

A photograph showing the lower legs and feet of several people walking on a paved street. They are wearing blue denim jeans and white sneakers. Several colorful shopping bags (red, blue, pink, purple) are hanging from their hands. In the background, a bicycle is partially visible on the left, and a building with a railing is on the right.

ECOCHARTS

Juin 2024

BAROMÈTRE DE L'INFLATION



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

GRAPHIQUE DU MOIS : l'importance du triptyque salaires-marges-productivité

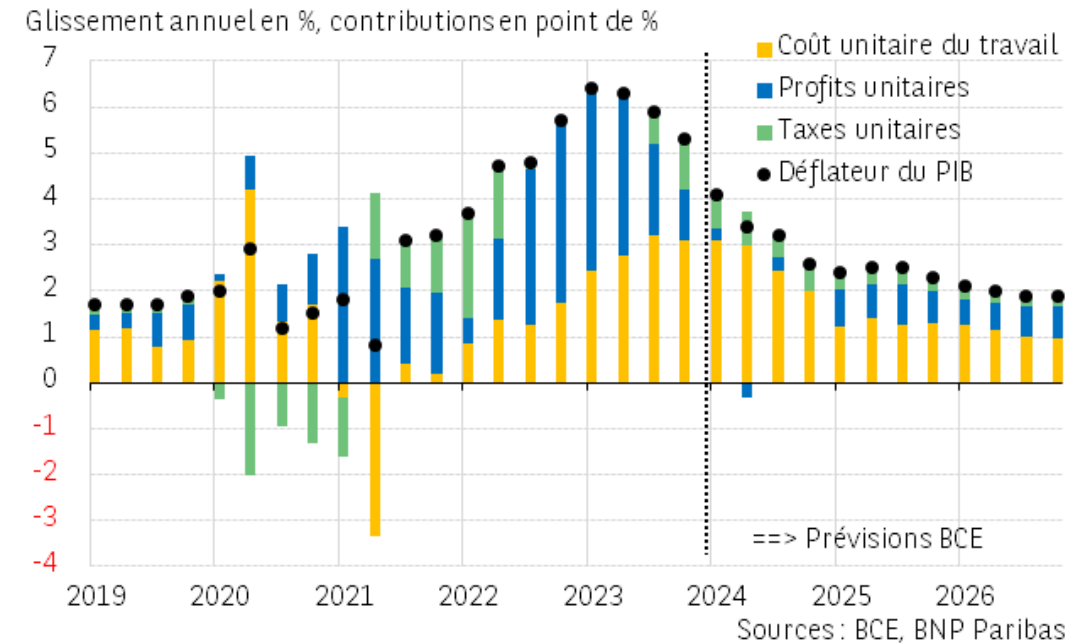
Depuis quelques temps, afin de suivre la trajectoire de la désinflation dans la zone euro et de s'assurer des conditions de sa progression, la BCE se dit attentive au triptyque salaires-marges-productivité, anticipant une modération des premiers, une compression des secondes et un redressement de la dernière. Or, les données disponibles récentes relatives aux salaires et à la productivité, ne sont pas encore pleinement encourageantes. Les gains de productivité horaire du travail continuent, en effet, d'évoluer en territoire négatif (baisse de 0,3% en glissement annuel au T1 2024 d'après les données de la BCE), avec, pour point positif toutefois, un recul moins marqué que lors des trois trimestres précédents. Quant à la rémunération par employé, elle a progressé de 5% sur un an au T1 2024, marquant une légère accélération par rapport au T4 2023 (4,9% a/a). S'il existe une inflexion par rapport aux rythmes des trois premiers trimestres de 2023, supérieurs à 5%, elle reste à confirmer.

Les marges des entreprises sont particulièrement au centre de l'attention. À la faveur des circonstances particulières de la période postpandémique (fort rebond de la demande, fortes contraintes d'offre), les entreprises ont, globalement, regagné du pricing power : la montée concomitante importante, en 2021 et sur une partie de 2022, des composantes des PMI relatives aux prix des intrants et aux prix de vente en est une illustration (cf. graphiques page 18 de notre baromètre).

La contribution significative des profits unitaires à la progression du déflateur du PIB, en 2022 et au premier semestre de 2023, comme on peut le voir sur le graphique, en est une autre. Cela a alimenté la problématique d'une « greedflation », d'une inflation par les profits. Il faut toutefois prêter attention au biais haussier introduit par les disparités sectorielles importantes derrière ce résultat agrégé. Il semblerait également que le phénomène n'ait été que transitoire, la contribution des profits unitaires à l'inflation étant en nette diminution au second semestre 2023, avant de quasiment disparaître en 2024, selon les anticipations de la BCE. Nous sommes en ligne avec cette prévision : il est probable que les entreprises prendront sur leurs marges pour absorber la hausse des coûts unitaires du travail. L'ampleur de cette compression et sa contribution effective à rapprocher davantage l'inflation de la cible restent à confirmer, alors que les pressions haussières sur les coûts unitaires du travail, via le dynamisme des salaires et la faiblesse des gains de productivité, demeurent élevées.

Hélène BAUDCHON
helene.baudchon@bnpparibas.com

Zone euro : décomposition du déflateur du PIB



POINTS CLES : Du mieux sur le front des salaires réels

- Dans les quatre zones couvertes (États-Unis, zone euro, Royaume-Uni, Japon), la progression des salaires se maintient au-dessus de l'inflation, ce qui soutient les gains de pouvoir d'achat des ménages mais contribue, Japon mis à part, à maintenir l'inflation dans les services à des niveaux élevés. Les indices de pressions sur les prix (page 19) et les prix à la production remontent modérément.
- Aux États-Unis, le rapport IPC pour le mois de mai montre des signes encourageants de désinflation. L'indice hors produits alimentaires, énergie et logement, est repassé sous la barre des 2% en glissement annuel, une première depuis mars 2021. Cela reflète essentiellement la plus forte déflation s'exerçant sur les biens durables, et notamment les véhicules de seconde main (-9,3% a/a contre -6,9% le mois précédent), tandis que l'inflation dans les services était en léger recul mais toujours élevée, à 5,2% contre 5,3% en avril. Les anticipations d'inflation des ménages à moyen terme (1 an) et long terme (5 ans) se sont toutes deux recalées sur le niveau de l'inflation observée (page 21).
- En zone euro, l'inflation connaît une légère reprise, en hausse de 2,4% a/a en avril à 2,6% en mai, avec un rebond particulièrement marqué au Portugal (+1,5 pp, à 3,8%), Chypre (+0,9 pp, à 3,0%) et dans une moindre mesure en Allemagne (+0,4 pp, à 2,8%) et en Espagne (+0,4 pp, à 3,8%). À l'inverse, l'inflation recule en Lettonie (-1,1 pp, à 0,05%), en Grèce (-0,8 pp, à 2,4%) et en Croatie (-0,4 pp, à 4,3%). La BCE prendra également bonne note de l'évolution légèrement favorable de l'indice PCCI, passé d'un glissement annuel de 1,8% en avril à 1,7% en mai, même si, à l'inverse, la médiane pondérée a rebondi de 2,5% à 2,8%. La mesure « supercore » est stable à 2,9% a/a (page 9). Si les prévisions d'inflation de moyen et long terme de la part des prévisionnistes sont assez proches du niveau observé actuellement, celles des ménages restent nettement au-dessus (page 22).
- L'inflation au Royaume-Uni a fait un retour remarqué à la cible, retombant à 2% en mai, à la faveur notamment d'une déflation plus forte sur l'énergie. Le Royaume-Uni est d'ailleurs la seule économie des quatre grands blocs à bénéficier encore de cet effet, alors qu'aux États-Unis, en zone euro et au Japon, des pressions inflationnistes émergent à nouveau sur cette composante (page 6). Cet effet favorable devrait perdurer cet été, en raison de la baisse programmée de 7,2% du plafond sur les tarifs réglementés du gaz et de l'électricité, qui fait suite à la diminution de 12,3% actée en avril. Les biens durables sont le second poste de déflation (-3,8% a/a), tirés à la baisse essentiellement par les véhicules d'occasion (-11,2%) et les gros appareils électroménagers (-7,5%). L'inflation sous-jacente a aussi reflué, à 3,5%, mais l'inflation dans les services reste soutenue (5,7%).
- Au Japon, l'inflation se replie de nouveau, après un léger rebond cet hiver. La hausse de l'IPC total a fléchi de 2,7% a/a en mars à 2,5% en avril, soit le même rythme que la mesure sous-jacente (hors produits alimentaires périssables et énergie). L'augmentation annuelle des prix alimentaires, qui contribuait en avril à hauteur de plus d'un tiers (1,1 point de pourcentage) à l'inflation totale, se tasse toutefois à 4,3%. En revanche, les anticipations de marché, reflétées par le point mort d'inflation, ainsi que les anticipations des ménages remontent, tout comme les salaires de base, qui ont franchi la barre des 4% en glissement annuel en avril (page 27).

Hélène Baudchon

helene.baudchon@bnpparibas.com

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

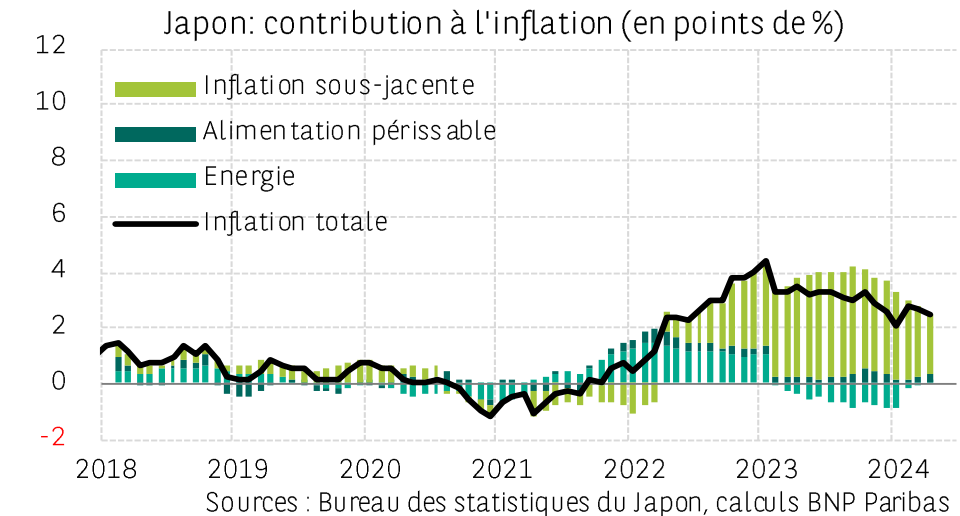
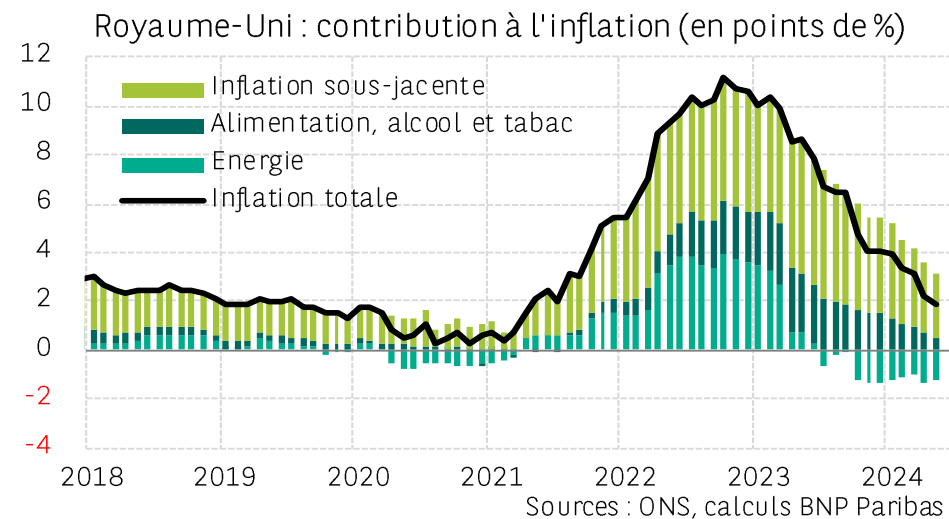
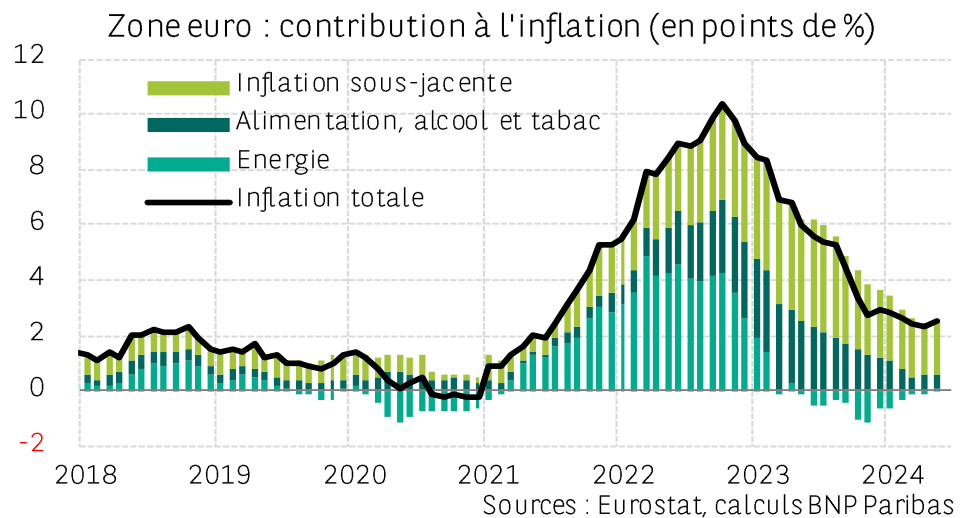
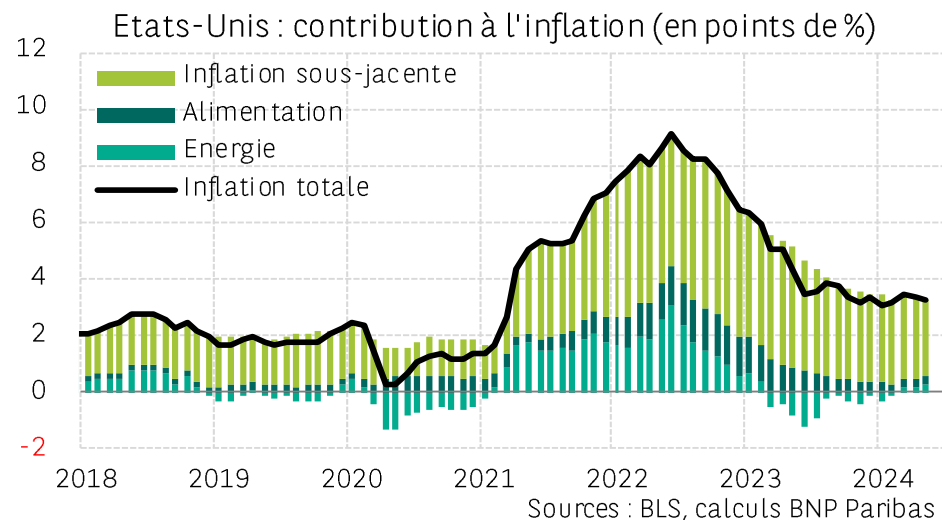
Matières premières



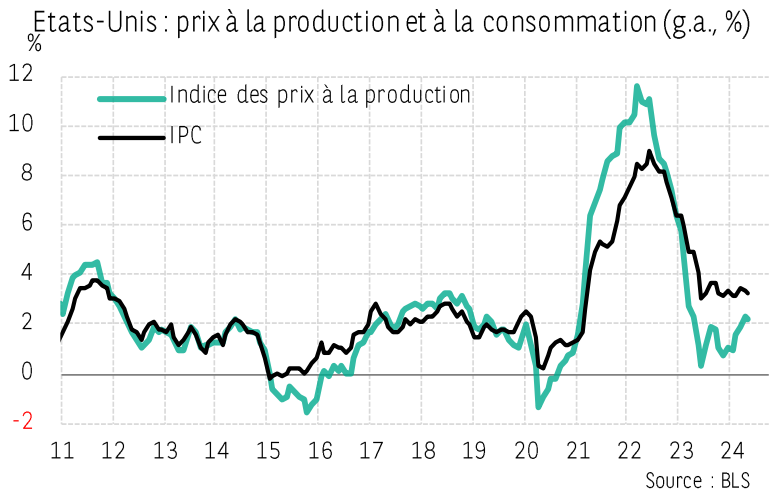
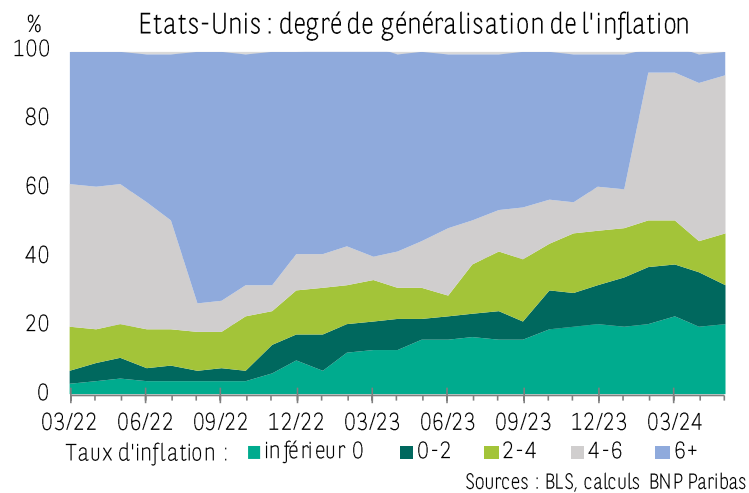
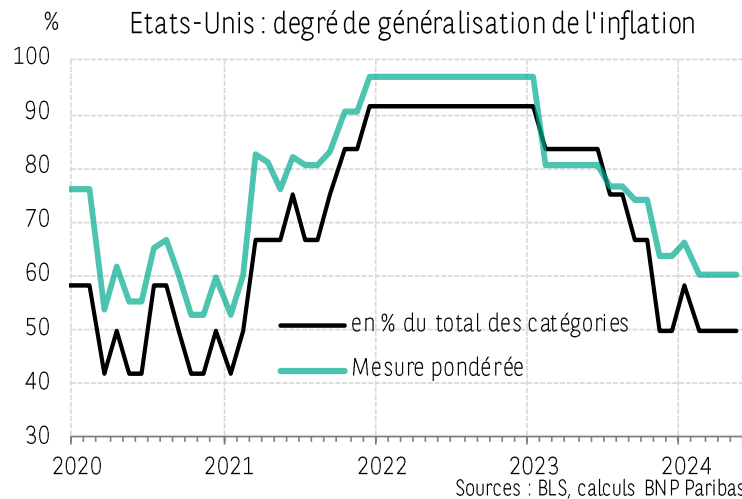
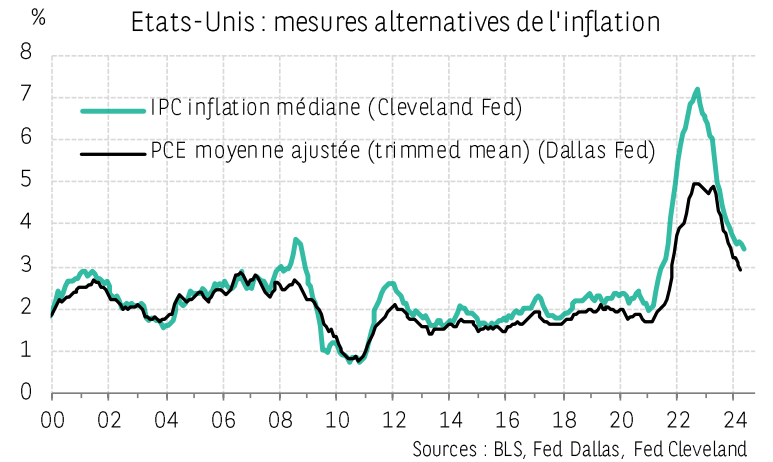
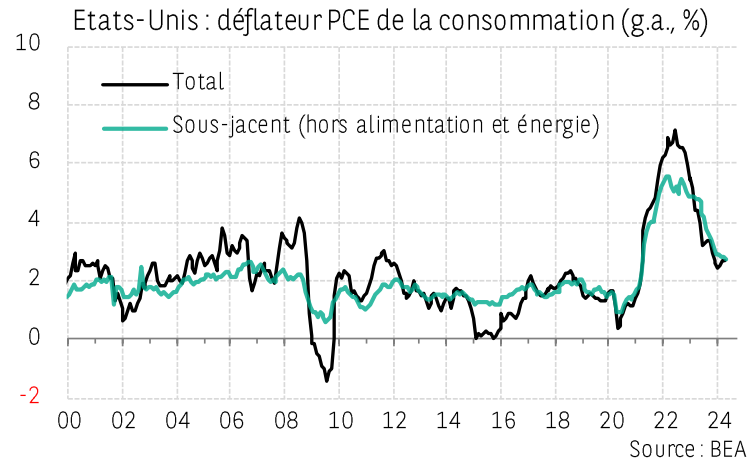
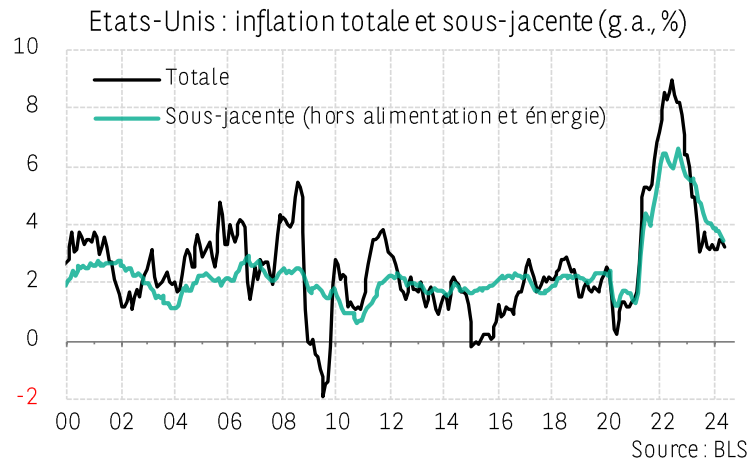
Dynamiques générales de l'inflation



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.

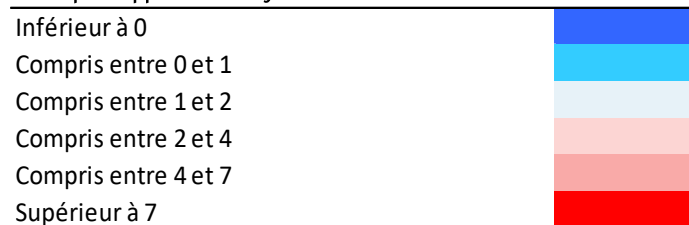
Carte thermique de l'inflation aux États-Unis

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

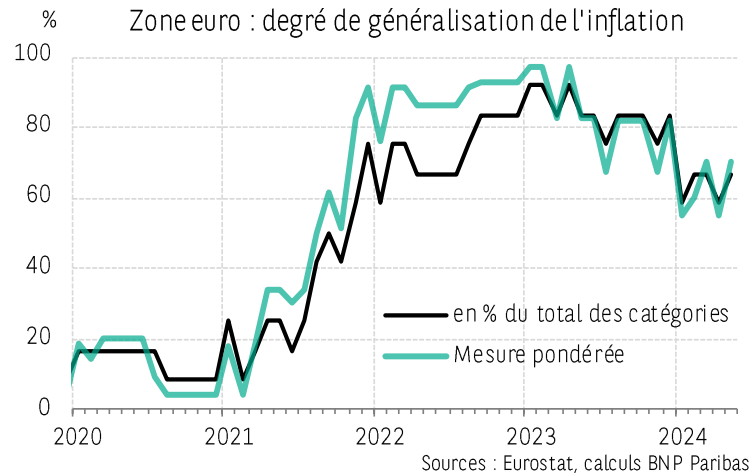
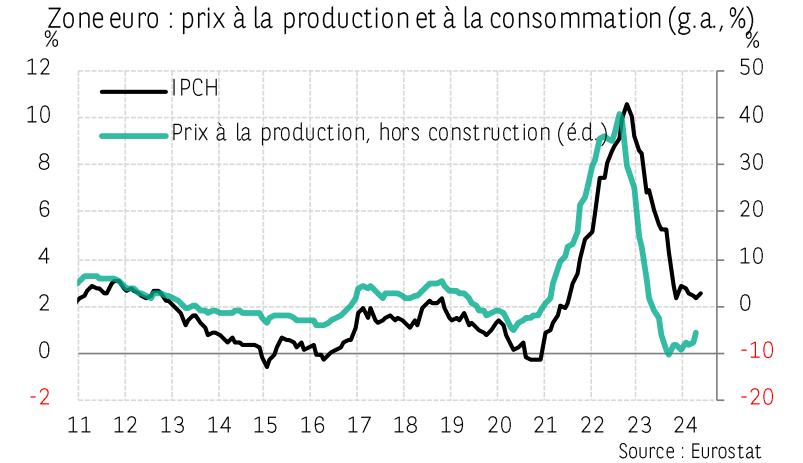
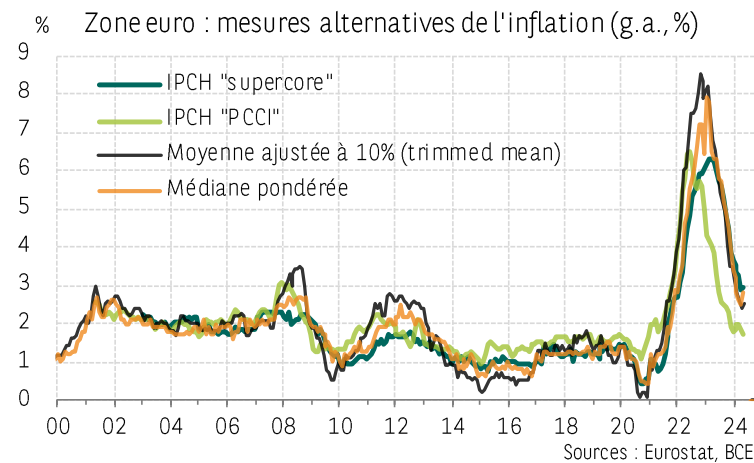
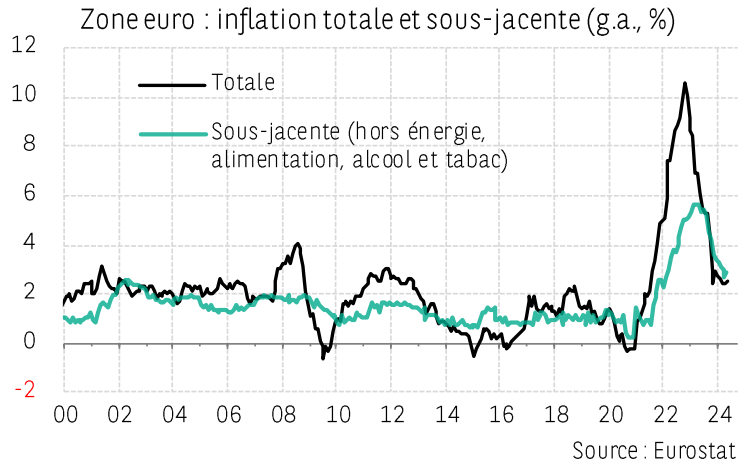
	Poids (%)	mai- 2023	juin- 2023	juil- 2023	août- 2023	sept- 2023	oct- 2023	nov- 2023	déc- 2023	janv- 2024	févr- 2024	mars- 2024	avr- 2024	mai- 2024
Total	100	2,35	1,28	1,50	1,95	1,92	1,47	1,37	1,55	1,33	1,39	1,70	1,59	1,48
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	8,3	4,45	3,39	2,29	1,70	1,18	0,85	0,41	-0,03	-0,01	-0,23	-0,04	-0,07	-0,17
Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants	1,1	2,68	2,08	1,96	1,56	1,86	2,52	2,17	2,02	1,85	2,05	1,82	1,73	2,23
Articles d'habillement et chaussures	2,4	2,90	2,26	2,21	2,45	2,19	2,32	0,89	0,58	-0,13	0,19	0,40	1,38	0,85
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	36,4	4,69	4,18	4,11	3,72	3,45	3,30	3,34	2,99	2,75	2,78	2,98	2,87	2,87
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	4,1	3,72	2,97	2,21	1,44	1,13	1,20	0,70	0,28	0,28	-0,43	-0,46	-1,47	-1,15
Santé	7,1	0,10	0,07	-0,10	-0,08	0,13	0,17	0,66	0,58	1,23	1,14	1,46	1,53	1,37
Transports	16,2	-5,20	-8,66	-6,47	-1,72	-0,72	-2,82	-2,78	-0,81	-2,23	-1,79	-2,04	-3,93	-4,08
Communications	3,1	1,73	1,39	1,61	1,62	1,67	1,63	-0,13	-0,21	-0,59	-0,44	-0,71	-0,76	-0,64
Loisirs et culture	5,9	4,02	3,74	3,35	2,96	3,13	2,43	1,78	1,91	2,04	0,94	0,64	0,43	0,32
Enseignement	2,4	-0,39	-0,85	-0,64	-0,59	-1,55	-1,70	-2,05	-2,13	-0,48	-0,22	-0,55	-0,61	-0,36
Restaurants et hôtels	6,5	2,81	2,49	2,41	2,33	2,52	2,08	2,67	2,69	2,59	2,06	1,73	1,68	1,53
Biens et services divers	6,5	3,53	2,76	2,26	1,99	1,35	2,28	2,70	3,72	4,53	4,61	6,11	6,57	5,86

Sources : BLS, OCDE

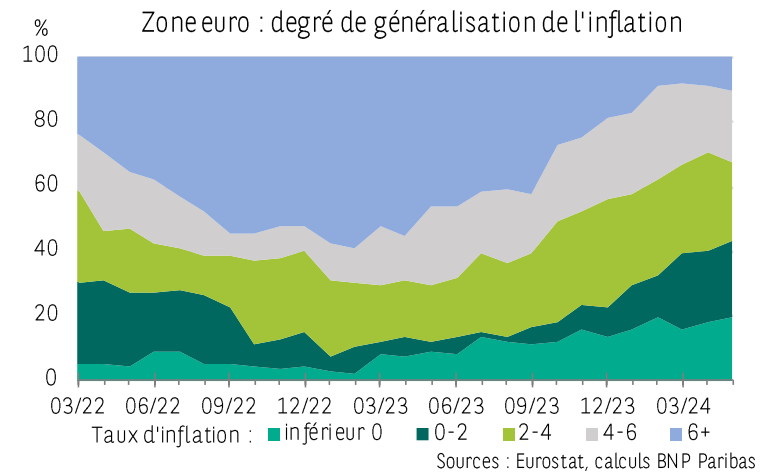
Ecart par rapport à la moyenne 2010-2019



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

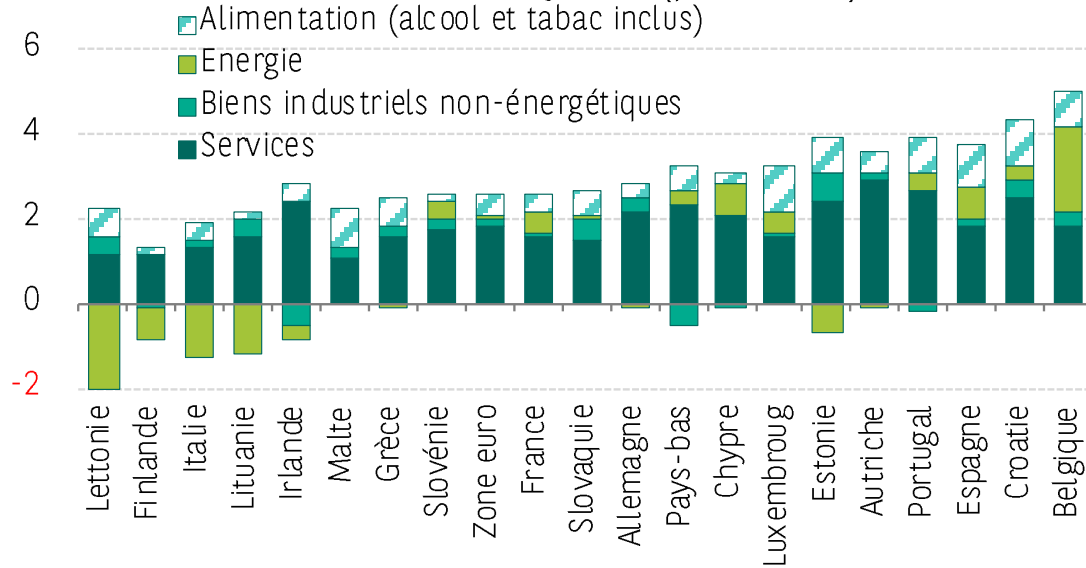


Note: la ligne noire représente le % de composantes du CPI dont la hausse est supérieure ou égale à 2%. La ligne verte hachurée pondère les résultats par la part de chaque composante dans l'IPC.



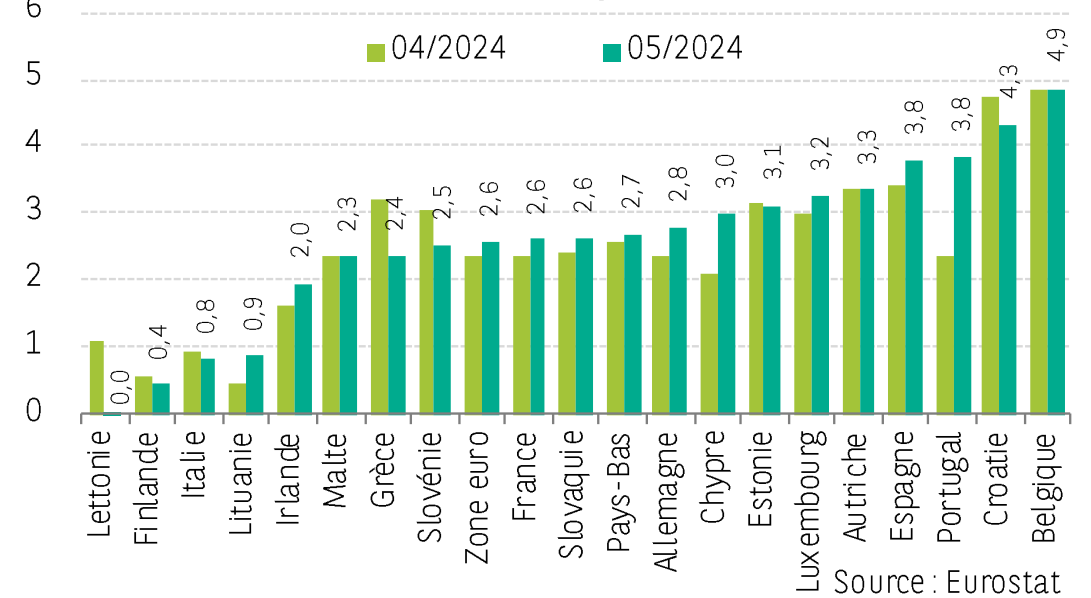
Dynamique de l'inflation en zone euro par pays (1)

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



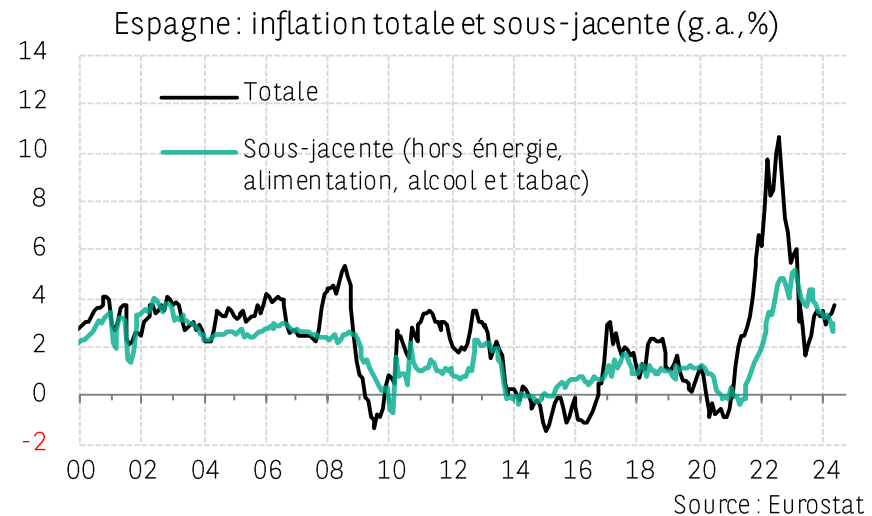
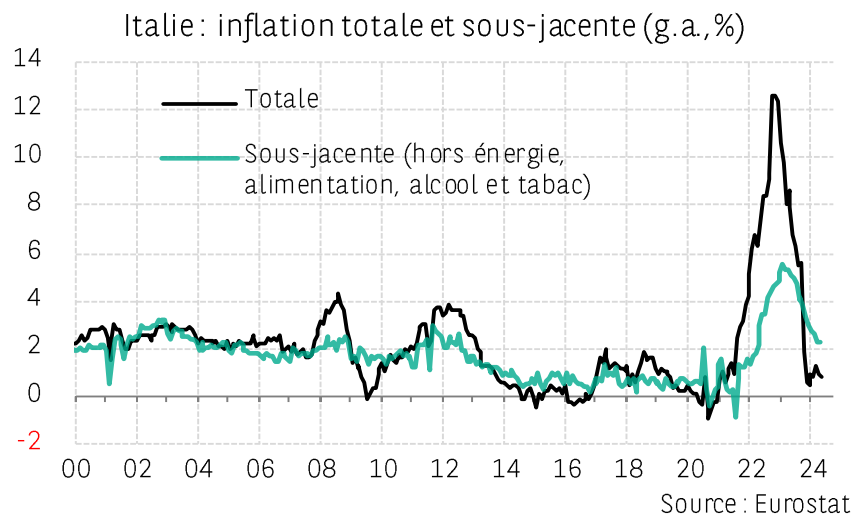
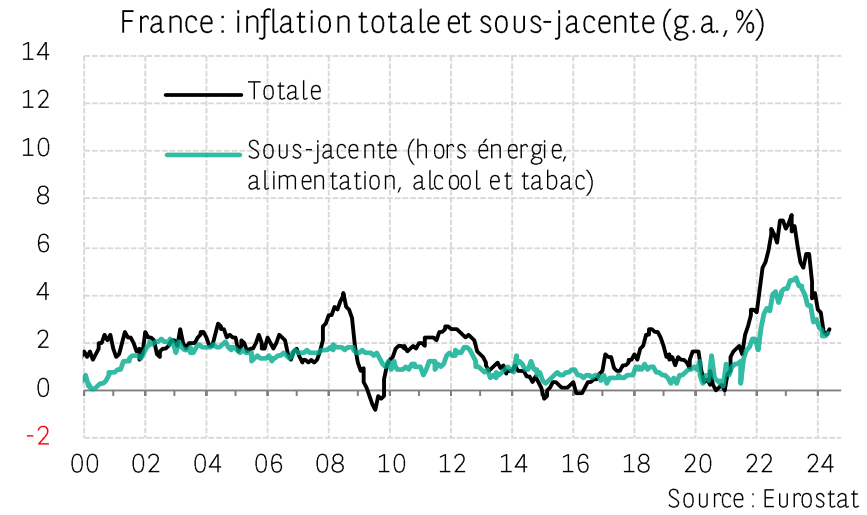
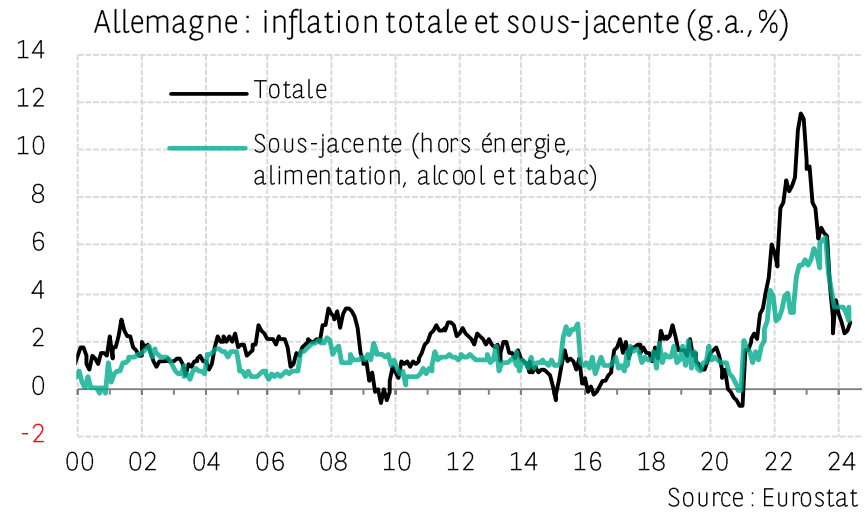
Source : Eurostat

Zone euro : inflation en glissement annuel, %



Source : Eurostat

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



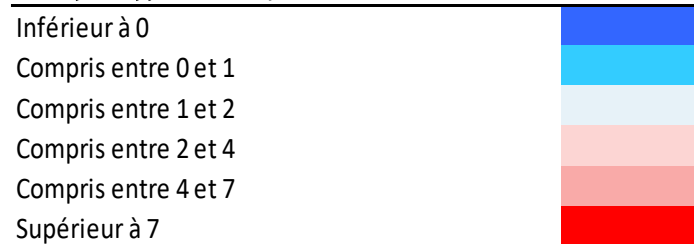
Carte thermique de l'inflation en zone euro

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

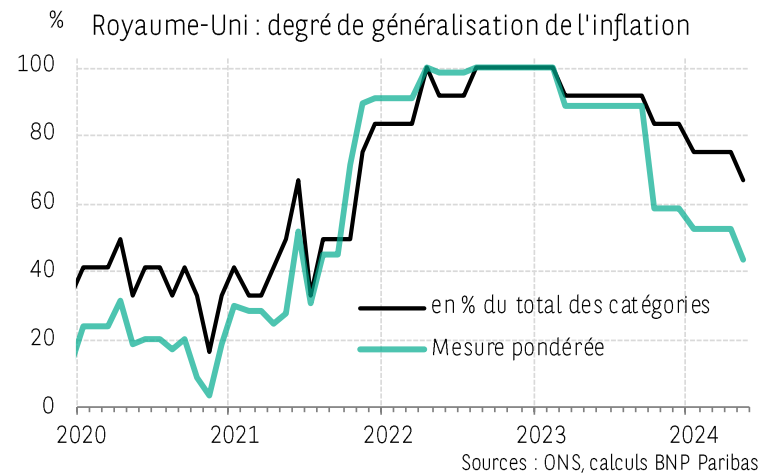
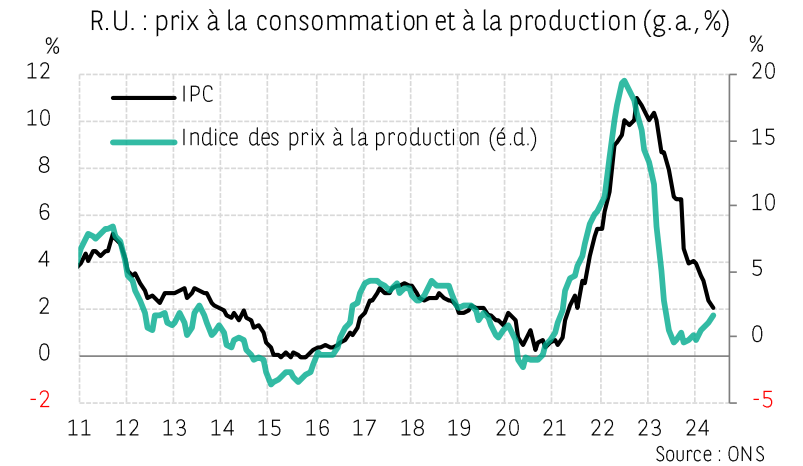
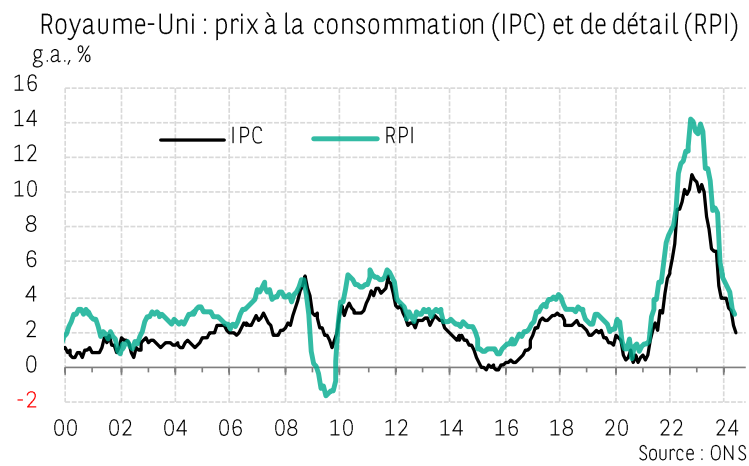
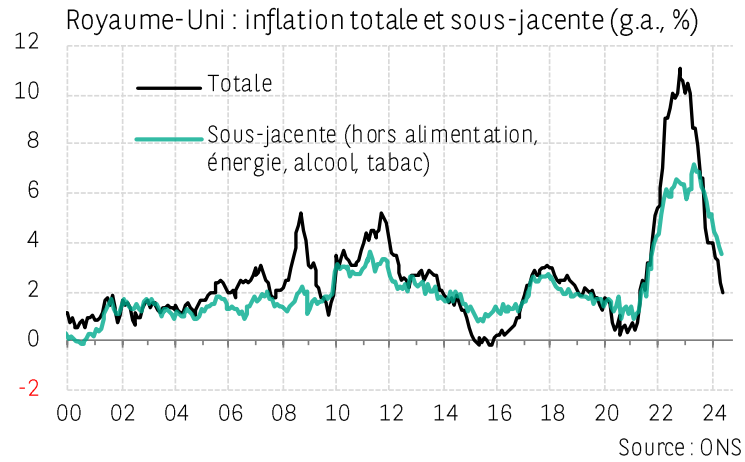
	Poids (%)	mai- 2023	juin- 2023	juil- 2023	août- 2023	sept- 2023	oct- 2023	nov- 2023	déc- 2023	janv- 2024	févr- 2024	mars- 2024	avr- 2024	mai- 2024
Total	100	4,75	4,17	3,96	3,89	2,98	1,55	1,04	1,58	1,42	1,23	1,07	1,02	1,21
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	16	12,25	11,12	10,13	8,84	7,71	6,10	5,44	4,64	3,98	1,86	0,59	0,74	0,59
Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants	4	4,46	4,56	4,47	4,39	4,22	3,94	3,76	2,95	3,44	3,51	2,12	2,14	1,75
Articles d'habillement et chaussures	5	3,66	3,74	3,27	3,37	2,44	2,03	1,69	1,75	1,35	1,68	0,86	0,92	0,79
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	15	2,23	0,72	-1,02	-2,50	-4,17	-7,90	-7,38	-4,62	-2,98	-2,24	-1,28	-0,98	-0,87
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	7	6,69	6,06	5,50	4,85	4,27	3,39	2,67	2,11	1,32	0,58	0,29	-0,10	-0,46
Santé	5	1,83	1,96	1,99	2,01	1,90	1,93	1,95	1,95	1,87	1,91	1,92	2,00	2,35
Transports	15	-1,75	-2,42	-1,02	2,41	1,74	0,48	-1,03	0,63	-0,95	-0,21	0,33	-0,07	1,00
Communications	3	2,25	1,46	1,66	1,74	1,48	1,52	1,35	1,41	0,55	0,20	-0,15	-0,22	-0,35
Loisirs et culture	9	5,02	5,12	5,84	5,87	4,89	4,13	3,33	2,56	2,62	2,35	2,01	1,74	2,18
Enseignement	1	3,64	3,75	3,68	3,68	2,37	3,05	3,06	3,08	3,26	3,18	3,24	3,18	3,22
Restaurants et hôtels	10	6,55	5,86	5,85	5,47	4,94	4,85	4,18	3,73	3,59	3,50	3,50	3,04	3,38
Biens et services divers	10	3,87	4,11	3,95	3,87	3,76	3,31	2,90	2,75	2,87	2,74	2,62	2,81	2,66

Source : Eurostat

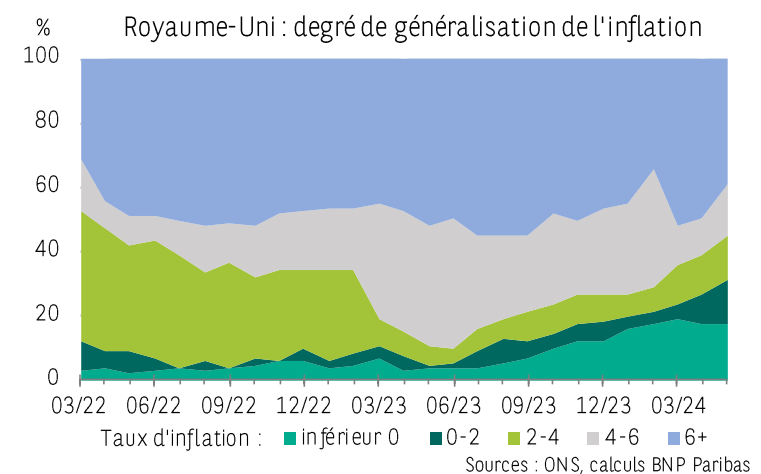
Ecart par rapport à la moyenne 2010-2019



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.



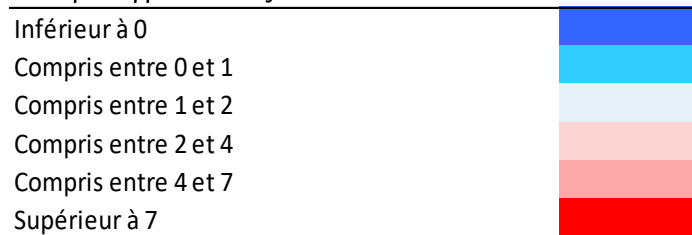
Carte thermique de l'inflation au Royaume-Uni

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

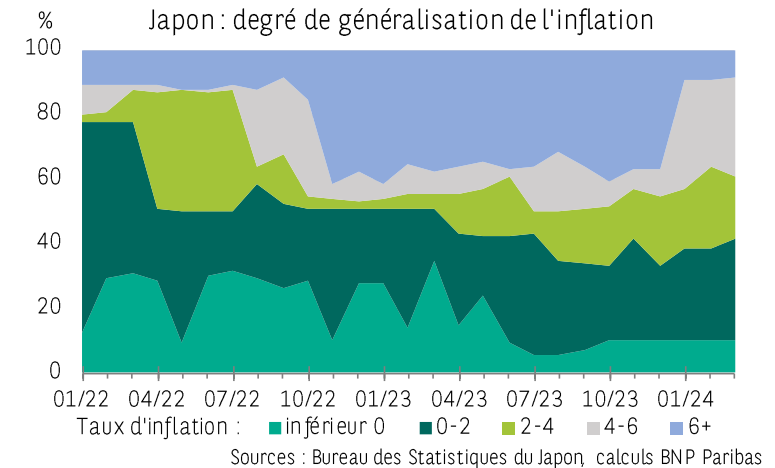
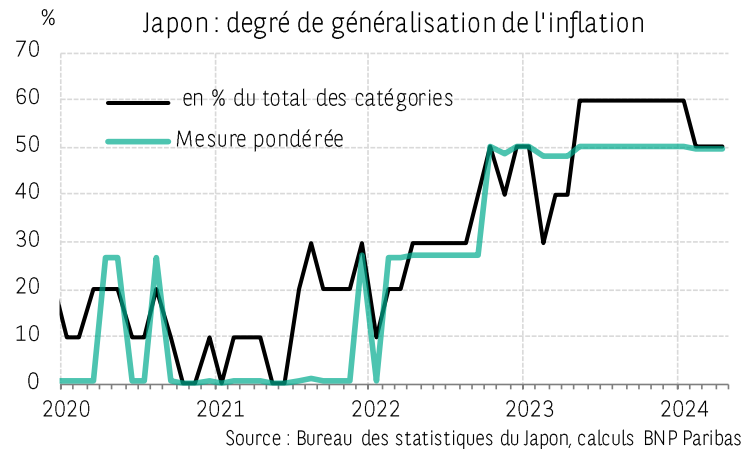
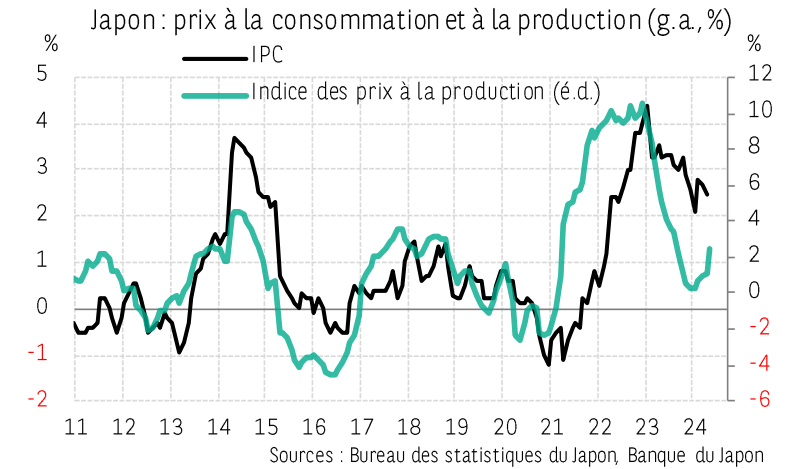
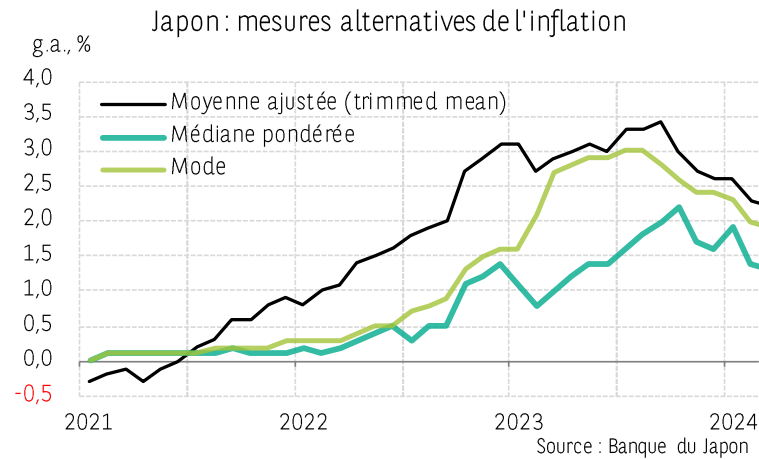
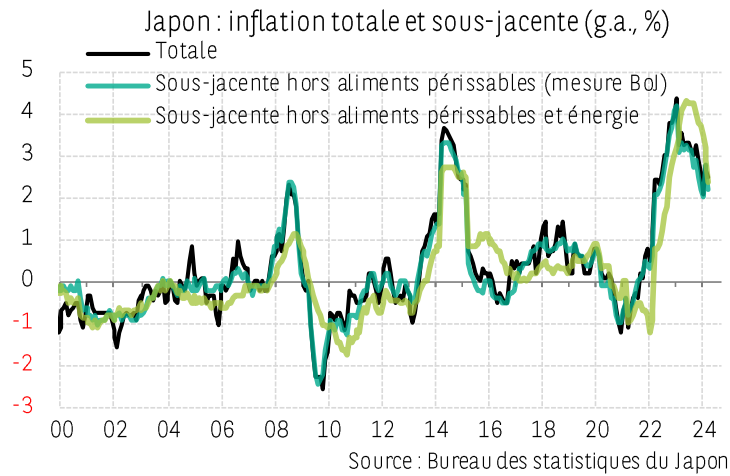
	Poids (%)	mai- 2023	juin- 2023	juil- 2023	août- 2023	sept- 2023	oct- 2023	nov- 2023	déc- 2023	janv- 2024	févr- 2024	mars- 2024	avr- 2024	mai- 2024
Total	100	6,45	5,72	4,60	4,43	4,42	2,37	1,71	1,77	1,75	1,18	1,00	0,11	-0,24
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	9,5	16,66	15,68	13,19	11,94	10,50	8,47	7,59	6,38	5,31	3,32	2,38	1,26	0,07
Boissons alcoolisées, tabac et stupéfiants	3,4	4,58	4,54	4,70	5,83	6,47	6,29	5,50	8,21	7,66	7,22	7,37	3,37	3,12
Articles d'habillement et chaussures	4,9	6,42	6,59	5,95	6,36	6,29	5,59	5,07	5,78	4,94	4,39	3,31	3,07	2,35
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	30,0	9,68	9,50	4,33	4,52	4,45	-5,96	-5,87	-5,83	-4,51	-4,20	-4,08	-7,35	-7,27
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	5,6	5,78	4,80	4,51	3,33	1,92	1,36	0,52	0,72	-1,30	-1,74	-2,67	-2,70	-3,59
Santé	1,8	5,72	5,54	6,30	5,84	5,59	5,41	4,83	4,69	4,27	3,92	3,95	4,08	3,62
Transports	11,5	-1,72	-4,69	-4,95	-3,47	-2,22	-2,48	-4,41	-4,00	-3,19	-3,07	-2,78	-2,82	-2,45
Communications	1,9	6,26	6,67	4,28	5,41	5,31	5,29	5,27	5,72	5,40	2,84	4,74	1,22	1,32
Loisirs et culture	11,1	5,59	5,61	5,47	4,72	4,93	5,28	4,23	4,62	4,65	4,31	4,23	3,37	2,87
Enseignement	2,2	-3,82	-3,82	-3,82	-3,82	-2,86	-2,52	-2,52	-2,52	-2,52	-2,52	-2,52	-2,52	-2,52
Restaurants et hôtels	11,3	7,46	6,69	6,78	5,51	5,75	4,71	4,71	4,21	4,18	3,17	3,00	3,21	2,93
Biens et services divers	6,8	5,54	5,32	4,76	4,38	4,08	3,91	3,58	3,04	3,27	2,43	2,15	2,35	1,85

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 (%)	avr-2023	mai-2023	juin-2023	juil-2023	août-2023	sept-2023	oct-2023	nov-2023	déc-2023	janv-2024	févr-2024	mars-2024	avr-2024
Total	100	3,08	2,77	2,87	2,85	2,65	2,54	2,81	2,42	2,12	1,63	2,32	2,21	2,00
Produits alimentaires	9,5	7,40	7,46	7,25	7,70	7,56	7,85	7,54	6,19	5,72	4,61	3,77	3,75	3,25
Articles d'habillement et chaussures	3,4	3,22	3,22	3,33	3,48	3,83	2,79	2,38	2,17	2,48	2,43	2,03	1,70	1,67
Logement	4,9	1,33	1,33	1,23	1,33	1,23	1,32	0,83	0,83	0,73	0,83	0,83	0,83	0,73
Eau, gaz, électricité et autres combustibles	30,0	-5,53	-10,03	-8,33	-11,33	-14,03	-16,03	-11,73	-13,13	-14,83	-15,63	-4,83	-3,43	-2,73
Meubles et articles de ménage	5,6	10,99	10,57	9,57	9,43	8,08	7,05	7,86	7,07	7,50	7,50	6,09	4,10	3,50
Santé	1,8	1,39	1,79	1,99	1,89	1,99	2,09	1,98	2,18	2,08	2,08	1,46	1,16	0,96
Transports et communications	11,5	1,36	1,90	1,79	1,87	2,93	3,04	2,82	2,40	2,50	2,61	2,50	2,07	2,39
Loisirs et culture	1,9	2,99	3,27	3,41	4,64	4,85	4,51	6,30	7,37	7,64	6,69	7,24	7,16	6,10
Enseignement	11,1	1,89	1,89	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,88	1,88	-0,38
Biens et services divers	2,2	-0,04	0,05	0,25	0,05	0,44	0,54	0,34	0,24	0,04	-0,05	-0,15	-0,16	-0,06

Source : Bureau des Statistiques du Japon

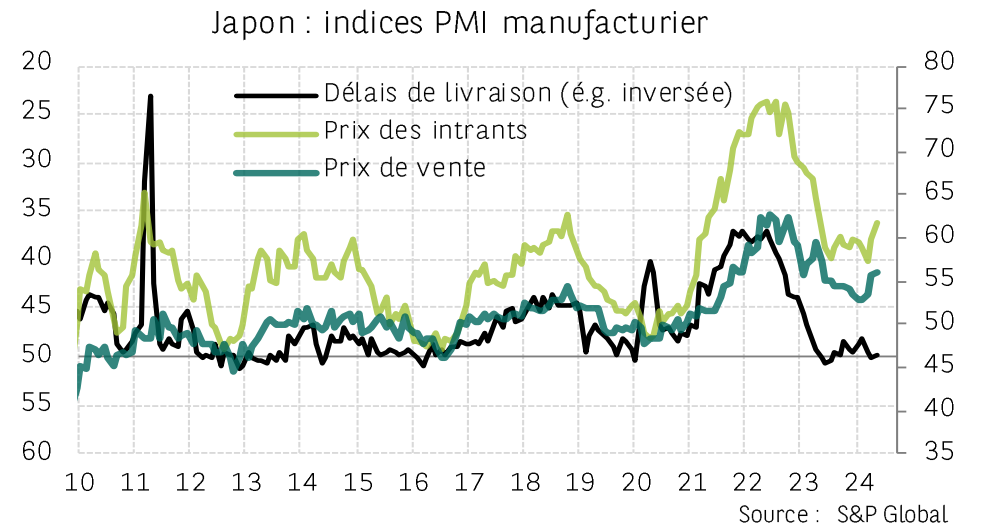
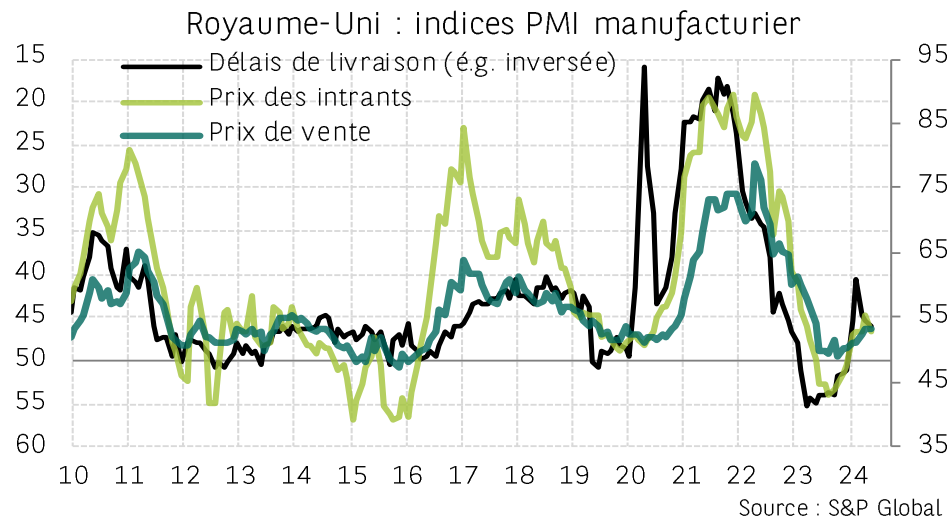
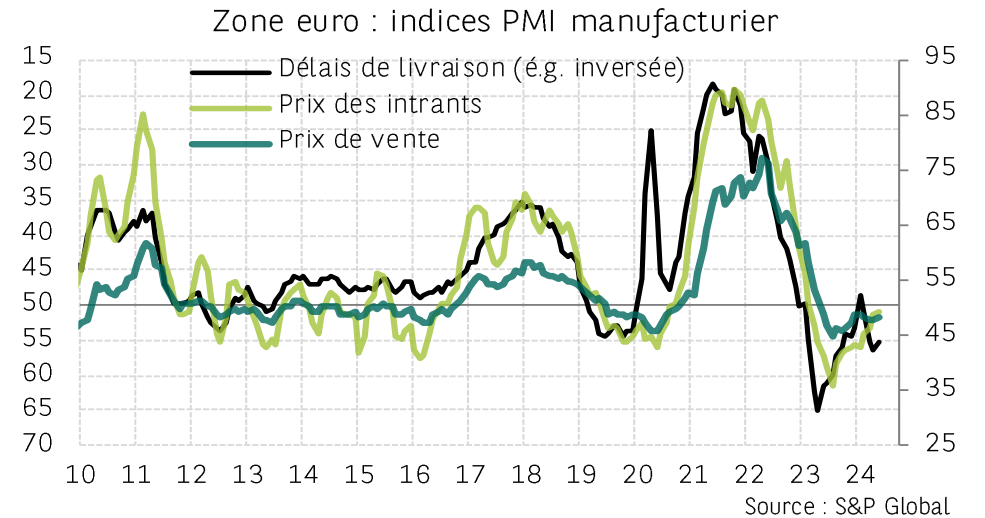
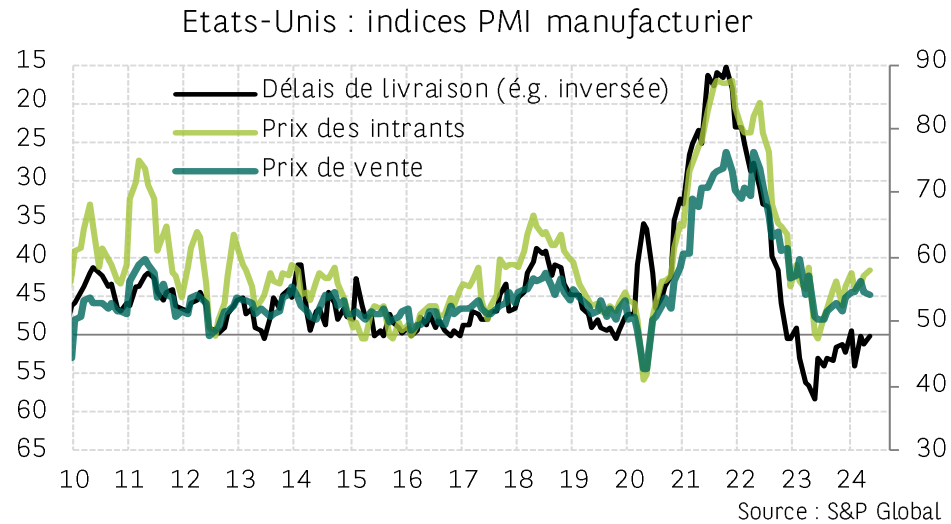
Ecart par rapport à la moyenne 2010-2019

Inférieur à 0	
Compris entre 0 et 1	
Compris entre 1 et 2	
Compris entre 2 et 4	
Compris entre 4 et 7	
Supérieur à 7	

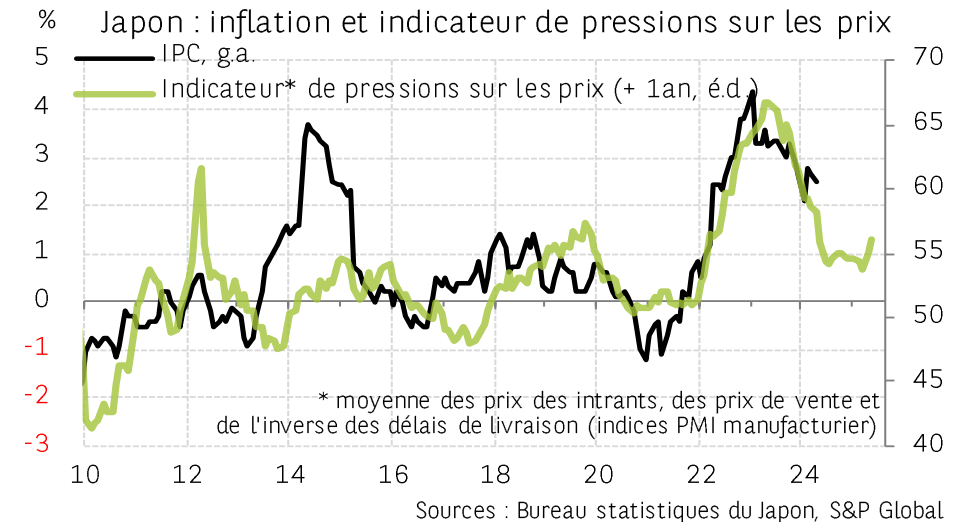
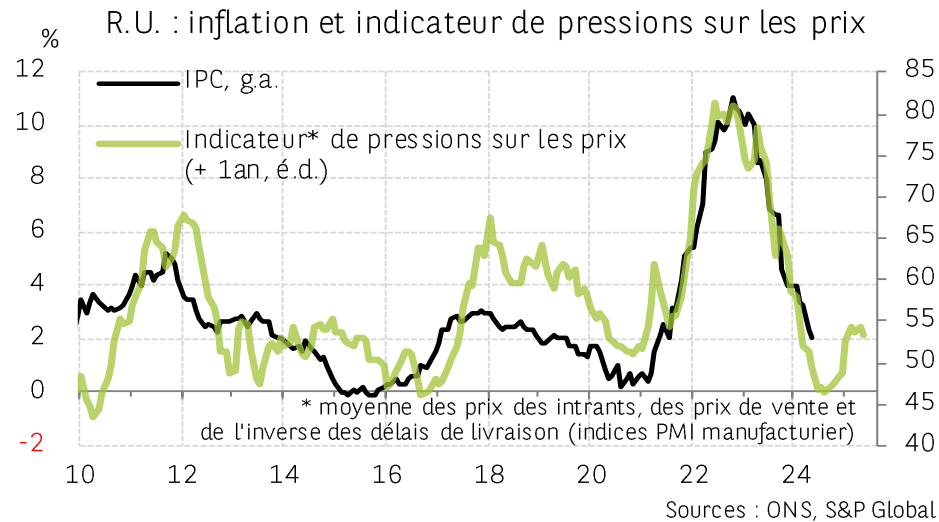
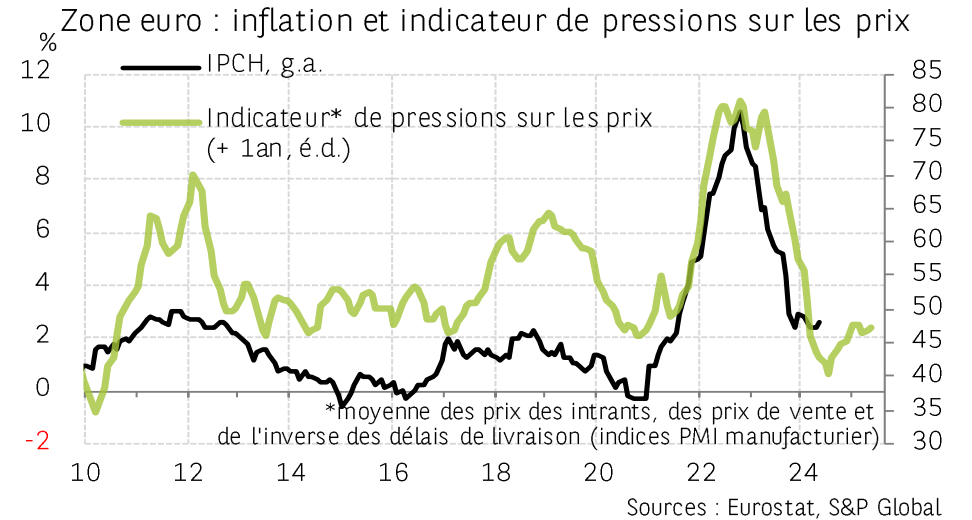
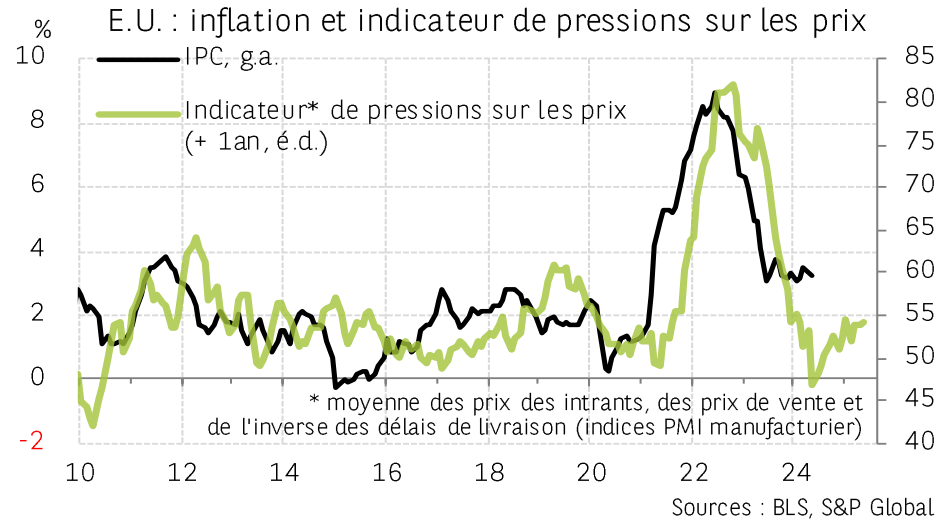
Inflation et données d'enquêtes



Enquêtes PMI : une indication des pressions inflationnistes (1)



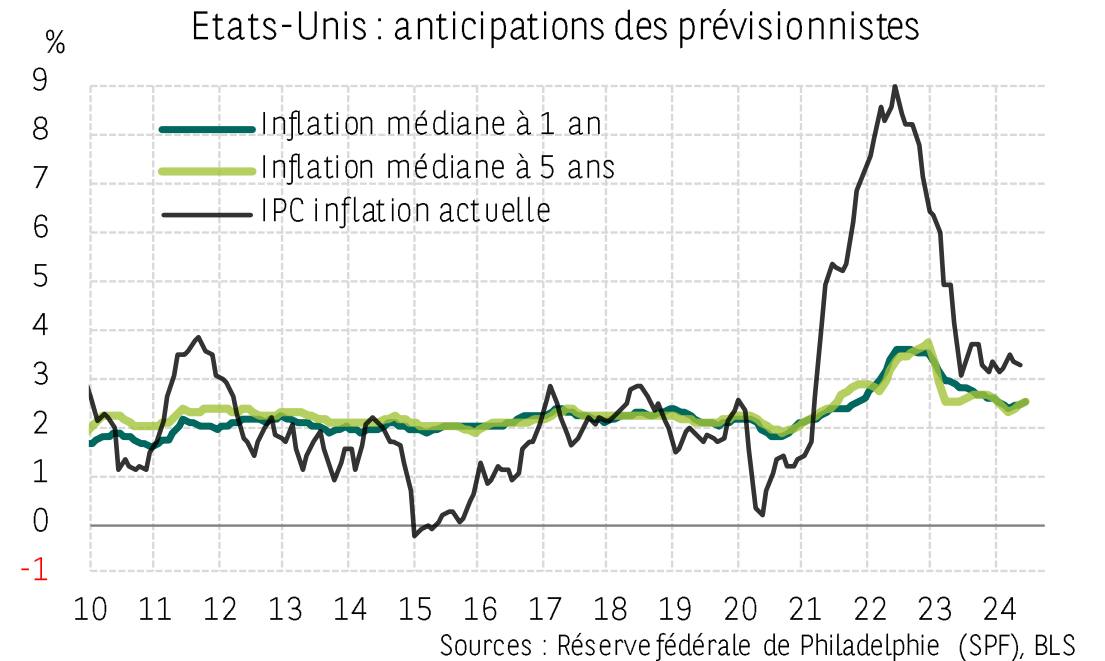
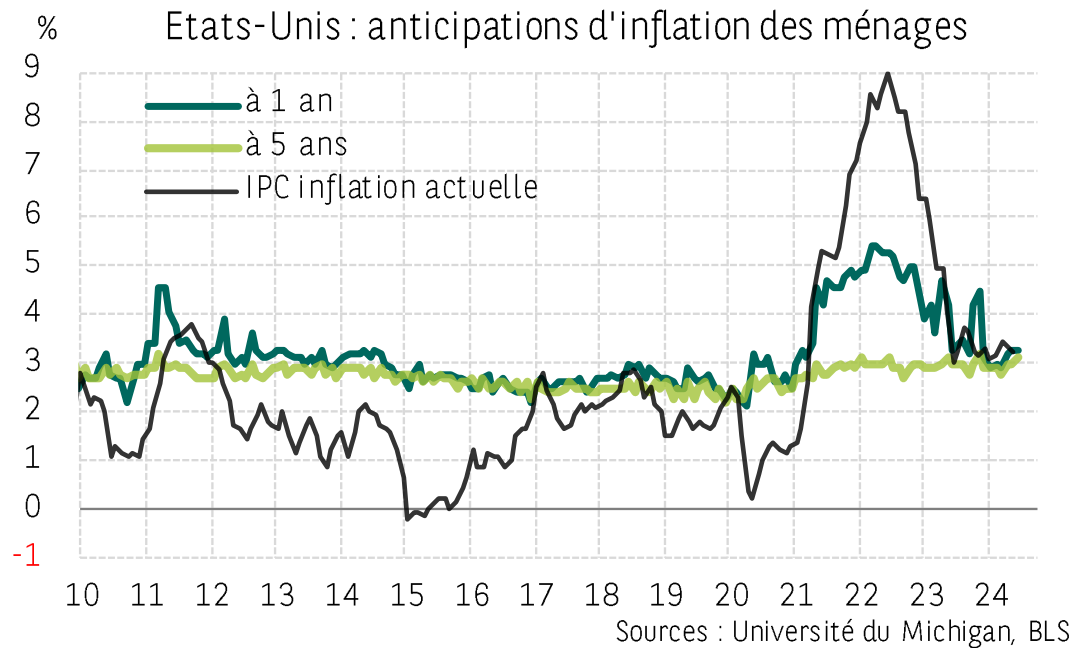
Enquêtes PMI : une indication des pressions inflationnistes (2)



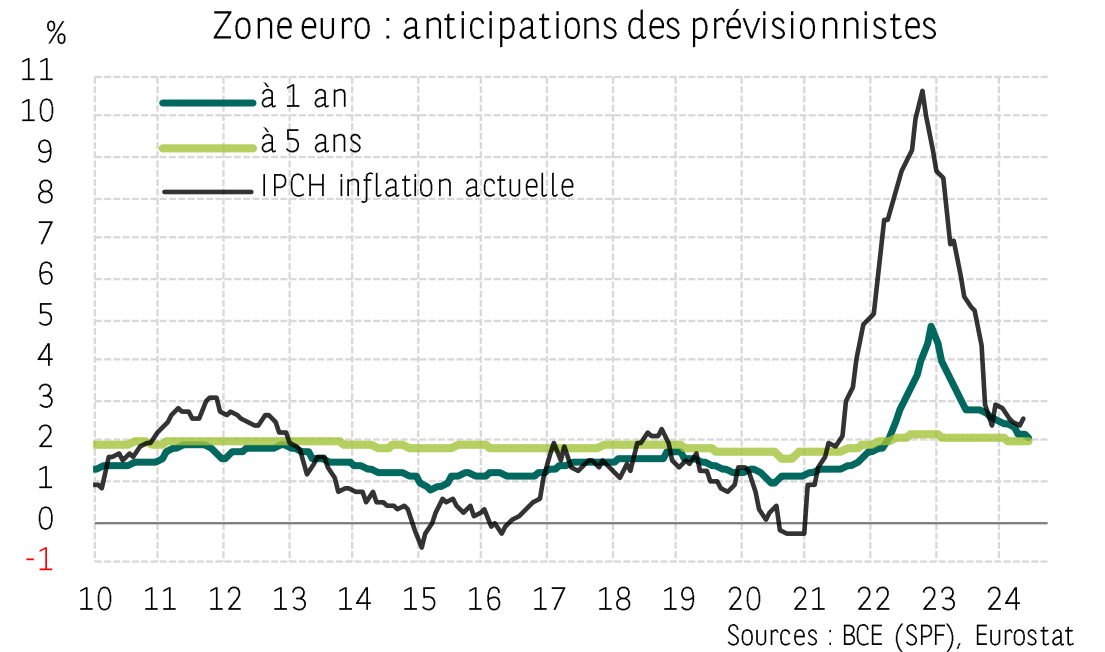
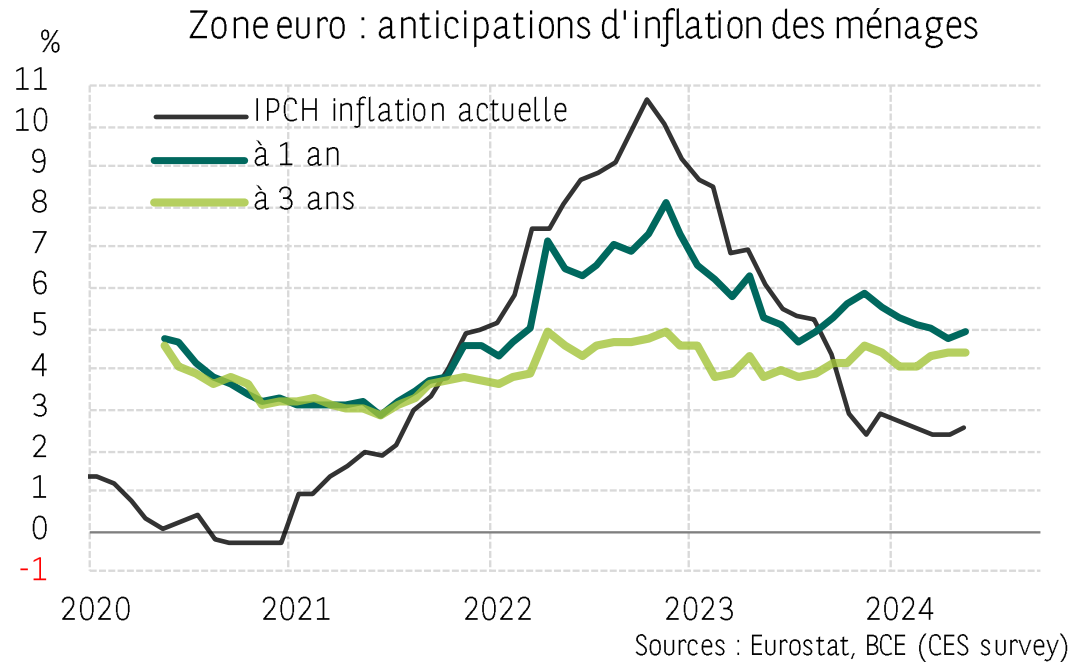
Anticipations d'inflation (ménages, prévisionnistes, marchés)



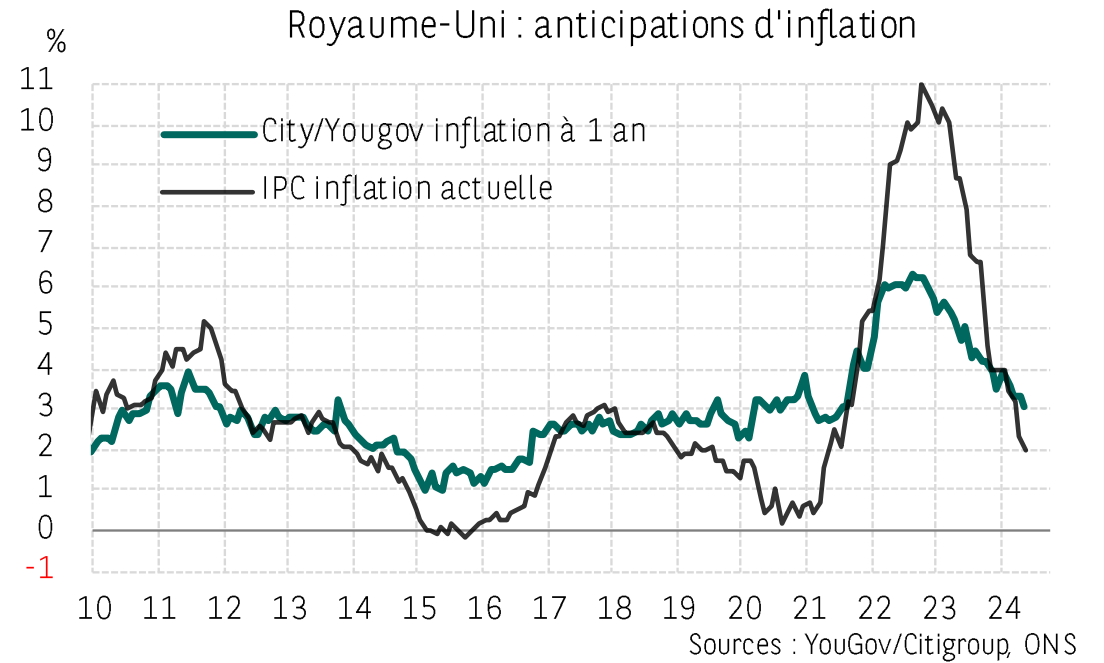
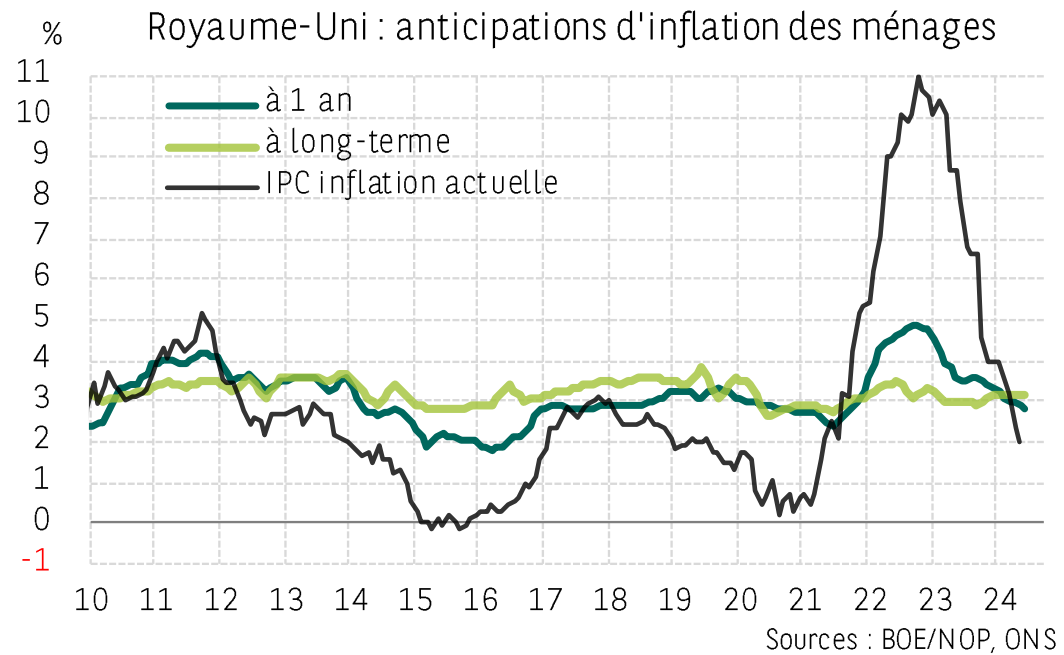
Anticipations d'inflation aux États-Unis



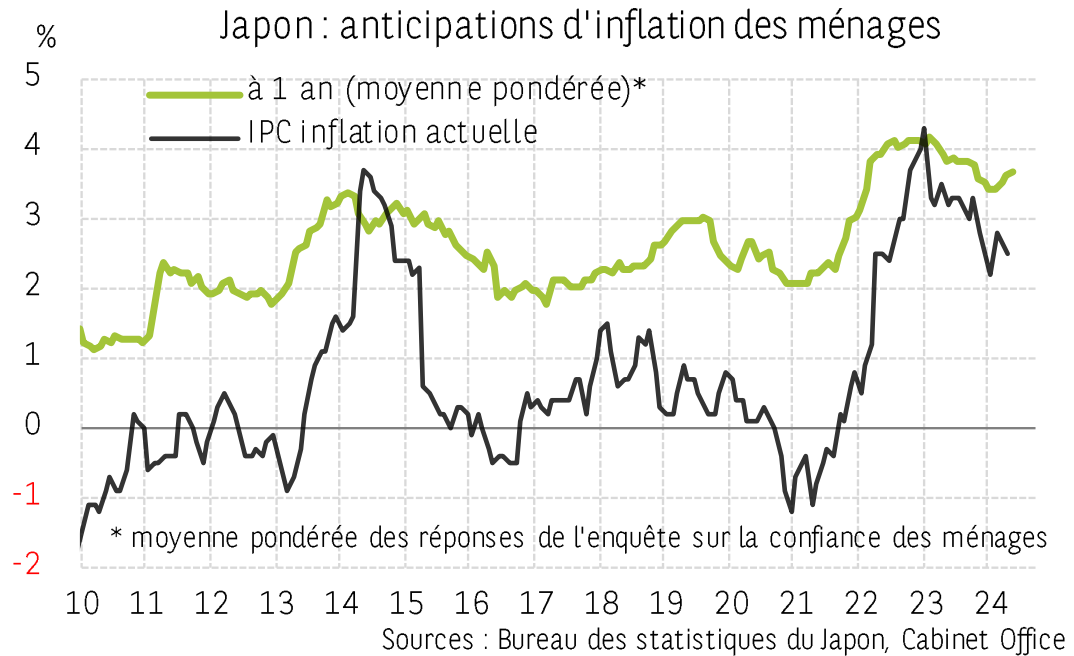
Anticipations d'inflation en zone euro



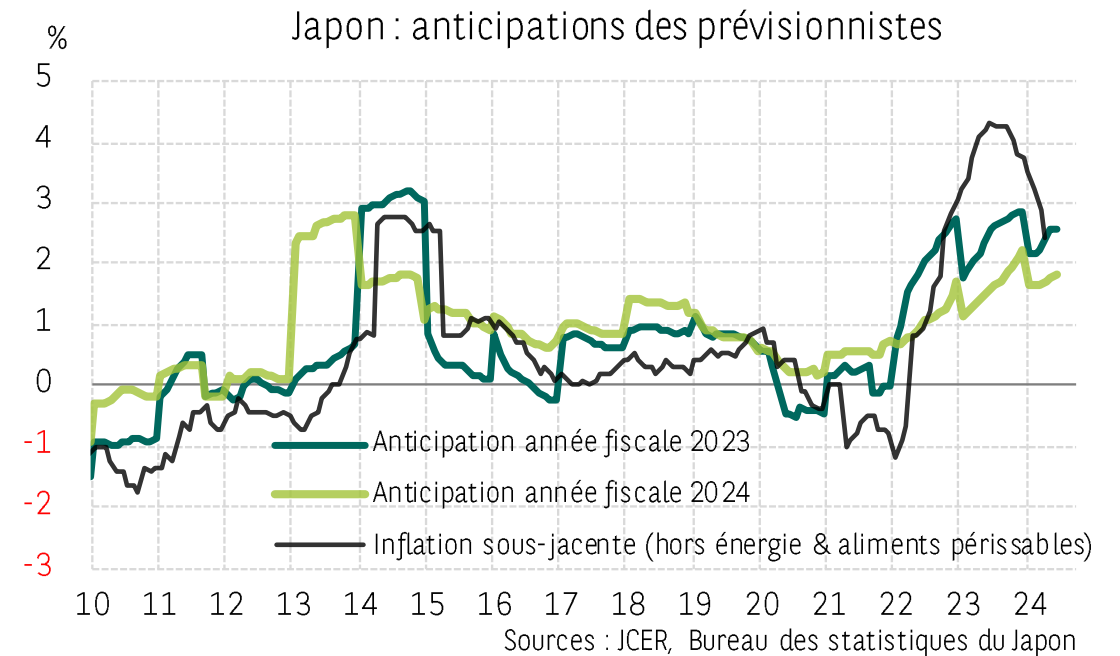
Anticipations d'inflation au Royaume-Uni



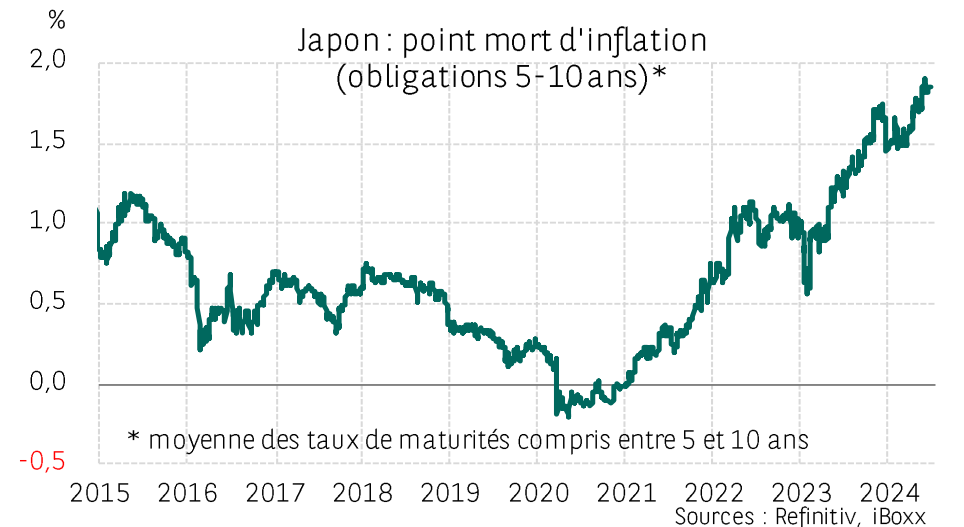
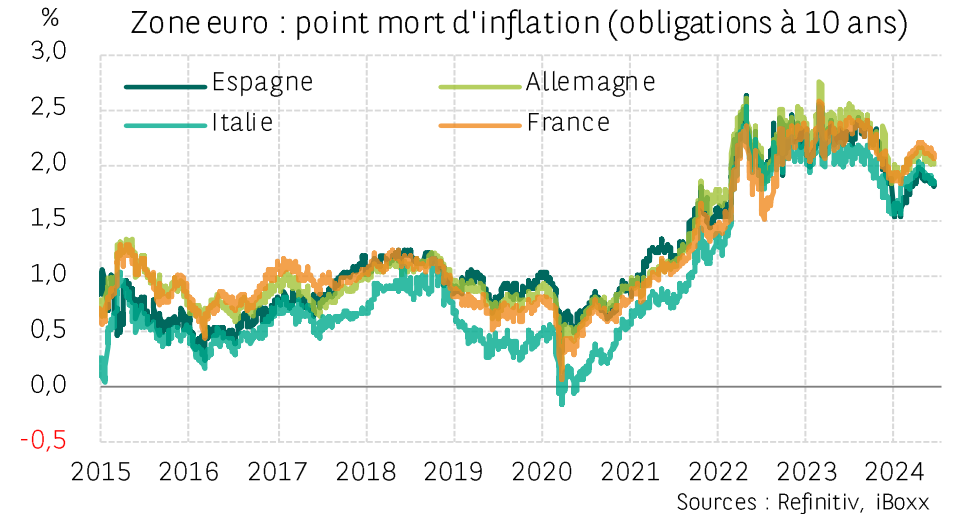
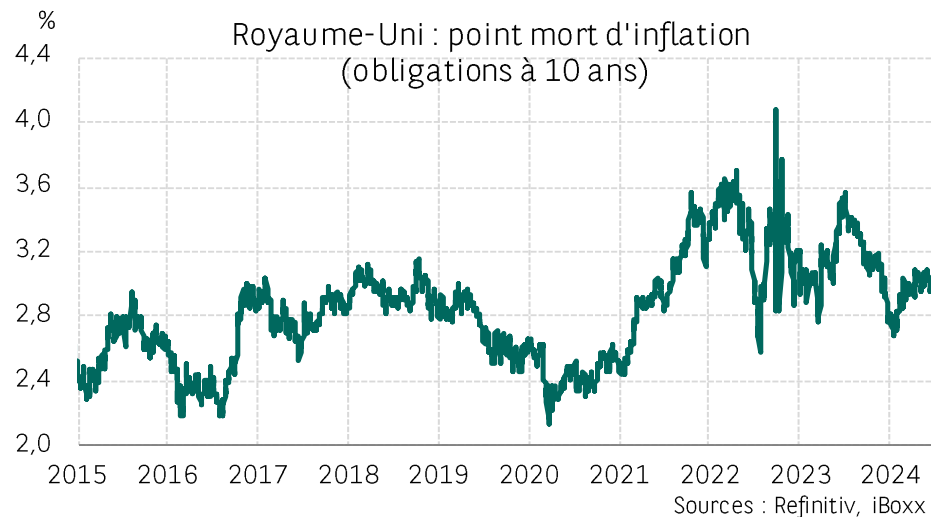
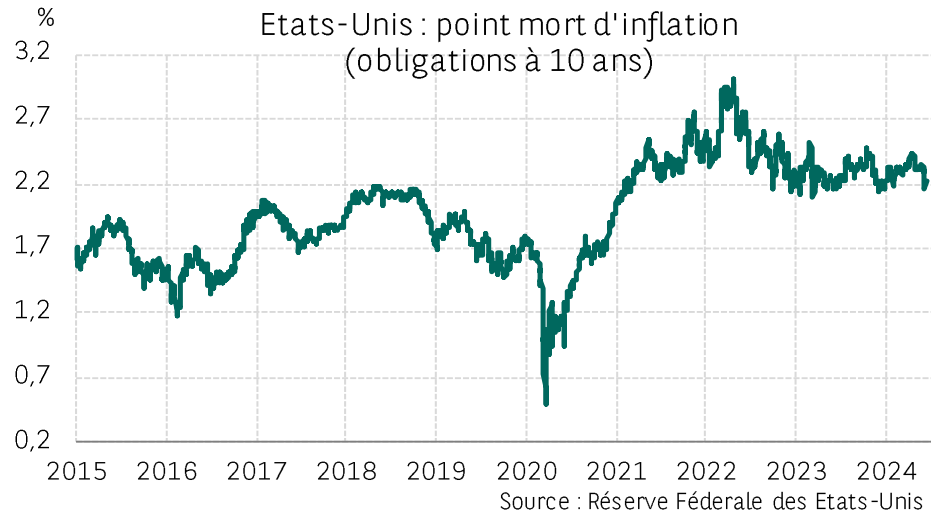
Anticipations d'inflation au Japon



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



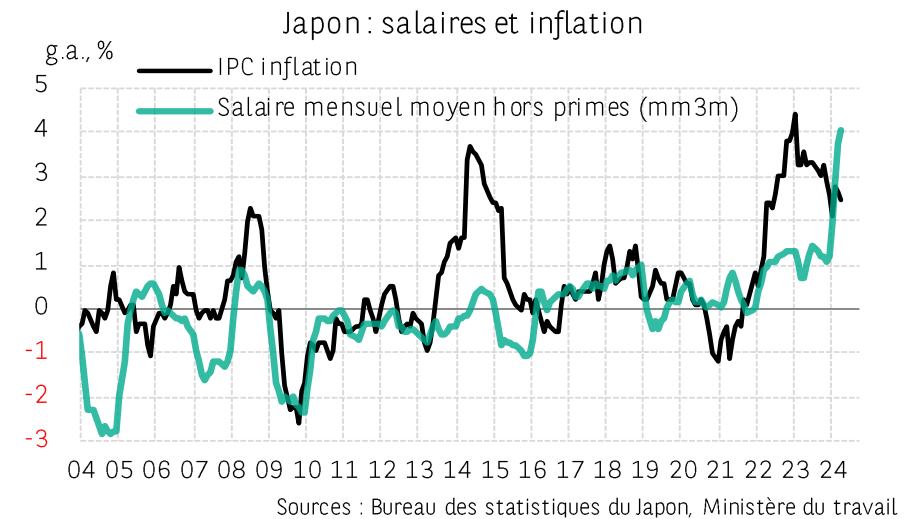
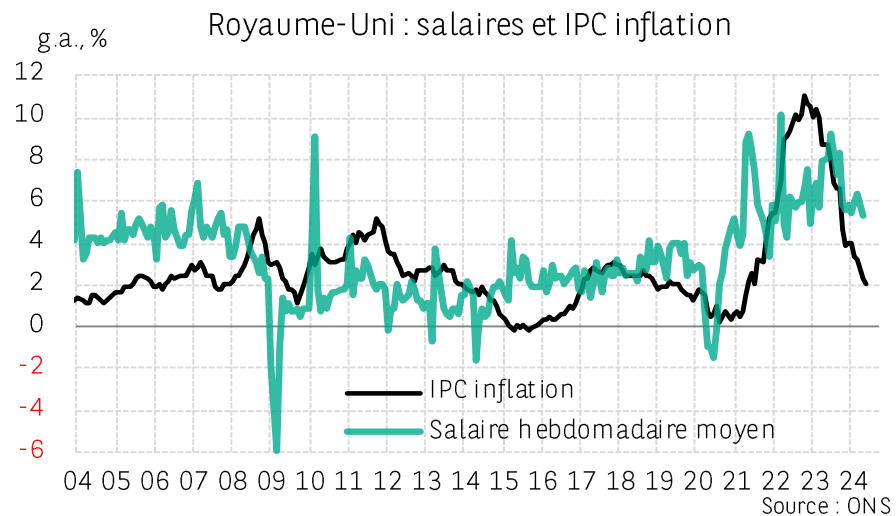
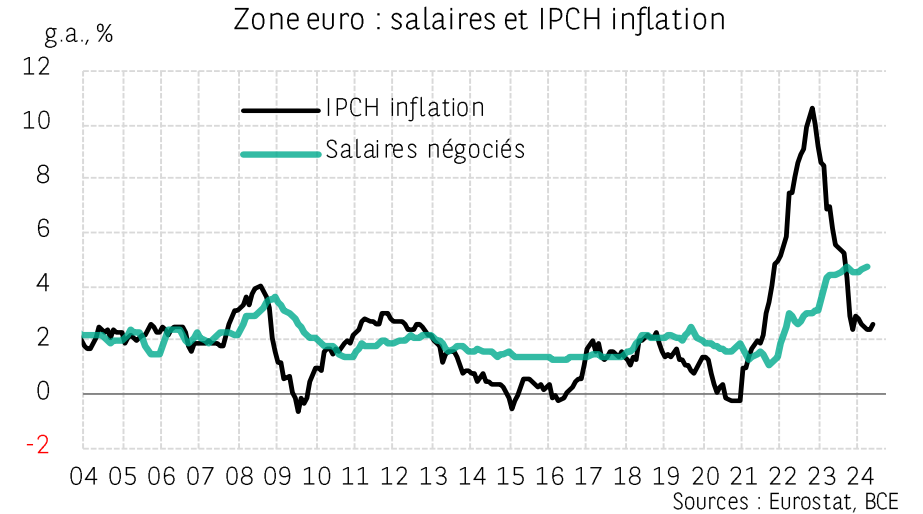
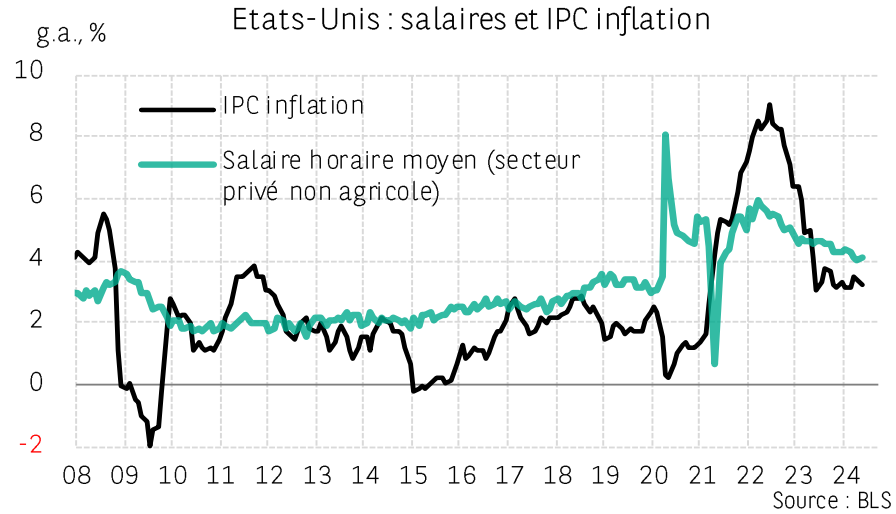
Anticipations des marchés : point mort d'inflation



Evolution inflation-salaires



Evolution inflation-salaires



Matières premières

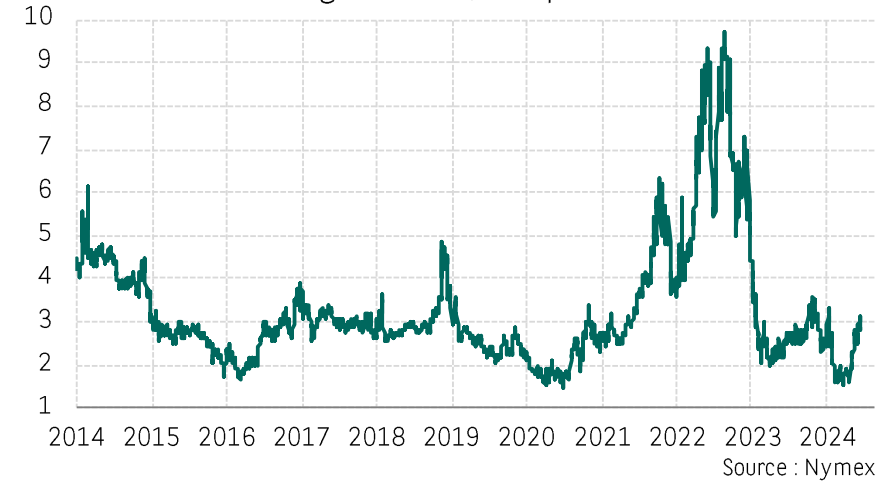


Matières premières

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>.

