



ECOCHARTS

Juillet 2024

BAROMÈTRE DE L'INFLATION



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

GRAPHIQUE DU MOIS : Une dynamique inflationniste encore peu satisfaisante au Royaume-Uni

La baisse de l'inflation headline au Royaume-Uni s'est très légèrement poursuivie en juin (diminution de 1,99% à 1,98%). Si celle-ci est désormais plus faible outre-Manche qu'en zone euro et aux États-Unis, l'inflation sous-jacente y est plus élevée, à 3,5% en juin. L'écart entre les mesures headline et sous-jacente, qui s'était brusquement accentué les années passées avec l'envolée des prix énergétiques, s'est ensuite très nettement réduit. Il est même devenu de plus en plus négatif au fil des mois pour atteindre, en juin, un niveau sans précédent en près de 35 ans, qui devrait encore s'accroître en juillet en raison de la nouvelle baisse du plafond sur les prix du gaz et de l'électricité.

Le reflux marqué de l'inflation reste encore circonscrit à un nombre restreint de composantes de l'IPC. Moins d'un tiers des composantes de l'indice des prix à la consommation affichent une progression inférieure ou égale à 2% et à l'inverse, plus d'un tiers, sont au-dessus de 6% a/a (cf. page 13), dont les appareils et équipements médicaux (+6,4% a/a), les services culturels et récréatifs (+6,5% a/a) et les contrats d'assurance (+9,5% a/a).

La dynamique actuelle sera-t-elle suffisante pour que la Banque d'Angleterre (BoE) acte une première baisse des taux directeurs en août ? Cela reste notre scénario actuel. Néanmoins, la progression toujours soutenue des prix dans les services et des salaires rend la position de la BoE encore très inconfortable et pourrait la conduire, in fine, à retarder le début du cycle de détente monétaire.

Guillaume DERRIEN

guillaume.a.derrien@bnpparibas.com

Ecart entre inflation headline et sous-jacente* au Royaume-Uni

points de pourcentage



Sources : ONS, BNP Paribas

* hors énergie, alimentation, alcool et tabac



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

POINTS CLES : tendances contrastées

- Aux États-Unis, la hausse des prix à la consommation marque le pas, ce qui est en ligne avec le refroidissement du marché du travail. Après trois mois de progression plus contenue, l'indice IPC a baissé en juin, en variation mensuelle, pour la première fois en deux ans. L'indice sous-jacent a augmenté très modérément (+0,1% m/pm, plus faible depuis mai 2020). Autres signaux importants de désinflation : les mesures alternatives continuent de refluer, et notamment la moyenne ajustée du déflateur, publiée par la Réserve fédérale de Dallas, désormais bien ancrée sous les 3% (cf. page 7). Le rebond des prix à la production, encore limité à ce stade, est toutefois à surveiller et pourrait contribuer à limiter le recul de l'inflation des prix à la consommation. En glissement annuel, les prix à la production sont repassés au cours du deuxième trimestre au-dessus des 2% (2,7% a/a en juin).
- En zone euro, des écarts d'inflation importants émergent à nouveau entre les pays membres, en raison essentiellement d'effets de base sur l'énergie très défavorables pour certains pays, surtout en Belgique qui, avec une inflation headline et énergétique respectivement à 5,4% et 25,6% en juin, connaît la hausse des prix la plus importante. A contrario, l'inflation évolue encore en dessous de 1% en Finlande (0,5%) et en Italie (0,9%). À 2,5%, l'inflation en Allemagne et en France est au même niveau que la moyenne de la zone euro, qui a légèrement baissé (-0,1 p.p.) par rapport au mois de mai. Les anticipations d'inflation des ménages continuent de refluer, mais se maintiennent comme au Royaume-Uni, au-dessus du niveau d'inflation actuelle, contrairement aux anticipations des prévisionnistes qui sont inférieures.
- Au Royaume-Uni, l'inflation headline s'est maintenue sous la barre des 2% en juin. La déflation sur les prix énergétiques est toujours très importante, et devrait perdurer plusieurs mois encore, en raison de la nouvelle baisse des prix sur les tarifs réglementés du gaz et de l'électricité intervenue en juillet. L'inflation sous-jacente reste tirée par les services (5,7%). Après une légère décélération le mois précédent, la hausse des loyers a atteint 7,2% a/a, la plus forte augmentation depuis octobre 1993. Par ailleurs, si les anticipations d'inflation des ménages diminuent de manière constante depuis plus d'une année, ce reflux est plus limité que l'inflation headline.
- Au Japon, la hausse des salaires n'altère pas, pour le moment, les dynamiques d'inflation qui peinent à se renforcer dans les services. L'inflation dans ce secteur a certes rebondi de 0,3 point de pourcentage à 1,8% a/a en juin, mais elle a reflué par rapport au début de l'année, entraînant dans son sillage l'inflation sous-jacente (hors aliments périssables et énergie), qui s'est réduite de moitié entre août 2023 (4,3% en g.a.) et juin 2024 (2,1%). Cela dit, la mesure la plus suivie par la Banque du Japon, l'IPC hors produits périssables, a progressé de 2,6% en mai à 2,7% en juin. En contribuant à hauteur de 0,6 point à l'inflation totale en juin, malgré un poids peu significatif dans l'indice des prix (7,8%), l'inflation énergétique gagne à nouveau du terrain, sur fond de retrait récent des aides gouvernementales.

Guillaume Derrien

guillaume.a.derrien@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)

Evolution inflation-salaires

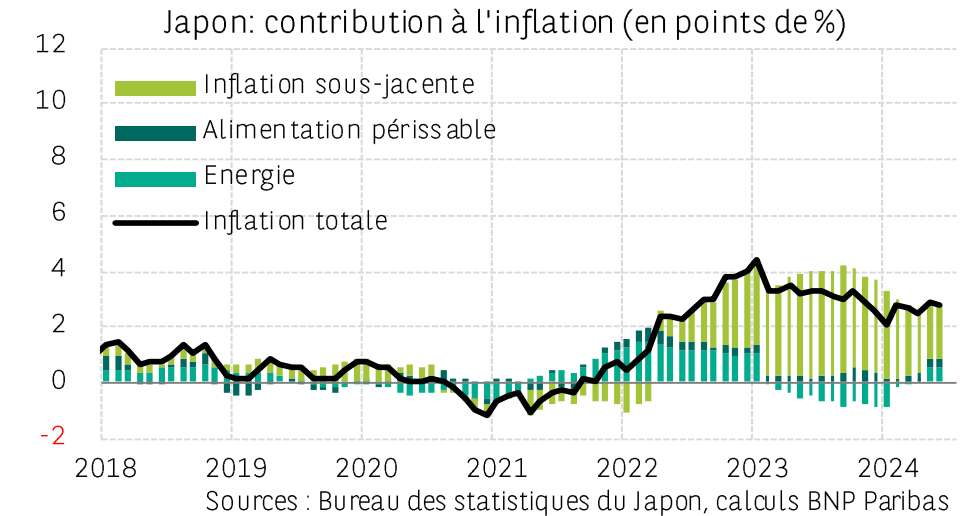
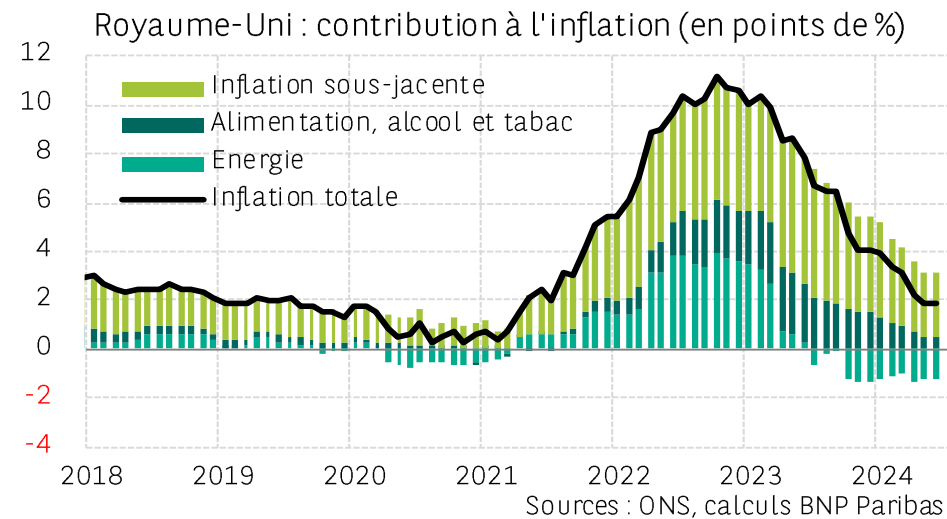
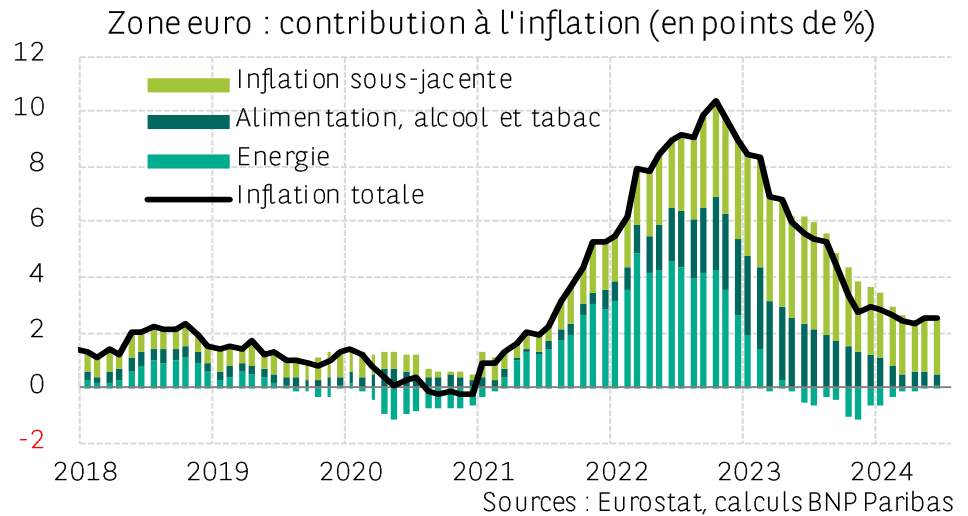
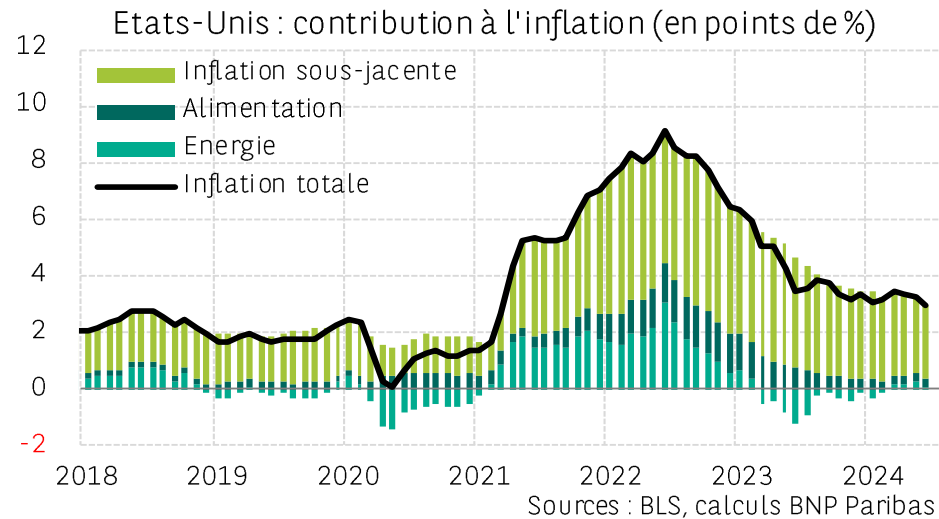
Matières premières



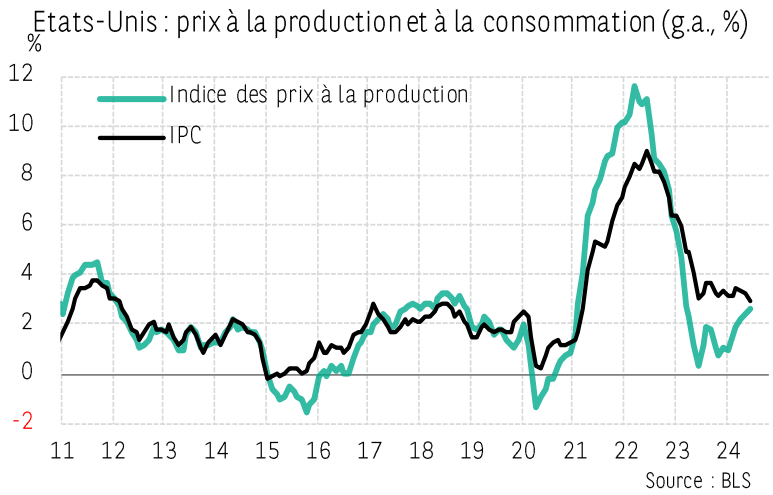
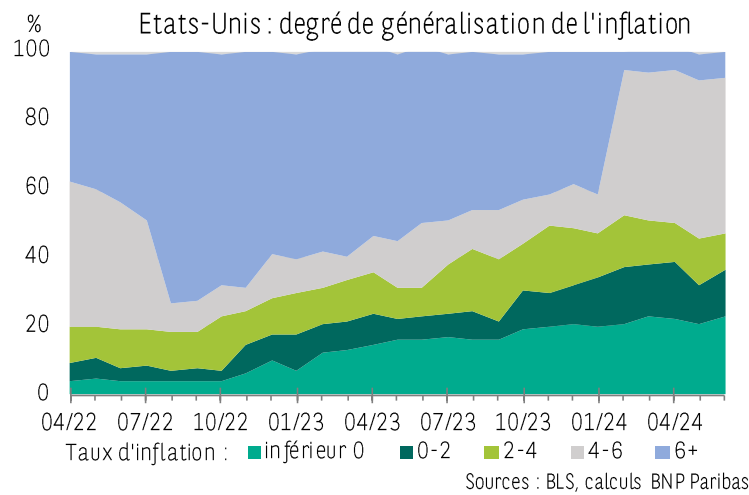
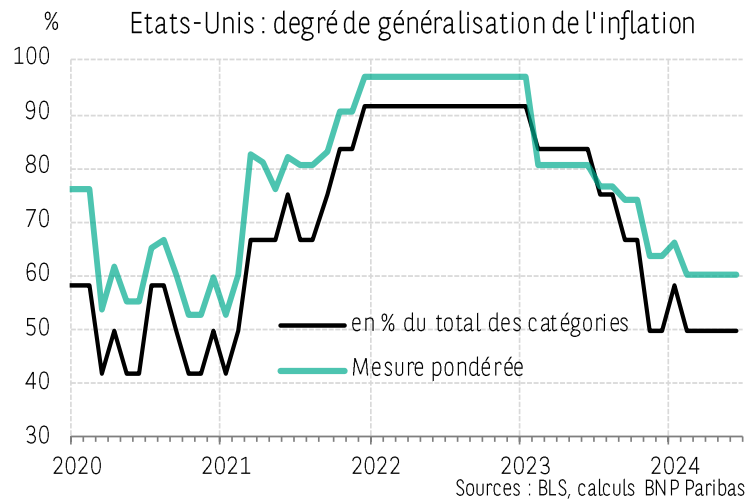
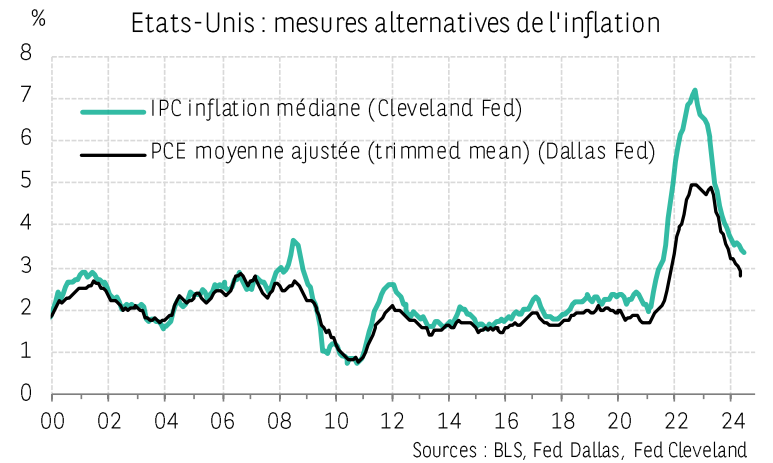
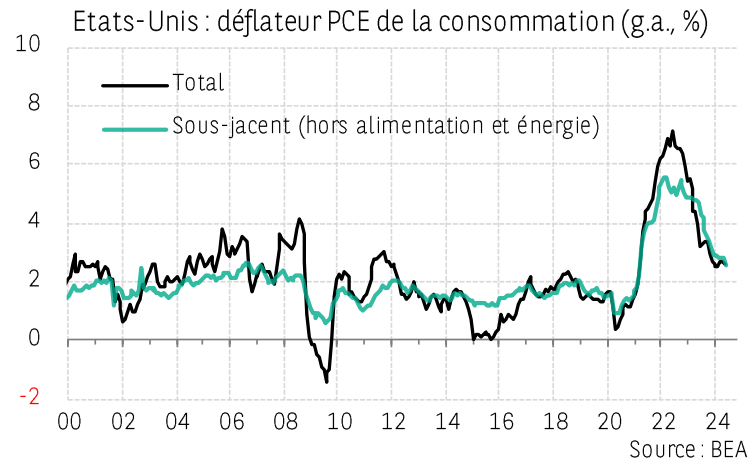
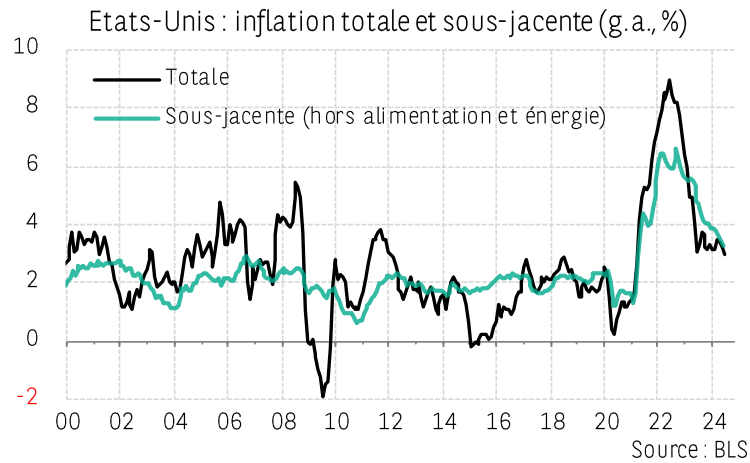
Dynamiques générales de l'inflation



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 (%)	juin- 2023	juil- 2023	août- 2023	sept- 2023	oct- 2023	nov- 2023	déc- 2023	janv- 2024	févr- 2024	mars- 2024	avr- 2024	mai- 2024	juin- 2024
Total	100	1,28	1,50	1,95	1,92	1,47	1,37	1,55	1,33	1,39	1,70	1,59	1,48	1,20
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	8,3	3,39	2,29	1,70	1,18	0,85	0,41	-0,03	-0,01	-0,23	-0,04	-0,07	-0,17	-0,10
Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants	1,1	2,08	1,96	1,56	1,86	2,52	2,17	2,02	1,85	2,05	1,82	1,73	2,23	2,61
Articles d'habillement et chaussures	2,4	2,26	2,21	2,45	2,19	2,32	0,89	0,58	-0,13	0,19	0,40	1,38	0,85	0,53
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	36,4	4,18	4,11	3,72	3,45	3,30	3,34	2,99	2,75	2,78	2,98	2,87	2,87	2,64
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	4,1	2,97	2,21	1,44	1,13	1,20	0,70	0,28	0,28	-0,43	-0,46	-1,47	-1,15	-0,66
Santé	7,1	0,07	-0,10	-0,08	0,13	0,17	0,66	0,58	1,23	1,14	1,46	1,53	1,37	1,21
Transports	16,2	-8,66	-6,47	-1,72	-0,72	-2,82	-2,78	-0,81	-2,23	-1,79	-2,04	-3,93	-4,08	-5,06
Communications	3,1	1,39	1,61	1,62	1,67	1,63	-0,13	-0,21	-0,59	-0,44	-0,71	-0,76	2,79	-0,10
Loisirs et culture	5,9	3,74	3,35	2,96	3,13	2,43	1,78	1,91	2,04	0,94	0,64	0,43	0,32	0,25
Enseignement	2,4	-0,85	-0,64	-0,59	-1,55	-1,70	-2,05	-2,13	-0,48	-0,22	-0,55	-0,61	-0,36	-0,32
Restaurants et hôtels	6,5	2,49	2,41	2,33	2,52	2,08	2,67	2,69	2,59	2,06	1,73	1,68	1,53	1,57
Biens et services divers	6,5	2,76	2,26	1,99	1,35	2,28	2,70	3,72	4,53	4,61	6,11	6,57	5,86	6,20

Sources : BLS, OCDE

Ecart par rapport à la moyenne 2010-2019

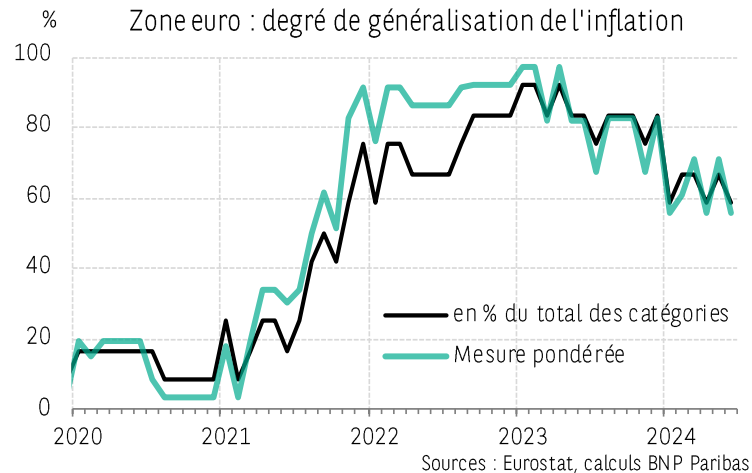
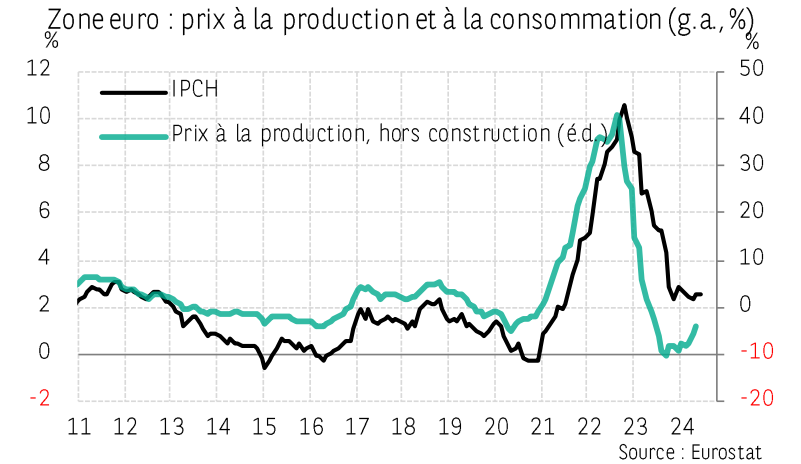
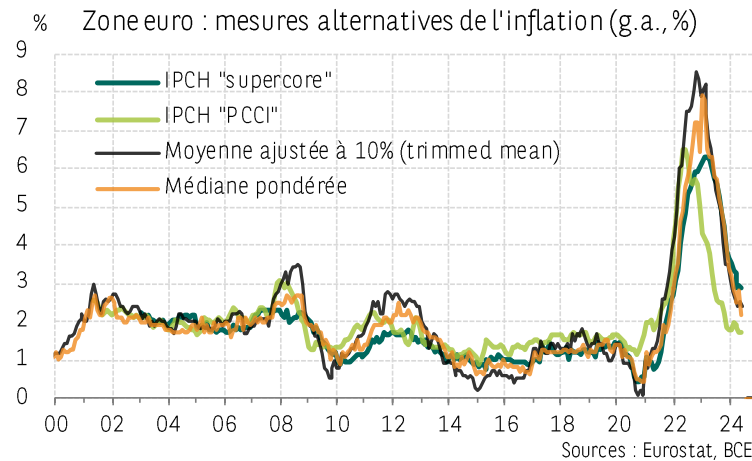
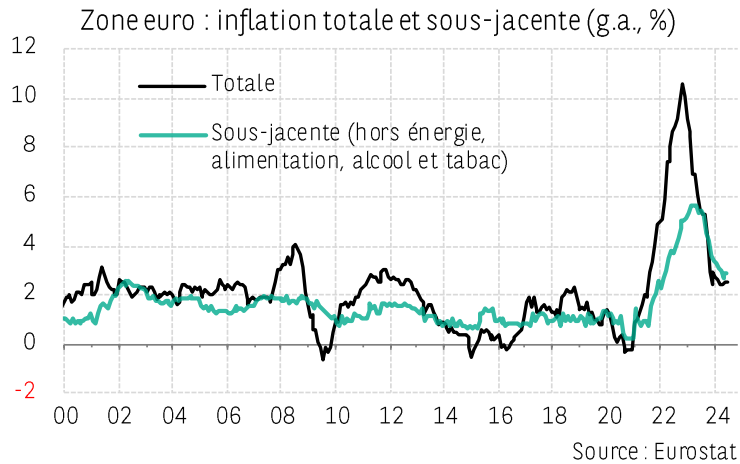
Inférieur à 0	Blue
Compris entre 0 et 1	Light Blue
Compris entre 1 et 2	Light Blue
Compris entre 2 et 4	Light Red
Compris entre 4 et 7	Light Red
Supérieur à 7	Red



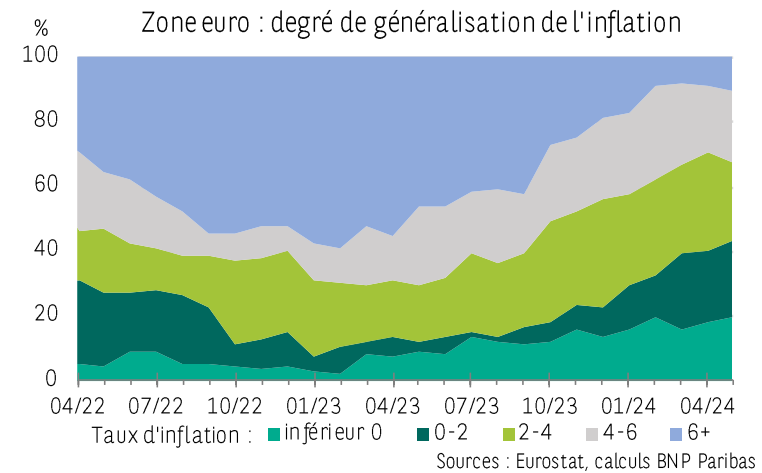
BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

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

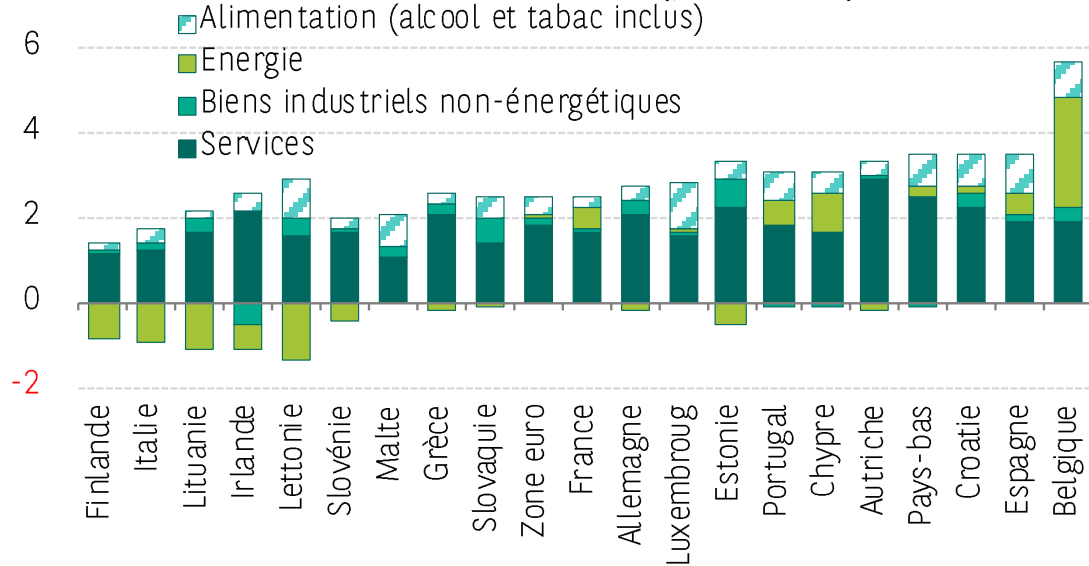


Note: la ligne noire représente le % de composantes du CPI dont la hausse est supérieure ou égale à 2%. La ligne verte hachurée pondère les résultats par la part de chaque composante dans l'IPC.



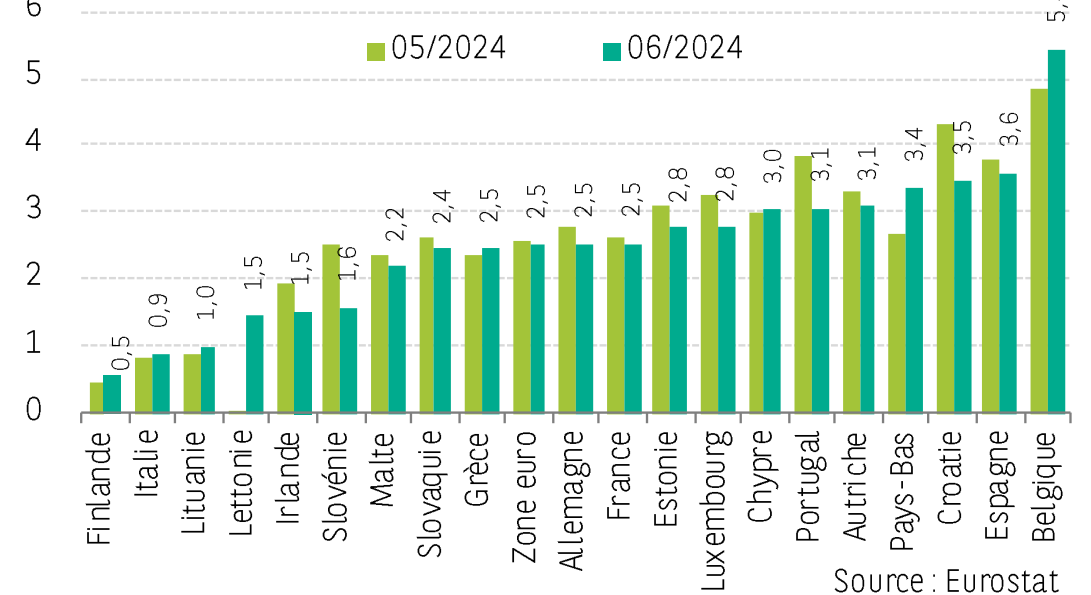
Dynamique de l'inflation en zone euro par pays (1)

Zone euro : contribution à l'inflation (points de %), juin 2024



Source : Eurostat

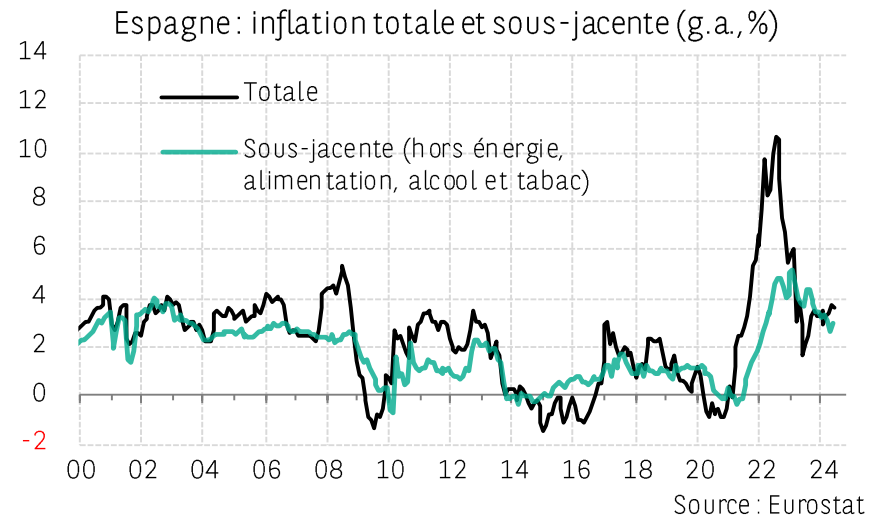
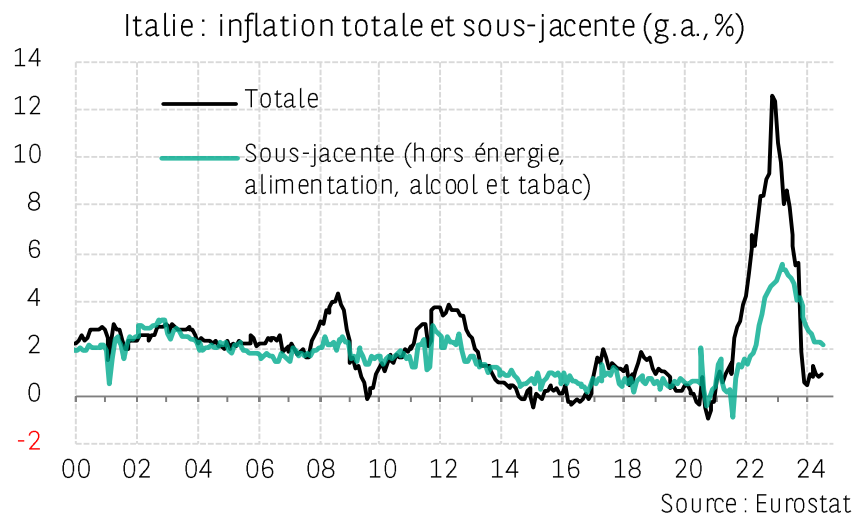
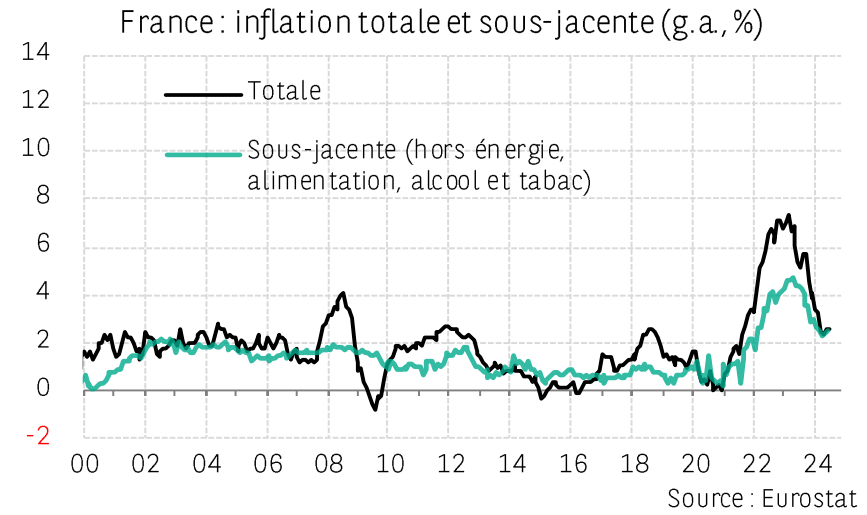
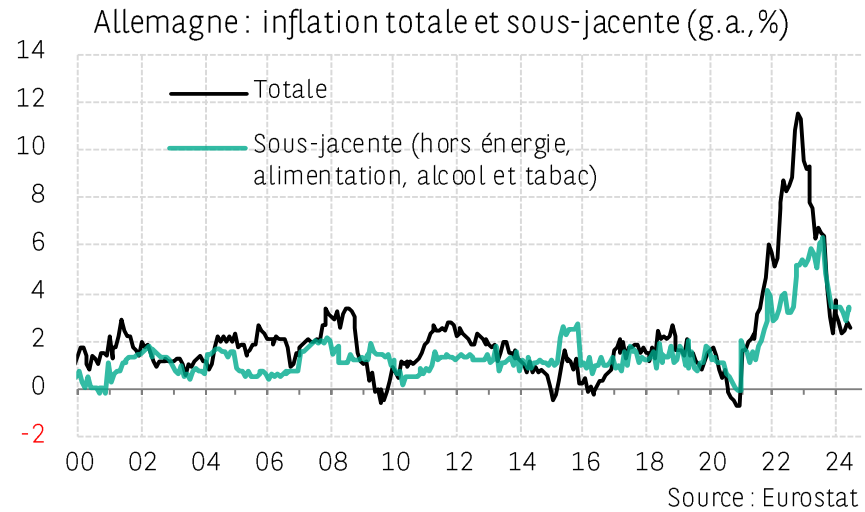
Zone euro : inflation en glissement annuel, %



Source : Eurostat



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



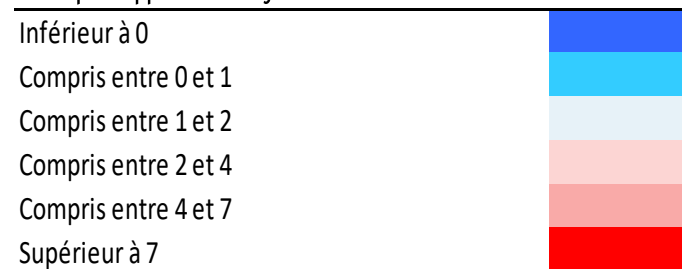
Carte thermique de l'inflation en zone euro

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

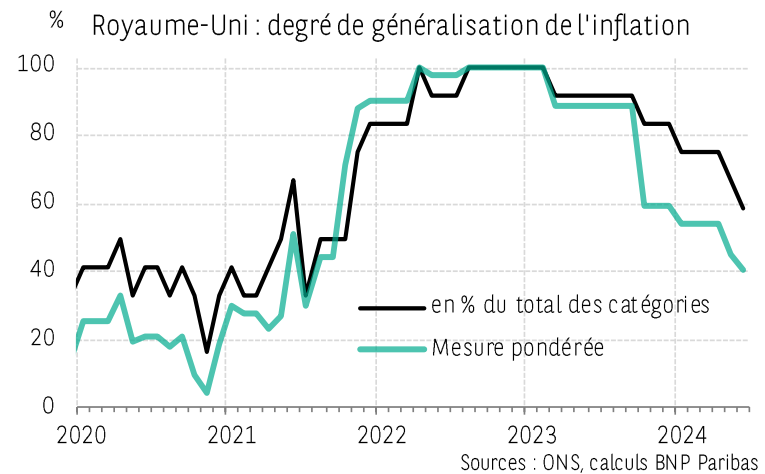
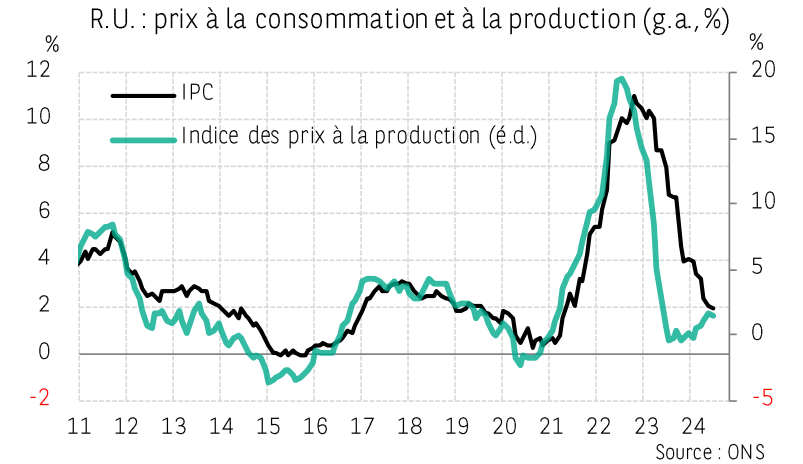
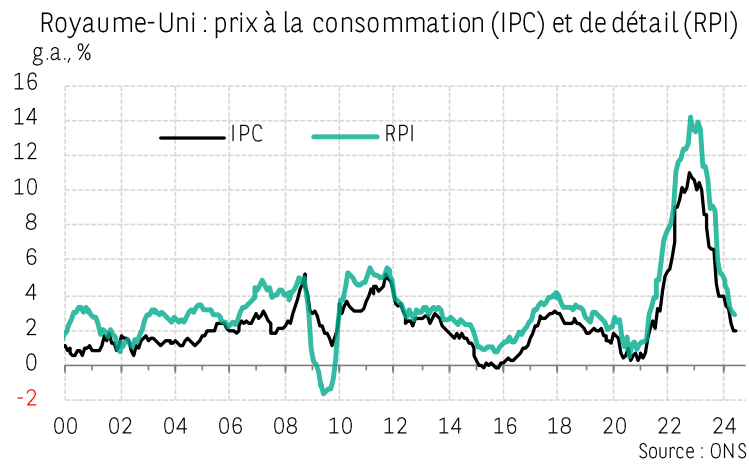
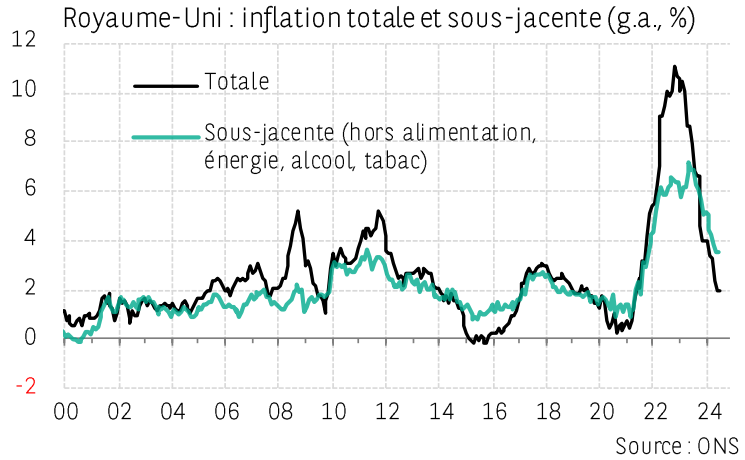
	Poids (%)	juin- 2023	juil- 2023	août- 2023	sept- 2023	oct- 2023	nov- 2023	déc- 2023	janv- 2024	févr- 2024	mars- 2024	avr- 2024	mai- 2024	juin- 2024
Total	100	4,17	3,96	3,89	2,98	1,55	1,04	1,58	1,42	1,23	1,07	1,02	1,21	1,17
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	16	11,12	10,13	8,84	7,71	6,10	5,44	4,64	3,98	1,86	0,59	0,74	0,59	0,36
Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants	4	4,56	4,47	4,39	4,22	3,94	3,76	2,95	3,44	3,51	2,12	2,14	1,75	1,92
Articles d'habillement et chaussures	5	3,74	3,27	3,37	2,44	2,03	1,69	1,75	1,35	1,68	0,86	0,92	0,79	1,14
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	15	0,72	-1,02	-2,50	-4,17	-7,90	-7,38	-4,62	-2,98	-2,24	-1,28	-0,98	-0,87	-0,11
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	6	6,06	5,50	4,85	4,27	3,39	2,67	2,11	1,32	0,58	0,29	-0,10	-0,46	-0,55
Santé	5	1,96	1,99	2,01	1,90	1,93	1,95	1,95	1,87	1,91	1,92	2,00	2,35	2,65
Transports	15	-2,42	-1,02	2,41	1,74	0,48	-1,03	0,63	-0,95	-0,21	0,33	-0,07	1,00	0,17
Communications	3	1,46	1,66	1,74	1,48	1,52	1,35	1,41	0,55	0,20	-0,15	-0,22	-0,35	-0,02
Loisirs et culture	9	5,12	5,84	5,87	4,89	4,13	3,33	2,56	2,62	2,35	2,01	1,74	2,18	1,83
Enseignement	1	3,75	3,68	3,68	2,37	3,05	3,06	3,08	3,26	3,18	3,24	3,18	3,22	3,18
Restaurants et hôtels	11	5,86	5,85	5,47	4,94	4,85	4,18	3,73	3,59	3,50	3,50	3,04	3,38	3,28
Biens et services divers	10	4,11	3,95	3,87	3,76	3,31	2,90	2,75	2,87	2,74	2,62	2,81	2,66	2,64

Source : Eurostat

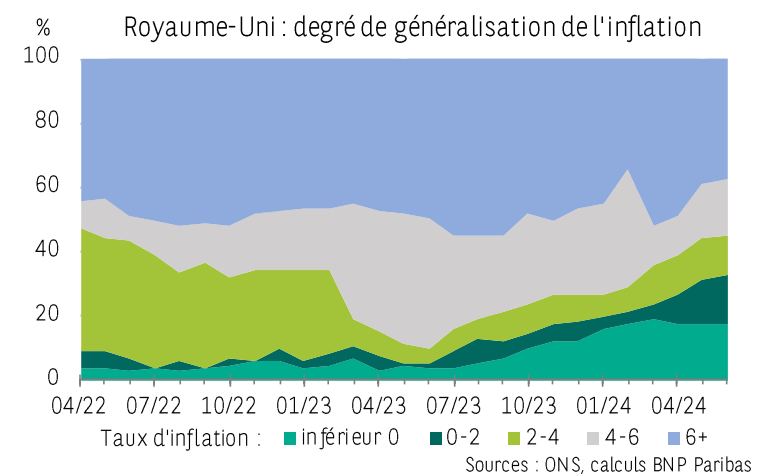
Ecart par rapport à la moyenne 2010-2019



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.



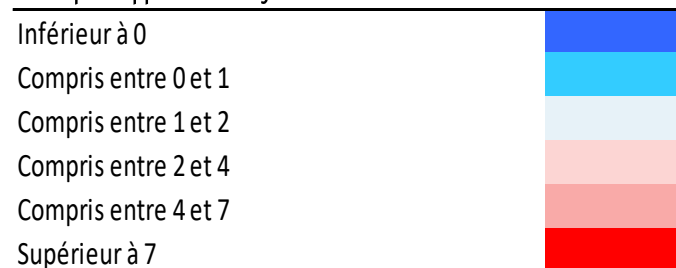
Carte thermique de l'inflation au Royaume-Uni

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

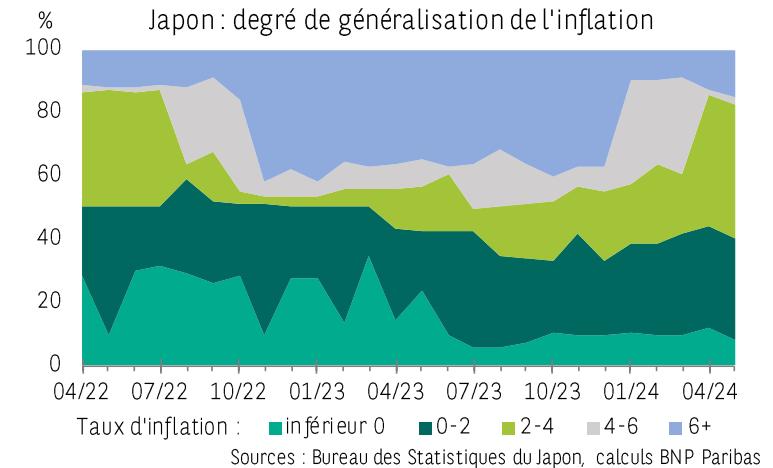
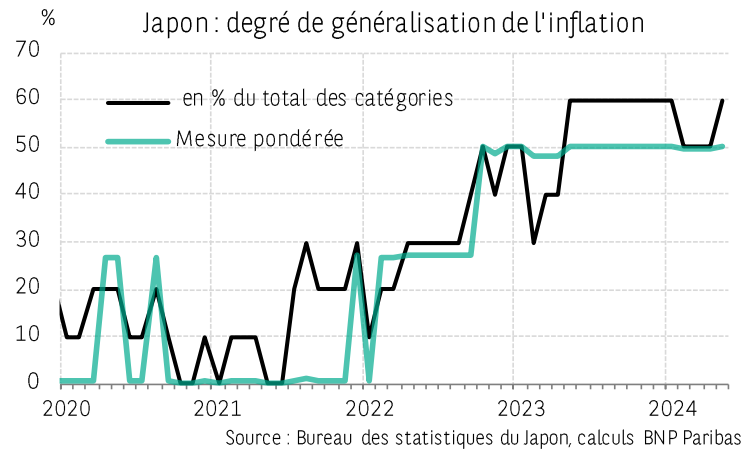
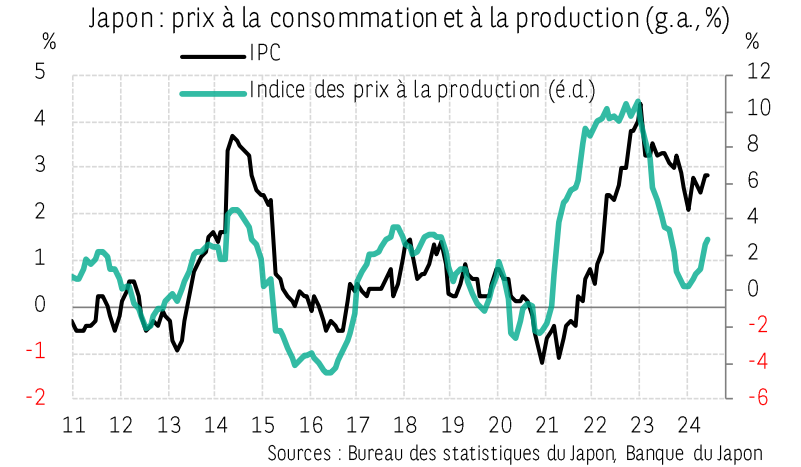
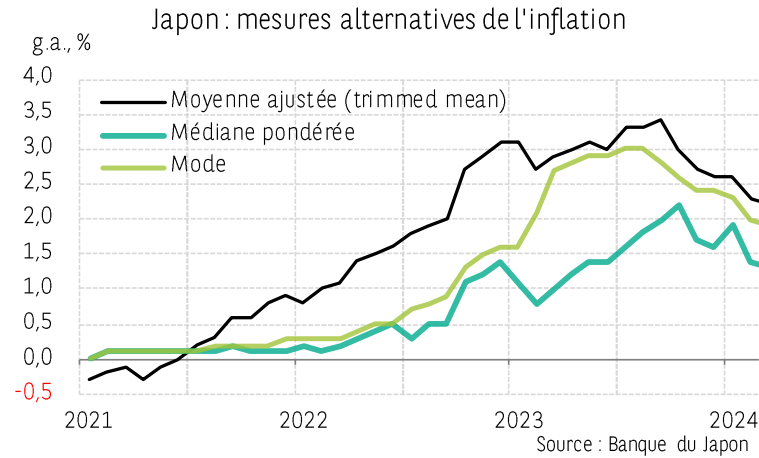
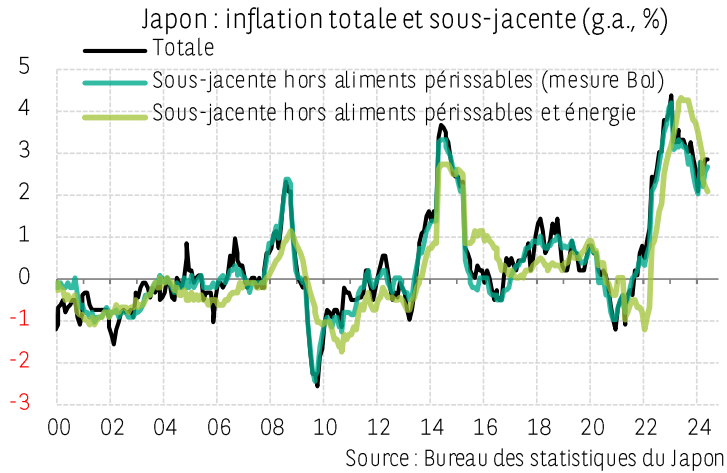
	Poids (%)	juin- 2023	juil- 2023	août- 2023	sept- 2023	oct- 2023	nov- 2023	déc- 2023	janv- 2024	févr- 2024	mars- 2024	avr- 2024	mai- 2024	juin- 2024
Total	100	5,72	4,60	4,43	4,42	2,37	1,71	1,77	1,75	1,18	1,00	0,11	-0,24	-0,25
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	9,1	15,68	13,19	11,94	10,50	8,47	7,59	6,38	5,31	3,32	2,38	1,26	0,07	-0,10
Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants	3,2	4,54	4,70	5,83	6,47	6,29	5,50	8,21	7,66	7,22	7,37	3,37	3,12	2,60
Articles d'habillement et chaussures	4,7	6,59	5,95	6,36	6,29	5,59	5,07	5,78	4,94	4,39	3,31	3,07	2,35	0,96
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	29,9	9,50	4,33	4,52	4,45	-5,96	-5,87	-5,83	-4,51	-4,20	-4,08	-7,35	-7,27	-7,16
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	5,0	4,80	4,51	3,33	1,92	1,36	0,52	0,72	-1,30	-1,74	-2,67	-2,70	-3,59	-3,35
Santé	2,1	5,54	6,30	5,84	5,59	5,41	4,83	4,69	4,27	3,92	3,95	4,08	3,62	3,68
Transports	10,9	-4,69	-4,95	-3,47	-2,22	-2,48	-4,41	-4,00	-3,19	-3,07	-2,78	-2,82	-2,45	-2,00
Communications	1,9	6,67	4,28	5,41	5,31	5,29	5,27	5,72	5,40	2,84	4,74	1,22	1,32	0,10
Loisirs et culture	11,5	5,61	5,47	4,72	4,93	5,28	4,23	4,62	4,65	4,31	4,23	3,37	2,87	2,81
Enseignement	2,4	-3,82	-3,82	-3,82	-2,86	-2,52	-2,52	-2,52	-2,52	-2,52	-2,52	-2,52	-2,52	-2,52
Restaurants et hôtels	11,7	6,69	6,78	5,51	5,75	4,71	4,71	4,21	4,18	3,17	3,00	3,21	2,93	3,38
Biens et services divers	7,5	5,32	4,76	4,38	4,08	3,91	3,58	3,04	3,27	2,43	2,15	2,35	1,85	1,66

Source : ONS

Ecart par rapport à la moyenne 2010-2019



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.

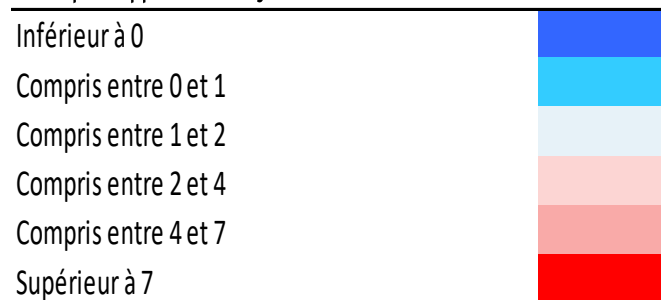
Carte thermique de l'inflation au Japon

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

	Poids (%)	juin-2023	juil-2023	août-2023	sept-2023	oct-2023	nov-2023	déc-2023	janv-2024	févr-2024	mars-2024	avr-2024	mai-2024	juin-2024
Total	100	2,87	2,85	2,65	2,54	2,81	2,42	2,12	1,63	2,32	2,21	2,00	2,38	2,38
Produits alimentaires	9,1	7,25	7,70	7,56	7,85	7,54	6,19	5,72	4,61	3,77	3,75	3,25	3,05	2,60
Articles d'habillement et chaussures	3,2	3,33	3,48	3,83	2,79	2,38	2,17	2,48	2,43	2,03	1,70	1,67	1,67	1,58
Logement	4,7	1,23	1,33	1,23	1,32	0,83	0,83	0,73	0,83	0,83	0,83	0,73	0,73	0,73
Eau, gaz, électricité et autres combustibles	29,9	-8,33	-11,33	-14,03	-16,03	-11,73	-13,13	-14,83	-15,63	-4,83	-3,43	-2,73	4,87	5,77
Meubles et articles de ménage	5,0	9,57	9,43	8,08	7,05	7,86	7,07	7,50	7,50	6,09	4,10	3,50	3,91	4,62
Santé	2,1	1,99	1,89	1,99	2,09	1,98	2,18	2,08	2,08	1,46	1,16	0,96	0,76	1,05
Transports et communications	10,9	1,79	1,87	2,93	3,04	2,82	2,40	2,50	2,61	2,50	2,07	2,39	1,96	2,17
Loisirs et culture	1,9	3,41	4,64	4,85	4,51	6,30	7,37	7,64	6,69	7,24	7,16	6,10	5,21	5,46
Enseignement	11,5	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,88	1,88	-0,38	-0,47	-0,47
Biens et services divers	2,4	0,25	0,05	0,44	0,54	0,34	0,24	0,04	-0,05	-0,15	-0,16	-0,06	-0,06	-0,06

Source : Bureau des Statistiques du Japon

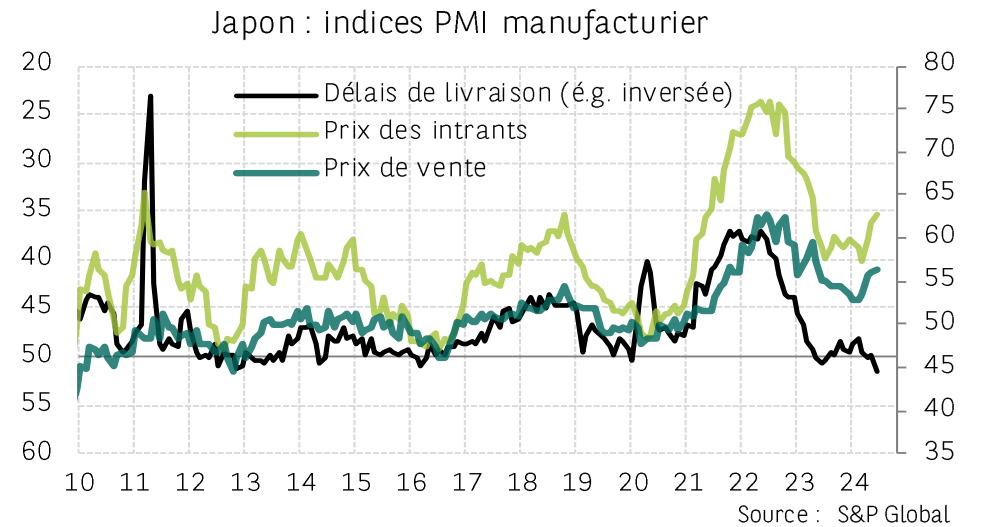
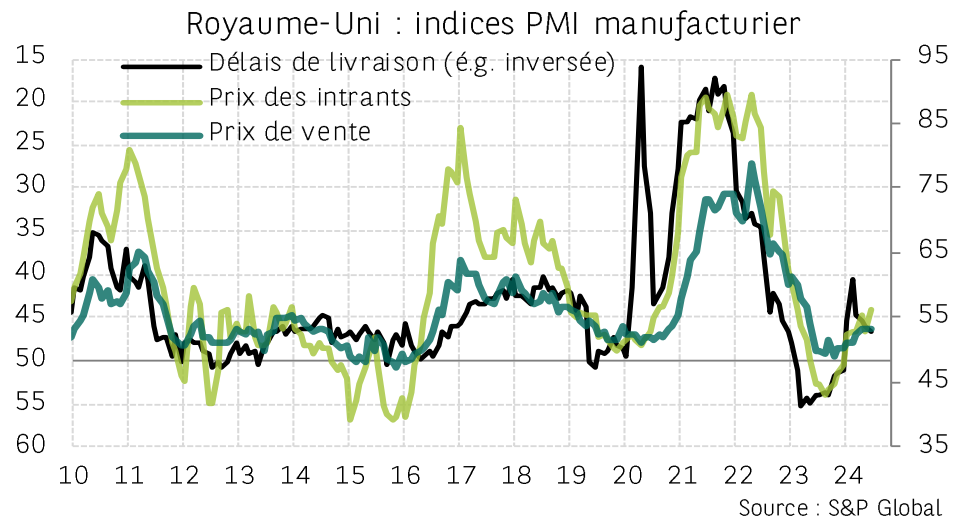
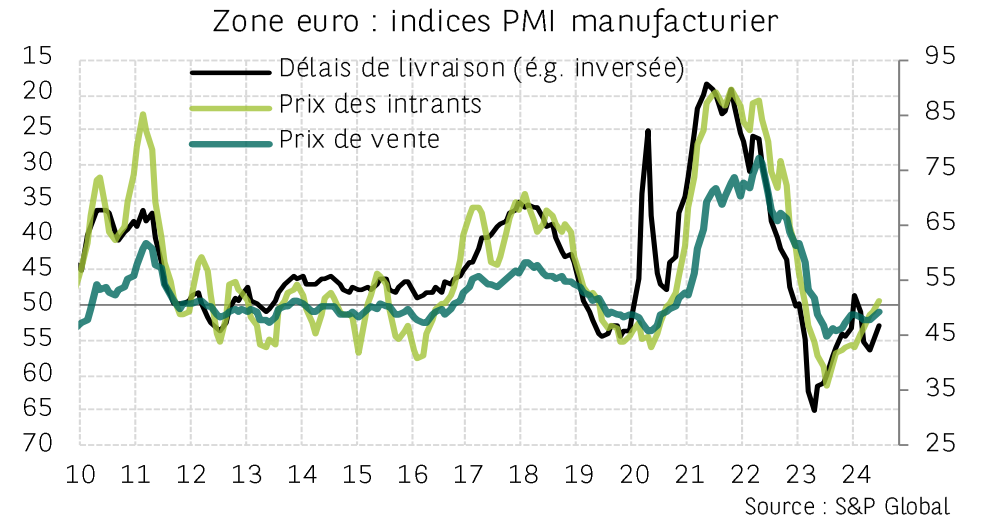
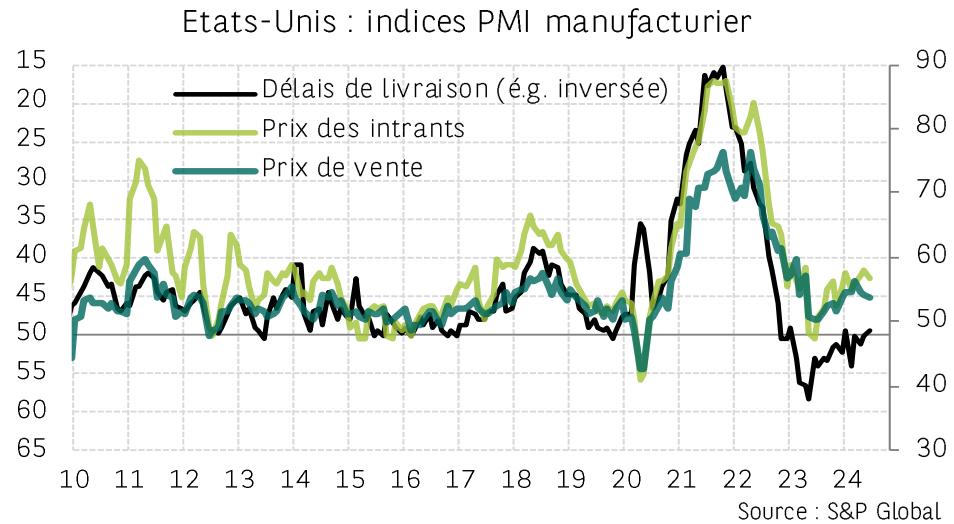
Ecart par rapport à la moyenne 2010-2019



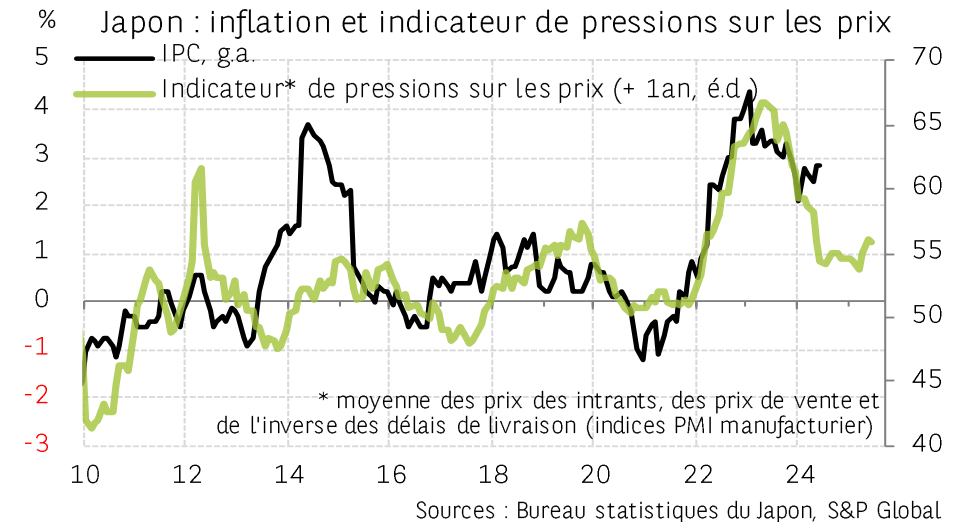
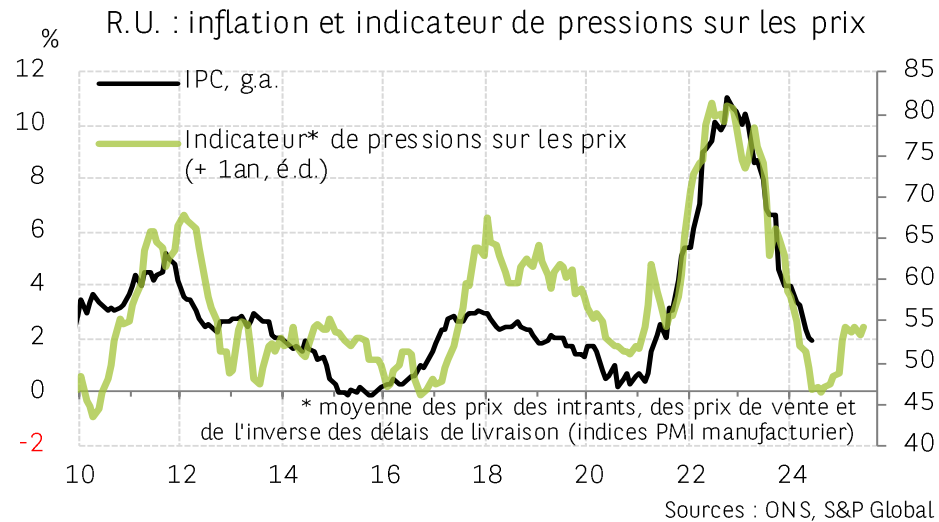
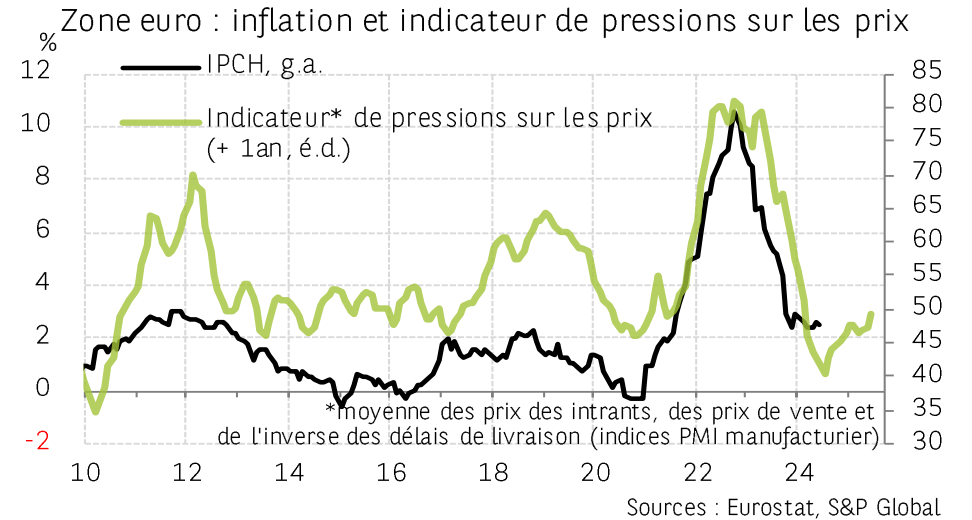
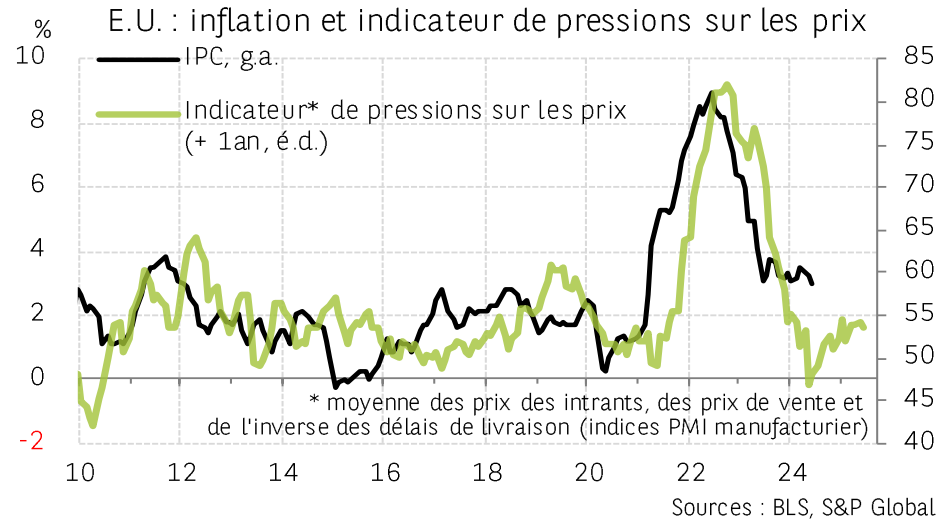
Inflation et données d'enquêtes



Enquêtes PMI : une indication des pressions inflationnistes (1)



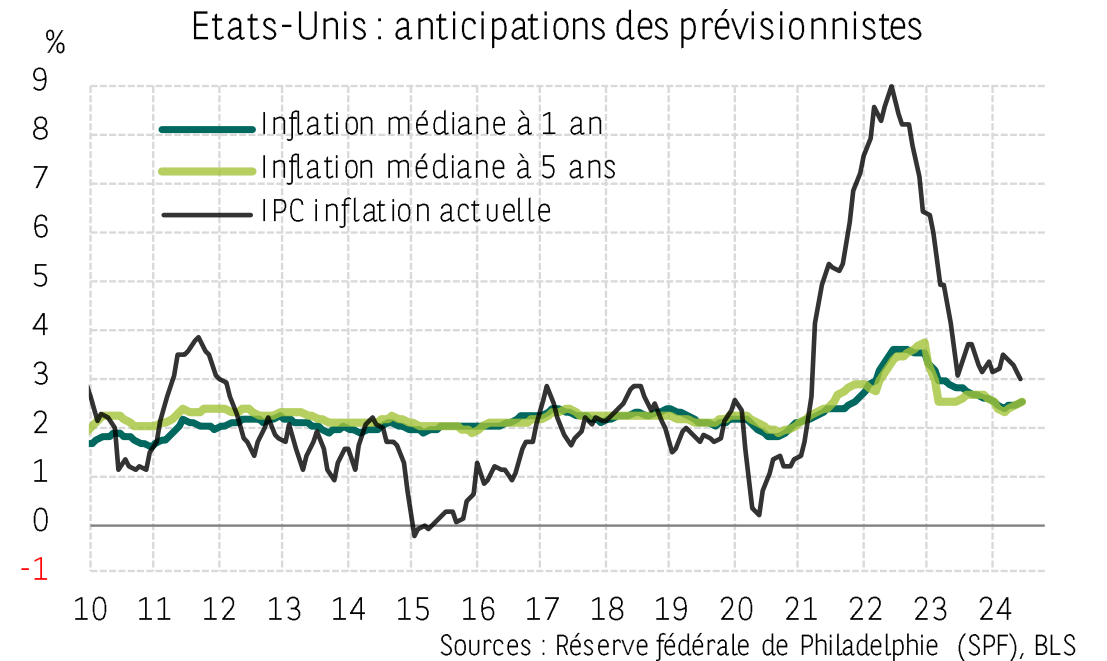
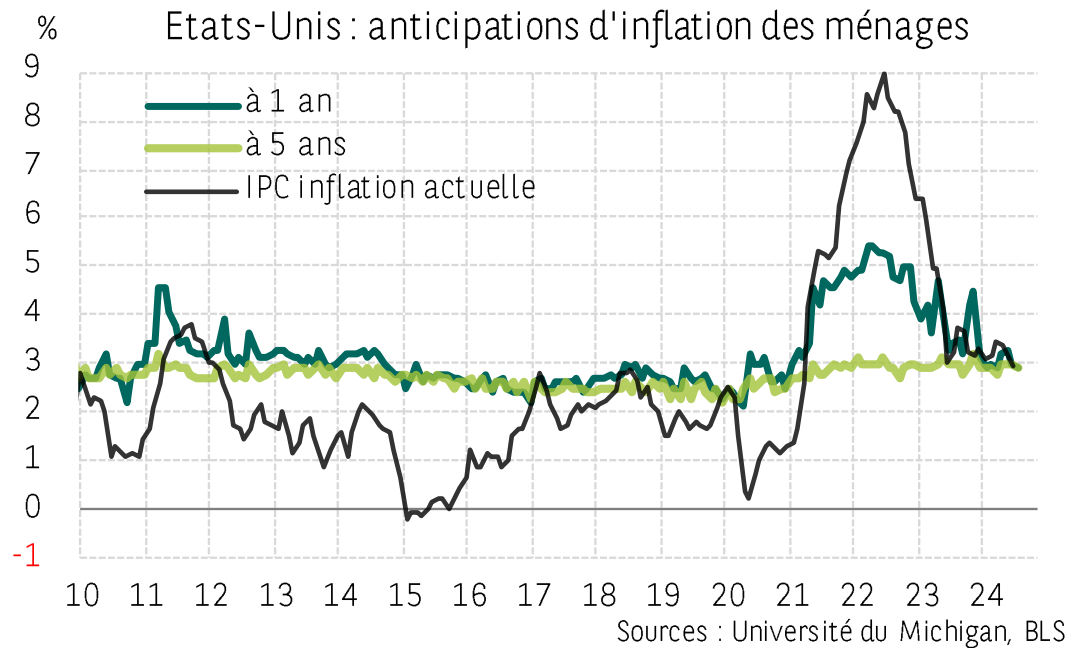
Enquêtes PMI : une indication des pressions inflationnistes (2)



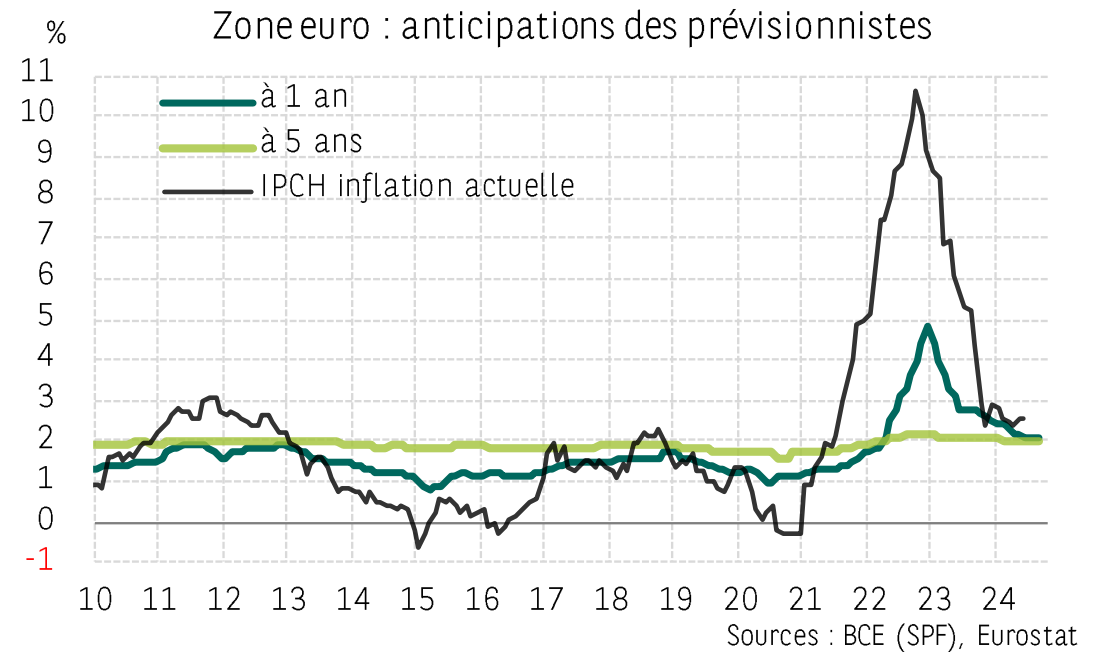
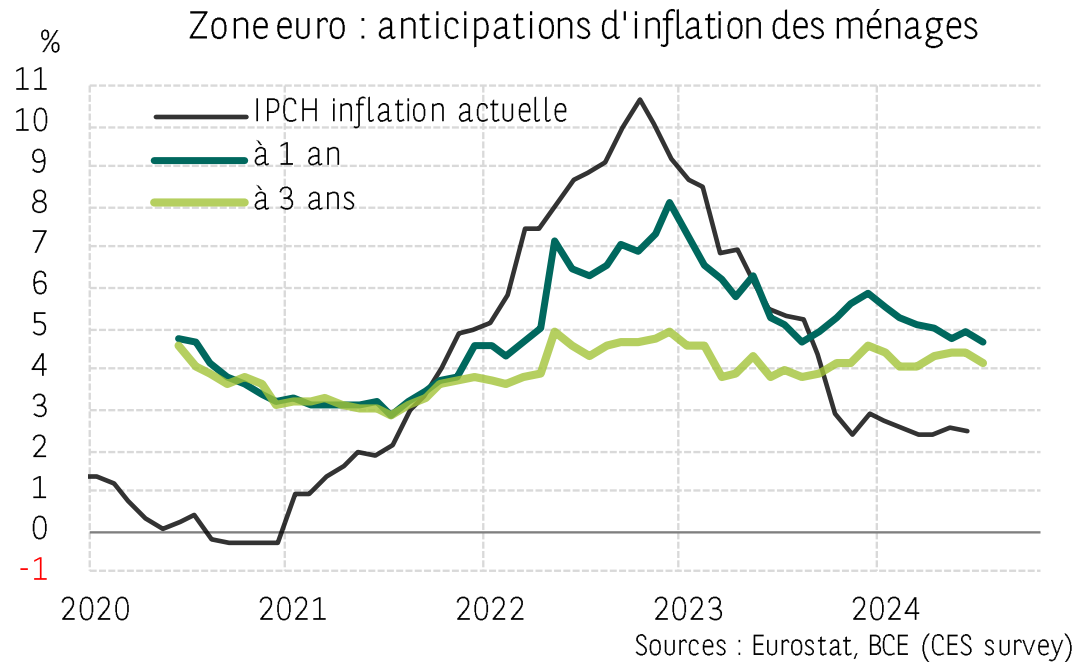
Anticipations d'inflation (ménages, prévisionnistes, marchés)



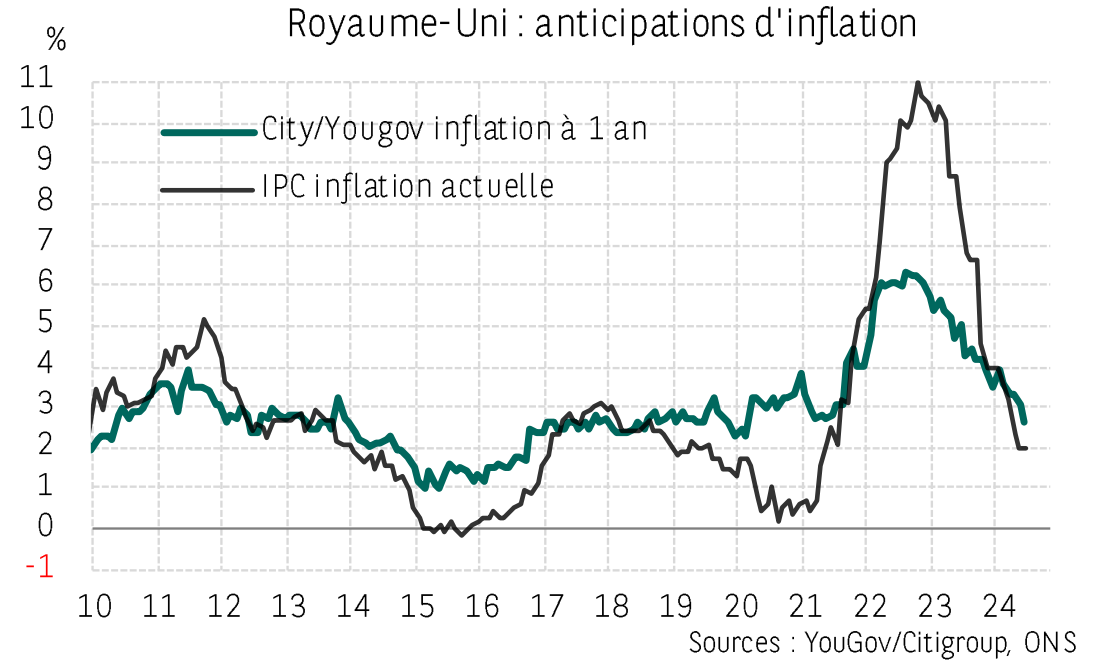
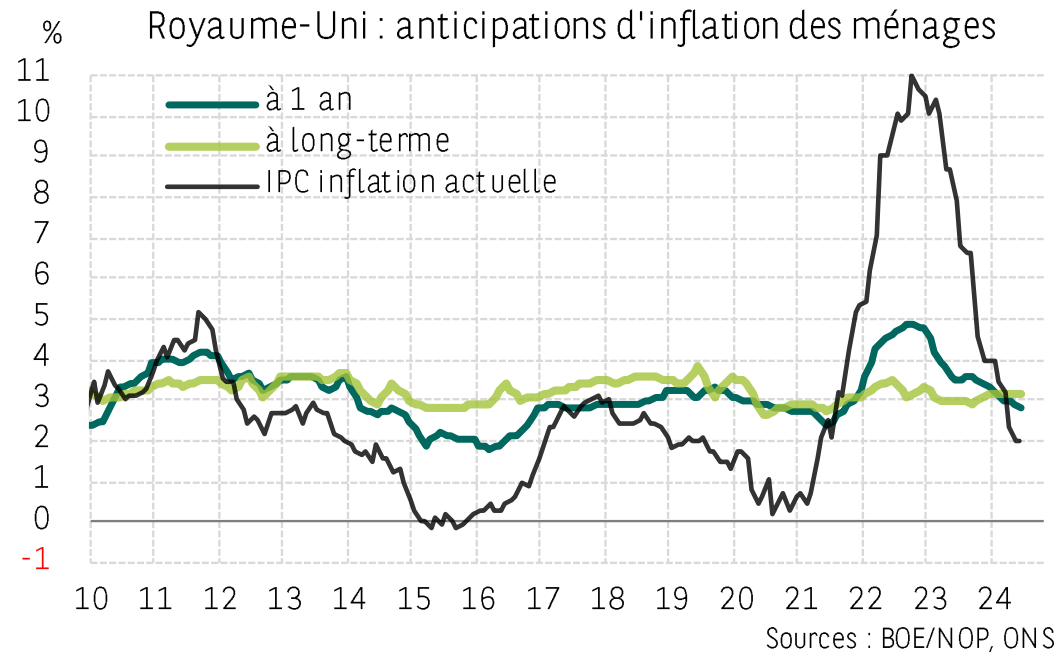
Anticipations d'inflation aux États-Unis



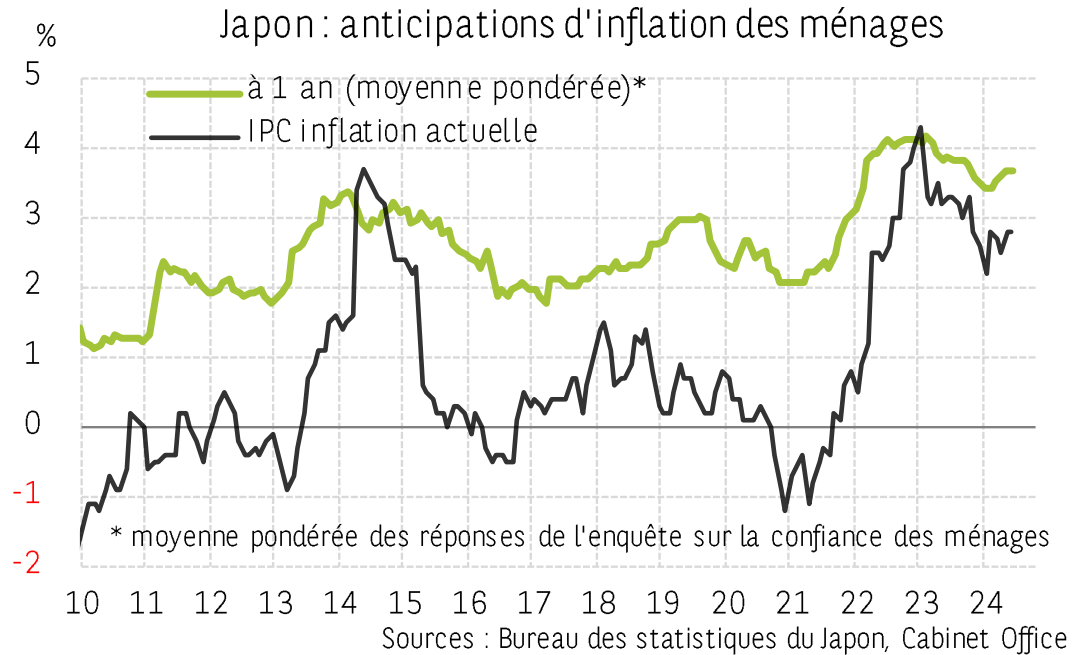
Anticipations d'inflation en zone euro



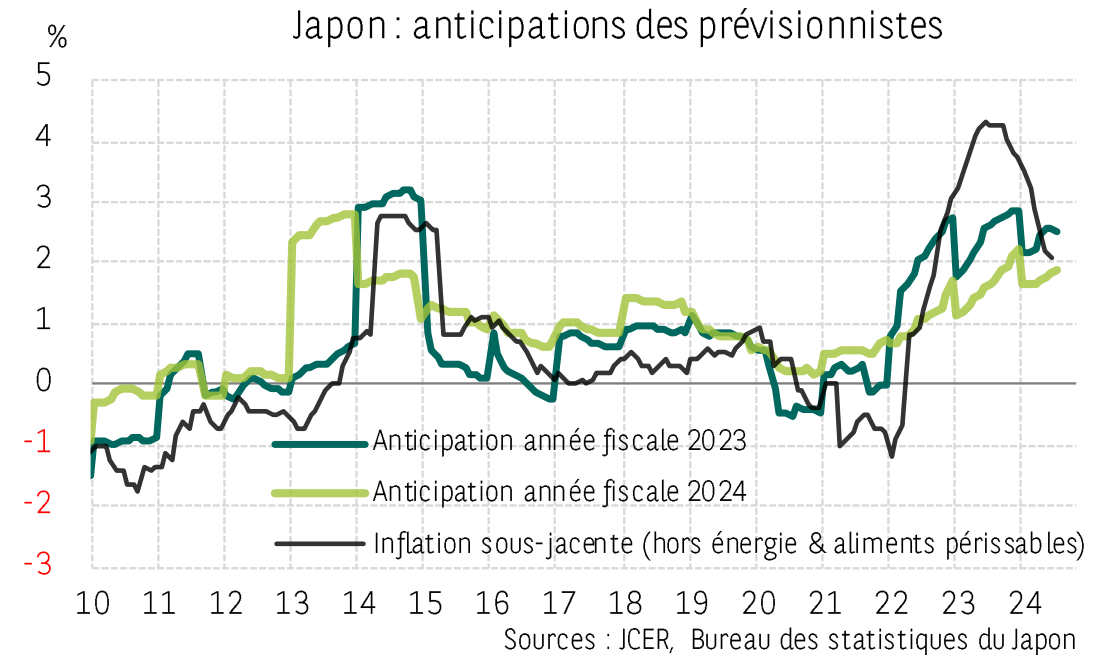
Anticipations d'inflation au Royaume-Uni



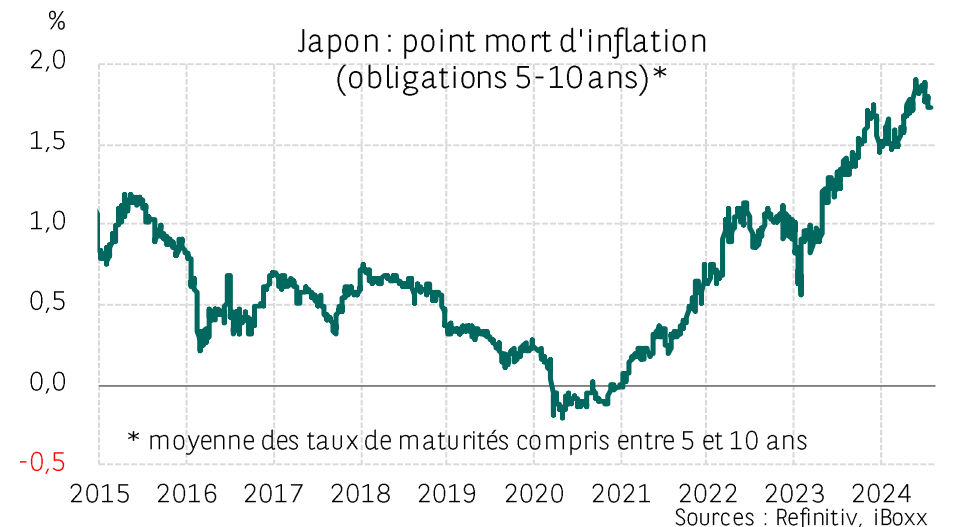
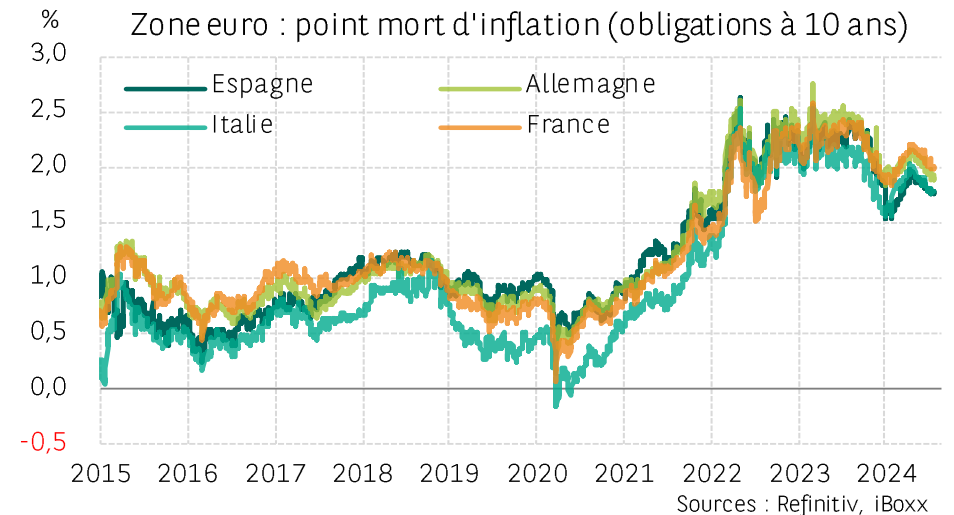
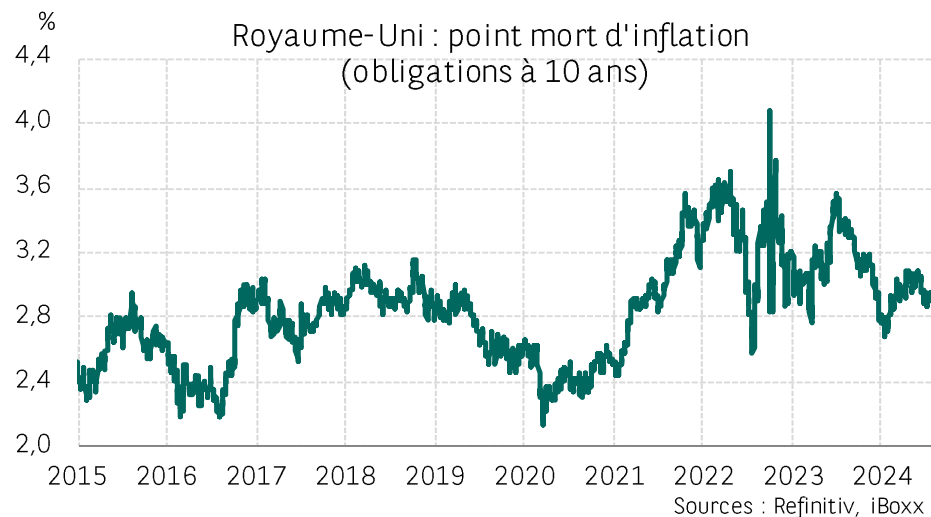
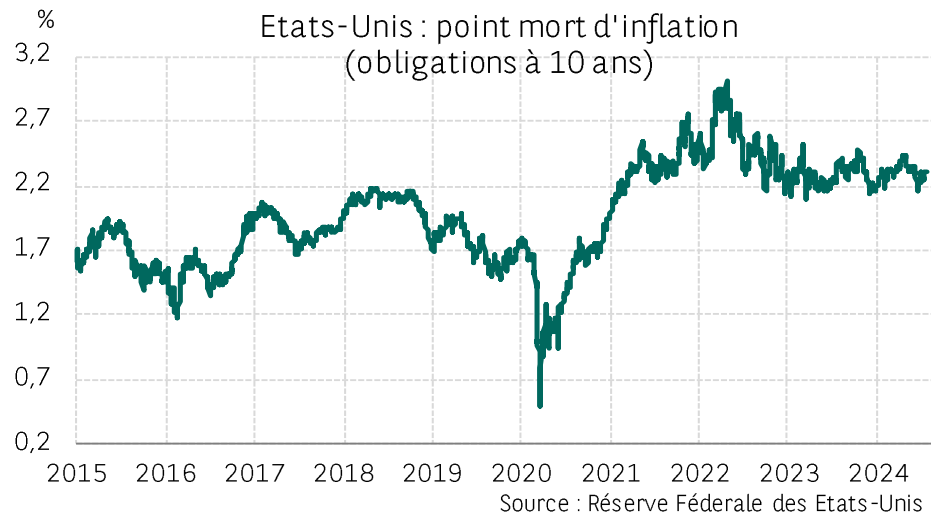
Anticipations d'inflation au Japon



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



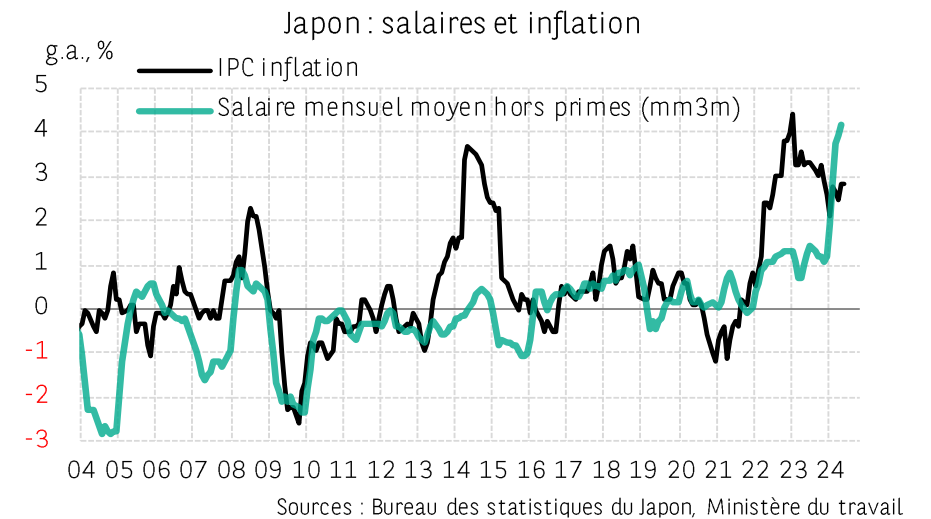
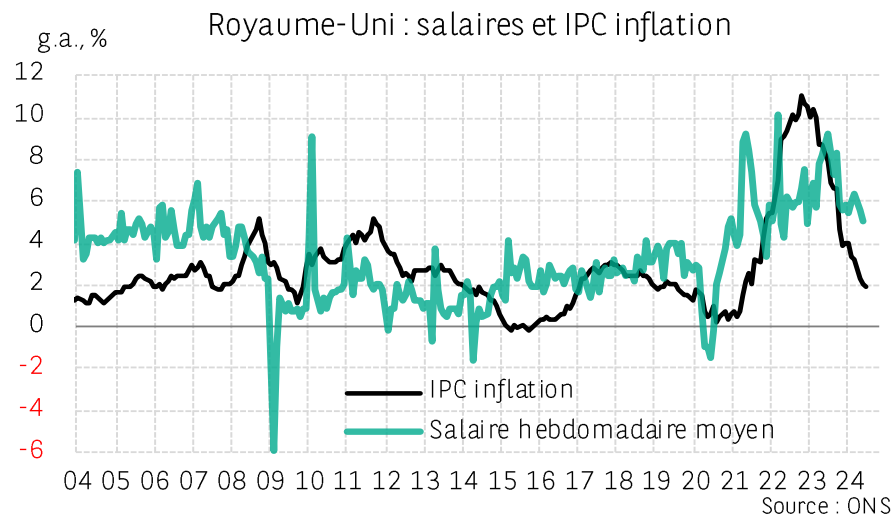
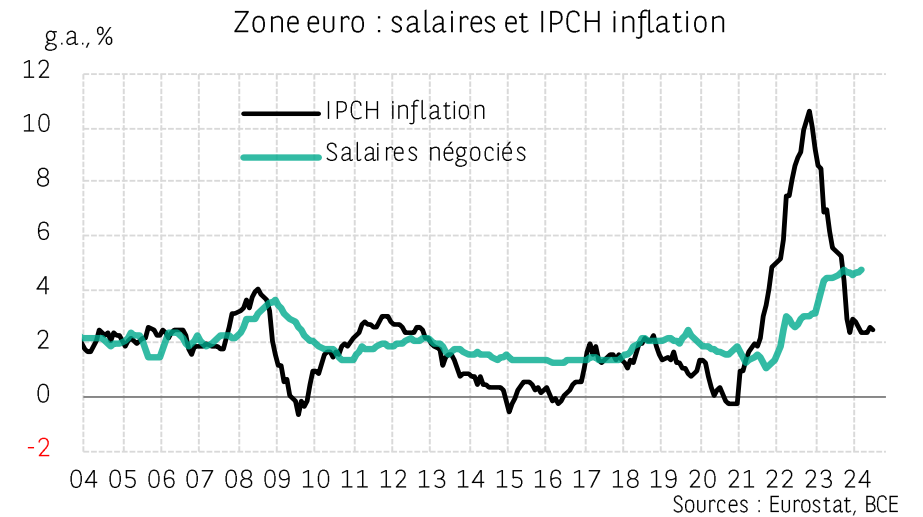
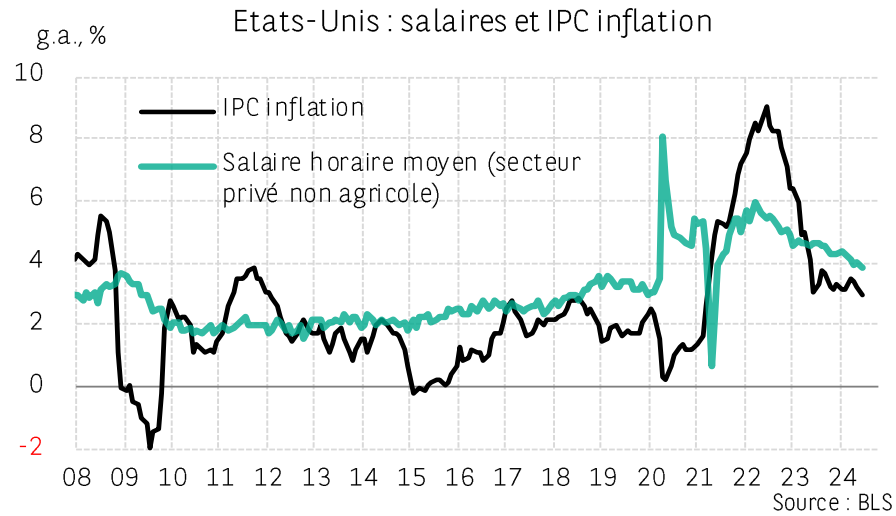
Anticipations des marchés : point mort d'inflation



Evolution inflation-salaires



Evolution inflation-salaires



Matières premières

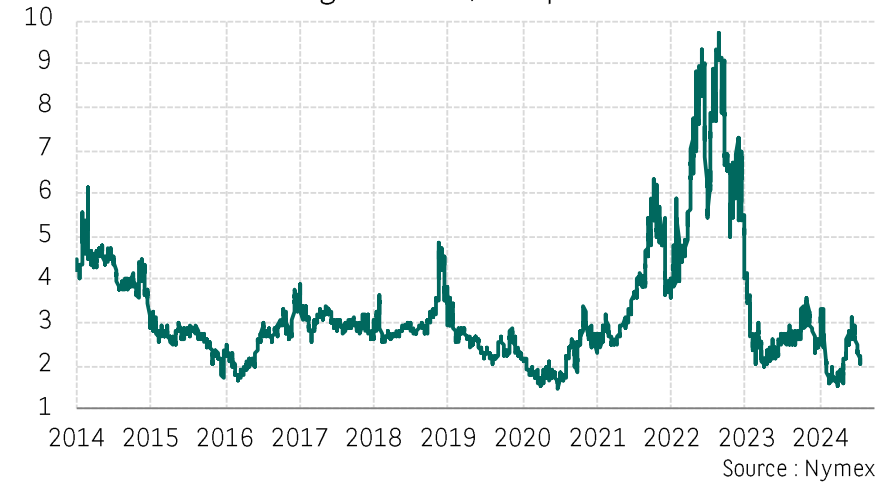


Matières premières

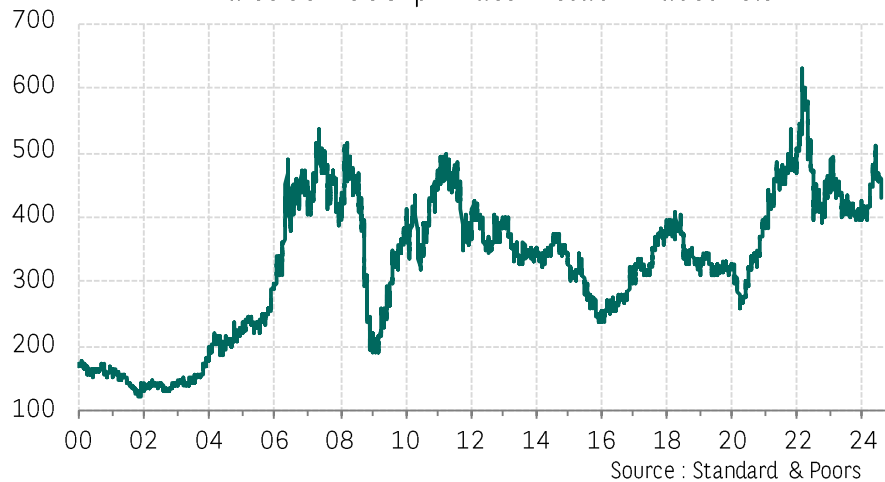
Prix du pétrole WTI, USD par baril



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
Adjointe au chef économiste - Responsable +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
Zone euro, Royaume-Uni, Grèce - Commerce international +33 1 55 77 71 89 guillaume.a.derrien@bnpparibas.com

Anis Bensaidani
États-Unis, Japon +33 1 87 74 01 51 anis.bensaidani@bnpparibas.com

Lucie Barette
Europe du Sud +33 1 87 74 02 08 lucie.barette@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 +33 1 40 14 50 18 lucas.ple@bnpparibas.com

CONTACT MEDIA

Mickaëlle Fils Marie-Luce +33 1 42 98 48 59 mickaëlle.filsmarie-luce@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>.



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change