

# Focus devises

## Résumé

1. Nous n'avons apporté aucun changement majeur à nos objectifs ce mois-ci. L'indice du dollar américain (DXY) a reculé de 3,3 % tandis que l'indice euro (EXY) a progressé de 3 % en novembre.
2. Nous pensons que la Fed et la BCE ont atteint leur taux final à 5,25-5,5 % et 4 % respectivement. En 2024, la Fed devrait baisser ses taux de 125 pb en mai et la BCE de 75 pb en juin. L'évolution du différentiel de taux d'intérêt devrait favoriser l'euro dans les prochains mois. Nous maintenons notre objectif EUR/USD 3 mois à 1,06 et 12 mois à 1,15.
3. Les devises océaniques se sont récemment appréciées. En novembre, la banque centrale néo-zélandaise (RBNZ) a maintenu ses taux à 5,5 % pour la quatrième fois consécutive et la banque centrale australienne (RBA) a de nouveau relevé son taux monétaire de 25 pb à 4,35 %. Les deux banques centrales devraient maintenir des taux d'intérêt élevés tout au long de l'année 2024, ce qui améliorera leur écart de rendement par rapport aux États-Unis. Nous maintenons notre objectif AUD/USD 3 mois à 0,68 et notre objectif 12 mois à 0,7 (valeur d'un dollar). Cela suggère une appréciation progressive de l'AUD par rapport au dollar américain. Nous maintenons notre objectif 3 mois pour le NZD/USD à 0,60 et notre objectif 12 mois à 0,63. Cela suggère également une appréciation progressive du NZD par rapport au dollar américain.
4. L'EUR/CHF (valeur d'un euro) est tombé proche des plus bas historiques. Le franc suisse conserve son statut de valeur refuge. Nous attendons une normalisation dans les prochains mois mais la devise devrait rester forte dans les mois à venir. Nous maintenons nos objectifs à 3 et 12 mois à 0,98 (valeur d'un euro).

Rédaction terminée le 14 Decembre

## Table des matières

USD & GBP	2
CHF & JPY	3
SEK & NOK	4
AUD & NZD	5
CAD & CNY	6
MXN & BRL	7
Tableau de prévisions	8
Avertissement	9

## NOS OBJECTIFS SUR 3 ET 12 MOIS

	Pays	Cours actuel 12/12/2023	Objectif à 3 mois	Objectif à 12 mois
Contre euro	Etats-Unis	EUR / USD 1,08	1,06	1,15
	Royaume-Uni	EUR / GBP 0,86	0,86	0,86
	Suisse	EUR / CHF 0,94	0,98	0,98
	Japon	EUR / JPY 157,03	154	154
	Suède	EUR / SEK 11,28	11,00	11,00
	Norvège	EUR / NOK 11,84	11,30	10,80
Contre dollar	Japon	USD / JPY 145,65	145	134
	Canada	USD / CAD 1,36	1,32	1,30
	Australie	AUD / USD 0,66	0,68	0,70
	Nouvelle-Zélande	NZD / USD 0,61	0,60	0,63
	Brésil	USD / BRL 4,96	5,00	5,00
	Russie	USD / RUB 90,33	70,0	70,0
	Inde	USD / INR 83,39	82,0	82,0
Chine	USD / CNY 7,18	7,20	6,80	

Source: Refinitiv - BNP Paribas WM

Guy Ertz, PhD

Chief Investment Advisor  
BNP Paribas Wealth Management



**BNP PARIBAS**  
WEALTH MANAGEMENT

La banque  
d'un monde  
qui change

## Vue USD >> CIBLE 12M VS EUR: 1,15

Le dollar devrait rester surévalué

Le dollar américain s'est déprécié de près de 3 % en novembre par rapport à l'euro, se négociant aux alentours de 1,08 au 14 décembre. Les commentaires de la Réserve fédérale (Fed) lors de la réunion de décembre suggèrent que la probabilité d'un début de cycle de baisse de taux dès la fin du printemps a fortement augmenté. A court terme, les marchés semblent trop optimistes avec une attente de baisse de taux dès mars. Nous pensons que malgré le processus de désinflation, l'incertitude demeure due au niveau élevé de l'inflation sous-jacente, ainsi qu'à la résistance de l'activité économique et du marché du travail. L'inflation sous-jacente s'est établie à 4 % et l'inflation sous-jacente mesurée sur base du déflateur de la consommation est à 3,5 %. Les demandes initiales de chômage restent faibles signe d'un marché du travail tendu. L'indice PMI manufacturier est resté inférieur à 50 à 49,4 et l'indice PMI des services à 50,8, ce qui indique un resserrement de l'écart entre les deux. Nous anticipons une baisse de 125 pb des taux de la Fed en 2024, à partir du mois de mai.

En zone euro, l'indice PMI manufacturier du mois de novembre a légèrement dépassé les attentes à 44,2, tandis que l'indice PMI des services ressortait à 48,2. Le sentiment économique s'est établi à 93,8, l'indice des surprises économiques restant négatif à -30. Nous prévoyons que la BCE maintiendra ses taux directeurs jusqu'en juin 2024, puis les baissera de 75 pb d'ici fin 2024. Le différentiel de taux d'intérêt entre le dollar et l'euro devrait progressivement diminuer, exerçant une pression négative sur l'USD.

Le dollar américain devrait rester fort en fin d'année et se déprécier progressivement en 2024. **Nous maintenons notre objectif EUR/USD 3 mois à 1,06 et notre objectif 12 mois à 1,15 (valeur d'un euro).**



Source: LSEG Datastream, 13-12-23

## Vue GBP >> CIBLE 12M VS EUR: 0,86

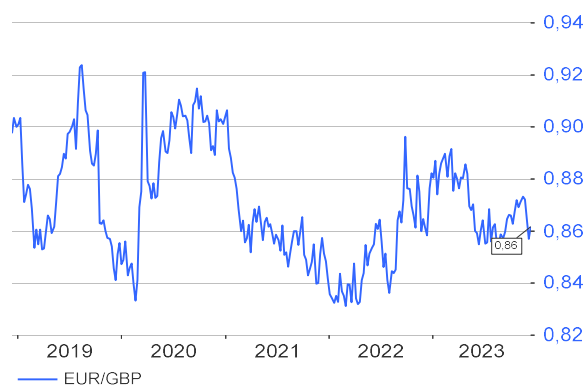
Pas de tendance à court terme

La livre sterling s'est appréciée de 1,3 % face à l'euro en novembre et s'échangeait autour de 0,86 (valeur d'un euro) au 14 décembre. La Banque d'Angleterre (BoE) a adopté une stratégie de taux d'intérêt « plus élevés pour plus longtemps » visant à contenir l'inflation persistante.

En novembre, l'indice PMI manufacturier a publié 47,2 dépassant les attentes, et l'indice PMI des services est passé à 50,9. L'IPC et l'IPC sous-jacent ont été inférieurs aux attentes à 4,6 % et 5,7 %, respectivement, tandis que le taux de chômage s'est établi à 4,6 %, reflétant des conditions d'emploi tendues. Les prix de l'immobilier ont baissé de -2 % en comparaison annuelle. Les opinions du marché sur l'écart de taux d'intérêt sont conformes aux attentes. La BoE devrait baisser ses taux de 125 pb en 2024 à partir du mois de mai.

À court terme, l'environnement macroéconomique et les perspectives de croissance relative ne devraient pas créer une nouvelle tendance en EUR/GBP (valeur d'un euro). En décembre, les travailleurs du secteur ferroviaire seront en grève en vue d'une augmentation adéquate des salaires, ce qui constitue un rejet clair de l'offre faite en avril. En ce qui concerne l'environnement politique, les élections britanniques de fin 2025 laissent augurer une victoire du parti travailliste. La vigueur persistante du « Labour Party » dans les sondages d'opinion aura un impact limité sur la livre sterling.

**Nous maintenons nos objectifs EUR/GBP 3 mois et 12 mois à 0,86 (valeur d'un euro).**



Source: LSEG Datastream, 13-12-23



## Vue CHF >> CIBLE 12M VS EUR : 0,98

### Pas d'affaiblissement en vue

En novembre, le CHF s'est apprécié de 1,3 % face à l'euro. Au 11 décembre, l'EUR/CHF se négociait autour de 0,95 (valeur d'un euro). Les indicateurs économiques en Suisse présentent un tableau mitigé. L'indicateur de confiance des industriels, en légère hausse à 96,7, a dépassé les attentes, suggérant une bonne résistance de l'activité économique. Toutefois, le PIB annuel pour le T3 2023 a été inférieur aux attentes à 0,3 %.

L'indice des prix à la consommation a également enregistré une performance inférieure aux attentes, à 1,4 %, reflétant des pressions modérées. Le secteur manufacturier suisse, qui a connu un ralentissement plus marqué que prévu ces derniers mois, a affiché un PMI de 42,1 en novembre, signe d'une contraction. L'emploi a continué de baisser, atteignant son plus bas niveau depuis octobre 2020.

Les commentaires de la banque centrale suisse suite à leur réunion du 14 décembre ont été particulièrement intéressants : « après 2,5 % de hausse de taux d'intérêt et une appréciation substantielle de la devise, les conditions monétaires sont appropriées ». Nous attendons une séquence de baisse de taux d'intérêt comparable à la BCE et ne voyons pas de moteur de changement important pour le franc les prochains mois.

**Nous maintenons nos objectifs à 3 et 12 mois à 0,98 (valeur d'un euro), ce qui indique une résistance du franc suisse au cours des prochains mois.**



## Vue JPY >> CIBLE 12M VS USD : 134

### Le Yen reste sous-évalué

En novembre, le yen s'est nettement raffermi, s'appréciant de 2,5 % par rapport au dollar américain. Au 14 décembre, le JPY se négociait autour de 146 (valeur d'un dollar). Cela contraste avec la tendance précédente de dépréciation.

Divers indicateurs économiques ont contribué à ce changement. Le taux de chômage, inférieur aux attentes à 2,5 %, a démontré la robustesse du marché du travail. L'indice PMI manufacturier a fait état d'un environnement économique lent à 48,3. Le ratio emplois/demandeurs a dépassé les attentes à 1,3. En outre, l'indice des prix à la production des services à 2,3 % suggère une augmentation des prix de vente moyens des biens et services nationaux.

L'évolution de la performance du yen est notable compte tenu de la dépréciation antérieure. La décision de la Banque du Japon d'autoriser le contrôle de la courbe des taux (YCC) à passer au-dessus de 1 % lors de la réunion de politique monétaire d'octobre a marqué un retrait progressif de la politique de YCC ultra-accommodante en place depuis sept ans. Face à la montée des pressions inflationnistes, la BoJ a dû faire face à une pression accrue pour supprimer progressivement le YCC. En ce qui concerne l'avenir, la fin potentielle du YCC au T2 2024, couplée aux baisses de taux attendues par la Fed en 2024, devrait influencer le différentiel de rendement, favorisant le yen japonais.

**Nous maintenons notre objectif USD/JPY 3 mois à 145 et notre objectif 12 mois à 134 (valeur d'un USD), suggérant un potentiel d'appréciation significatif de la devise japonaise.**



## Vue SEK >> CIBLE 12M VS EUR: 11

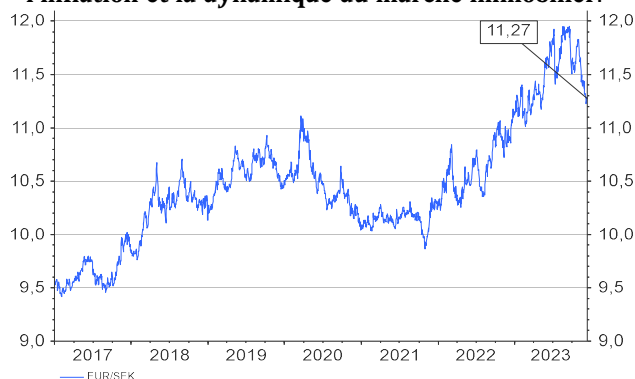
Recherche d'une stabilisation après la récente hausse

En novembre, la couronne suédoise (SEK) s'est bien comportée, s'appréciant de 4,5 % par rapport à l'euro. Au 14 décembre, elle se négociait autour de 11,2 (valeur d'un euro). Cela contraste avec la tendance antérieure à la dépréciation.

L'annonce de la politique monétaire de la Riksbank en novembre a contribué à ce changement. Contrairement aux anticipations du marché, la Riksbank a maintenu ses taux à 4 % et le conseil d'administration a souligné la nécessité d'une politique de contraction pour répondre aux préoccupations inflationnistes. La banque centrale est prête à relever encore le taux directeur si les perspectives d'inflation se détériorent, en insistant sur un engagement en faveur de la stabilité. Les indicateurs économiques reflètent toutefois les difficultés. Alors que l'inflation globale a reculé à 6,5 %, l'inflation sous-jacent s'est établi à 6,1 %, témoignant de tensions inflationnistes persistantes. L'indice PMI manufacturier a montré des signes de légère reprise, mais est resté sous le seuil de 49, indiquant un manque de potentiel de reprise économique.

Les perspectives de l'EUR/SEK dépendront de l'interaction entre la trajectoire d'inflation de la Suède et la politique monétaire de la Riksbank. La décision inattendue de maintenir les taux d'intérêt suggère une prudence et une approche nuancée pour équilibrer l'inflation et la stabilité économique.

**Nous maintenons nos objectifs à 3 et 12 mois à 11 (valeur d'un euro), indiquant une appréciation de la couronne suédoise malgré les défis posés par l'inflation et la dynamique du marché immobilier.**



## Vue NOK >> CIBLE 12M VS EUR: 10,80

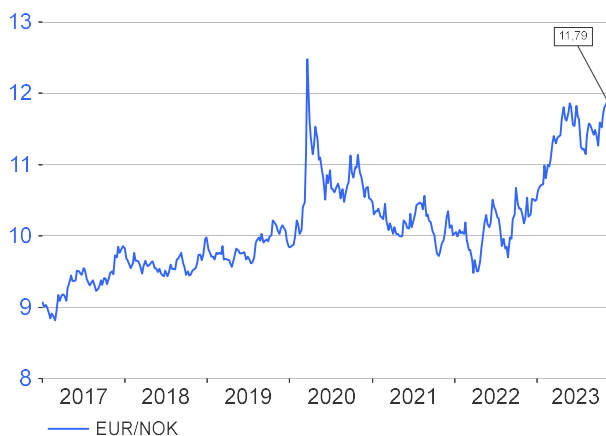
Potentiel d'appréciation

La couronne norvégienne (NOK) s'est appréciée de 1,5 % face à l'euro en novembre. Le 11 décembre, elle se négociait autour de 11,77 (valeur d'un euro), signe d'un renversement de la tendance à la dépréciation précédente.

La décision de la Norges Banque le 3 novembre de maintenir son taux directeur à 4,25 %, en ligne avec les attentes, donne à l'économie le temps d'absorber l'impact des hausses de taux antérieures. La banque centrale a laissé entrevoir la possibilité d'une hausse supplémentaire des taux avant la fin de l'année, ce qui pourrait soutenir davantage la NOK. Au 11 décembre, les marchés tablaient sur une probabilité de 52 % pour une hausse de 25 pb le 14 décembre.

La stabilité économique de la Norvège est en partie attribuée à son rôle de fournisseur d'énergie crucial, en particulier dans le contexte d'incertitudes géopolitiques actuelles. Les prix élevés du pétrole, qui devraient rester dans la fourchette des 85-95 dollars, contribuent à la résilience économique du pays.

Un scénario d'appréciation progressive est envisagé, en particulier si la BCE commence des baisses de taux en 2024 plus importantes que la Norvège. **Nous maintenons notre objectif à 3 mois pour la NOK à 11,3 et notre objectif à 12 mois à 10,80 (valeur d'un euro), reflétant les anticipations d'appréciation de la NOK.**



## Vue AUD >>

### CIBLE 12M VS USD : 0,70

#### Potentiel haussier

Le dollar australien (AUD) s'est apprécié de 3,8 % face au dollar américain en décembre. Le 14 décembre, il se négociait autour de 0,67 (valeur d'un AUD), ce qui marque une nette inversion par rapport à la dépréciation observée en octobre.

Le 5 décembre, la Reserve Bank of Australia (RBA) a choisi de maintenir son taux directeur à 4,35 %, conformément aux attentes. Le taux de chômage, à 3,7 %, reste faible par rapport aux moyennes historiques, ce qui indique un marché du travail robuste. Toutefois, les indicateurs économiques, tels que l'indice PMI manufacturier et celui des services, sont restés modérés à 47,7 et 46 respectivement, signe d'une contraction.

Le paysage économique australien est confronté à des défis, le ralentissement économique de la Chine ayant un impact sur la croissance, comme en témoignent les chiffres de l'indice PMI inférieurs à 50. Malgré ces difficultés, le potentiel haussier des matières premières et les mesures de relance attendues de la Chine devraient soutenir les termes de l'échange australien, favorisant l'AUD.

**Nous maintenons notre objectif 3 mois à 0,68 et notre objectif 12 mois à 0,70 (valeur d'un dollar). Cela suggère plus d'appréciation du dollar australien par rapport au dollar américain.**



## Vue NZD >>

### CIBLE 12M VS USD : 0,63

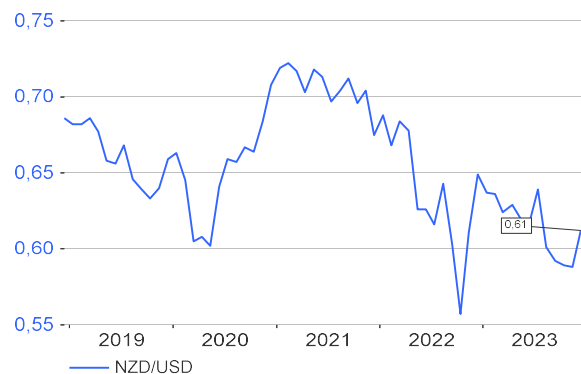
#### Potentiel plus limité

Le 29 novembre, la Reserve Bank of New Zealand (RBNZ) a décidé de maintenir son taux directeur à 5,5 %, poursuivant ainsi la tendance des quatre réunions précédentes. La décision de la banque centrale est conforme à son objectif de maintenir la croissance de la demande en berne et l'inflation dans la fourchette cible de 1 % à 3 %.

Les indicateurs économiques de la Nouvelle-Zélande présentent un tableau contrasté, l'IPC du T3 ressortant inférieur aux attentes à 5,6 %. L'indice PMI manufacturier a reculé à 42,5, indiquant une contraction progressive depuis avril. La balance commerciale de la Nouvelle-Zélande reste négative, sous l'effet de l'affaiblissement de la dynamique chinoise qui affecte les exportations et les importations.

À l'avenir, la RBNZ devrait maintenir une politique monétaire restrictive afin de contenir la croissance de la demande. Le marché anticipe des baisses de taux de seulement approx 90 pb en Nouvelle-Zélande pour l'année à venir, rendant le différentiel de taux d'intérêt avec les Etats-Unis moins favorable pour le dollar américain.

**Nous maintenons notre objectif 3 mois pour le NZD/USD à 0,60 et notre objectif 12 mois à 0,63. Cela laisse présager une appréciation progressive du dollar néo-zélandais par rapport au dollar américain, compte tenu de l'évolution du paysage économique.**





## Vue CAD >>

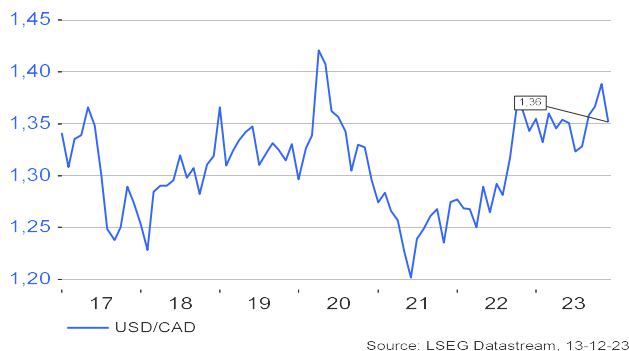
### CIBLE 12M VS USD : 1,30

#### Potential haussier mais modéré

Le dollar canadien (CAD) s'est apprécié de 2,45 % face au dollar américain en novembre. Au 14 décembre, il se négociait autour de 1,34 (valeur d'un dollar). Le 6 décembre, la Banque du Canada a maintenu ses taux à 5 % pour la 4ème fois consécutive. La BoC a réaffirmé qu'elle « restait prête à relever davantage le taux directeur si nécessaire ». Ce dernier reste peu probable car le marché anticipe une probabilité de seulement 10 % pour une baisse des taux de 25 pb le 24 janvier 2024. En novembre, l'inflation sous-jacente de l'IPC a progressé de 2,7 % en glissement annuel, soit moins que prévu.

La balance commerciale est en hausse par rapport aux attentes. Le resserrement du marché du travail continue de préoccuper la Banque de Chine, les responsables politiques ayant souligné la persistance des risques inflationnistes à l'issue de leur dernière déclaration. Nous doutons que le chômage canadien connaisse une forte hausse à court terme, mais la pression exercée sur la BoC pour qu'elle assouplisse son biais offensif s'accroît de toute façon. Le taux de chômage reste élevé à 5,8 % et l'indice PMI manufacturier inférieur à 50 à 47,7. Récemment, le différentiel de rendement a favorisé le CAD. Cette tendance devrait se poursuivre car il apparaît clairement que les États-Unis commenceront à baisser leurs taux fin T2 2024 et que la BoC devrait moins réduire ses taux d'intérêt.

**Nous maintenons notre objectif à 3 mois pour le CAD à 1,32, et notre objectif à 12 mois à 1,30 (valeur d'un USD), indiquant une appréciation modérée du CAD par rapport aux niveaux actuels.**



## Vue CNY >>

### CIBLE 12M VS USD : 6,80

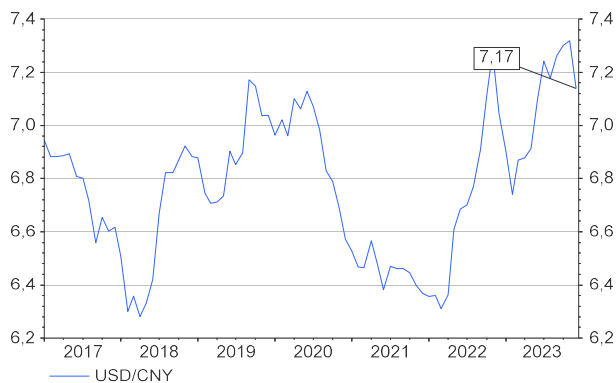
#### Renforcement en vue

Le yuan chinois (CNY) s'est apprécié de 3,3 % face au dollar américain. Au 14 décembre, l'USDCNY se négociait autour de 7,11 (valeur d'un dollar). La Banque populaire de Chine (PBoC) a maintenu les taux de prêt à un niveau stable, maintenant le taux à 1 an à 3,45 % et le taux à 5 ans à 4,2 %. Ces taux sont des outils essentiels pour gérer la stabilité économique. Les mécanismes de fixation quotidienne de la PBoC ont maintenu le CNY à un taux de référence quotidien autour de 7,11 avec une marge de fluctuation de 2 %.

La croissance du PIB chinois au T3 a dépassé les attentes, avec une hausse de 4,9 % en glissement annuel, indiquant un rebond de l'activité économique. L'inflation est restée modérée ressortant à -0,2 %, indiquant des faiblesses potentielles de la demande des consommateurs ou du pouvoir de fixation des prix. L'indice PMI manufacturier Caixin a dépassé les attentes à 50,7 et celui des services à 51,5, montrant des signes positifs dans les deux secteurs.

Compte tenu de la trajectoire économique actuelle et de l'orientation de la politique monétaire, la Banque populaire de Chine devrait continuer à recourir à la politique monétaire pour soutenir la croissance. Les baisses de taux attendues de la Fed pourraient contribuer à un différentiel de taux d'intérêt en faveur du CNY.

**Nous maintenons notre objectif 3 mois à 7,20 et notre objectif 12 mois à 6,80, suggérant une reprise progressive du CNY l'année prochaine.**



## Vue MXN >>

### CIBLE 12M VS USD: 18,50

#### Tendance baissière

En novembre, le peso mexicain (MXN) s'est apprécié de 3,2 % face au dollar américain. Au 14 décembre, la paire USDMXN se négociait autour de 17,30.

La banque centrale mexicaine, Banxico, a maintenu son positionnement prudent sur le taux directeur, le maintenant stable à 11,25 % depuis mars. Malgré des niveaux d'inflation élevés à 4,32 %, Banxico n'a pas encore lancé de cycle de baisse des taux. L'indice PMI manufacturier a fait état d'une expansion robuste avec un chiffre de 52,5, suggérant une production industrielle saine. En outre, la croissance du PIB pour le T3 a surpris positivement, affichant 3,3 %, dépassant les attentes et consolidant le scénario de « nearshoring ».

Si l'inflation reste préoccupante (4,32 % en décembre), Banxico a décidé à l'unanimité de maintenir ses taux d'intérêt afin de parvenir à une convergence soutenue de l'inflation globale vers l'objectif de 3 %.

La correction du MXN s'inscrit dans la poursuite de la correction des devises latino-américaines. La forte appréciation l'année passée a poussé la devise à des niveaux exagérés.

**Nous maintenons notre objectif à 3 mois à 18 (valeur d'un USD) et notre objectif à 12 mois à 18,50, indiquant une poursuite de la dépréciation du MXN dans un avenir proche.**



## Vue BRL >>

### CIBLE 12M VS USD: 5

#### Rebond probable

Le real brésilien (BRL) s'est apprécié de 1,5 % en novembre. Au 14 décembre, il se négociait autour de 4,90 (valeur d'un dollar américain). Comme prévu, la Banque centrale du Brésil (BCB) a réduit le taux Selic de 12,75 % à 12,25 % par une décision unanime. En particulier, les facteurs mondiaux ont pris de l'importance dans l'orientation de la politique monétaire future, conduisant à un cycle d'assouplissement prudent.

Les projections d'inflation révisées de BCB pour 2024 et 2025 indiquent une approche plus prudente. On s'attend à une baisse de 50 pb suivie d'une dernière baisse de 25 pb en juillet 2024, clôturant le cycle avec un taux Selic de 9,5 %. Cela reflète un examen attentif de la dynamique des taux mondiaux et des perspectives d'inflation recalibrées, suggérant un rythme d'assouplissement plus lent que prévu.

Les indicateurs économiques présentent un tableau contrasté, la balance commerciale affichant un excédent inférieur aux attentes et l'indice PMI manufacturier et des services s'établissant respectivement à 49,4 et 51,2. Toutefois, la croissance du PIB au T3 a dépassé les attentes, ressortant à 2 %, et l'inflation en glissement annuel s'est établi à 4,82 %. Malgré un cycle d'assouplissement prudent, les rendements réels devraient rester élevés, ce qui devrait atténuer les pressions baissières sur la devise.

**Nous maintenons notre objectif 3 mois à 5 (valeur d'un dollar) et notre objectif 12 mois à 5, suggérant un rebond modéré dans les prochains mois.**



	Pays	Spot 12/12/2023	Tendance	Objectif 3 mois (vs EUR)	Tendance	Objectif 12 mois (vs EUR)	
	Etats-Unis	EUR / USD	1,08	Neutre	1,06	Négatif	1,15
	Royaume-Uni	EUR / GBP	0,86	Neutre	0,86	Neutre	0,86
	Japon	EUR / JPY	157,03	Positif	154	Neutre	154
	Suisse	EUR / CHF	0,94	Négatif	0,98	Négatif	0,98
	Australie	EUR / AUD	1,64	Positif	1,56	Neutre	1,64
	Nouvelle-Zélande	EUR / NZD	1,76	Neutre	1,77	Négatif	1,83
	Canada	EUR / CAD	1,47	Positif	1,40	Neutre	1,50
	Suède	EUR / SEK	11,28	Positif	11,00	Positif	11,00
	Norvège	EUR / NOK	11,84	Positif	11,30	Positif	10,80
Asie	Chine	EUR / CNY	7,74	Neutre	7,63	Neutre	7,82
	Inde	EUR / INR	89,91	Positif	86,92	Négatif	94,30
Latam	Brésil	EUR / BRL	5,34	Neutre	5,30	Négatif	5,75
	Mexico	EUR / MXN	18,67	Négatif	19,08	Négatif	21,28

	Pays	Spot 12/12/2023	Tendance	Objectif 3 mois (vs USD)	Tendance	Objectif 12 mois (vs USD)	
	Eurozone	EUR / USD	1,08	Neutre	1,06	Positif	1,15
	Royaume-Uni	GBP / USD	1,26	Neutre	1,23	Positif	1,34
	Japon	USD / JPY	145,65	Neutre	145,00	Positif	134,00
	Suisse	USD / CHF	0,88	Négatif	0,92	Positif	0,85
	Australie	AUD / USD	0,88	Positif	0,68	Positif	0,70
	Nouvelle-Zélande	NZD / USD	0,66	Négatif	0,60	Positif	0,63
	Canada	USD / CAD	1,36	Positif	1,32	Positif	1,30
Asie	Chine	USD / CNY	7,18	Neutre	7,20	Positif	6,80
	Inde	USD / INR	83,39	Neutre	82,00	Neutre	82,00
Latam	Brésil	USD / BRL	4,96	Neutre	5,00	Neutre	5,00
	Mexique	USD / MXN	17,32	Négatif	18,00	Négatif	18,50
EMEA	Afrique du Sud	USD / ZAR	19,06	Positif	18,00	Positif	17,50
	USD Index	DXY	103,87	Neutre	105,00	Négatif	97,40

Source: Refinitiv - BNP Paribas WM

## THE INVESTMENT STRATEGY TEAM



## FRANCE

**Edmund SHING**  
Global Chief Investment Officer

## ASIA

**Prashant BHAYANI**  
Chief Investment Officer, Asia

**Grace TAM**  
Chief Investment Advisor, Asia



## BELGIUM

**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

## GERMANY

**Stephan KEMPER**  
Chief Investment Strategist





# CONTACTEZ-NOUS



[wealthmanagement.bnpparibas](https://www.wealthmanagement.bnpparibas)

## MENTIONS LÉGALES

Le présent document commercial est communiqué par le Métier Wealth Management de BNP Paribas, Société Anonyme de droit français, Siège social 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, immatriculée sous le numéro 662 042 449 RCS Paris, immatriculée 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 produit conformément aux contraintes réglementaires visant à assurer l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable à sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché.

Ce document est confidentiel et destiné exclusivement 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 pas être distribué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à d'autres personnes ou faire l'objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucune circonstance être considéré comme un prospectus.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission. BNP Paribas n'atteste pas et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, conséquence ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) quel que soit le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques théoriques se rapportant aux performances historiques théoriques. Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures.

L'information contenue dans ce document a été rédigée sans

prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement.

Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment tout risque de marché lié à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit dans le présent document est soumis à la lecture et à la compréhension préalables de la documentation juridique relative au produit, et en particulier de celle qui décrit en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans le produit. En absence de disposition écrite contraire, BNP Paribas n'agit pas comme conseiller financier de l'investisseur pour ses transactions. Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l'exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses collaborateurs ou administrateurs peuvent exercer des fonctions sur ces produits ou avoir des relations avec leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-dessus.

© BNP Paribas (2023). Tous droits réservés.

Images de Getty Images.



**BNP PARIBAS**  
WEALTH MANAGEMENT

La banque  
d'un monde  
qui change