

Résumé

- 1. L'inflation américaine est restée élevée en décembre, atteignant 7 %. Lors de sa réunion du 15 décembre, la banque centrale américaine (Fed) a annoncé la fin de son programme d'achats d'obligations lié à la pandémie. Ces annonces étaient anticipées par le marché et l'indice dollar américain (DXY) a été relativement stable en décembre. Lors des minutes de janvier, la Fed s'est montrée plus agressive dans sa lutte contre l'inflation et nous anticipons désormais 4 hausses de taux en 2022 dont une première en mars 2022.
- 2. L'EURUSD a fluctué autour de 1,13 récemment. Nous considérons la moyenne mobile à 200 jours (1,14) comme une forte résistance et le niveau de 1,12 comme un support clé. Nous maintenons notre objectif 3 et 12 mois à 1,12.
- 3. Le CHF, le GBP et la NOK se sont appréciés par rapport à l'EUR au cours du mois écoulé alors que la SEK était stable. La Banque d'Angleterre et la Banque centrale de Norvège ont relevé leurs taux directeurs. La Banque centrale suédoise et suisse restent accommodantes. La BCE reste sous pression en raison des taux d'inflation élevés en zone euro. L'inflation à 12 mois a atteint 5 % en décembre en zone euro.
- 4. Les devises plus risquées (GBP et AUD) se sont appréciées face au dollar. En effet, le variant Omicron ne devrait pas mettre en danger la reprise économique. En tant que devise refuge, le Yen japonais s'est déprécié.

Table des matières	
USD & GBP	2
CHF & JPY	3
SEK & NOK	4
AUD & NZD	5
CAD & CNY	6
Tableaux des prévisions	7
Avertissement	8

NOS OBJECTIFS 3 MOIS ET 12 MOIS

	Pays	Cours ac		Objectif à	Objectif à
	,	10/01/2	2022	3 mois	12 mois
euro	Etats-Unis	EUR / USD	1,13	1,12	1,12
	Royaume-Uni	EUR / GBP	0,83	0,84	0,84
	Suisse	EUR / CHF	1,05	1,06	1,08
Contre	Japon	EUR / JPY	130,28	124	124
	Suède	EUR / SEK	10,33	10,00	10,00
	Norvège	EUR / NOK	10,06	9,75	9,60
Contre dollar	Japon	USD / JPY	115,09	111	111
	Canada	USD / CAD	1,27	1,25	1,25
	Australie	AUD / USD	0,72	0,73	0,73
	Nouvelle-Zélande	NZD / USD	0,67	0,70	0,70
	Brésil	USD / BRL	5,68	5,50	5,25
	Russie	USD / RUB	75,29	72,0	72,0
	Inde	USD / INR	74,04	76,0	78,0
	Chine	USD / CNY	6,37	6,50	6,50

Source: Refinitiv - BNP Paribas WM

Guy Ertz, PhD Chief Investment Advisor BNP Paribas Wealth Management





Vision sur l'USD >> OBJECTIF 12M VS EUR: 1,12

Le dollar reste fort

L'EURUSD s'est stabilisé autour de 1,13 (valeur d'un euro) en décembre. Nous considérons la moyenne mobile à 200 jours autour de 1,14 comme une forte résistance et le niveau de 1,12 comme un support clé.

L'inflation américaine est restée élevée en décembre, atteignant 7 %. Lors de sa réunion de décembre, la Fed a annoncé la fin de son programme d'achats liés à la pandémie. Pendant son meeting de janvier, la Fed a annoncé que le marché du travail était tendu et que l'inflation était très préoccupante, sous-entendant une politique monétaire plus agressive qu'anticipée. Nous attendons désormais une première hausse de taux dès mars puis trois autres en 2022 et quatre en 2023. La réduction du bilan devrait être annoncée en juillet et mis en place dès août. La forte inflation en zone euro en décembre à 5 % (en glissement annuel) augmente la pression sur la BCE. Elle a annoncé la fin du PEPP pour mars et le compensera partiellement par une augmentation de l'APP pour 6 mois. Nous prévoyons une première hausse des taux de la BCE de 10 points de base en juin 2023.

Les restrictions de mobilité en Europe affecteront la croissance économique et réduiront la probabilité d'un rattrapage de la dynamique économique par rapport aux États-Unis. Cela est cohérent avec un dollar fort.

Nous maintenons inchangées nos perspectives à 3 mois et 12 mois à 1,12.

Vision sur le GBP >> OBJECTIF 12M VS EUR: 0,84

Appréciation du GBP en décembre

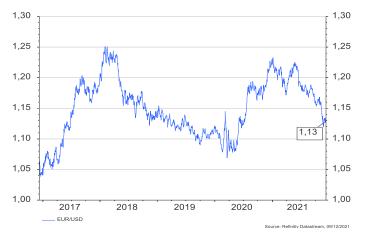
Le GBP s'est apprécié face à l'euro en décembre dans le contexte d'une hausse de 15 pb du taux directeur par la Banque d'Angleterre (Bank of England, BoE). 67 % des analystes tablaient sur un taux directeur inchangé à 0,1 %. Le GBP a atteint notre objectif de 0,84 et est proche de son plus haut niveau depuis deux ans.

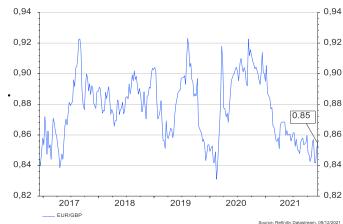
Le taux d'inflation de novembre a atteint 5,1 % et devrait culminer autour de 6 % à la fin du premier trimestre 2022 porté principalement par les prix de l'énergie. Le taux directeur de la BoE s'établit désormais à 0,25 % et nous prévoyons une nouvelle séquence de hausses tout au long de 2022 et 2023. La prochaine hausse pourrait intervenir dès février si les pressions inflationnistes restent aussi fortes.

L'enquête d'opinion (PMI) dans le secteur des services est ressorti à 53,6 en décembre. C'est un plus bas en dix mois et probablement lié au manque de personnel et aux incertitudes liées au variant Omicron. Les chefs d'entreprise notent que les ventes à l'exportation sont fortement affectées par les restrictions liées à la pandémie. Le PIB britannique reste inférieur de 1,5 % à celui d'avant pandémie.

Le différentiel de taux d'intérêt plus élevé semble largement reflété dans le cours actuel du GBP. L'EURGBP devrait rester stable autour de 0,84. La Banque centrale Européenne pourrait devenir moins accommodante en raison d'une forte inflation et cela devrait limiter l'appréciation du GBP face à l'euro.

Nous tablons sur un EURGBP à 0,84 (valeur d'un euro) d'ici fin 2021 (mouvement latéral). Concernant le GBPUSD, nos objectifs à 3 et 12 mois sont à 1,33. Cela suggère une légère dépréciation du GBP.







Vision sur le CHF >> OBJECTIF 12M VS EUR: 1,08

La vigueur récente du CHF devrait rester temporaire

Le franc suisse s'est apprécié en décembre et il est repassé sous les 1,04 (valeur d'un euro) pour la première fois depuis janvier 2015.

En effet, plusieurs économies de la zone euro seront fortement impactées par le variant Omicron. Dans ce contexte, les bons fondamentaux de l'économie suisse sont rassurants et le CHF s'est ainsi apprécié. Par ailleurs, l'économie suisse continue d'afficher une dynamique forte. Le taux d'inflation pour 2021 devrait se situer autour de 1,1 %, bien en deçà des autres pays industrialisés. L'indice de confiance PMI dans le secteur manufacturier a atteint 62,7 en décembre en raison d'un fort emploi. Les délais de livraison ont continué de diminuer.

Nous restons toutefois pessimistes sur le franc suisse pour deux raisons essentielles. L'économie devrait se normaliser en 2022 en zone euro et les services devraient retrouver leur dynamique. Ensuite, la Banque nationale suisse (BNS) n'a donné aucune indication de hausse future des taux et reste donc la banque centrale avec le taux le plus négatif, à -0,75 %. La BNS a rappelé qu'elle considérait le CHF comme « très valorisé ». Elle restera probablement vigilante et pourrait intervenir en cas d'appréciation trop forte. En effet, les exportations représentent plus de 65 % du PIB.

Nous maintenons notre objectif EURCHF à 3 mois à 1,06 et notre objectif 12 mois à 1,08. Nous voyons donc un potentiel d'appréciation de l'euro.

Vision sur le JPY >> OBJECTIF 12M VS USD: 111

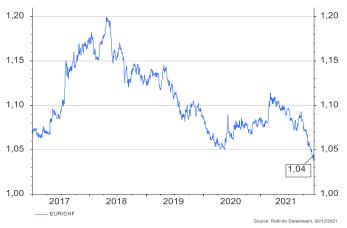
Le yen a continué de baisser

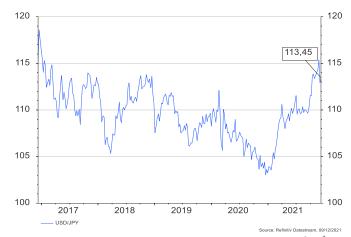
Le JPY s'est déprécié de près de 2 % en décembre, en raison de la politique monétaire ultra accommodante de la Banque du Japon qui contraste avec la politique de plus en plus restrictive des autorités américaines.

Tant que l'objectif d'inflation de 2 % n'aura pas été atteint, la Banque du Japon maintiendra les taux à leurs niveaux actuels ou à des niveaux inférieurs. En glissement annuel, l'inflation a atteint 0,5 %. Elle pourrait s'accélérer à court terme du fait des prix de l'énergie. Lors de sa réunion de décembre, la Banque du Japon a annoncé la fin des mesures d'urgence concernant l'achat d'obligations d'entreprises à la fin mars 2022. Elle continuera toutefois d'apporter son soutien aux petites entreprises jusqu'en septembre prochain.

Le PMI Composite de décembre a atteint 51,8 contre 53,3 en novembre suggérant des perspectives économiques plus faibles. Les entreprises ont évoqué un ralentissement de la croissance des carnets de commandes, des pénuries coté fournisseurs et l'incertitude liée à la pandémie. Les points rassurants sont la forte demande et les créations d'emplois. Le ministre des Finances a rappelé que le yen a besoin de stabilité et que le faible niveau actuel menaçait le coût des importations.

Le JPY pourrait rebondir en 2022. L'incertitude et la volatilité ne diminueraient toutefois que progressivement. En outre, la normalisation du commerce mondial devrait profiter aux exportations japonaises. Nous maintenons nos objectifs sur l'USDJPY à 3 et 12 mois à 111 (valeur d'un dollar). Cela suggère une certaine appréciation du yen par rapport aux niveaux actuels.







Vision sur la SEK >> OBJECTIF 12M VS EUR: 10,00

Potentiel limité pour la SEK

La SEK s'est légèrement dépréciée en décembre car la Banque centrale (Riksbank) devrait rester accommodante pendant encore longtemps. La couronne suédoise est donc l'une des devises du G10 les moins performantes en 2021.

Le chiffre d'inflation de novembre était de 3,6 % en glissement annuel, soit le niveau le plus élevé en 28 ans. Elle a été principalement tirée par les prix de l'électricité et du carburant. Le gouvernement a réintroduit des mesures de restriction de mobilité et a étendu le soutien aux entreprises.

Le 24 novembre, la Banque centrale a annoncé qu'elle laisserait probablement le taux directeur inchangé en 2022. En effet, le taux de chômage est encore supérieur à 8 % et la politique budgétaire pourrait être nécessaire pour relancer l'économie. Les décideurs politiques ont également annoncé qu'ils pourraient réduire légèrement la taille du bilan à partir de 2023. Toutefois, l'inflation devrait être supérieure à la cible en 2022 et ceci pourrait pousser la banque centrale à être un peu moins accommodante. La Riksbank et la BCE devraient resserrer leur politique à peu près au même moment. Dans ce contexte, nous n'anticipons pas de hausse du différentiel de taux d'intérêt avec l'euro et l'EURSEK devrait rester proche de 10.

Nous maintenons nos objectifs EURSEK à 10,00 sur les 3 et 12 prochains mois (valeur d'un euro). Cela suggère une appréciation marginale de la SEK.

11,5 11,0 10,5 10,0 9,5 9,0 2017 2018 2019 2020 2021 EUR/SEK SEARCH DEFENDENCE MENTAGE (MENTAGE) (M

Vision sur la NOK >> OBJECTIF 12M VS EUR: 9,6

Poursuite du renforcement à terme

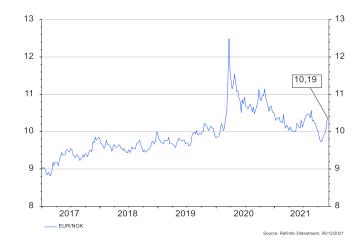
En décembre, la NOK s'est appréciée de plus de 3,5 %. Ceci a été probablement lié à la hausse du taux directeur de 0,25 %.

Le taux d'inflation a atteint 5,1 % en novembre en glissement annuel. L'inflation des prix de l'électricité, des biens importés et des salaires devrait rester élevée dans les prochains mois. Le pays a renoué avec le plein emploi avec moins de 2,5 % de chômeurs. Ceci est une autre condition pour une politique restrictive. Une troisième hausse de taux est attendue en mars et deux autres en 2022.

L'enquête d'opinion PMI dans le secteur manufacturier de décembre est resté élevé à 58. Ceci est toutefois une forte baisse par rapport au niveau de 63,7 de novembre. Cette baisse reflète des retards dans la production et la distribution de biens mais suggère malgré tout une expansion grâce à une forte demande. Au dernier trimestre 2021, l'excédent commercial a établi un nouveau record tiré par les prix du gaz.

La prévision de taux directeur à moyen terme de la Norges Bank est de 1,75 % et ce niveau devrait être atteint dans les prochaines années. Nous prévoyons que le différentiel de taux d'intérêt avec la BCE se traduira par une appréciation de la couronne norvégienne.

Nous maintenons notre objectif EURNOK 3 mois (valeur d'un euro) à 9,75 et notre objectif 12 mois à 9,60. Cela suggère une appréciation de la NOK.





Vision sur l'AUD >> Objectif 12m vs USD: 0,73

Potentiel de hausse limité pour l'AUD

Le dollar australien s'est apprécié en décembre. En effet, le variant Omicron devrait avoir un effet négatif moins important que prévu sur l'économie. La devise australienne a connu beaucoup de volatilité ces derniers temps. Elle a cassé un support clé à 0,7 récemment avant de se redresser et de se rapprocher de notre objectif à 0,72 (valeur d'un euro).

La Reserve Bank of Australia devrait continuer d'acheter des obligations au moins jusqu'à mi-2022. Elle a rappelé sa volonté de poursuivre une politique monétaire très favorable car l'inflation est inférieure à celle des autres pays, avec un taux à 12 mois de seulement 2,1 % en décembre, et avec pour objectif de parvenir au plein emploi. Aucune hausse des taux n'est attendue avant 2024.

Le soutien monétaire et budgétaire annoncé en Chine devrait soutenir les exportations australiennes. La demande asiatique de charbon et de fer devrait rester soutenue dans les prochains mois. La normalisation attendue du commerce mondial pourrait être un soutien supplémentaire.

Par conséquent, nous maintenons nos objectifs d'AUDUSD à 3 et 12 mois à 0,73 (valeur d'un AUD). Cela implique un potentiel d'appréciation limité pour l'AUD au cours de l'année à venir.

Vision sur le NZD >> Objectif 12m vs USD: 0,7

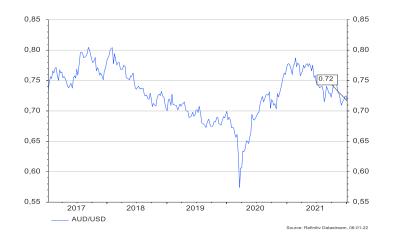
Potentiel de hausse à moyen terme

Le Kiwi s'est apprécié en décembre avec une diminution des craintes liées à Omicron. En effet, le nombre de cas reste très limité en Nouvelle-Zélande.

La banque centrale a entamé son cycle de hausse et la devise devrait bien performer au cours de l'année à venir. Le différentiel de taux d'intérêt élevé lui donnera un avantage par rapport aux autres devises du G10. Lors de sa dernière réunion en novembre, la Banque centrale a relevé ses taux de 25 pb, constatant une vigueur suffisante de l'économie. Le taux de dépôt est maintenant à 0,75 % et devrait remonter à 2 % l'année prochaine et 2,5 % d'ici 2023.

Avec moins de 3,5 % de chômage, le marché du travail est tendu. La hausse des prix de l'immobilier est également préoccupante. Elle a atteint 15 % en 2020 et plus de 25 % en 2021, rendant l'immobilier inaccessible à une partie de la population. Ces deux éléments plaident pour de nouvelles hausses de taux d'intérêt. Le NZD devrait également bénéficier de l'amélioration des conditions monétaires en Chine et de la normalisation du commerce mondial.

Nous maintenons nos objectifs à 3 mois et 12 mois pour le NZDUSD à 0,70 (valeur d'un NZD). Cela implique un potentiel d'appréciation modéré pour le NZD.





Vision sur le CAD >> OBJECTIF 12M VS USD: 1,25

Léger potentiel de hausse

La devise canadienne s'est appréciée fin décembre. L'USDCAD (valeur d'un dollar) s'est montré assez volatile tout au long de la fin 2021 en raison des incertitudes liées à la pandémie et aux réunions des banques centrales.

La Banque du Canada a maintenu son taux directeur inchangé en décembre comme largement prévu par les investisseurs. En outre, la Banque du Canada devrait rester accommodante jusqu'au moment où le PIB aura retrouvé le niveau de fin 2019. La Banque centrale anticipe un taux d'inflation proche de 2 % au second semestre 2022. Nous attendons une première hausse des taux directeurs en mars ou avril. Le soutien monétaire est moins nécessaire compte tenu du marché du travail tendu. Nous attendons deux hausses supplémentaires en 2022. La croissance économique a été forte au troisième trimestre atteignant 5,5 % grâce à la consommation et aux services.

Malgré les incertitudes des prochains mois, la demande de pétrole (WTI) devrait rester soutenue et ceci sera un autre facteur de soutien de la devise. Avec des politiques monétaires plus restrictives tant au Canada qu'aux Etats-Unis en 2022, nous n'anticipons pas de hausse significative du différentiel de taux d'intérêt. Nous anticipons trois hausses de taux de 25 pb en 2022.

Nous maintenons notre objectif USDCAD de 1,25 à horizon 3 mois et 12 mois. Cela suggère un potentiel modéré de hausse pour le CAD au cours de l'année prochaine.

1,45 1,40 1,40 1.35 1.35 1,30 1,30 1,27 1,25 1,25 1.20 1,20 2018 2019 2020 2021

Vision sur le CNY >> OBJECTIF 12M VS USD: 6,5

Le CNY devrait quelque peu faiblir

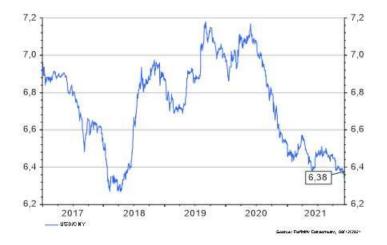
L'USDCNY a été plus volatil que d'habitude et a cassé temporairement le niveau de 6,35 (valeur d'un dollar), un niveau qui n'avait pas été observé depuis début 2018.

L'inflation de novembre a atteint 2,3 % en glissement annuel, tirée par une forte demande des consommateurs. En décembre, l'enquête d'opinion PMI dans le secteur manufacturier a atteint 50,9, son plus haut niveau en 6 mois. Le PMI des services a également augmenté de 52,1 à 53,1.

L'année 2021 a été marquée par une réglementation plus forte dans différents secteurs, une crise immobilière et une inflation plus élevée. Plus de soutiens monétaires et budgétaires sont attendus en 2022 avec des mesures comme des conditions de financement simplifiées pour les petites et moyennes entreprises et davantage de subventions pour la recherche et dévelopement. Le parti communiste chinois a laissé entendre que la stabilité et l'inclusion de tous les acteurs économiques étaient un objectif clé.

Au cours des 9 premiers mois de 2021, les exportations ont été solides. Cela reste un pilier essentiel de la croissance chinoise.

Nous maintenons nos objectifs à 3 mois et 12 mois sur l'USDCNY à 6,50. Cela suggère un léger affaiblissement du CNY au cours de l'année prochaine.



	Pays		Spot 10/01/2022	Tendance	Objectif 3 mois (vs EUR)	Tendance	Objectif 12 mois (vs EUR)
	Etats-Unis	EUR / USD	1,13	Neutre	1,12	Neutre	1,12
	Royaume-Uni	EUR / GBP	0,83	Neutre	0,84	Neutre	0,84
	Japo n	EUR / JPY	130,28	Positif	124	Positif	124
	Suisse	EUR / CHF	1,05	Neutre	1,06	Négatif	1,08
	Australie	EUR / AUD	1,58	Positif	1,53	Positif	1,53
	Nouvelle-Zélande	EUR / NZD	1,68	Positif	1,60	Positif	1,60
	Canada	EUR / CAD	1,44	Positif	1,40	Positif	1,40
	Suède	EUR / SEK	10,33	Positif	10,00	Positif	10,00
	Norvège	EUR / NOK	10,06	Positif	9,75	Positif	9,60
Asie	Chine	EUR / CNY	7,21	Neutre	7,28	Neutre	7,28
Asie	Inde	EUR / INR	83,81	Neutre	85,12	Négatif	87,36
Latam	Brésil	EUR / BRL	6,43	Positif	6,16	Positif	5,88
EMEA	Russie	EUR / RUB	85,22	Positif	80,64	Positif	80,64

	Pays		Spot 10/01/2022	Tendance	Objectif 3 mois (vs USD)	Tendance	Objectif 12 mois (vs USD)
	Eurozone	EUR / USD	1,13	Neutre	1,12	Neutre	1,12
	Royaume-Uni	GBP / USD	1,36	Neutre	1,33	Neutre	1,33
	Japo n	USD / JPY	115,09	Positif	111,00	Positif	111,00
	Suisse	USD / CHF	0,93	Négatif	0,95	Négatif	0,96
	Australie	AUD / USD	0,72	Neutre	0,73	Neutre	0,73
	Nouvelle-Zélande	NZD / USD	0,67	Positif	0,70	Positif	0,70
	Canada	USD / CAD	1,27	Neutre	1,25	Neutre	1,25
Asie	Chine	USD / CNY	6,37	Négatif	6,50	Négatif	6,50
	Inde	USD / INR	74,04	Négatif	76,00	Négatif	78,00
Latam	Brésil	USD / BRL	5,68	Positif	5,50	Positif	5,25
	Mexique	USD / MXN	20,48	Positif	19,70	Positif	19,00
EMEA	Russie	USD / RUB	75,29	Positif	72,00	Positif	72,00
	Afrique du Sud	USD / ZAR	15,70	Positif	15,00	Positif	15,00
	USD Index	DXY	95,99	Neutre	96,17	Neutre	96,24

Source: Refinitiv - BNP Paribas WM

L'EQUIPE DE STRATEGIE D'INVESTISSEMENT



Edmund SHING

Global Chief Investment Officer

ASIE

Prashant BHAYANI

Chief Investment Officer, Asia

Grace TAM

Chief Investment Advisor, Asia

BELGIQUE

Philippe GIJSELS

Chief Investment Advisor

Alain GERARD

Senior Investment Advisor, Equities

Xavier TIMMERMANS

Senior Investment Strategy, PRB

LUXEMBOURG

Guy ERTZ

Chief Investment Advisor

Edouard DESBONNETS

Investment Advisor, Fixed Income



CONNECTEZ VOUS AVEC NOUS



Wealthmanagement.bnpparibas

AVERTISSEMENT

Ce document marketing est communiqué par la Banque Privée Métier de BNP Paribas, Société Anonyme, Siège social 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, immatriculée sous le numéro 662 042 449 RCS Paris, enregistrée en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été préparé conformément aux exigences légales et réglementaires visant à garantir l'indépendance de la recherche en investissement et n'est soumis à aucune interdiction de négocier avant sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ni à aucune autre autorité de marché.

Ce document est confidentiel et destiné uniquement à l'usage de BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA ou de leurs sociétés affiliées (« BNP Paribas ») et des personnes à qui ce document a été remis. Il ne peut être distribué, publié, reproduit ou communiqué par un destinataire à une autre personne, ni cité ou mentionné dans un quelconque document, sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue pas une offre ou une sollicitation dans un État ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou à toute personne à laquelle il est illégal de faire une telle offre, sollicitation ou vente. Il ne s'agit pas, et en aucun cas, d'un prospectus.

Bien que les informations fournies dans le présent document puissent avoir été obtenues de sources publiées ou non considérées comme fiables et que toutes les précautions raisonnables aient été prises dans l'élaboration de ce document, BNP Paribas ne fait aucune déclaration ni ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, quant à son exactitude ou son exhaustivité et décline toute responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou d'omission. BNP Paribas ne donne aucune garantie, garantie ou déclaration quant au succès, à la rentabilité, au rendement, à la performance, au résultat, à l'effet, à la conséquence ou à l'avantage (juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) attendu ou projeté d'un produit ou d'une transaction. Les investisseurs ne doivent pas se fier indûment à des informations historiques théoriques concernant ces performances historiques théoriques. Le présent document peut contenir ou faire référence aux performances passées ; les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les informations contenues dans ce document ont été rédigées à l'insu de votre situation personnelle, y compris votre

situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement.

Avant de conclure une transaction, chaque investisseur doit pleinement comprendre les risques financiers, y compris tout risque de marché associé à l'émetteur, les avantages et la pertinence d'un investissement dans un produit et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de procéder à son investissement. Les investisseurs doivent être en mesure de comprendre pleinement les caractéristiques de la transaction et, en l'absence de toute disposition contraire, être financièrement en mesure de supporter une perte de leur investissement et disposés à accepter un tel risque. Les investisseurs doivent toujours garder à l'esprit que la valeur des investissements et de tout revenu en découlant peut évoluer à la hausse comme à la baisse et que les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication des performances futures. Tout investissement dans un produit décrit ici est soumis à la lecture et à la compréhension préalables de la documentation juridique concernant le produit, et en particulier celle qui décrit en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans le produit. Sauf accord écrit contraire, BNP Paribas n'agit pas en qualité de conseiller financier ou de fiduciaire de l'investisseur dans le cadre d'une transaction. Les informations, opinions et projections exprimées ici reflètent l'opinion de leur auteur au moment de la rédaction du présent document ; elles ne doivent pas être considérées comme faisant autorité ou se substituer à l'exercice du jugement par qui que ce soit, et sont susceptibles de changer sans préavis. Ni BNP Paribas ni aucune entité du Groupe BNP Paribas n'assume la moindre responsabilité quant aux conséquences qui pourraient résulter de l'utilisation d'informations, d'opinions ou de projections contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits décrits dans le présent document, BNP Paribas peut percevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses collaborateurs ou administrateurs peuvent détenir des positions sur ces produits ou traiter avec leurs émetteurs.

En acceptant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations qui précèdent.

© BNP Paribas (2021). Tous les droits réservés.

Des photos de Getty Images.

