



ECOCHARTS

Janvier 2024

BAROMÈTRE DE L'INFLATION



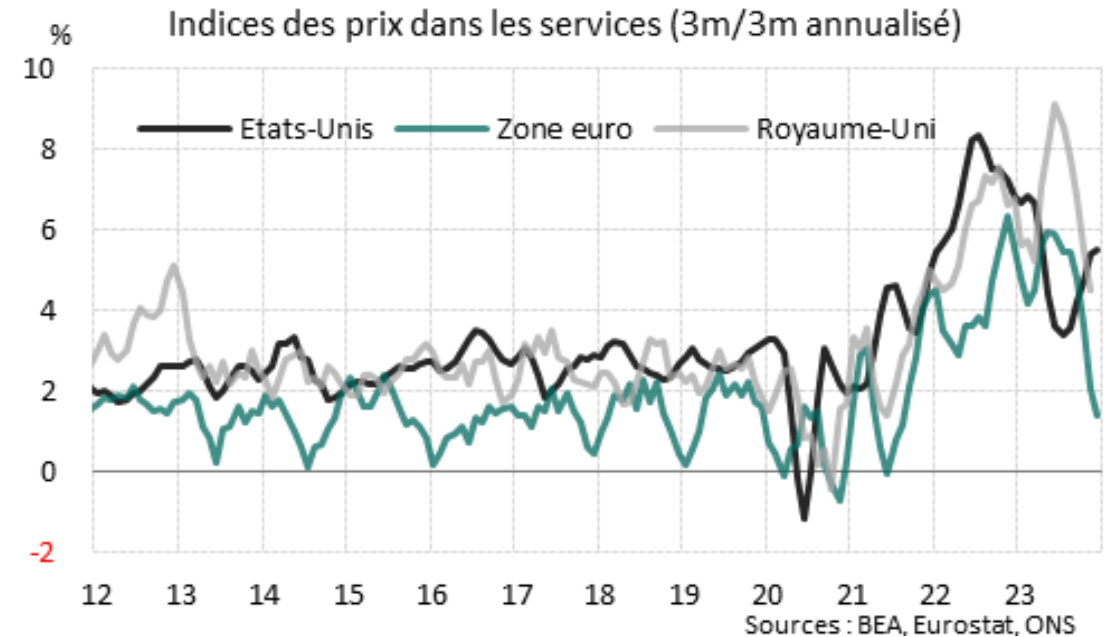
BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

GRAPHIQUE DU MOIS : Des évolutions de prix plus contrastées dans les services

La dynamique des prix dans les services entre les États-Unis, la zone euro et le Royaume Uni a divergé en fin d'année 2023. La mesure instantanée, représentée par le 3m/3m annualisé¹, a marqué le pas significativement en zone euro et franchi à la baisse la ligne symbolique des 2%. Cela laisse présager d'une poursuite du cycle de désinflation dans la région. Notre scénario table désormais sur une stabilisation de l'inflation sous-jacente autour de 2% d'ici la mi-2024. La mesure est encore élevée au Royaume-Uni mais elle chute également, les dernières données portant toutefois sur le mois de novembre. A l'inverse, la tendance se détériore à nouveau aux États-Unis et le chiffre est sensiblement le même pour les services avec ou hors logement (respectivement à 5,5% et 5,8% en décembre). Dans l'optique d'un retour pérenne de l'inflation vers la cible des 2%, la tendance actuelle est moins favorable outre-Atlantique qu'en zone euro, d'autant que les chiffres du marché du travail (emplois non-agricoles, inscriptions au chômage) aux États-Unis ne fléchissent pas.

¹ Données corrigées des variations saisonnières



POINTS CLES: Remontée de l'inflation en zone euro et aux États-Unis en décembre

- L'inflation a regagné du terrain aux États-Unis et en zone euro au mois de décembre, passant respectivement de 3,1% à 3,4% et de 2,4% à 2,9% en glissement annuel (g.a.). Les points morts d'inflation (obligations à 10 ans) pour les quatre grandes économies de la zone euro ont toutefois reflué en dessous de celui des États-Unis. Le point mort a aussi baissé au Royaume-Uni, où le contexte inflationniste s'est amélioré, même s'il reste plus dégradé qu'ailleurs
- La remontée de l'inflation en zone euro s'explique par moins de déflation énergétique, liée à des effets de base défavorables. Sur la mesure sous-jacente, l'inflation a reflué à nouveau, tout comme la mesure instantanée (3m/3m annualisé) qui est retombée à 1% en fin d'année 2023, un niveau inférieur à sa moyenne historique enregistrée avant la pandémie (1,4% sur la période 2000-2019). La hausse des prix des biens hors énergie ralentit également significativement (à 2,5% en g.a. et 0,8% en 3m/3m annualisé). Parmi les mesures alternatives scrutées par la BCE, on notera le retour de l'indice PCCI sur les 2% en novembre, un signal désinflationniste fort qui devrait déboucher sur un recul plus important des autres indicateurs annexes (« supercore », médiane, moyenne ajustée).
- Aux États-Unis, la désinflation dans les services (hors logement) s'est poursuivie en décembre mais l'évolution mensuelle de l'indice des prix s'est détériorée au cours des derniers mois (la mesure 3m/3m annualisée est remontée à 5,5%). La hausse de la composante logement ne ralentit que faiblement à 6,2% en g.a. en décembre. Selon l'Université du Michigan, les anticipations d'inflation des ménages à horizon de douze mois sont néanmoins retombées au plus bas depuis près de trois ans (3,1% en décembre).
- Après avoir dépassé le seuil des 4% en g.a. au début de l'année 2023, tant sur la mesure headline que le sous-jacent, l'inflation au Japon a perdu progressivement en vigueur. Cela est d'abord intervenu par une détente très nette sur les prix de l'énergie (favorisée par la mise en place de mesures de soutien aux ménages par le gouvernement) puis, plus récemment, d'une désinflation sur les biens manufacturés. L'inflation dans les services continue toutefois de se renforcer à 2,3% en novembre en g.a., le niveau le plus élevé depuis 1998.
- Au Royaume-Uni, les prix à la consommation ont enregistré deux mois consécutifs de baisse en octobre et en novembre (données corrigées des variations saisonnières). L'inflation est repassée sous la barre des 4% en g.a. pour la première fois en deux ans, mais la hausse dans les services reste importante (6,3% en g.a.), alimentée par la progression significative des salaires de base (+6,3% en g.a. en octobre).
- Enfin, la perturbation du transport maritime en mer Rouge engendre, en ce début d'année 2024, de nouvelles tensions sur le fret mondial et certains indices montre un net renchérissement des coûts d'acheminement début janvier (un doublement selon l'indice Freightos). Sans générer un choc aussi important qu'en 2021, la situation pourrait, si elle se poursuit, alimenter un surcroît d'inflation importée en 2024.

Guillaume Derrien guillaume.a.derrien@bnpparibas.com

Veary Bou veary.bou@bnpparibas.com



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

Dynamiques générales de l'inflation

Inflation et données d'enquêtes

Anticipations d'inflation (ménages, prévisionnistes, marchés)

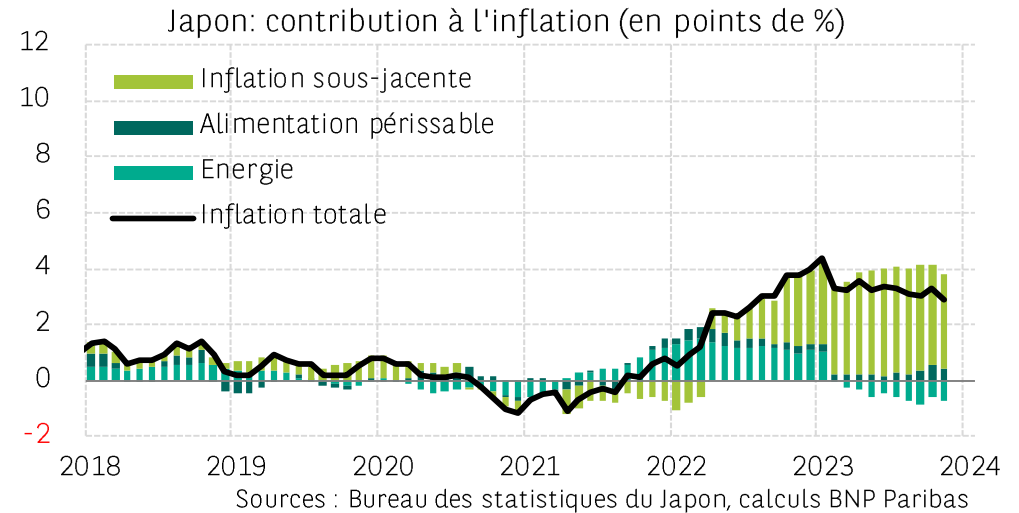
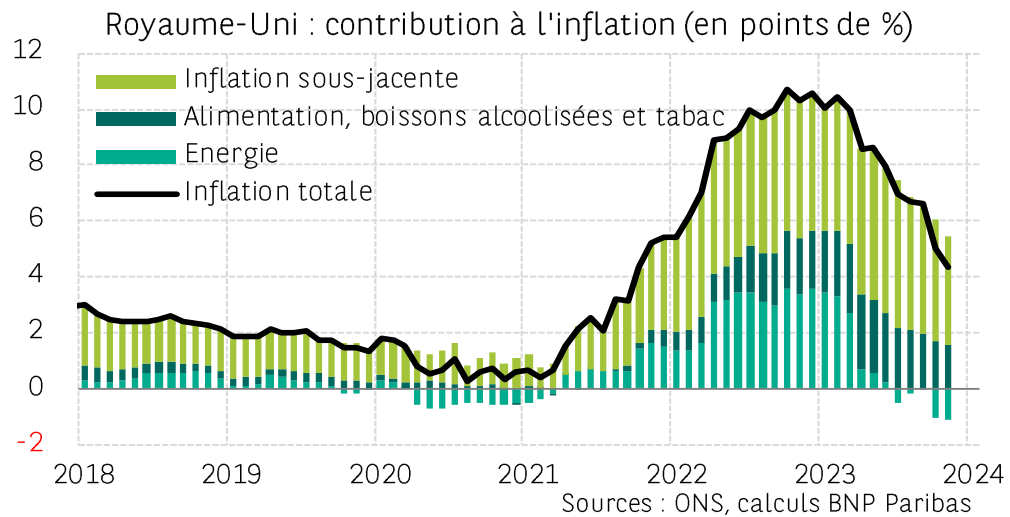
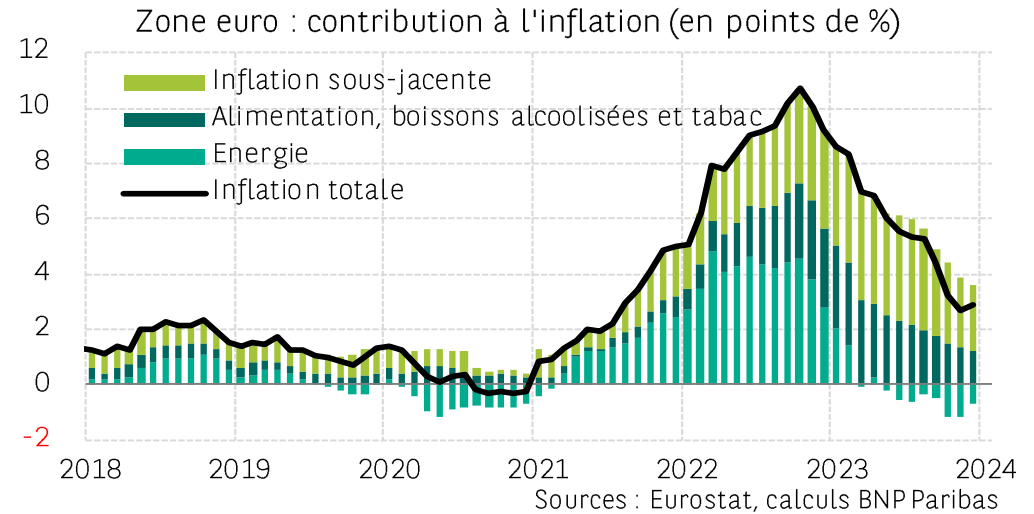
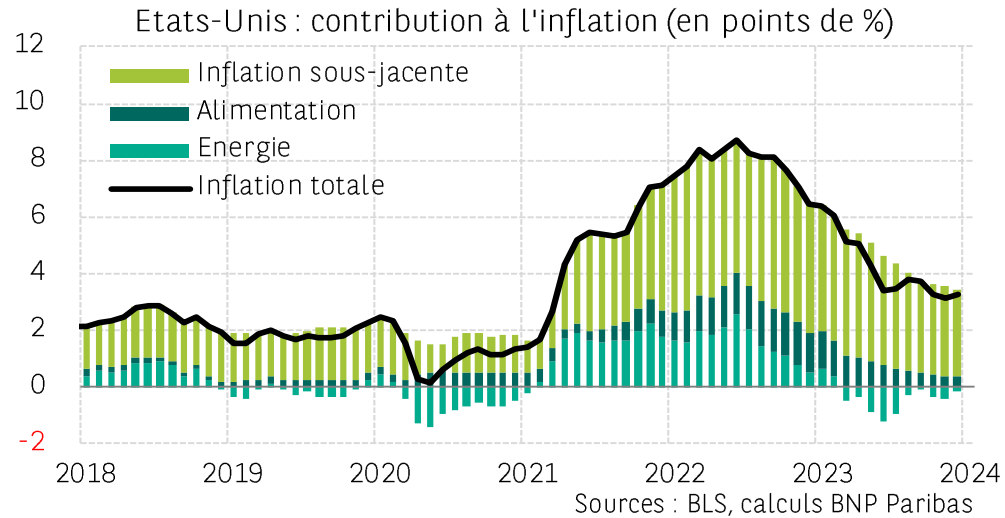
Matières premières



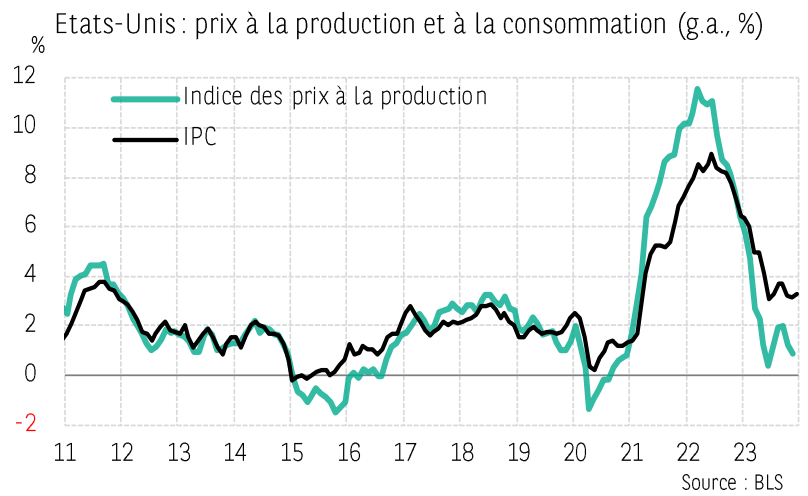
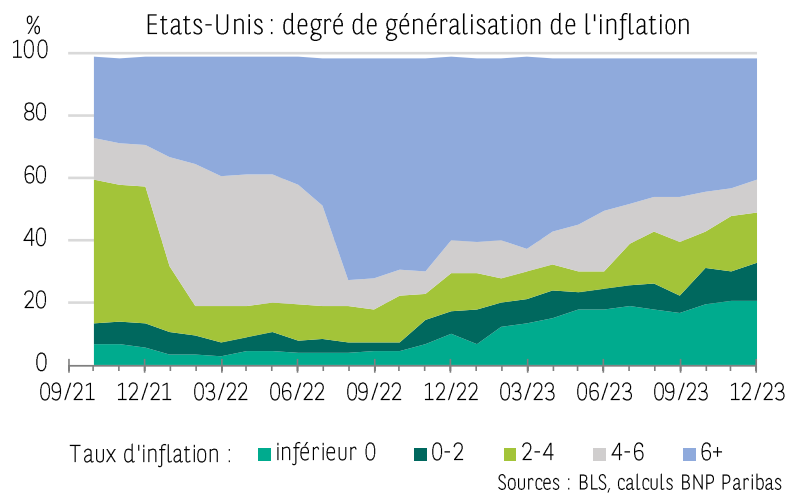
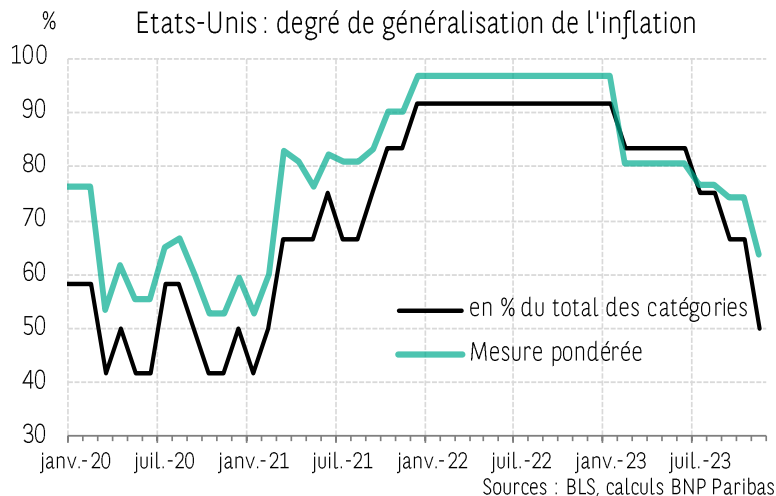
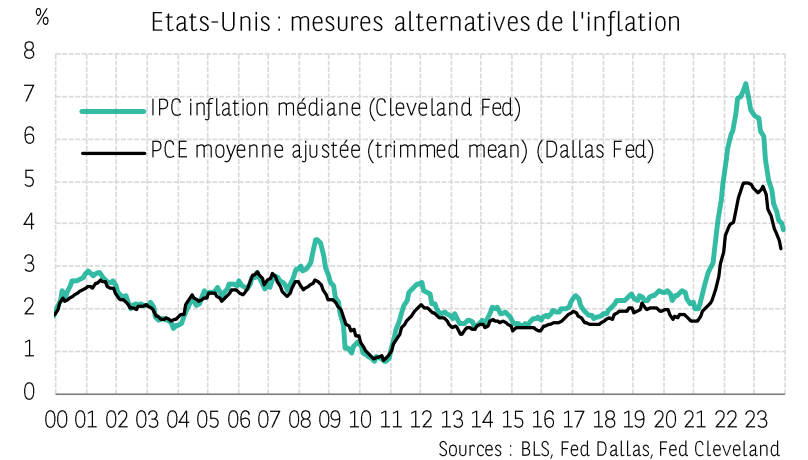
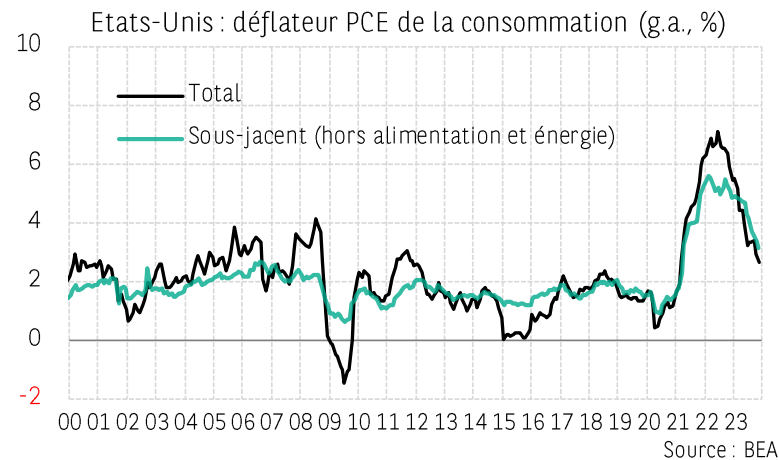
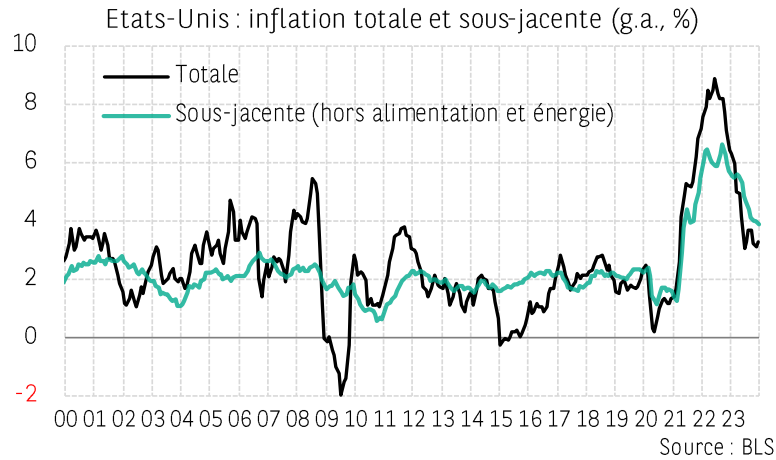
Dynamiques générales de l'inflation



Dynamiques générales de l'inflation : décomposition de l'inflation



Dynamique de l'inflation aux États-Unis : différentes métriques et degré de généralisation



Note: la ligne noire représente le % de composantes du CPI dont la hausse est supérieure ou égale à 2%. La ligne verte hachurée pondère les résultats par la part de chaque composante dans l'IPC.

Carte thermique de l'inflation aux États-Unis

Ecart entre l'inflation sur un an (g.a., %) et la moyenne de l'inflation entre 2010 et 2019

	Poids (%)	nov- 2022	déc- 2022	janv- 2023	févr- 2023	mars- 2023	avr- 2023	mai- 2023	juin- 2023	juil- 2023	août- 2023	sept- 2023	oct- 2023	nov- 2023
Total	100	5.36	4.67	4.58	4.21	3.22	3.19	2.36	1.32	1.53	1.94	1.92	1.46	1.35
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	8.3	10.76	10.69	10.16	8.96	7.13	5.82	4.45	3.39	2.29	1.70	1.18	0.85	0.41
Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants	1.1	3.04	2.98	3.37	3.06	2.95	2.68	2.68	2.08	1.96	1.56	1.86	2.52	2.17
Articles d'habillement et chaussures	2.4	3.13	2.46	2.41	2.56	2.53	2.88	2.90	2.26	2.21	2.45	2.19	2.32	0.89
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	36.4	5.46	5.87	6.02	5.98	5.54	5.28	4.69	4.18	4.11	3.72	3.45	3.30	3.34
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	4.1	8.04	7.04	6.01	5.83	5.22	4.90	3.72	2.97	2.21	1.44	1.13	1.20	0.70
Santé	7.1	0.41	0.83	0.19	-0.01	-0.30	-0.18	0.10	0.07	-0.10	-0.08	0.13	0.17	0.66
Transports	16.2	6.55	1.82	1.54	0.18	-3.82	-2.51	-5.20	-8.66	-6.47	-1.72	-0.72	-2.82	-2.78
Communications	3.1	0.48	0.62	1.11	1.13	1.67	1.87	1.73	1.39	1.61	1.62	1.67	1.63	-0.13
Loisirs et culture	5.9	4.15	4.27	3.95	4.31	4.20	4.45	4.02	3.74	3.35	2.96	3.13	2.43	1.78
Enseignement	2.4	1.39	1.62	0.05	-0.18	0.14	0.03	-0.39	-0.85	-0.64	-0.59	-1.55	-1.70	-2.05
Restaurants et hôtels	6.5	5.58	5.35	5.41	4.76	4.04	3.43	2.81	2.49	2.41	2.33	2.52	2.08	2.67
Biens et services divers	6.5	6.57	5.85	5.27	4.41	3.80	3.60	3.53	2.76	2.26	1.99	1.35	2.28	2.70

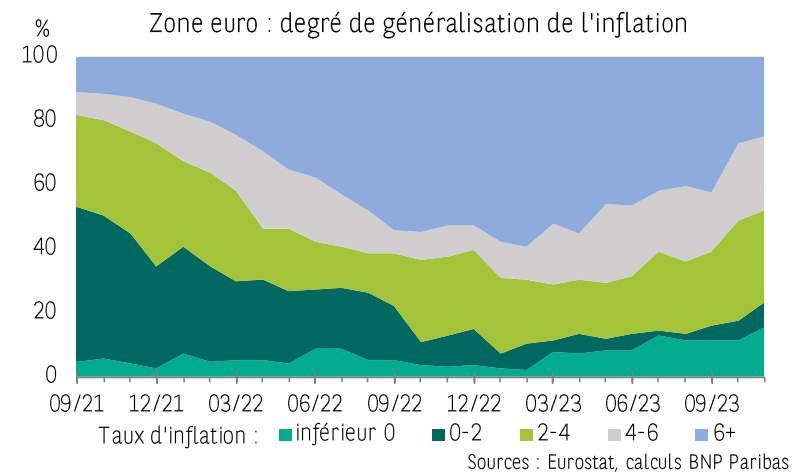
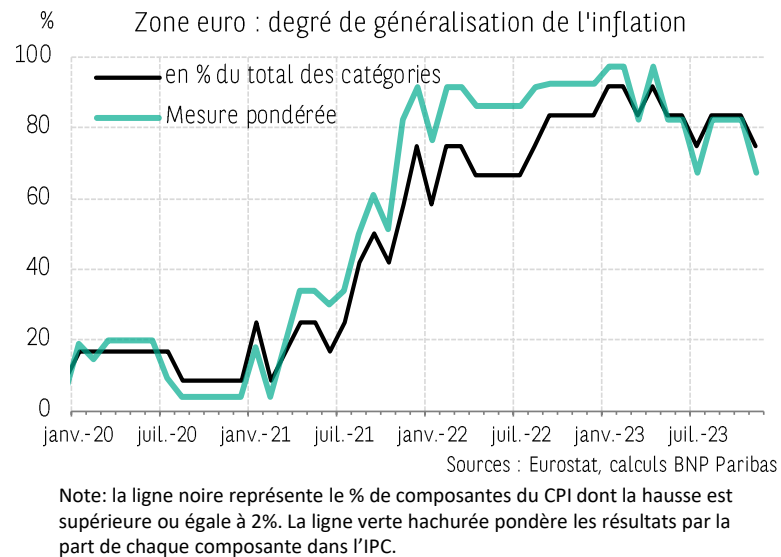
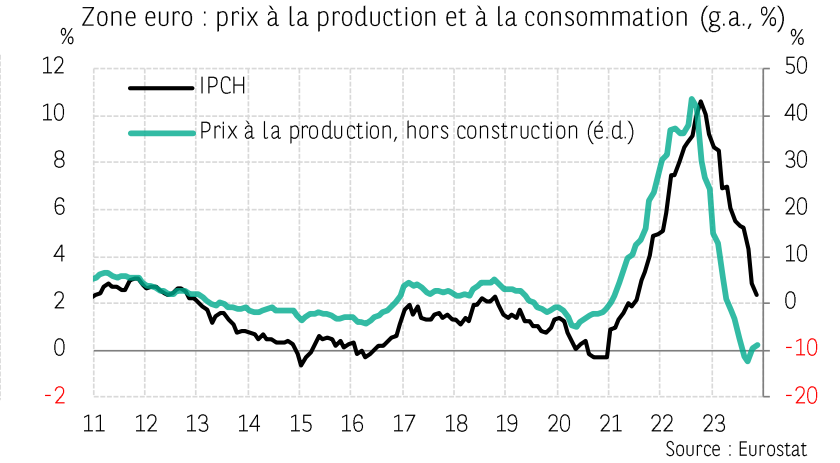
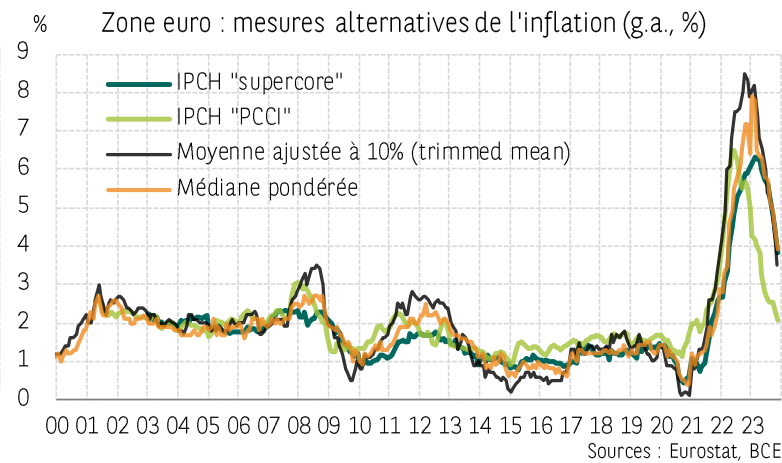
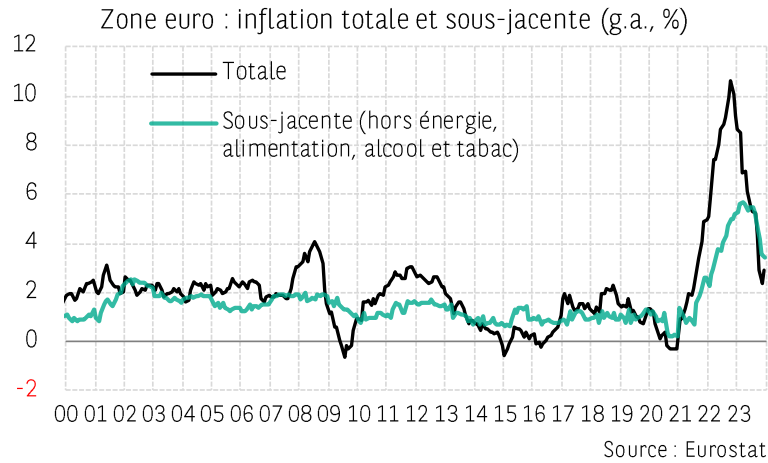
Source : BLS

Ecart par rapport à la moyenne 2010-2019

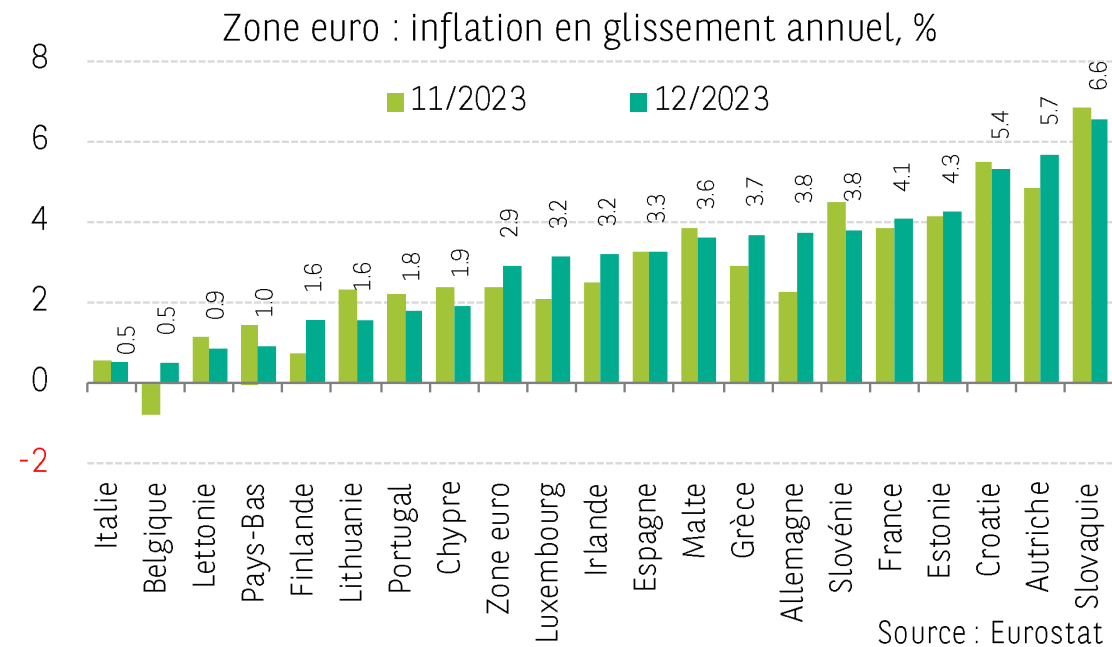
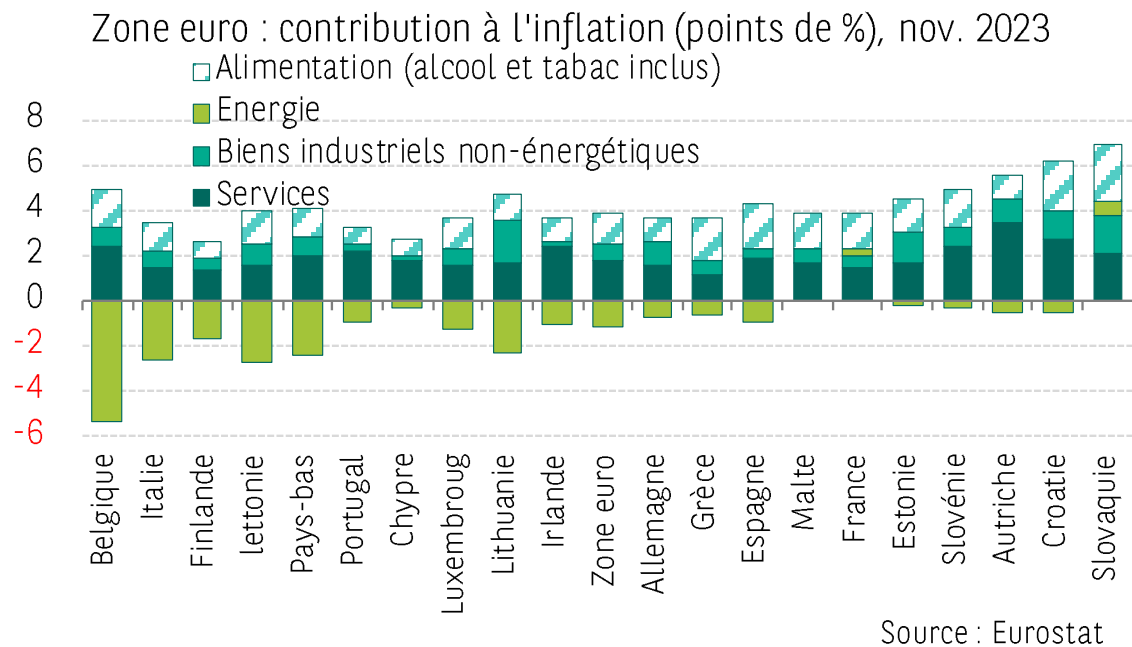
Inférieur à 0	Blue
Compris entre 0 et 1	Light Blue
Compris entre 1 et 2	Light Blue
Compris entre 2 et 4	Light Red
Compris entre 4 et 7	Light Red
Supérieur à 7	Red



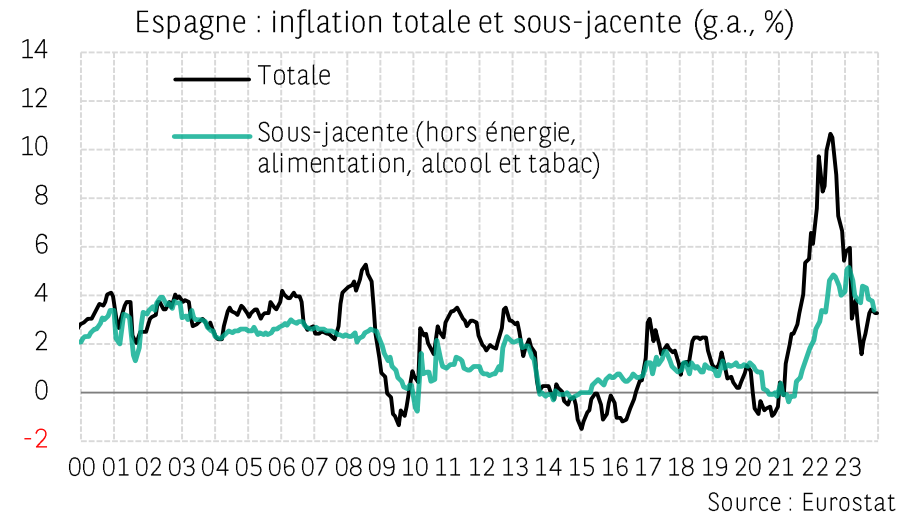
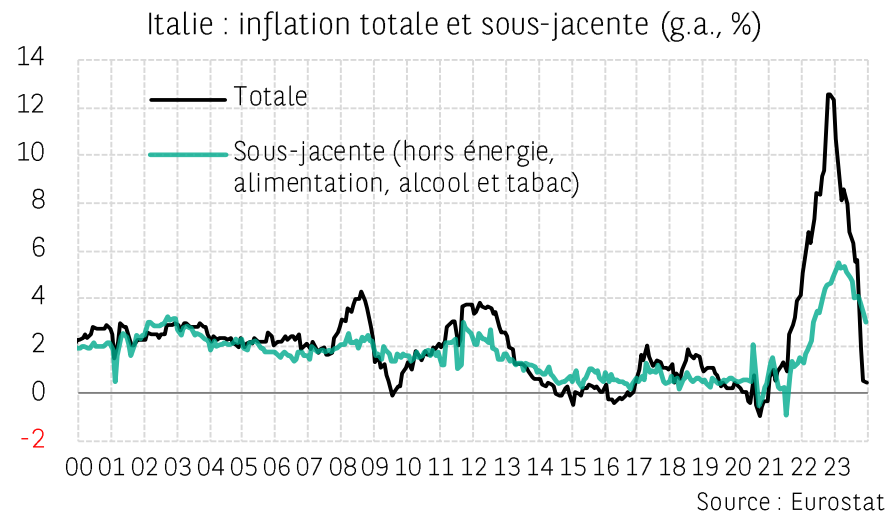
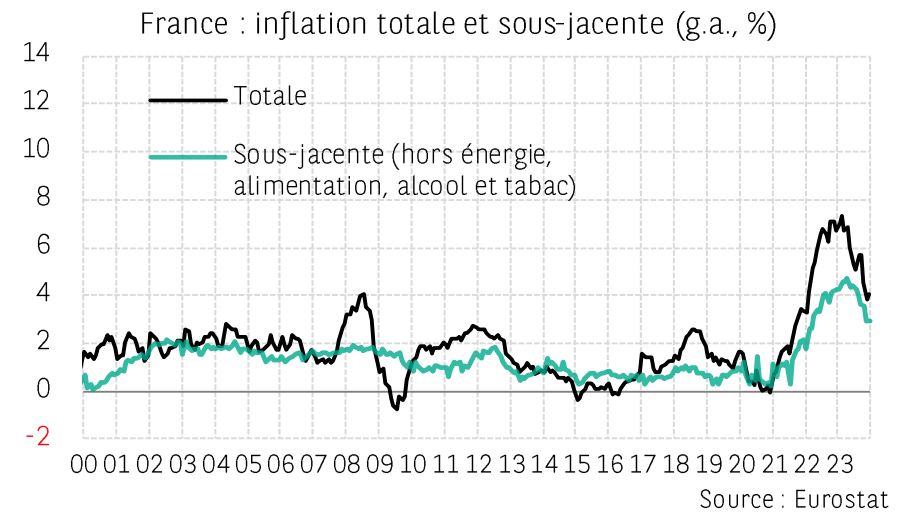
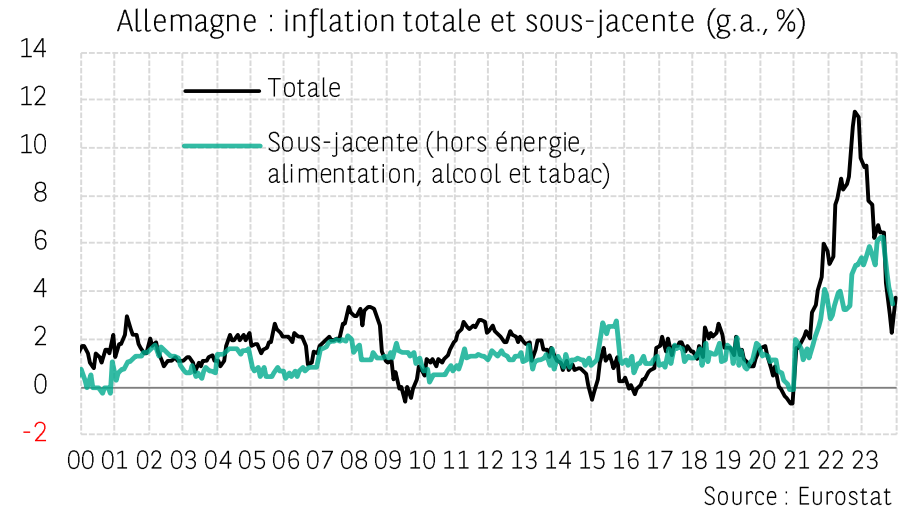
Dynamique de l'inflation en zone euro : différentes métriques et degré de généralisation



Dynamique de l'inflation en zone euro par pays (1)



Dynamique de l'inflation en zone euro par pays (2)



Carte thermique de l'inflation en zone euro

Ecart entre l'inflation sur un an (g.a., %) et la moyenne de l'inflation entre 2010 et 2019

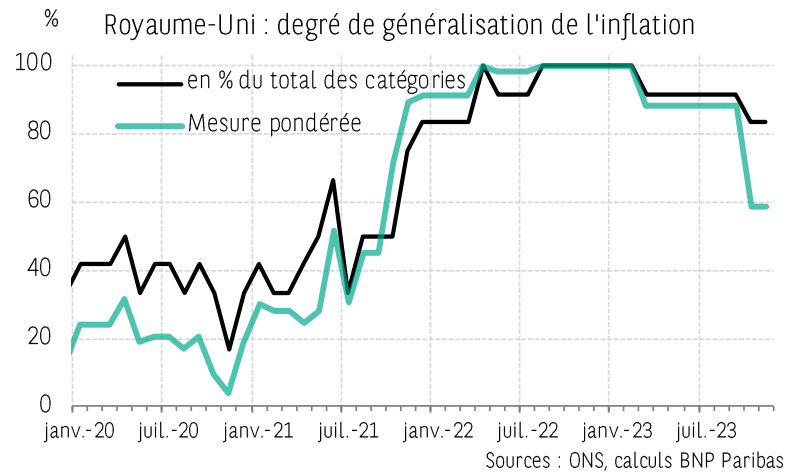
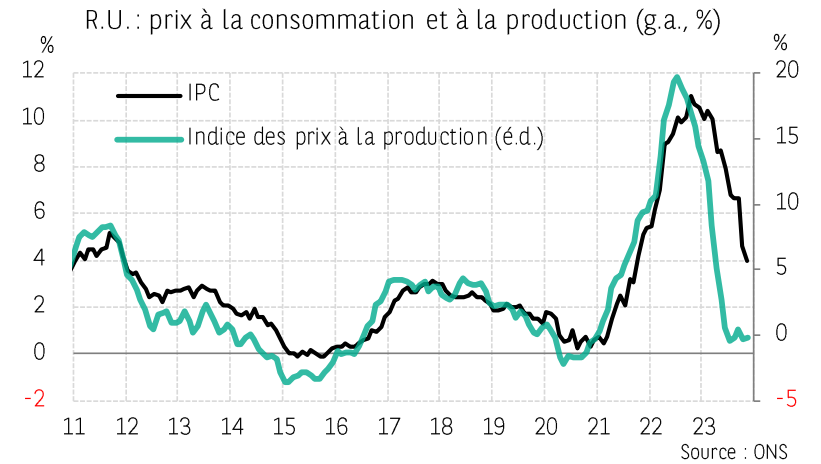
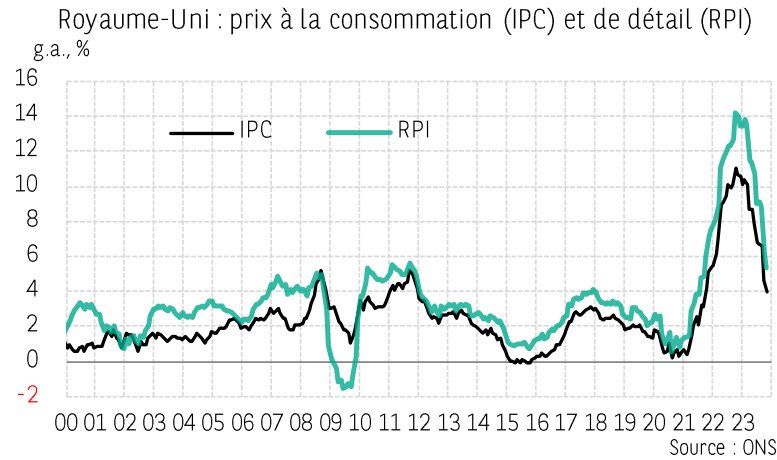
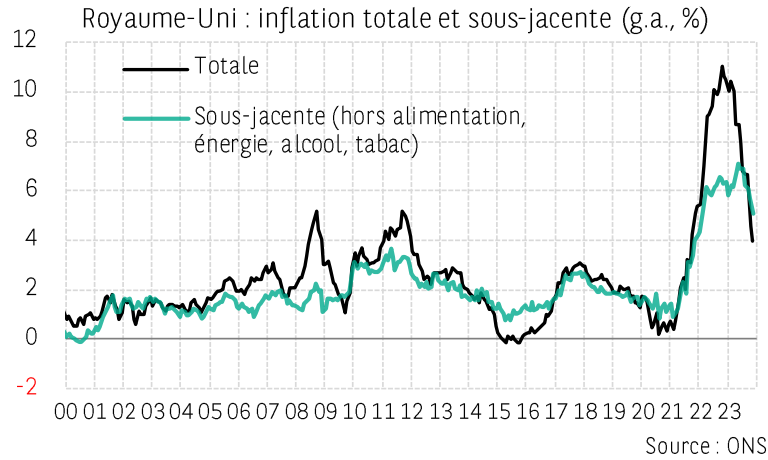
	Poids (%)	nov- 2022	déc- 2022	janv- 2023	févr- 2023	mars- 2023	avr- 2023	mai- 2023	juin- 2023	juil- 2023	août- 2023	sept- 2023	oct- 2023	nov- 2023
Total	100	8.70	7.84	7.29	7.15	5.53	5.61	4.75	4.17	3.96	3.89	2.98	1.55	1.04
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	16	14.54	14.55	14.83	15.87	16.08	13.54	12.25	11.12	10.13	8.84	7.71	6.10	5.44
Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants	4	1.46	2.11	2.47	2.96	4.23	4.51	4.46	4.56	4.47	4.39	4.22	3.94	3.76
Articles d'habillement et chaussures	5	2.83	3.14	4.42	4.81	4.19	3.59	3.66	3.74	3.27	3.37	2.44	2.03	1.68
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	15	18.80	14.43	10.13	8.23	2.79	2.98	2.23	0.72	-1.02	-2.50	-4.17	-7.90	-7.38
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	7	8.08	8.53	8.54	8.32	7.98	7.52	6.69	6.06	5.50	4.85	4.27	3.39	2.67
Santé	5	0.72	0.76	1.51	1.64	1.62	1.78	1.83	1.96	1.99	2.01	1.90	1.93	1.95
Transports	15	6.84	5.08	5.31	3.96	-1.24	1.24	-1.75	-2.42	-1.02	2.41	1.74	0.48	-1.03
Communications	3	0.73	0.89	1.54	2.09	2.02	2.04	2.25	1.46	1.66	1.74	1.48	1.52	1.35
Loisirs et culture	9	4.00	4.76	3.53	4.37	5.58	4.89	5.02	5.12	5.84	5.87	4.89	4.13	3.33
Enseignement	1	3.26	3.24	3.37	3.53	3.59	3.68	3.64	3.75	3.68	3.68	2.37	3.05	3.06
Restaurants et hôtels	10	6.27	6.44	6.33	6.80	6.68	7.02	6.55	5.86	5.85	5.47	4.94	4.85	4.18
Biens et services divers	10	2.68	2.81	3.65	3.85	3.86	3.86	3.87	4.11	3.95	3.87	3.76	3.31	2.90

Source : Eurostat

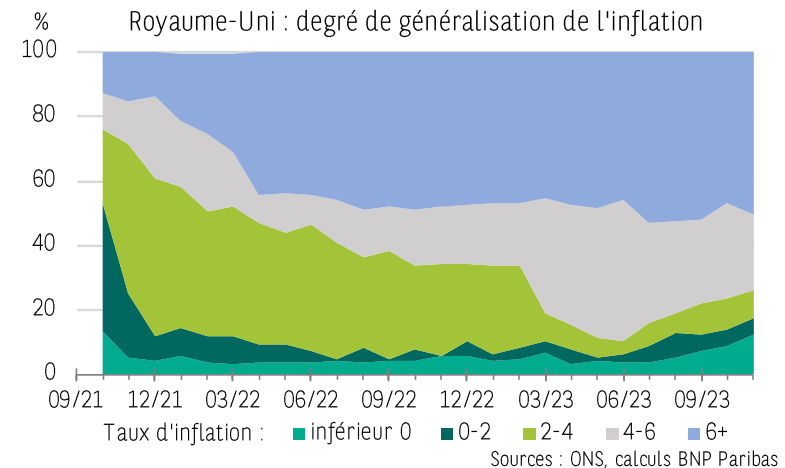
Ecart par rapport à la moyenne 2010-2019



Dynamique de l'inflation au Royaume-Uni : différentes métriques et degré de généralisation



Note : la ligne noire représente le % de composantes du CPI dont la hausse est supérieure ou égale à 2%. La ligne verte hachurée pondère les résultats par la part de chaque composante dans l'IPC.



Carte thermique de l'inflation au Royaume-Uni

Écart entre l'inflation sur un an (g.a., %) et la moyenne de l'inflation entre 2010 et 2019

	Poids (%)	nov-2022	déc-2022	janv-2023	févr-2023	mars-2023	avr-2023	mai-2023	juin-2023	juil-2023	août-2023	sept-2023	oct-2023	nov-2023
Total	100	8.44	8.30	7.82	8.19	7.83	6.43	6.45	5.72	4.60	4.43	4.42	2.37	1.71
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	9.5	14.77	15.17	15.04	16.40	17.51	17.40	16.66	15.68	13.19	11.94	10.50	8.47	7.59
Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants	3.4	-0.63	-1.02	0.39	0.96	0.59	4.42	4.58	4.54	4.70	5.83	6.47	6.29	5.50
Articles d'habillement et chaussures	4.9	6.88	5.84	5.58	7.43	6.53	6.15	6.42	6.59	5.95	6.36	6.29	5.59	5.07
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	30.0	24.12	24.11	24.28	24.14	23.61	9.86	9.68	9.50	4.33	4.52	4.45	-5.96	-5.87
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	5.6	8.92	8.08	7.43	6.94	6.31	5.73	5.78	4.80	4.51	3.33	1.92	1.36	0.52
Santé	1.8	2.20	2.50	3.70	4.23	4.53	4.42	5.72	5.54	6.30	5.84	5.59	5.41	4.83
Transports	11.5	4.31	3.57	0.21	-0.01	-2.11	-1.45	-1.72	-4.69	-4.95	-3.47	-2.22	-2.48	-4.41
Communications	1.9	-0.23	-0.80	-0.41	0.89	0.88	5.06	6.26	6.67	4.28	5.41	5.31	5.29	5.27
Loisirs et culture	11.1	4.24	3.79	3.91	2.96	3.53	5.18	5.59	5.61	5.47	4.72	4.93	5.28	4.23
Enseignement	2.2	-3.82	-3.82	-3.82	-3.82	-3.82	-3.82	-3.82	-3.82	-3.82	-3.82	-2.86	-2.52	-2.52
Restaurants et hôtels	11.3	7.41	8.51	7.93	9.27	8.47	7.36	7.46	6.69	6.78	5.51	5.75	4.71	4.71
Biens et services divers	6.8	4.15	4.15	4.62	5.35	5.51	5.58	5.54	5.32	4.76	4.38	4.08	3.91	3.58

Source : ONS

Écart par rapport à la moyenne 2010-2019

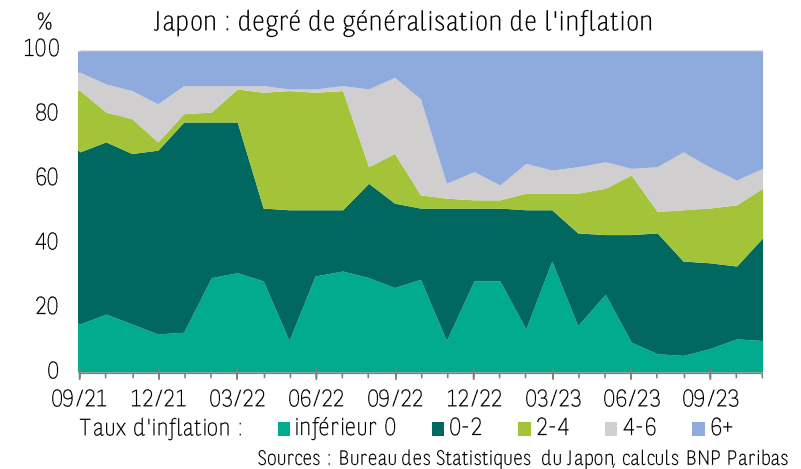
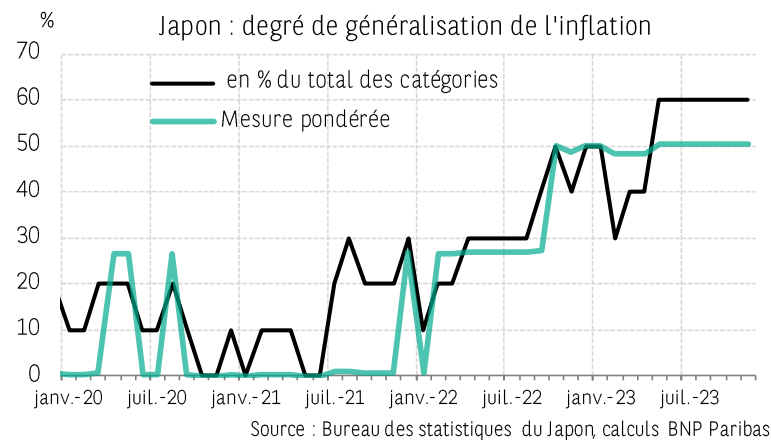
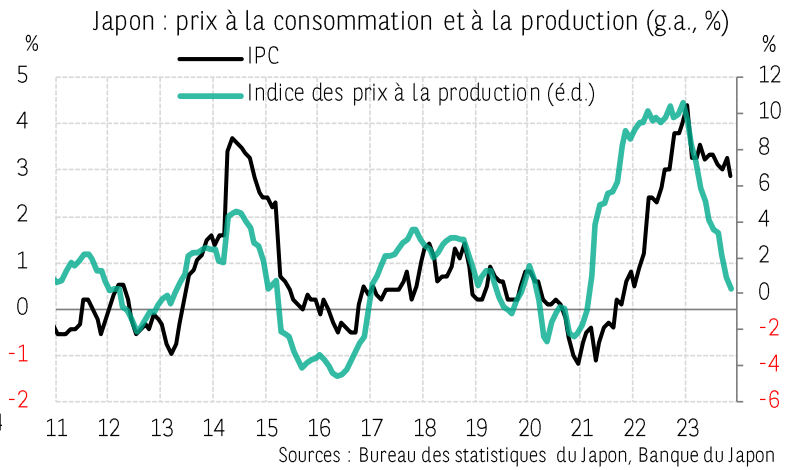
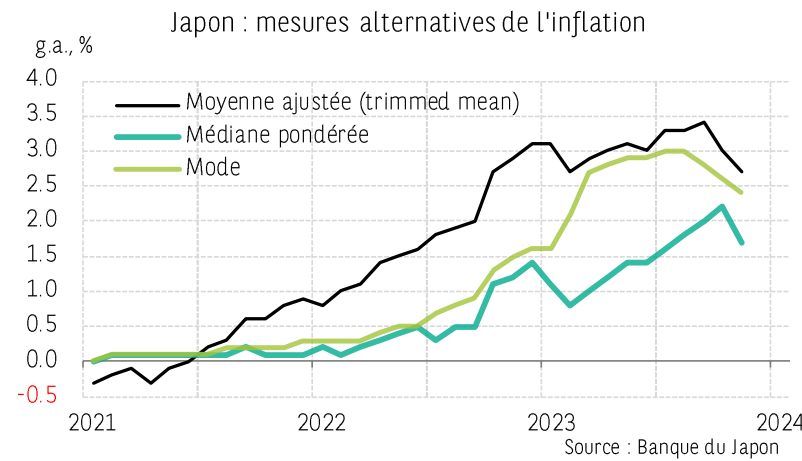
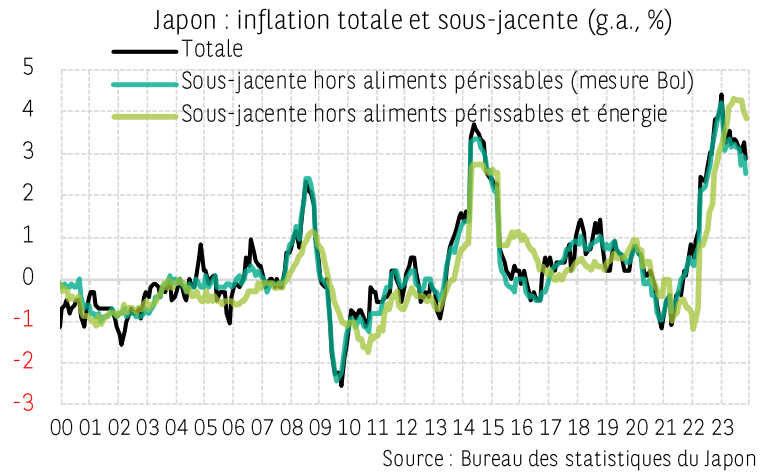
Inférieur à 0	Blue
Compris entre 0 et 1	Light Blue
Compris entre 1 et 2	Light Blue
Compris entre 2 et 4	Light Red
Compris entre 4 et 7	Light Red
Supérieur à 7	Red



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

Dynamique de l'inflation au Japon : différentes métriques et degré de généralisation



Note: la ligne noire représente le % de composantes du CPI dont la hausse est supérieure ou égale à 2%. La ligne verte hachurée pondère les résultats par la part de chaque composante dans l'IPC.



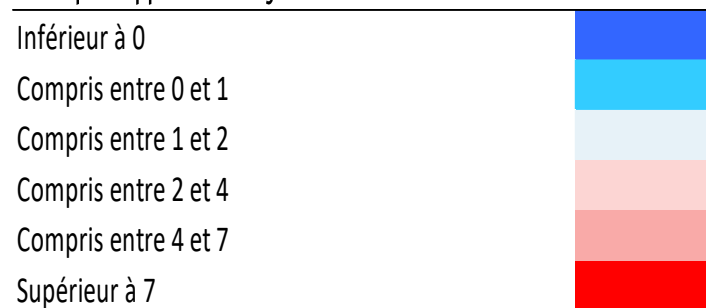
Carte thermique de l'inflation au Japon

Ecart entre l'inflation sur un an (g.a., %) et la moyenne de l'inflation entre 2010 et 2019

	Poids (%)	nov-2022	déc-2022	janv-2023	févr-2023	mars-2023	avr-2023	mai-2023	juin-2023	juil-2023	août-2023	sept-2023	oct-2023	nov-2023
Total	100	3.33	3.53	3.92	2.81	2.79	3.08	2.77	2.87	2.85	2.65	2.54	2.81	2.42
Produits alimentaires	9.5	5.89	5.89	6.30	6.48	6.66	7.40	7.46	7.25	7.70	7.56	7.85	7.54	6.19
Articles d'habillement et chaussures	3.4	2.15	2.27	2.63	2.92	3.08	3.22	3.22	3.33	3.48	3.83	2.79	2.38	2.17
Logement	4.9	1.33	1.43	1.43	1.43	1.43	1.33	1.33	1.23	1.33	1.23	1.32	0.83	0.83
Eau, gaz, électricité et autres combustibles	30.0	12.47	13.37	13.27	-2.03	-4.43	-5.53	-10.03	-8.33	-11.33	-14.03	-16.03	-11.73	-13.13
Meubles et articles de ménage	5.6	8.31	8.48	8.60	9.62	10.39	10.99	10.57	9.57	9.43	8.08	7.05	7.86	7.07
Santé	1.8	-0.03	-0.03	0.17	0.58	0.98	1.39	1.79	1.99	1.89	1.99	2.09	1.98	2.18
Transports et communications	11.5	1.26	1.69	1.80	1.37	1.14	1.36	1.90	1.79	1.87	2.93	3.04	2.82	2.40
Loisirs et culture	1.9	-0.21	-0.11	1.47	1.46	2.14	2.99	3.27	3.41	4.64	4.85	4.51	6.30	7.37
Enseignement	11.1	1.20	1.20	1.20	1.60	1.50	1.89	1.89	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99
Biens et services divers	2.2	-0.34	-0.04	-0.04	0.16	0.15	-0.04	0.05	0.25	0.05	0.44	0.54	0.34	0.24

Source : Bureau des Statistiques du Japon

Ecart par rapport à la moyenne 2010-2019

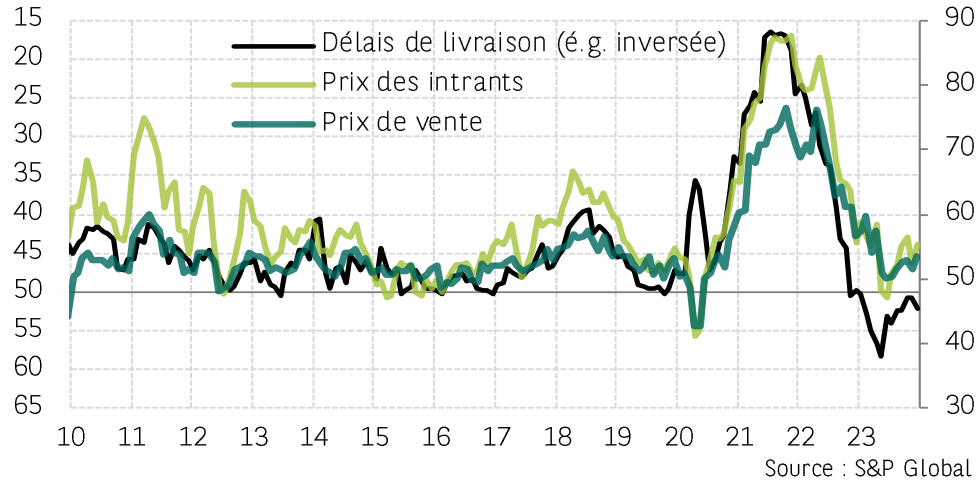


Inflation et données d'enquêtes

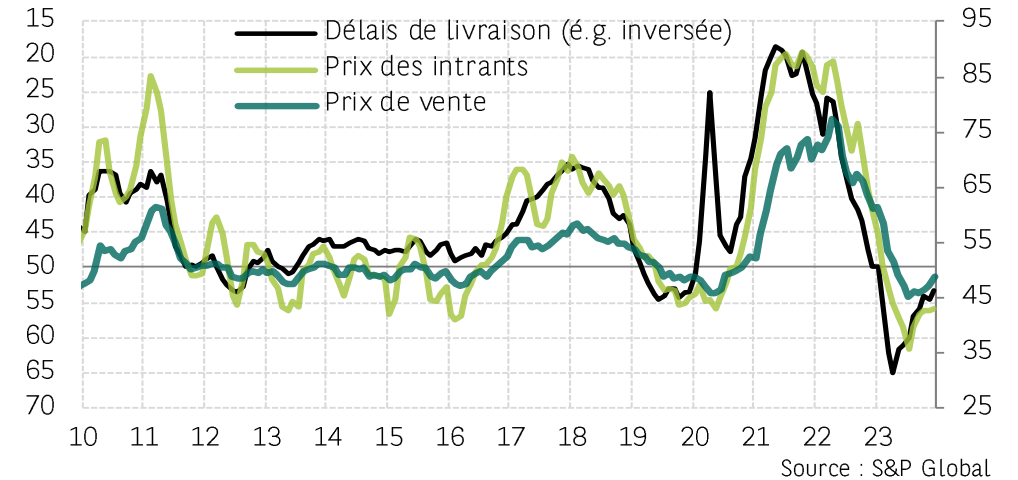


Enquêtes PMI : une indication des pressions inflationnistes (1)

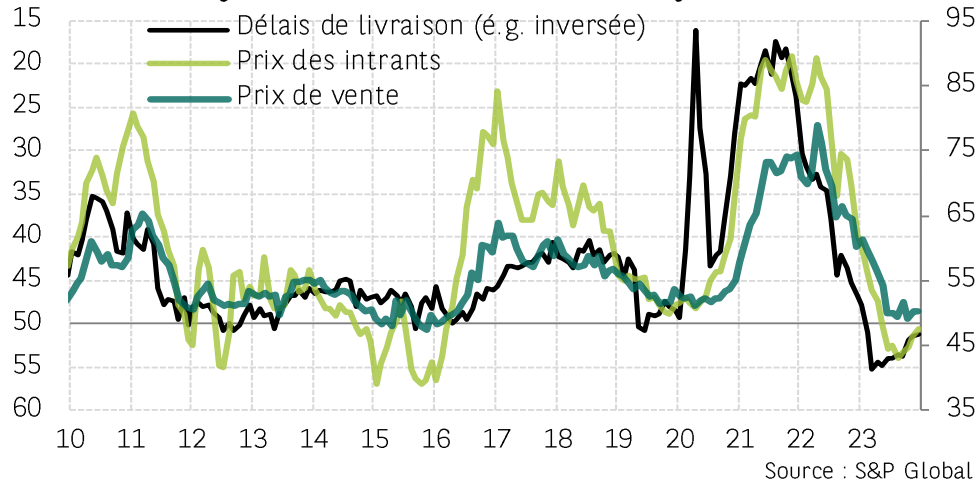
Etats-Unis : indices PMI manufacturier



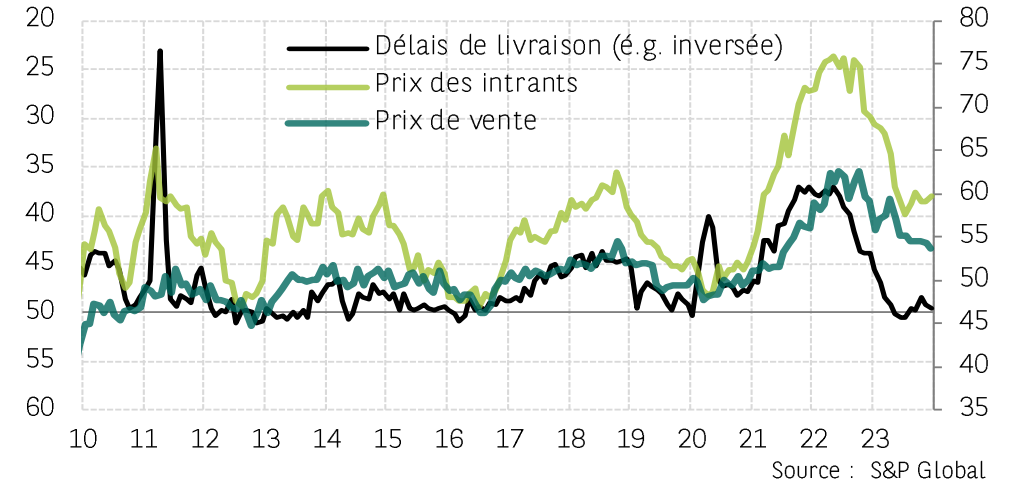
Zone euro : indices PMI manufacturier



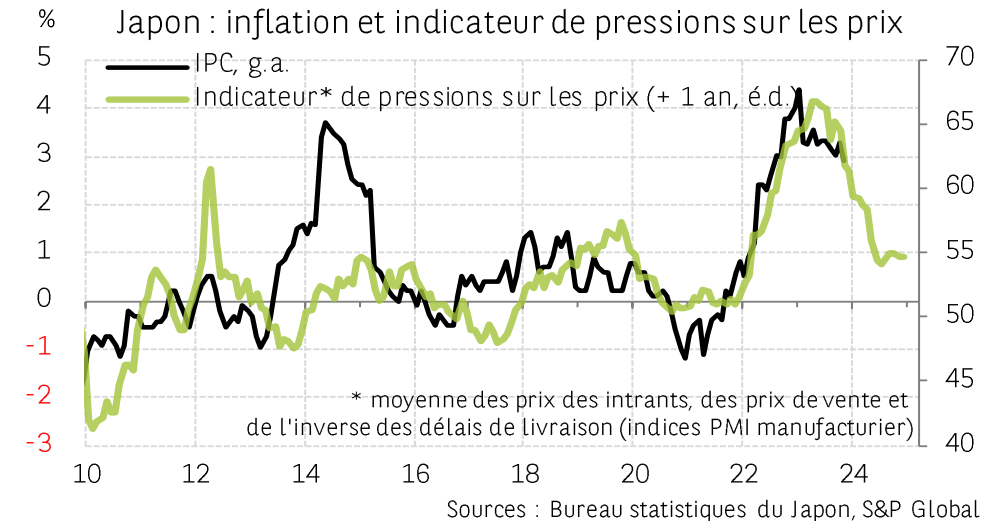
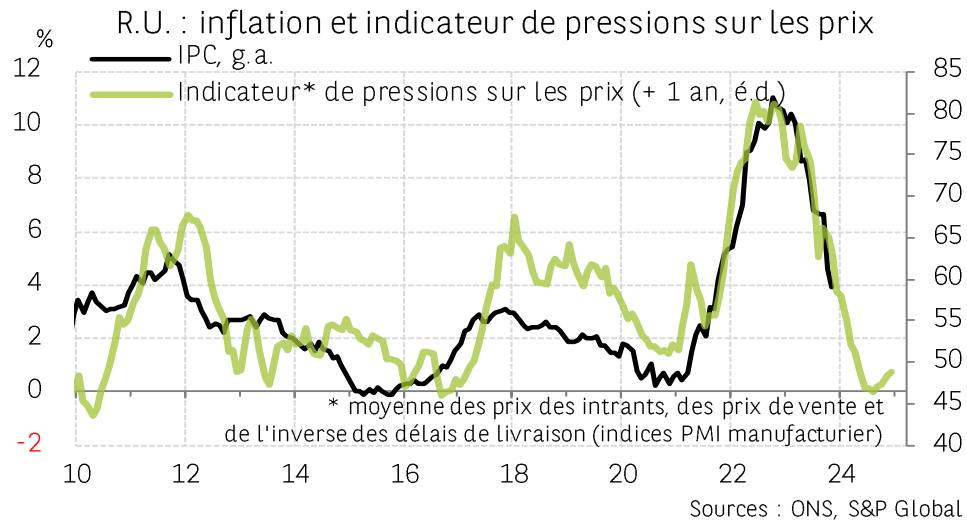
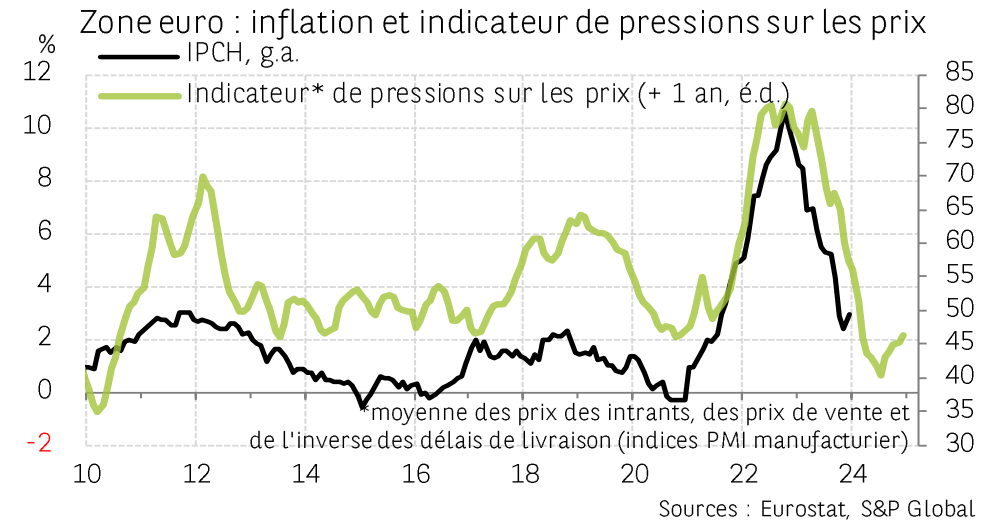
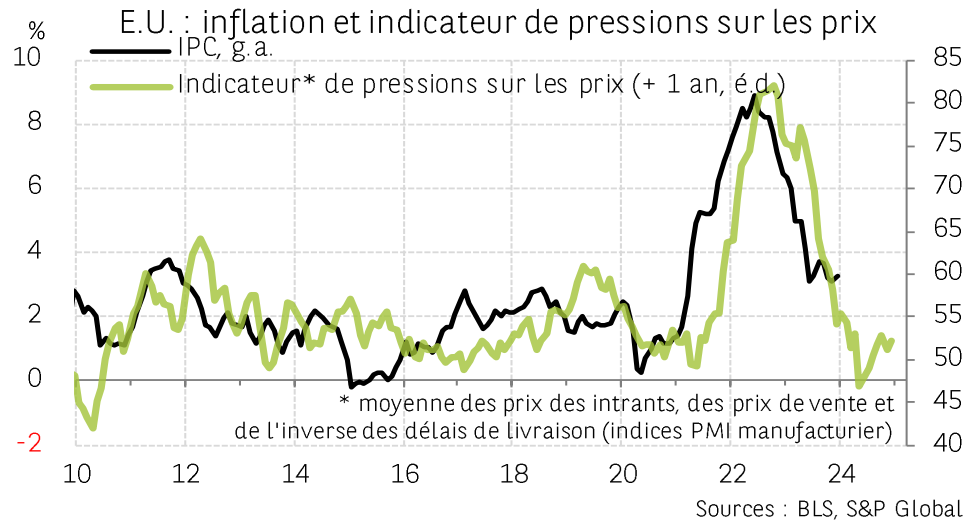
Royaume-Uni : indices PMI manufacturier



Japon : indices PMI manufacturier



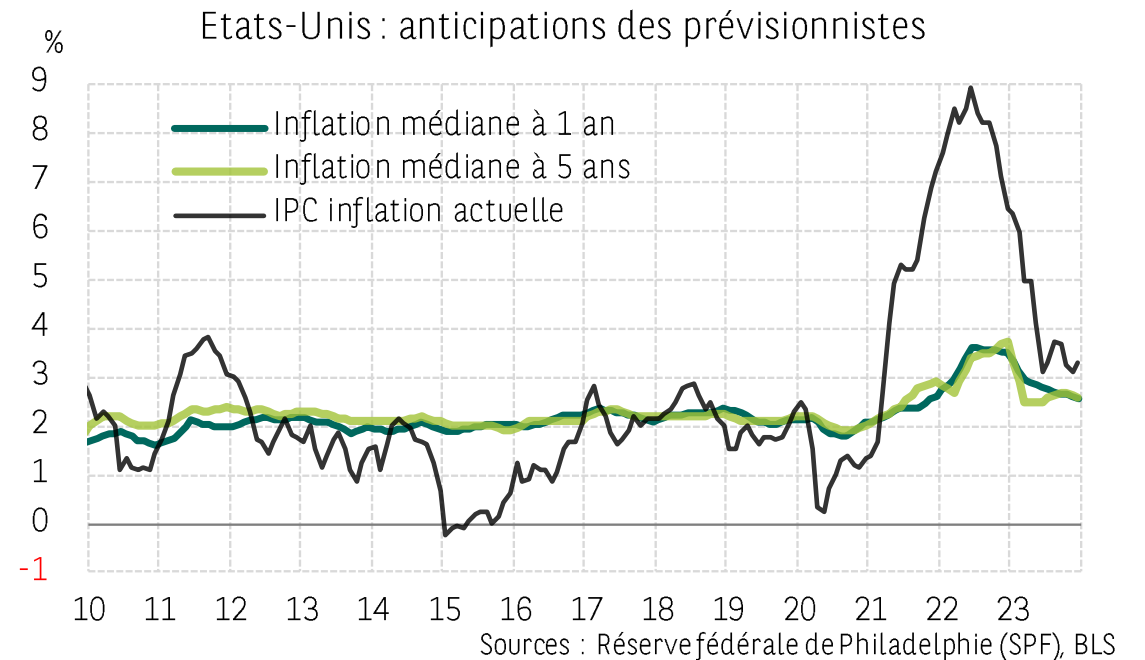
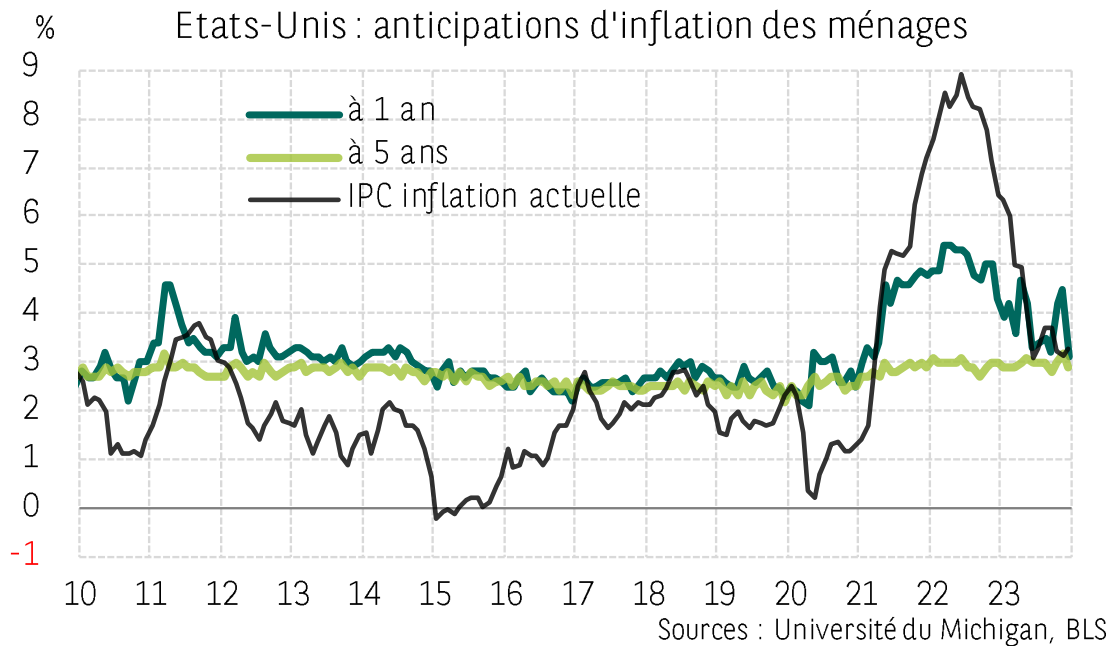
Enquêtes PMI : une indication des pressions inflationnistes (2)



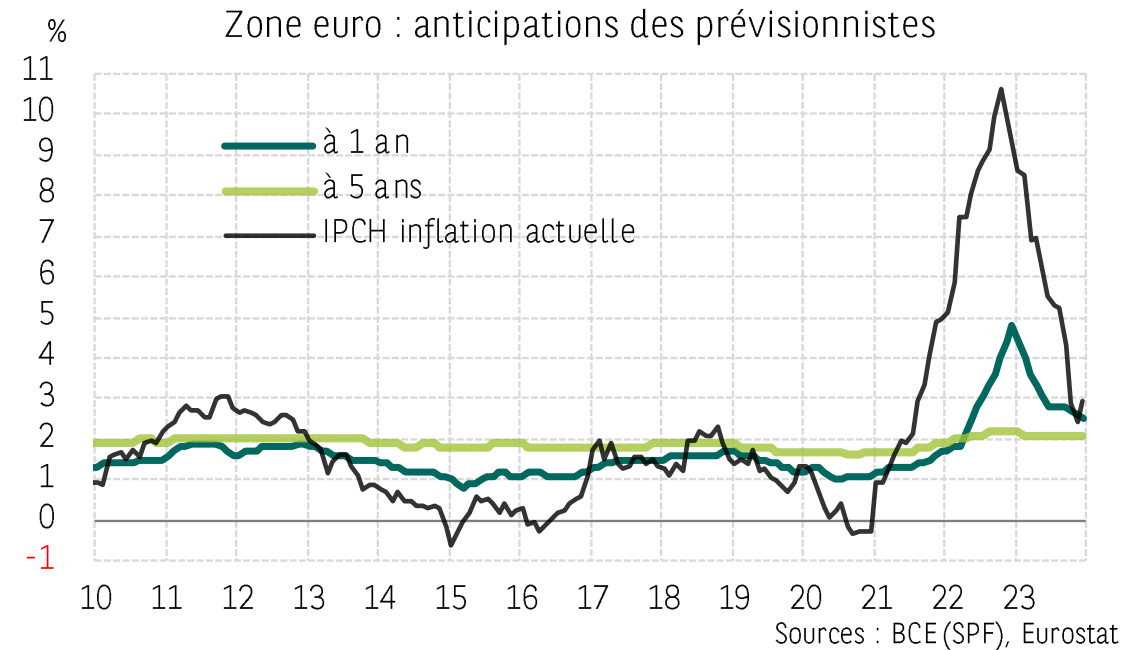
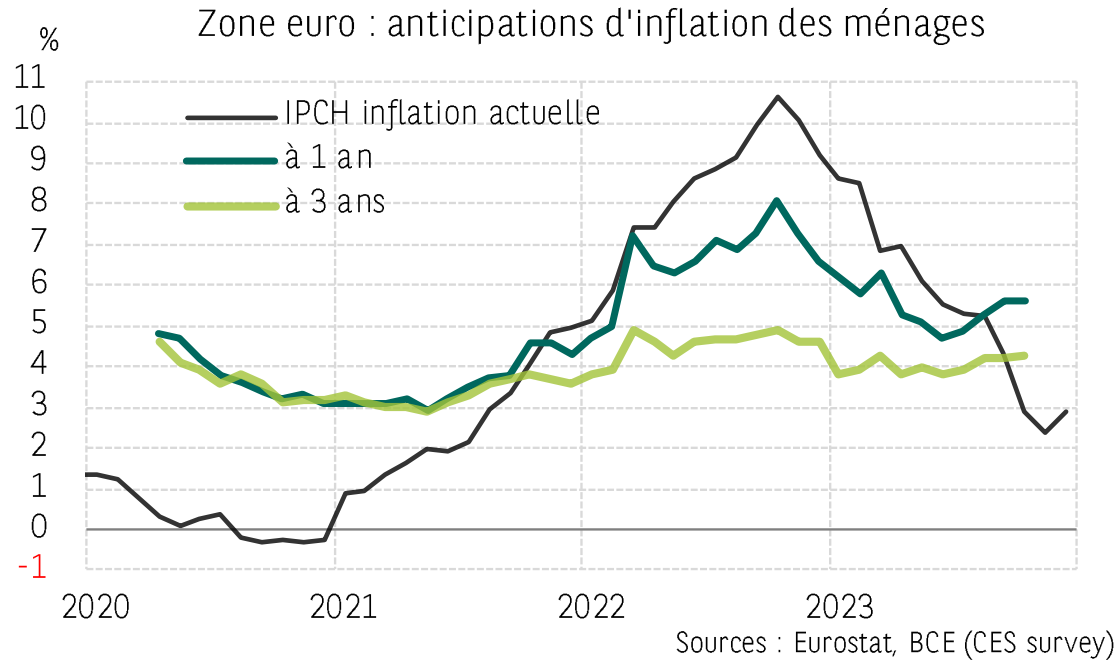
Anticipations d'inflation (ménages, prévisionnistes, marchés)



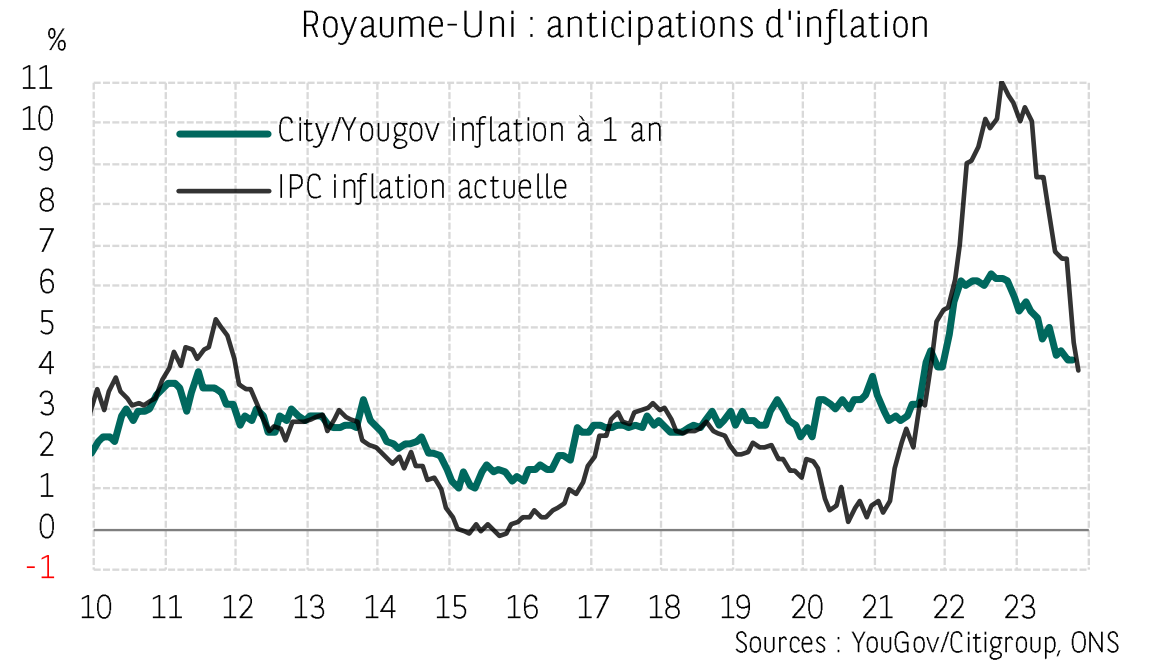
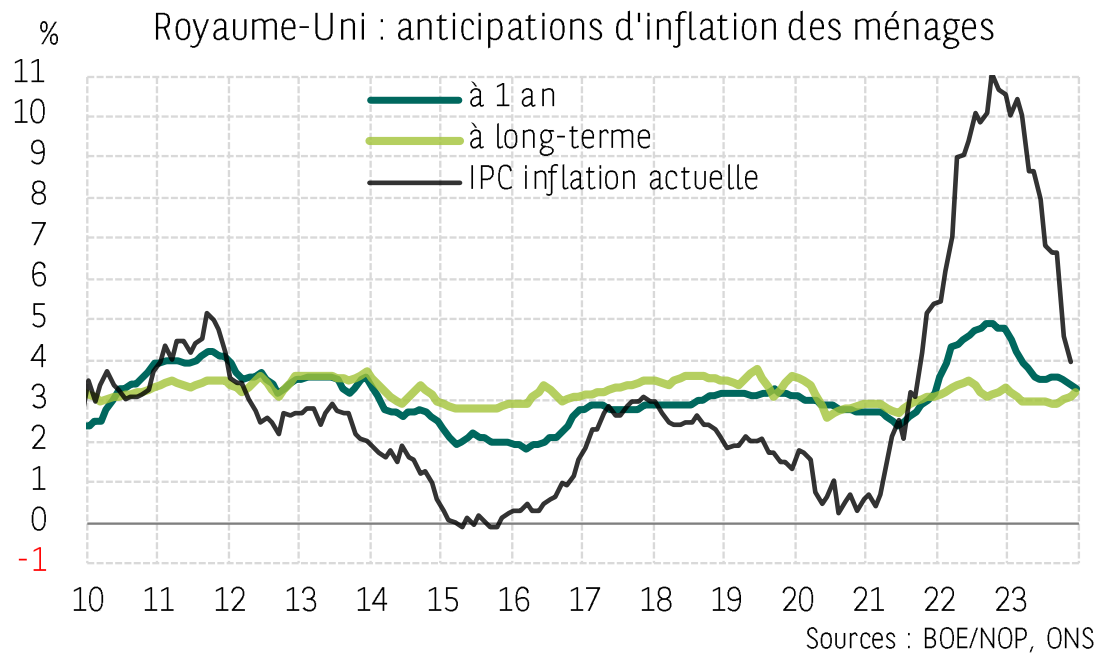
Anticipations d'inflation aux États-Unis



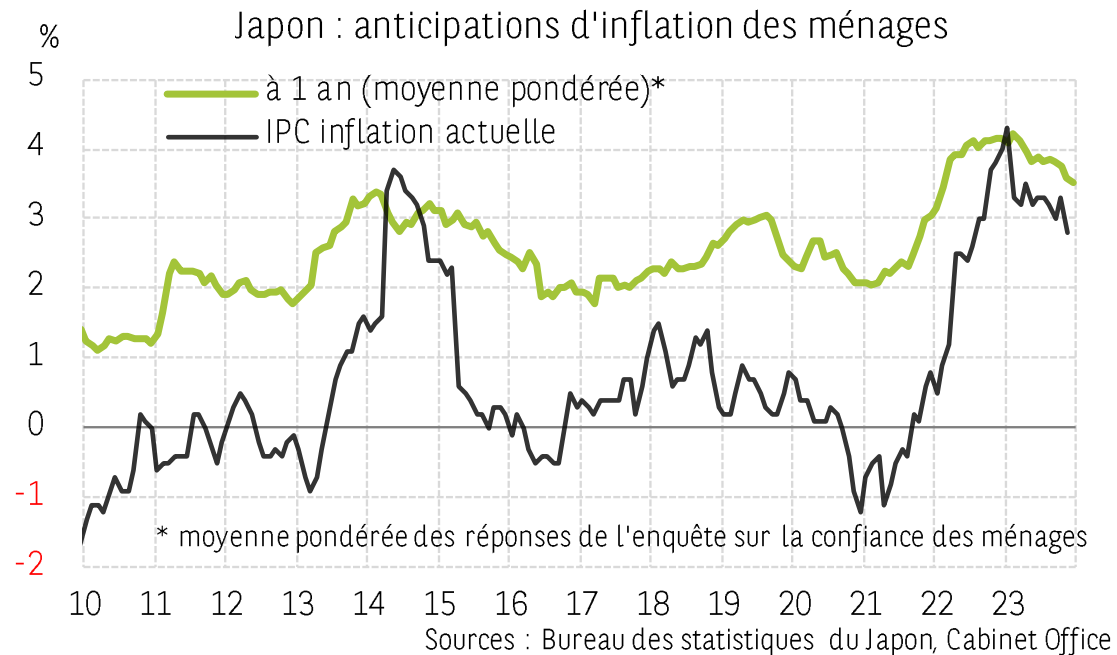
Anticipations d'inflation en zone euro



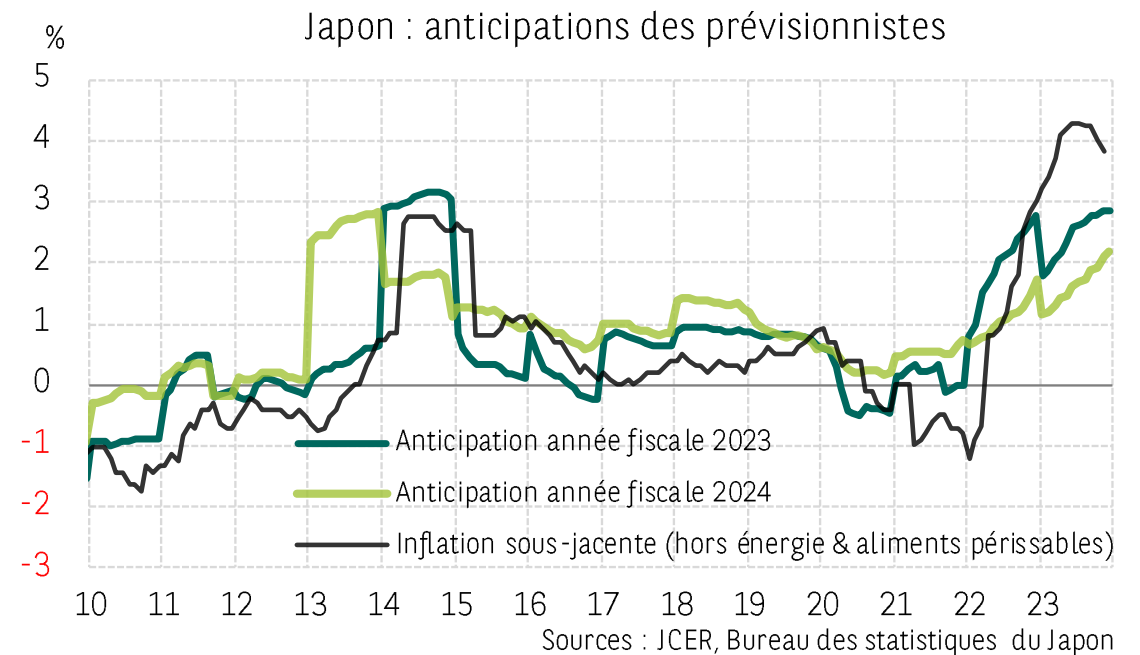
Anticipations d'inflation au Royaume-Uni



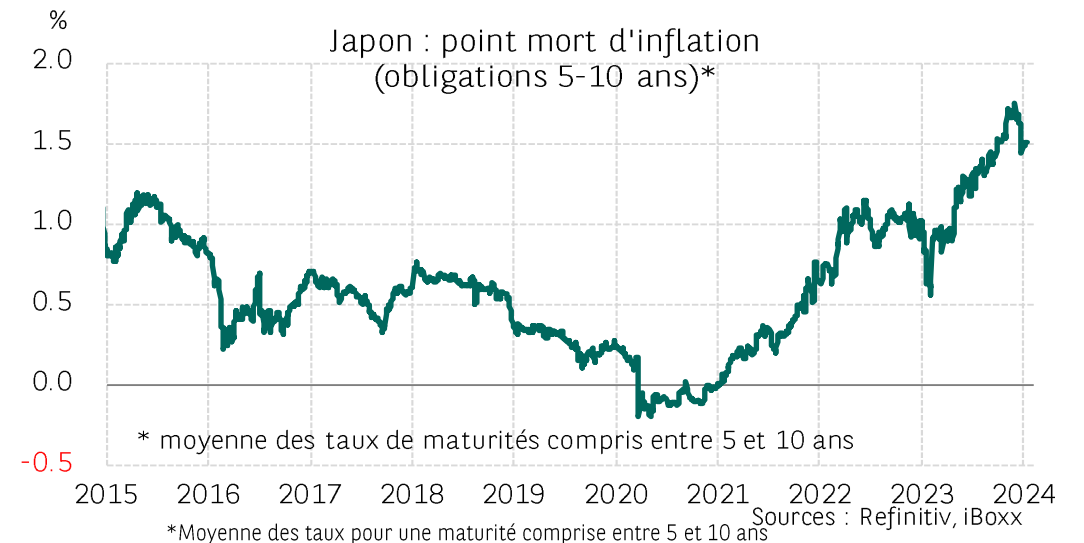
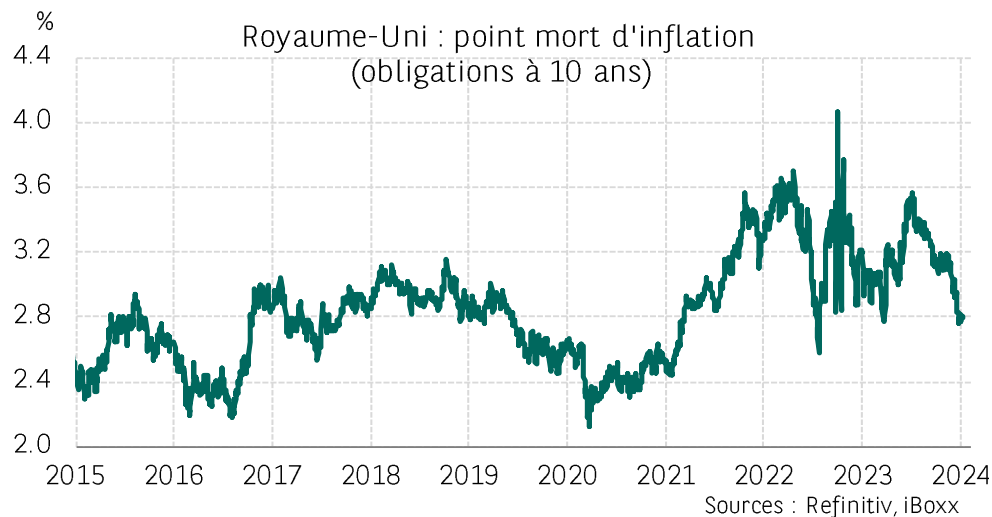
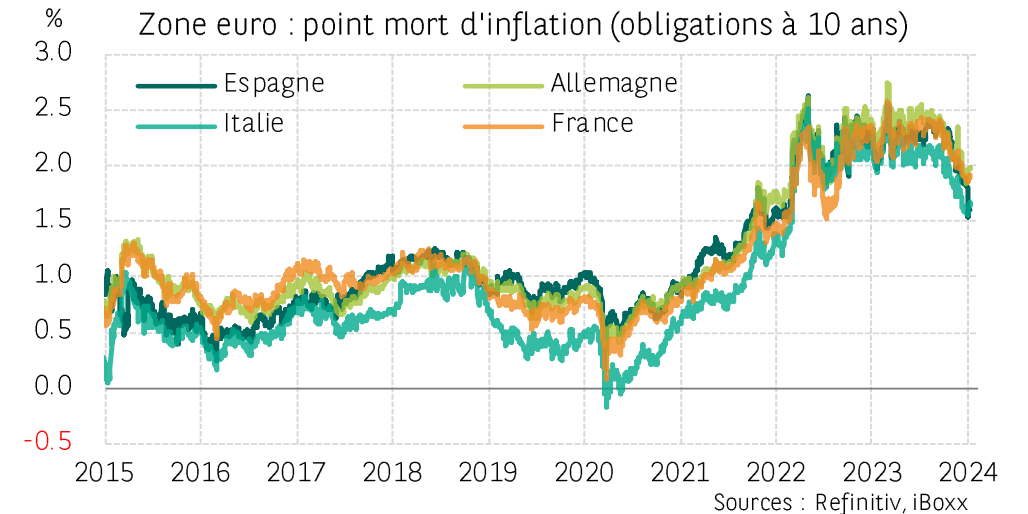
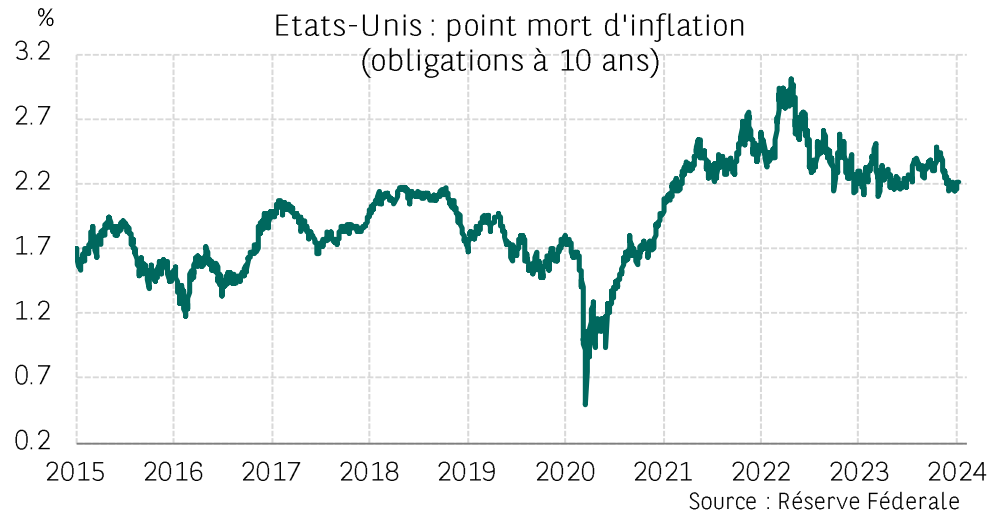
Anticipations d'inflation au Japon



* Moyenne pondérée des réponses de l'enquête sur la confiance des ménages (Cabinet Office)



Anticipations des marchés : point mort d'inflation



Matières premières



Matières premières

Prix du pétrole WTI, USD par baril



Prix du gaz naturel, USD par million BTU



Indice S&P GSCI prix des métaux industriels



Indice S&P GSCI prix des produits agricoles



ÉTUDES ÉCONOMIQUES DE BNP PARIBAS

William De Vijlder
Chef économiste +33 1 55 77 47 31 william.devijlder@bnpparibas.com

ÉCONOMIES DE L'OCDE ET STATISTIQUES

Hélène Baudchon
Responsable – Zone euro, États-Unis +33 1 58 16 03 63 helene.baudchon@bnpparibas.com

Stéphane Colliac
France, Allemagne +33 1 42 98 26 77 stephane.colliac@bnpparibas.com

Guillaume Derrien
Europe du Sud, Japon, Royaume-Uni - Commerce international +33 1 55 77 71 89 guillaume.a.derrien@bnpparibas.com

Veary Bou, Tarik Rharrab
Statistiques

PROJECTIONS ÉCONOMIQUES, RELATIONS AVEC LE RÉSEAU FRANCE

Jean-Luc Proutat
Responsable +33 1 58 16 73 32 jean-luc.proutat@bnpparibas.com

ÉCONOMIE BANCAIRE

Laurent Quignon
Responsable +33 1 42 98 56 54 laurent.quignon@bnpparibas.com

Céline Choulet +33 1 43 16 95 54 celine.choulet@bnpparibas.com

Thomas Humblot +33 1 40 14 30 77 thomas.humblot@bnpparibas.com

Marianne Mueller +33 1 40 14 48 11 marianne.mueller@bnpparibas.com

ÉCONOMIES ÉMERGENTES ET RISQUE PAYS

François Faure
Responsable – Argentine, Turquie, méthodologie, modélisation +33 1 42 98 79 82 francois.faure@bnpparibas.com

Christine Peltier
Adjointe – Grande Chine, Vietnam, méthodologie +33 1 42 98 56 27 christine.peltier@bnpparibas.com

Stéphane Alby
Afrique francophone +33 1 42 98 02 04 stephane.alby@bnpparibas.com

Pascal Devaux
Moyen-Orient, Balkans +33 1 43 16 95 51 pascal.devaux@bnpparibas.com

Hélène Drouot
Corée, Thaïlande, Philippines, Mexique, pays andins +33 1 42 98 33 00 helene.drouot@bnpparibas.com

Salim Hamad
Amérique latine +33 1 42 98 74 26 salim.hamad@bnpparibas.com

Cynthia Kalasopatan Antoine
Ukraine, Europe centrale +33 1 53 31 59 32 cynthia.kalasopatanantoine@bnpparibas.com

Johanna Melka
Inde, Asie du Sud, Russie, Kazakhstan +33 1 58 16 05 84 johanna.melka@bnpparibas.com

Lucas Plé
Afrique anglophone et lusophone lucas.ple@bnpparibas.com

Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de détenir une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquelles il a été élaboré.

Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

BNP Paribas est constituée en France sous forme de société anonyme, et agréée et supervisée en tant qu'établissement de crédit par la Banque centrale européenne (BCE) et en tant que prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site <https://globalmarkets.bnpparibas.com>.

