



# 10 événements en 2020 qui pourraient se révéler être un risque et/ou une opportunité



**Shamik Dhar**  
Chef économiste,  
BNY Mellon Investment  
Management

Shamik Dhar, chef économiste, et Alicia Levine, chef stratéliste, chez BNY Mellon Investment Management, mettent en évidence les principaux risques et les principales opportunités qui, selon eux, pourraient influencer les marchés au cours des 12 prochains mois. Bon nombre de ces événements ne se produiront sans doute pas, mais s'ils se produisent...

## #1 : RISQUE – RETENUE DE LA FED (probabilité : 10%)

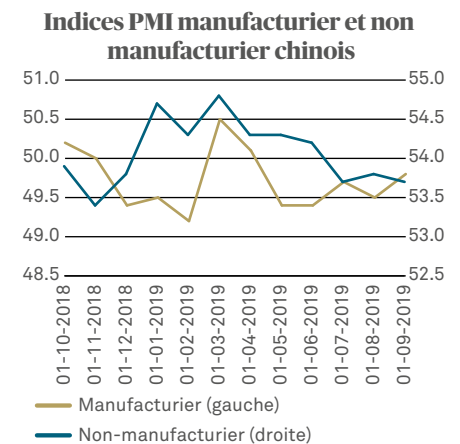
Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation augmente. La Réserve fédérale américaine (Fed) dispose désormais d'une marge de manœuvre pour résister à de nouvelles baisses des taux d'intérêt. Les marchés y voient un signe de découplage par rapport aux autres banques centrales. Ils anticipent à nouveau des hausses de taux et fuient les actifs risqués (par exemple, dette émergente en devise forte).

## #2 : RISQUE – CONSÉQUENCES DU BREXIT (probabilité : 25%)

Au Royaume-Uni, le chef du Parti travailliste, Jeremy Corbyn, remporte les élections générales (peut-être en coalition avec les libéraux démocrates ou le Parti national écossais) en promettant de lutter contre les pires excès du capitalisme. Il annule le Brexit et convoque un nouveau référendum. Les craintes de nationalisation l'emportent sur le soulagement de la lassitude liée au Brexit et le marché boursier britannique chute. L'effet de contagion dans le secteur financier s'étend à d'autres marchés.

## #3 : RISQUE – CHANCELLEMENT DE LA CHINE (probabilité : 30%)

La demande intérieure moribonde plonge l'économie chinoise dans le marasme. Le chômage augmente et les troubles à Hong Kong s'intensifient alors que les usines sont paralysées. Les investisseurs commencent à se demander si la mondialisation a réellement tenu ses promesses.



Source : Bloomberg, 22 octobre 2019.



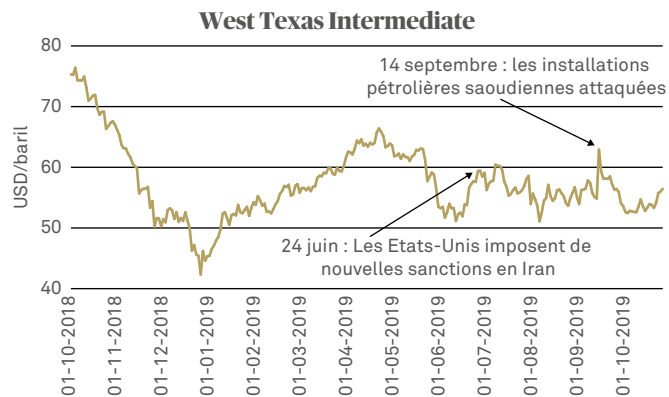
**Alicia Levine**  
Chef stratéliste,  
BNY Mellon Investment  
Management



#### #4 : RISQUE – TROUBLES GÉOPOLITIQUES AU MOYEN-ORIENT

(probabilité : 5%)

Le conflit entre, d'un côté, l'Iran et ses mandataires et, de l'autre, Israël et l'Arabie saoudite (et leurs mandataires respectifs) s'intensifie. Un premier engagement direct s'ensuit, perturbant l'offre de pétrole et augmentant le risque d'enlèvement et d'escalade du conflit au-delà de ces pays.



Source : Bloomberg, 22 octobre 2019.

#### #5 : RISQUE – REPLI DU LIBRE-ÉCHANGE

(probabilité : 30%)

Les subventions accordées par l'Union européenne à Airbus permettent à la Maison-Blanche d'ouvrir un nouveau front dans la guerre commerciale en cours. Cette fois, c'est le secteur automobile européen qui est dans le viseur de Washington. Le président Trump s'en mêle afin d'envoyer un signal fort à la Chine.

##### Rappel des faits concernant le conflit entre Airbus et Boeing

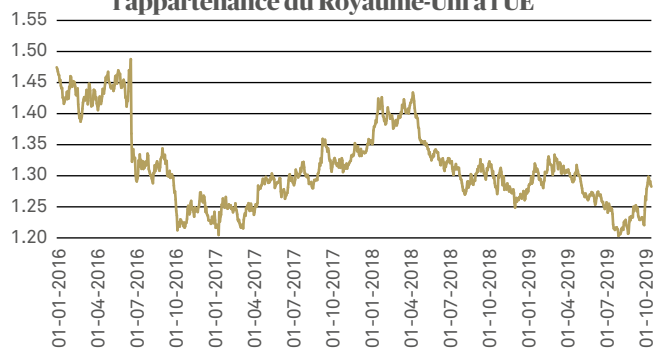
- 22 milliards de dollars = aides publiques versées à Airbus par les pays de l'UE, selon une plainte déposée en 2006 auprès de l'OMC par Boeing.
- 23 milliards de dollars = aides publiques versées à Boeing par les États-Unis, selon la plainte déposée en retour par Airbus auprès de l'OMC.
- Plus de 13 ans = durée du conflit opposant Airbus à Boeing, soit l'un des différends commerciaux les plus longs et les plus coûteux de l'histoire.

#### ● #6 : RISQUE/OPPORTUNITÉ – NIRVANA D'UN BREXIT SANS ACCORD

(probabilité : 30%)

Un Brexit dur se révèle beaucoup moins désastreux sur le plan économique qu'on ne le craignait. Les actifs libellés en livre sterling surperformant dans le sillage d'une forte dépréciation de la devise britannique.

#### Parité GBP/USD depuis le référendum de 2016 sur l'appartenance du Royaume-Uni à l'UE

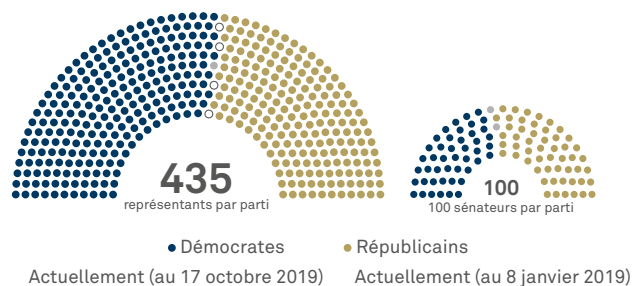


Source : Bloomberg, 22 octobre 2019.

#### #7 : RISQUE/OPPORTUNITÉ – BATAILLE PRÉSIDENTIELLE

(probabilité : 60%)

##### Répartition des partis à la Chambre des représentants et au Sénat des États-Unis



La Chambre des représentants du Congrès américain vote la mise en accusation du président Trump. Le Sénat acquitte ce dernier. L'élection présidentielle fait l'objet d'un battage médiatique. Les marchés font fi des machinations politiques, et ce jusqu'aux résultats de l'élection en novembre, après quoi ils pourraient se stabiliser, en l'absence de changements radicaux ou de politiques défavorables aux entreprises.



« La période électorale aux États-Unis approche à grands pas : les dates cruciales ne sont pas en novembre, mais plutôt en février. En effet, le caucus de l'Iowa (3 février) donnera une première idée du classement des candidats à l'investiture démocrate. Les électeurs de cet État américain ne désignent pas toujours le candidat investi, mais leur vote peut indiquer qui ne le sera pas. »



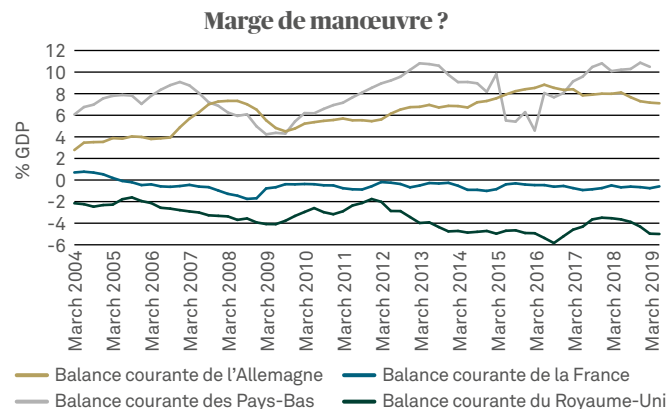
Alicia Levine, chef stratéguiste,  
BNY Mellon Investment Management

## #8 : RISQUE/OPPORTUNITÉ – TOURMENTE BUDGÉTAIRE

(probabilité : 20%)

L'Allemagne crée des remous en mettant en place une véritable politique budgétaire sous l'impulsion de Christine Lagarde, présidente de la BCE et ancienne ministre française des Finances. Les rendements des Bunds s'envolent, ceux des obligations internationales montent en flèche et les valeurs sûres sont délaissées, ce qui entraîne des pertes dans les portefeuilles obligataires.

Le marché haussier est en vie !



## N°9 : OPPORTUNITÉ – PAUSE DANS LA GUERRE COMMERCIALE

(probabilité : 60%)

Donald Trump signe un accord commercial avec la Chine avant l'élection présidentielle américaine. Même s'il s'agit d'un accord peu substantiel, le soulagement des marchés fait rebondir les valeurs cycliques. Les banques, elles, surperforment.

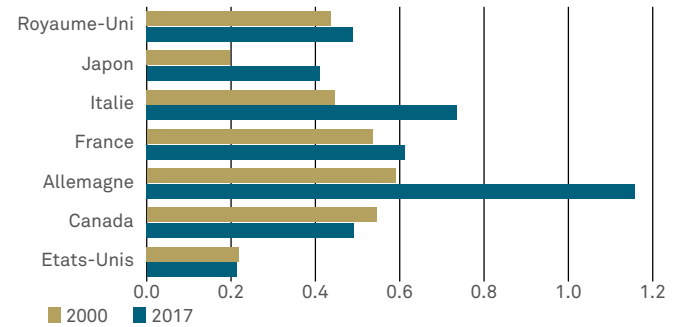
## N°10 : OPPORTUNITÉ – BÉNÉFICES SUPÉRIEURS AUX ATTENTES

(probabilité : 50%)

Les entreprises américaines publient des bénéfices supérieurs aux attentes, après avoir fait preuve d'une prudence excessive dans leurs prévisions pour 2019. Les États-Unis conservent leur place de leader de l'économie mondiale.

### Vulnérabilité à un ralentissement du commerce mondial

Effet sur le PIB d'un repli de 1% du commerce mondial, en pourcentage



Source : Fathom Consulting.

“

« Dans l'ensemble, les valorisations de marché continuent de montrer que le régime post-crise financière mondiale se maintient – les obligations et les actions continueront de présenter une corrélation négative, agissant comme une couverture naturelle au sein des portefeuilles. »

Shamik Dhar, chef économiste,  
BNY Mellon Investment Management

”

## Informations importantes

### Réservé exclusivement aux professionnels de la finance et aux investisseurs institutionnels.

Le présent document ne doit en aucun cas être interprété comme un conseil ou une recommandation d'investissement de tout gestionnaire ou dans le cadre de toute structure de compte. Les points de vue et opinions exprimés au sein du présent document s'entendent à la date de publication, sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions économiques et de marché et ne sont pas nécessairement partagés par BNY Mellon ou par ses sociétés affiliées. Les informations contenues dans le présent document ne constituent qu'un commentaire de marché général et ne sauraient être interprétées comme un conseil juridique, fiscal, comptable, d'investissement ou une autre recommandation professionnelle. Le présent document ne présage en aucun cas de la performance future, ne doit en aucun cas être interprété comme une offre de vendre ou d'acheter tout titre ou comme une incitation à émettre une proposition commerciale lorsque cela est illégal.

Les informations communiquées ne prennent pas en compte l'objectif d'investissement, ni la situation ou les besoins financiers d'une personne spécifique. BNY Mellon et ses filiales ne sont en aucun cas responsables de tout conseil en investissement dispensé sur la base des informations transmises. Le présent document ne constitue pas une analyse d'investissement ou une recommandation de recherche à des fins réglementaires puisqu'il ne s'appuie pas sur une analyse ou une recherche suffisante. Dans la mesure où les informations ci-incluses comporteraient des indications de performance future, ces indications restent prospectives et sujettes à de nombreux risques et à diverses incertitudes. Les informations et les opinions présentées ont été obtenues à partir de sources considérées comme fiables par BNY Mellon ; toutefois, BNY Mellon n'offre aucune garantie quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et opinions. BNY Mellon ne saurait en aucun cas être tenu responsable de toute perte résultant de l'utilisation du présent document.

### Tout investissement implique un risque, notamment le risque de perte en capital.

Le présent document ne doit en aucun cas être communiqué à ou utilisé par toute personne ou entité au sein de tout pays ou de toute juridiction où une telle communication ou utilisation serait contraire à la législation en vigueur. Le présent document ne doit en aucun cas être communiqué ou utilisé à des fins d'offre ou de sollicitation au sein de toute juridiction ou dans toute circonstance à l'occasion de laquelle une telle offre ou sollicitation serait considérée comme illégale ou non autorisée, ou qui impliquerait, du fait de ladite communication, des contraintes d'enregistrement supplémentaires. Les personnes disposant d'un exemplaire du présent document sont tenues de s'informer et de respecter l'ensemble des restrictions applicables à sa diffusion au sein de leur juridiction.

### Entités émettrices.

Cette publication est vouée à être distribuée uniquement dans les pays et auprès des destinataires énumérés ci-après, sous réserve des limitations et des restrictions précisées ci-dessous :  
• **États-Unis** : BNY Mellon Securities Corporation (BNYMSC), 240 Greenwich Street, New York, NY 10286. BNYMSC, société de courtage enregistrée, membre de la FINRA, filiale de BNY Mellon, a conclu des contrats visant à proposer des valeurs mobilières sur le territoire des États-Unis pour le compte de certaines sociétés de BNY Mellon Investment Management. • **Europe** (hors Suisse) : BNY Mellon Fund Management (Luxembourg) S.A., 2-4 Rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg. **Royaume-Uni, Afrique et Amérique latine (hors Brésil)** : BNY Mellon Investment Management EMEA Limited, BNY Mellon Centre, 160 Queen Victoria Street, Londres EC4V 4LA. Enregistrée en Angleterre sous le n° 111 8580. Agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority. • Suisse : BNY Mellon Investments Switzerland GmbH, Talacker 29, CH 8001, Zurich, Suisse. Agréée et réglementée par la FINMA. • **Moyen-Orient** : Agence de Dubai de The Bank of New York Mellon. Réglementée par la Dubai Financial Services Authority. • **Singapour** : BNY Mellon Investment Management

Singapore Pte. Limited Co. Reg. 201230427E. Réglementée par l'Autorité monétaire de Singapour. • **Hong Kong** : BNY Mellon Investment Management Hong Kong Limited. Réglementée par la Hong Kong Securities and Futures Commission. • **Japon** : BNY Mellon Asset Management Japan Limited. BNY Mellon Asset Management Japan Limited est agréée par le Kanto Local Finance Bureau en qualité d'opérateur d'instruments financiers sous le n° 406 (Kinsho) et est membre de l'Investment Trusts Association, Japan, de la Japan Investment Advisers Association ainsi que de la Type II Financial Instruments Firms Association. • **Australie** : BNY Mellon Investment Management Australia Ltd (ABN 56 102 482 815, licence AFS n° 227865). Autorisée et réglementée par l'Australian Securities & Investments Commission. Brésil : ARX Investimentos Ltda., Av. Borges de Medeiros, 633, 4th floor, Rio de Janeiro,

RJ, Brésil, CEP 22430 041. Autorisée et réglementée par la Brazilian Securities and Exchange Commission (CVM). • **Canada** : BNY Mellon Asset Management Canada Ltd. est enregistrée auprès de l'ensemble des provinces et territoires du Canada en qualité de société de gestion de portefeuille et courtier sur le marché dispensé, ainsi qu'en qualité de gérant de transactions sur matières premières et gestionnaire de fonds d'investissement dans l'Ontario.

### INFORMATIONS SUR BNY MELLON

**BNY Mellon Investment Management** est une société de gestion d'actifs et un gérant de fortune qui regroupe l'ensemble des sociétés de gestion, des services de gestion patrimoniale et des entités de distribution mondiale affiliés au groupe BNY Mellon. BNY Mellon constitue la marque commerciale de The Bank of New York Mellon Corporation et pourra également être utilisée comme terme générique renvoyant globalement à l'ensemble de la Société ainsi qu'à ses différentes filiales. • **Mellon Investments Corporation** (Mellon) est une société de conseil en investissement enregistrée et une filiale de BNY Mellon • **Insight Investments** – Les services de conseil en investissement en Amérique du Nord sont prodigués par deux sociétés de conseil en investissement distinctes immatriculées auprès de la Securities and Exchange Commission (SEC) sous la marque Insight Investment: Insight North America LLC (INA) et Insight Investment International Limited (IIL). Les sociétés de conseil en investissement opérant en Amérique du Nord sont liées à d'autres sociétés de gestion internationales qui utilisent également (individuellement et collectivement) la marque d'entreprise Insight. Insight est une filiale de BNY Mellon. • **Newton Investment Management** – Newton et/ou la marque Newton Investment Management renvoie(nt) au groupe de sociétés affiliées suivantes : Newton Investment Management Limited, Newton Investment Management (North America) Limited (NIMNA Ltd) et Newton Investment Management (North America) LLC (NIMNA LLC). Les salariés de NIMNA LLC constituent des personnes surveillées de NIMNA Ltd et NIMNA LLC ne propose aucun conseil en investissement, ces activités étant exclusivement réalisées par NIMNA Ltd. NIMNA LLC et NIMNA Ltd sont les seules entreprises du groupe Newton à pouvoir proposer leurs services sur le territoire des États-Unis. Au Royaume-Uni, NIMNA Ltd est agréée et réglementée au titre d'activités d'investissement par la Financial Conduct Authority et est une filiale à 100% de BNY Mellon. • **Alcentra** – BNY Mellon détient 100% de la société mère de BNY Alcentra Group Holdings Inc., qui regroupe les sociétés affiliées suivantes : Alcentra Ltd. et Alcentra NY, LLC. • **ARX** est la marque commerciale utilisée pour faire référence à notre filiale d'investissement brésilienne, BNY Mellon ARX Investimentos Ltda. ARX est une filiale de BNY Mellon. • **Dreyfus Cash Investment Strategies** (Dreyfus CIS) est une division de BNY Mellon Investment Adviser, Inc., une filiale de BNY Mellon. • **Walter Scott & Partners Limited** (Walter Scott) est une société de gestion d'actifs agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Il s'agit d'une filiale de BNY Mellon. • **Siguler Guff** – BNY Mellon détient une participation de 20% dans Siguler Guff & Company, LP ainsi que dans certaines entités affiliées (notamment Siguler Guff Advisers LLC).

Il est interdit de reproduire tout ou partie du présent document sous quelque forme que ce soit ou de le mentionner dans une autre publication sans accord écrit exprès. Toutes les informations figurant dans le présent document sont exclusives et protégées en vertu de la loi sur les droits d'auteur. MAR00064; Date d'expiration : 5 juin 2020. T8429 12/19

**NON GARANTI PAR LA FDIC | PAS DE GARANTIE BANCAIRE | LA VALEUR PEUT DIMINUER |**

©2019 THE BANK OF NEW YORK MELLON CORPORATION