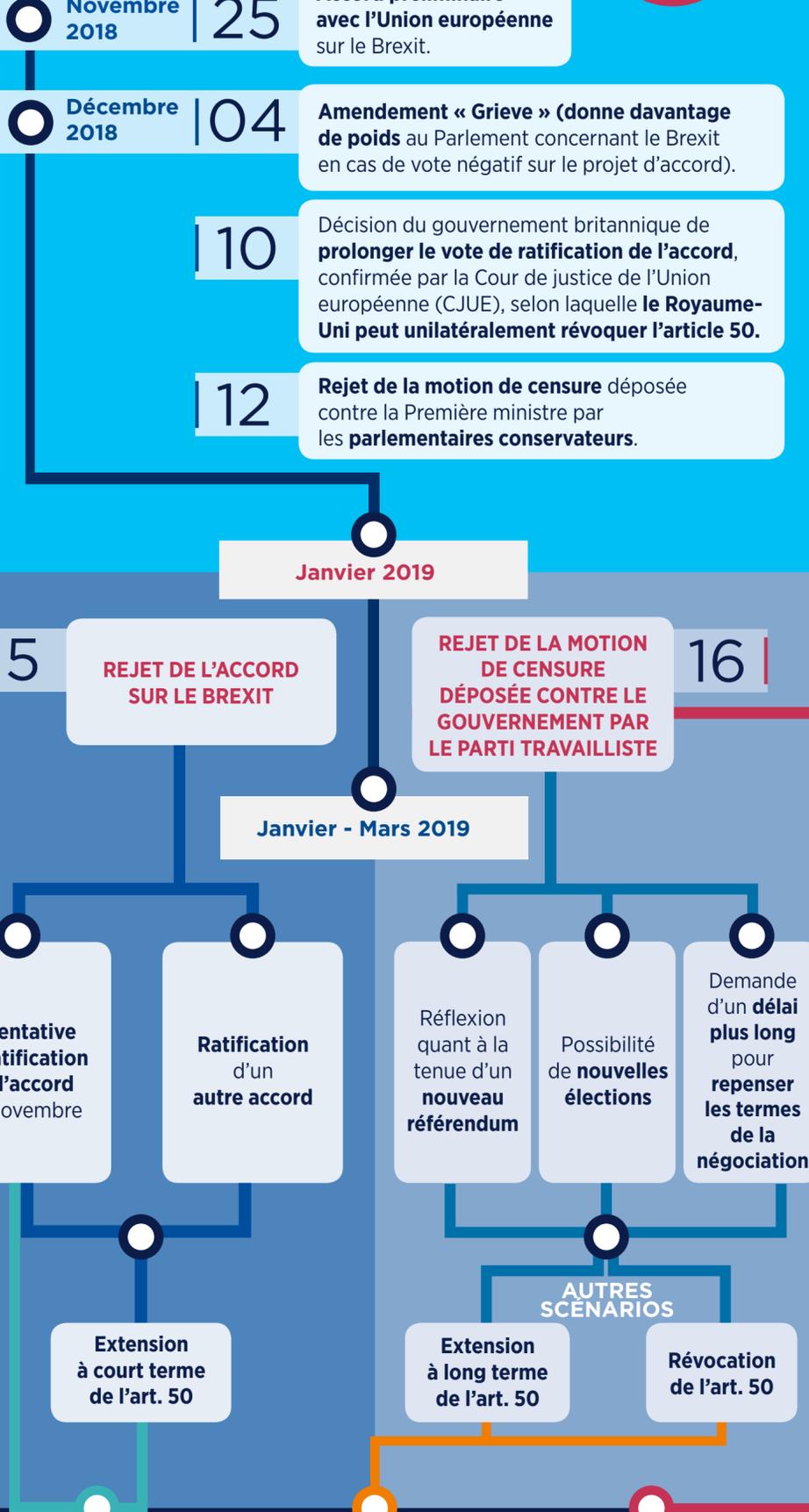


## Itinéraires et prochains arrêts

## BREXIT



RATIFICATION DE L'ACCORD

d'ici le 29 mars 2019

**50%**

(y compris l'extension à court terme de l'article 50 pour la mise en œuvre)



INCERTITUDE PROLONGÉE

**30%**



ABSENCE D'ACCORD

**20%**

## Prévisions en cas de ratification de l'accord d'ici le 29 mars

## SCÉNARIO



Les chances de voir ratifier l'accord de novembre s'amenuisent. Il est **plus probable, en effet, qu'un nouvel accord « immédiatement effectif »** sur le modèle du **régime norvégien, plus une union douanière se mettent en place.**



**Le Royaume-Uni restera** (de façon provisoire ou indéfinie, en fonction de l'accord) **dans le marché unique européen ou l'Union.**

## SCÉNARIO

### Les implications en cas d'incertitude prolongée



Une **campagne pour la tenue d'un nouveau référendum** (à l'issue très incertaine), de **nouvelles élections** et/ou une révision de la position du Royaume-Uni dans la négociation pourraient dominer l'actualité au printemps.



Dans ce cas de figure, une **extension éventuelle de l'article 50 au-delà du premier semestre 2019**, voire une révocation unilatérale par le Royaume-Uni. Cette perspective est toutefois très improbable.

### Les implications en cas d'absence d'accord

## SCÉNARIO



Encore **peu probable** en raison de **l'opposition franche au Parlement.**



Les questions clés seront les **mesures de limitation** et le caractère progressif des phases de transition vers le nouveau régime.

## RÉPERCUSSIONS SUR LES MARCHÉS

### LA VISION D'AMUNDI



Nous restons prudents concernant la livre sterling et les « Gilt » (obligations d'Etat britanniques), dans l'attente de plus de précisions.



Nous sommes pessimistes concernant le marché d'actions britannique, principalement les titres axés sur le marché intérieur.



Nous sommes favorables à une approche neutre qui privilégie les actions européennes de qualité et les valorisations attrayantes.



La Banque d'Angleterre (BoE) maintiendra vraisemblablement une approche accommodante.



La remontée de la livre sterling met en évidence le **positionnement vendeur du marché à l'égard de la devise**. De ce fait, les risques de mouvement baissier à partir des niveaux actuels diminuent.