

Focus Stratégie d'investissement

Ne vous laissez pas emporter par l'euphorie

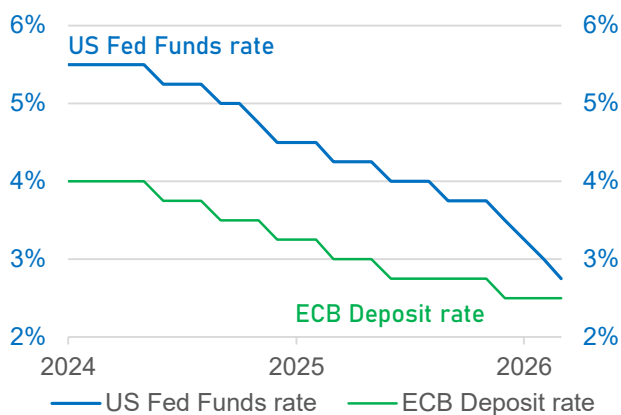
Résumé

- Méfiez-vous de l'excès d'euphorie sur les marchés d'actions.** Alors que les marchés boursiers américains, japonais et européens volent de record en record, les investisseurs, séduits par cet enthousiasme, oublient les risques économiques et financiers qui subsistent. Suivez le mouvement pour le moment, mais attention aux signes d'essoufflement ou de changement de tendance.
- Nous prévoyons une baisse des taux d'intérêt à partir de la mi-année.** Nous nous attendons désormais à ce que la Fed et la BCE abaissent leurs taux directeurs en juin et au-delà à mesure que l'inflation baisse. Ne privilégiez pas les taux d'intérêt monétaires actuels dans la mesure où ils vont baisser et favorisez les autres classes d'actifs affichant des performances supérieures sur le long terme.
- Les obligations à court terme rémunèrent plus que prévu les taux cash :** sur 2024-25, les taux cash devraient ainsi générer en moyenne 4,5 % aux US et 3 % dans la zone euro. Les emprunts d'État à court terme et les obligations d'entreprises *Investment Grade* offrent déjà des rendements plus élevés. Cherchez à sécuriser des rendements plus élevés pendant plus longtemps via une exposition aux obligations et au crédit à court terme.
- Pour bénéficier de rendements plus élevés, il vaut mieux privilégier des obligations d'entreprises du secteur financier, des titres adossés à des actifs (ABS) et des fonds d'obligations souveraines des marchés émergents :** en acceptant un risque plus élevé, les investisseurs peuvent obtenir des rendements plus attractifs dans des fonds d'obligations du secteur financier en euro, des fonds ABS et d'emprunts d'État des marchés émergents.
- Miser aussi sur les stratégies actions à faible volatilité :** fonds indiciels globaux, exposition aux actions à hauts dividendes dans les secteurs européens des services aux collectivités et de la santé, et des solutions structurées indexées aux actions à rendement élevé ou offrant une protection contre le risque de baisse.

SOMMAIRE

Tableau d'allocation d'actifs	2
Des alternatives intéressantes pour rester en cash	3
Investissements prudents sur les marchés obligataires et d'actions	4
Le momentum est bon, mais gare aux signes d'essoufflement	5
Risques économiques : futur ralentissement de la consommation aux États-Unis ?	6
Recommandations concernant les classes d'actifs	7
Tableaux et équipes économiques et de devises	8
Avertissement	9

LA BCE VA BAISSER SON TAUX DE DÉPÔT À 2,5 % FIN 2025, LA FED À 2,75 % DÉBUT 2026









Edmund Shing, PhD

Global CIO

BNP Paribas Wealth Management



Perspectives macroéconomiques et de marché

	MACRO		<ul style="list-style-type: none"> - L'inflation a fortement baissé au cours des 6 derniers mois. - Les banques centrales devraient abaisser leurs taux d'intérêt à partir de juin. Les taux des Fed Funds à fin 2024 devraient descendre à 4,5 % et les taux de dépôt de la BCE à 3,25%. De nouvelles baisses des taux directeurs sont attendues en 2025. - La croissance du PIB américain s'établit à un taux annualisé de 2,9 % au premier trimestre 2024 et s'améliore lentement, en partant de zéro dans la zone euro.
	TAUX	=	<ul style="list-style-type: none"> - Après la forte baisse des rendements obligataires à 10 ans, nos objectifs de rendement à 12 mois ne sont que peu orientés à la hausse. - Privilégier les obligations d'État à durée courte (2-3 ans) pour des rendements plus élevés. - Les obligations souveraines émergentes (en devise locale et en USD) offrent toujours des rendements plus attractifs de 6 %.
	CRÉDIT	+	<ul style="list-style-type: none"> - Les spreads en EUR offrent plus de potentiel de contraction que les spreads américains. - Privilégier les notations <i>Investment Grade</i> avec une durée plus courte (durée < 5 ans). - Pour les rendements plus élevés (à risque plus élevé), miser sur les <i>Fallen Angels</i> américains et les obligations subordonnées en euros.
	ACTIONS	+	<ul style="list-style-type: none"> - Parmi les principaux moteurs figurent la baisse de l'inflation, la baisse des taux d'intérêt à long terme, l'amélioration de la liquidité macro et la baisse des prix de l'énergie. - Privilégier les marchés de la zone euro, du Royaume-Uni, du Japon, d'Amérique latine. - Les valeurs financières européennes devraient atteindre de nouveaux plus hauts.
	IMMOBILIER	=	<ul style="list-style-type: none"> - Impact décalé de la hausse des taux d'intérêt, ce qui devrait permettre une lente stabilisation des prix de l'immobilier. - Exposition au secteur industriel/logistique préférée avec des rendements robustes, une croissance locative plus élevée attendue grâce à une croissance robuste de la demande sous-jacente.
	MATIÈRES PREMIÈRES	+	<ul style="list-style-type: none"> - Pétrole (+) : le Brent devrait rester dans la fourchette USD 85-95 en raison de la substitution gaz/pétrole et de l'interdiction progressive du pétrole russe. La prime de risque géopolitique du pétrole reste limitée. - L'or (+) est notre valeur refuge privilégiée, la faiblesse du dollar et la stabilité des taux à long terme devraient contribuer à la performance, avec une hausse sur 12 mois de 1950-2150 pour le dollar américain.
	DEVICES		<ul style="list-style-type: none"> - Notre objectif EUR/USD est de 1,15 USD (valeur de 1 euro) à 12 mois, afin de réduire l'écart entre les taux d'intérêt américains et européens d'ici la fin de l'année.

Des alternatives intéressantes pour rester en cash

Baisse des taux de dépôt cette année

Les taux d'intérêt de référence à court terme en dollar et en euro offrent aux investisseurs des taux nominaux inédits depuis 2007 : 5,5 % aux États-Unis et 4 % dans la zone euro. Il est compréhensible que de nombreux investisseurs conservateurs aient choisi de conserver une part élevée de leurs actifs en cash, soit via des fonds monétaires, soit via des dépôts à terme.

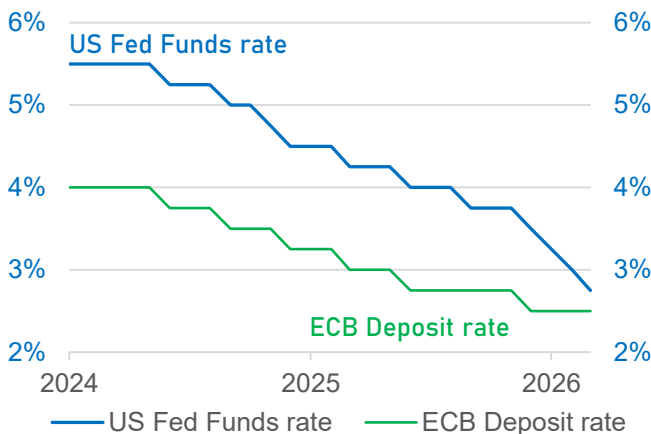
Dans la mesure où les taux d'inflation se rapprochent de l'objectif de 2 % fixé par les banques centrales, nous nous attendons à ce que ces taux directeurs commencent à baisser à partir du mois de juin de cette année. Ce cycle de baisse devrait se poursuivre en 2025, les taux directeurs ayant atteint un niveau inférieur à 3 % aux États-Unis et 2,5 % en Europe. En conséquence, ces taux d'intérêt au comptant actuellement attractifs vont également baisser au second semestre, et plus encore en 2025.

Risque de réinvestissement élevé

Les fonds monétaires et les dépôts à terme sont donc vulnérables au risque de réinvestissement - des rendements plus faibles sont très probables étant donné que nous anticipons une baisse substantielle des taux directeurs des banques centrales au cours des deux prochaines années.

Aujourd'hui, plus de 6 trillions USD sont actuellement investis dans des fonds monétaires américains à un niveau de taux de l'ordre de 5,3 %, tandis que 2,75 trillions EUR sont placés dans des dépôts monétaires auprès des banques par les ménages allemands, un nouveau record. Selon la BCE, les dépôts à terme de la zone euro d'une durée inférieure ou égale à 1 an présentent un taux d'intérêt moyen de 3,3 %. Ces taux devraient baisser dans les prochains mois à mesure que les banques centrales diminuent leurs taux.

LA BCE VA BAISSER SON TAUX DE DÉPÔT À 2,5 % FIN 2025, LA FED À 2,75 % DÉBUT 2026



Source: BNP Paribas, Bloomberg



Envisager des investissements générateurs de rendement prudents

Nous identifions un bon nombre d'investissements attractifs et générateurs de revenus au sein des classes d'actifs obligataires, actions et alternatives. Ces investissements prudents offrent selon nous une alternative intéressante génératrice de revenus aux dépôts en espèces.

Quel taux de liquidités cherchons-nous à surperformer ?

D'après nos prévisions, le taux des Fed Funds devrait en moyenne atteindre 5 % sur le reste de l'année et seulement 4 % en 2025. Le taux de dépôt de la BCE devrait s'établir en moyenne à 3,7 % entre mars et décembre 2024, et à 2,9 % en 2025.

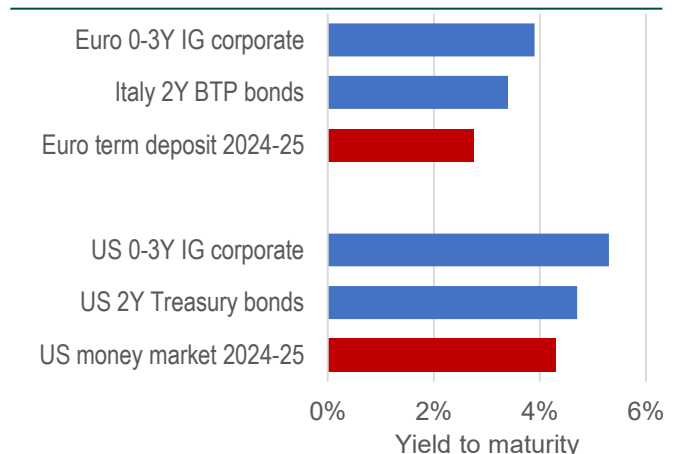
Compte tenu des écarts de rendement actuels entre les fonds monétaires américains et le taux des fonds fédéraux, on pourrait donc s'attendre à ce que les fonds monétaires américains rapportent 4,8 % en moyenne en 2024 et 3,8 % en 2025. Côté euro, sur la base de l'écart entre les taux des dépôts bancaires à terme par rapport au taux des dépôts de la BCE, les taux de rémunération des dépôts à terme devraient se rapprocher de 3 % en 2024 et bien en-dessous de 3 % en moyenne en 2025.

Ainsi, nous pensons qu'un rendement raisonnable devrait se situer autour des 4,5 % par an sur les 2 prochaines années aux États-Unis et de 3 % sur la même période dans la zone euro.

Aujourd'hui, le rendement de l'emprunt d'État américain à 2 ans offre 4,7 %, contre 3,4 % pour l'emprunt BTP italien à 2 ans. Ces niveaux de rendement sont donc déjà supérieurs aux taux de référence à deux ans US et Euro.

Les obligations d'entreprises *Investment Grade* à court terme présentent encore plus d'intérêt, avec un risque supplémentaire très limité : les obligations d'entreprises américaines à 0-3 ans offrent un rendement de 5,3 %, tandis que les obligations d'entreprises à 0-3 ans équivalentes en euro offrent un rendement de 3,9 %.

LES EMPRUNTS D'ÉTAT À COURT TERME ET LES OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DEVRAIENT SURPERFORMER LES TAUX MONÉTAIRES FUTURS



Investissements prudents sur les marchés obligataires et d'actions

Obligations : miser sur les obligations d'entreprises du secteur financier, les *Asset-backed bonds securities* (ABS) et les obligations souveraines des marchés émergents

Obligations d'entreprises européennes du secteur financier : pour bénéficier de rendements plus élevés au sein de l'univers obligataire européen, il est possible de miser sur des fonds contenant des obligations émises par des banques, des compagnies d'assurance et autres établissements financiers. Ces obligations d'entreprises dites "financières" offrent des rendements et des spreads de crédit légèrement plus élevés que les obligations d'entreprises non financières équivalentes de même qualité.

Au cours des cinq dernières années, ces fonds ont généré une performance moyenne de près de 6 % par an.

Asset-backed bonds (ABS) : certains fonds investissent dans des obligations d'entreprises avec des maturités courtes (2 ans en moyenne) adossées à des actifs spécifiques, comme les *Asset-backed bonds securities* (ABS), des titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles (*Residential Mortgage-Backed Securities*, RMBS) et les obligations adossées à des prêts (*Collateralised Loans*, CLO). Cette sous-classe d'obligations d'entreprises est réputée être moins risquée que les obligations d'entreprises non garanties de même qualité de crédit, car elles sont liées à un actif et des flux de trésorerie spécifiques.

Ces fonds offrent des rendements de plus de 4,5 % et ont enregistré une performance moyenne de plus de 4 % par an depuis 2019.

La dette souveraine des marchés émergents : les fonds d'obligations souveraines des marchés émergents investissent principalement dans des obligations *Investment Grade* de pays tels que la Chine, le Mexique, l'Indonésie, le Brésil et la Malaisie, et une partie est également investie dans les obligations *High Yield* notées BB. Ces fonds de dette souveraine émergente offrent un rendement de plus de 5 % à l'heure actuelle et se sont bien comportés sur 2023.

Marchés d'actions : rechercher des opportunités conservatrices sur des marchés haussiers

Les investisseurs prudents en quête de revenus ne s'intéressent pas de prime abord aux marchés d'actions, étant donné le risque plus élevé inhérent aux actions par rapport aux obligations ou aux liquidités.

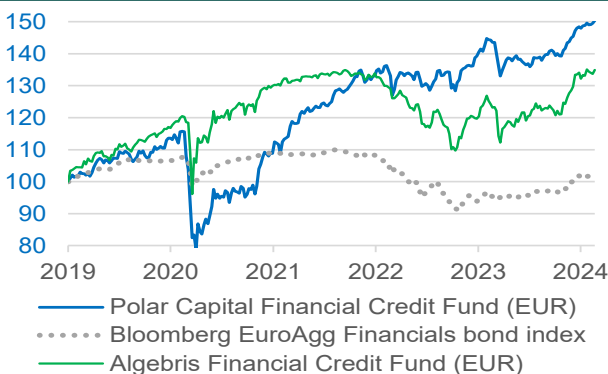
Toutefois, nous pensons qu'il y a plusieurs plusieurs façons d'investir dans les actions tout en réduisant le niveau de risque de ce type d'investissement.

La plus simple est d'investir dans des ETF et des fonds n'investissant que dans des valeurs à faible volatilité, telles que représentées par l'indice **MSCI World Minimum Volatility**. Cet indice a progressé de 8,7 % par an en moyenne au cours des 5 dernières années en euros, soit plus de 50 % en cumulé. A comparer à un taux de 3,1 % pour les dépôts en euros et 0,2 % pour un indice obligataire global sur les 5 mêmes années.

Il est également possible d'investir dans des secteurs à faible volatilité et offrant des dividendes plus élevés, tels que la **santé européenne** et les **services aux collectivités**. Sur le long terme, ces stratégies ont surperformé les autres indices boursiers. Depuis début 2019, le secteur européen des services aux collectivités a enregistré une hausse moyenne de 8 % par an, tandis que les valeurs européennes du secteur de la santé ont enregistré une hausse moyenne de 11 % par an au cours des 5 dernières années.

Enfin, les investisseurs peuvent aussi privilégier les **produits structurés** afin de générer un rendement potentiellement élevé (par exemple via des produits *reverse convertible*) ou d'être exposés à la hausse des marchés actions, mais en limitant ou évitant le risque de baisse (via des solutions à capital garanti).

SUR 5 ANS, LES FONDS D'OBLIGATIONS DU SECTEUR FINANCIER ONT SURPERFORMÉ L'INDICE OBLIGATAIRE SOUS-JACENT



DEPUIS 2019, LES ACTIONS ONT ÉTÉ LA MEILLEURE SOURCE DE PERFORMANCE



Source: BNP Paribas, Bloomberg



Le momentum est bon, mais gare aux signes d'essoufflement

Valeurs : la tendance reste votre amie

Si l'on examine la performance des marchés financiers sur les deux premiers mois de 2024, on constate que l'abondance de liquidités mondiales et la dynamique économique positive aux États-Unis sont les principaux facteurs à l'origine de la performance positive des actions, des obligations et même des crypto-monnaies.

Les marchés d'actions mondiales poursuivent leur ascension, tirés par les mega-caps technologiques américaines, mais également grâce à l'indice japonais Nikkei 225, l'Euro STOXX 50 et l'indice français CAC 40. Notons également la solide performance de l'indice MSCI Emerging Markets ex China, principalement porté par l'Inde, Taïwan et la Corée du Sud.

Si l'euphorie actuelle est pour beaucoup liée à l'intelligence artificielle et Nvidia, notons que le rallye s'est élargi au secteur technologique européen et japonais (+29 % chacun) qui ont surperformé l'indice Magnificent 7 américain (+24 %) et l'indice Nasdaq 100 (+19 %) depuis novembre dernier.

Obligations d'entreprises : le High Yield en tête

Les obligations d'entreprises *Investment Grade* ont perdu du terrain en février, les rendements mondiaux ayant progressé grâce à la vigueur de la croissance économique américaine, la hausse de l'emploi et une inflation plus élevée que prévu en janvier soutenue par la résistance des prix des services.

En revanche, les obligations *High Yield* américaines et européennes ont suivi le rallye des marchés d'actions sur fond de contraction des spreads de crédit. Ce resserrement reflète une hausse de l'appétit pour le risque à l'échelle mondiale.

Aucune tendance haussière ne dure éternellement ; attention à l'essoufflement

Des signes d'euphorie sont visibles au sein des indices mesurant le sentiment des investisseurs particuliers. À titre d'exemple, l'indice CNN Fear & Greed a atteint 75 sur 100 soit un niveau « d'extrême cupidité », tandis que les investisseurs particuliers continuent à acheter des ETF technologiques américains, en excluant le reste du marché d'actions.

Même si il est opportun de profiter de la forte hausse des marchés d'actions pour le moment, il convient de ne pas se laisser emporter par l'euphorie. La gestion du risque est essentielle pour générer des performances positives solides sur le long terme.

Les indicateurs que nous suivons de près

Nous surveillons plusieurs indicateurs clés, pouvant provoquer un renversement de tendance :

- **La liquidité mondiale** : très importante mais difficile à mesurer précisément, on peut cependant prendre comme indicateur la masse monétaire M2 (composante de la masse monétaire totale comprenant les dépôts sur livrets et les crédits à court terme). Elle a continué de progresser depuis le mois d'octobre, ce qui est encourageant.
- **Les indicateurs de stress sur les marchés américains** : les indices *OFI Financial Stress* et *Goldman Sachs global financial conditions* continuent tous deux de soutenir les actions à la hausse, pour l'instant.
- **Volatilité des marchés obligataires américains** : un indicateur clé du risque particulièrement important pour les marchés d'actions est le niveau de volatilité des marchés obligataires américains, mesuré par l'indice MOVE. Ce niveau reste proche de ses plus bas niveaux de 2022, et aucun signe de retournement n'est encore visible.

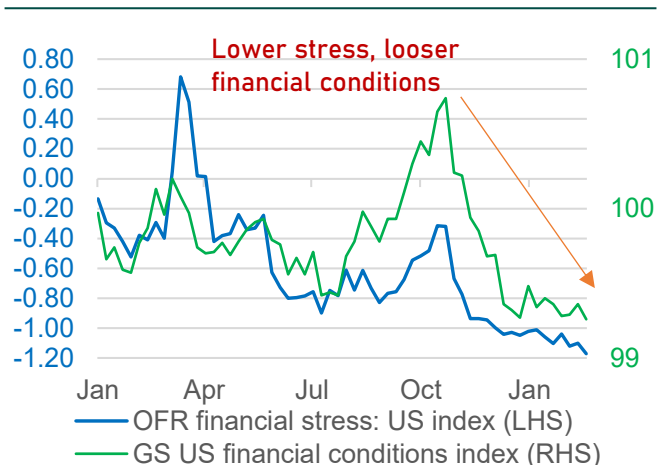
LES VALEURS TECHNOLOGIQUES EUROPÉENNES ET JAPONAISES ONT BATTU LE MAG 7 DEPUIS NOVEMBRE



Source: BNP Paribas, Bloomberg



POUR LE MOMENT, LES ACTIONS SONT SOUTENUES PAR LE FAIBLE NIVEAU DES TENSIONS FINANCIÈRES



Risques économiques : vers un futur ralentissement de la consommation aux États-Unis ?

La dynamique économique américaine continue de surprendre

Les statistiques économiques publiées aux États-Unis en janvier ont révélé une activité et une croissance de l'emploi plus soutenues que prévu. Ces bonnes statistiques sont portées par les créations d'emplois hors secteur agricole.

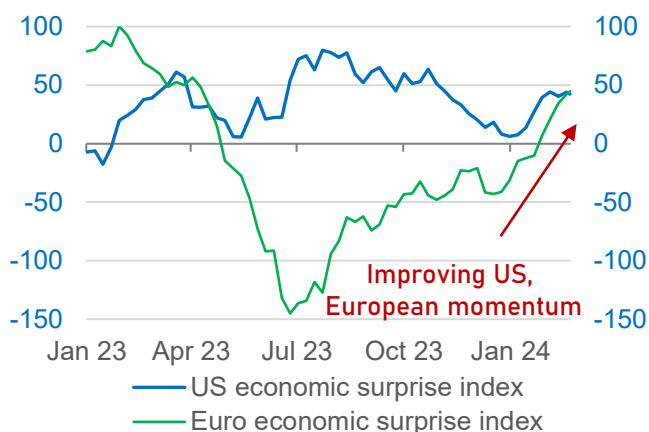
C'est d'ailleurs ce dont témoigne la robustesse persistante des indicateurs GDPNow de la Fed d'Atlanta (estimation du PIB en temps réel) pour le T1 2024, qui reste bien au-dessus de sa tendance à un taux annuel de 2,9 %. Il est donc logique que l'indice des surprises économiques aux États-Unis se soit hissé en territoire positif au cours des deux premiers mois de l'année, sous l'effet de la vigueur des statistiques.

Ce qui est peut-être moins évident, c'est que la dynamique économique a également continué de s'améliorer dans la zone euro, bien qu'à des niveaux certes très faibles en fin d'année dernière. La confiance des ménages commence à se redresser, l'impact des taux d'inflation très élevés s'atténuant progressivement et l'impact positif de la hausse des salaires se répercutant finalement sur les dépenses des ménages.

Mais les effets des hausses de taux d'intérêt vont se faire sentir et l'épargne jusque-là excédentaire pourrait se tarir

Nous devons être prudents à l'égard de l'économie américaine. L'impact total des précédentes hausses des taux d'intérêt à court et à long terme n'a probablement pas encore été ressenti dans l'activité manufacturière et de consommation, et les excédents d'épargne des ménages dans l'ère du COVID sont probablement épuisés désormais. Par conséquent, nous anticipons un ralentissement des dépenses des ménages américains d'ici le 2ème semestre 2024.

UNE DYNAMIQUE ÉCONOMIQUE EUROPÉENNE ET AMÉRICAINE DÉSORMAIS SUPÉRIEURE AUX PRÉVISIONS



Sources : BNP Paribas, Bloomberg, Citigroup.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

L'Europe bénéficie de la baisse des coûts de l'énergie

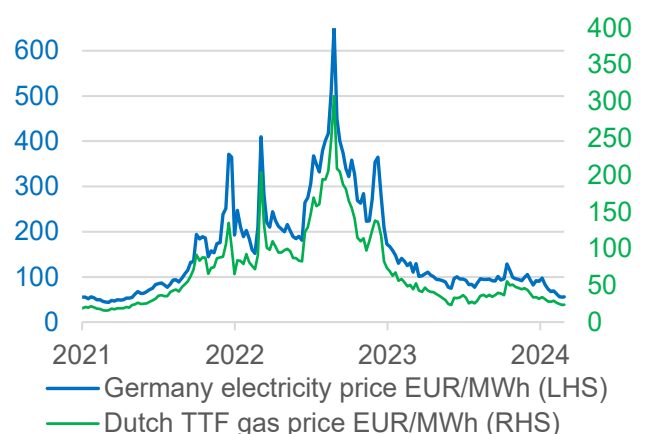
L'une des très bonnes nouvelles pour l'économie européenne a été la baisse régulière des prix de gros du gaz naturel et de l'électricité au lendemain de l'invasion de l'Ukraine en 2022.

Les prix actuels du gaz naturel néerlandais et de l'électricité allemande sont revenus à des niveaux que l'on n'avait plus observés depuis le début de l'année 2021, c'est-à-dire bien avant l'éclatement du conflit ukrainien. Cela se reflète déjà dans la baisse des coûts de l'industrie, l'IPP de la zone euro ayant reculé à un rythme annuel de 27,5 % en décembre. Cette baisse des coûts énergétiques de gros ne s'est pas encore totalement reflétée dans la baisse des prix à la consommation, la composante énergétique de l'IPC de la zone euro s'établissant en janvier à -6 % sur une base annuelle.

Ces coûts énergétiques devraient rester bas, voire baisser encore un peu plus à l'approche du printemps, ce qui se traduit par une baisse de la demande de chauffage. De plus, nous risquons d'assister à l'envoi massif de cargaisons de gaz naturel liquéfié (GNL) des États-Unis et du Qatar. Le stockage de gaz naturel en Europe se situe toujours à un plus haut saisonnier de 66 %, ce qui, conjugué à une baisse saisonnière de la demande, pourrait se traduire par une baisse des prix du gaz naturel et de l'électricité dans les mois à venir.

Cela pourrait entraîner une nouvelle baisse de l'inflation globale en Europe au cours des prochains mois, dopant ainsi le pouvoir d'achat des ménages et les marges bénéficiaires des entreprises grâce à la baisse des coûts d'exploitation. C'est une bonne raison de ne pas être trop pessimiste sur les perspectives économiques en Europe cette année.

LES PRIX EUROPÉENS DU GAZ ET DE L'ÉLECTRICITÉ SONT REVENUS À LEURS PLUS BAS NIVEAUX DE DÉBUT 2021



Synthèse de nos principales recommandations par classe d'actifs

	Reco actuelle	Reco précédente	Constituants	Nous aimons	Nous évitons	Commentaires
ACTIONS	+	+	Marchés	Royaume-Uni, Japon, Amérique latine, Chine, Corée du Sud, Singapour et Indonésie		Le dynamisme de la liquidité mondiale continue de soutenir les marchés boursiers. Voir la reprise au-delà d'une correction temporaire. Parmi les principaux moteurs figurent la baisse de l'inflation américaine, la baisse des taux d'intérêt à long terme, l'amélioration de la liquidité macroéconomique et la baisse des prix de l'énergie. Renforcer progressivement l'exposition aux actions lors des consolidations des marchés.
			Secteurs	Santé mondiale, énergie, matériaux, financières européennes & technologie		L'énergie et les matériaux vont bénéficier du rebond de l'activité chinoise et de la faiblesse des stocks de métaux de base. L'assurance européenne devrait bénéficier de primes d'assurance plus élevées, de coûts de souscription maîtrisés et d'une demande de produits d'épargne.
			Styles/thèmes	Qualité, thèmes méga-tendance		Économie circulaire, électrification, sécurité, thèmes de croissance des revenus
OBLIGATIONS	=	=	Obligations d'État	Privilégier les duration courte aux États-Unis. Une préférence pour les obligations indexées sur l'inflation		Nos objectifs de rendement à 10 ans sont de 4 % aux États-Unis et de 2,5 % en Allemagne sur un an. Privilégier les obligations indexées sur l'inflation américaines et britanniques.
			Crédit	Crédit US, Euro IG		Nous privilégions le crédit <i>Investment Grade</i> , en nous concentrant sur le crédit américain compte tenu du niveau élevé des rendements et de la solidité des bilans des dix dernières années.
			Obligations émergentes	USD et devise locale		
LIQUIDITÉS	-	-				
MATIÈRES PREMIÈRES	+	+		Or Pétrole Métaux industriels		<u>Le prix du Brent</u> devrait rester dans la fourchette des 85-95 dollars américains en raison de la substitution de gaz/pétrole et de l'interdiction progressive du pétrole russe. <u>Les métaux de base (+) sont soutenus</u> par la réouverture en Chine à court terme et la demande de transition énergétique à plus long terme. <u>L'or (+)</u> est notre valeur refuge préférée, la faiblesse du dollar et la stabilité des taux à long terme devraient contribuer à la performance, avec une hausse sur 12 mois de 1950-2150 pour le dollar américain.
MARCHÉ DES CHANGES			EUR/USD			Notre objectif EUR/USD est de 1,15 USD (valeur de 1 euro) sur 12 mois. Changement des objectifs pour le CNY chinois - moindre potentiel de rebond.
IMMOBILIER	=	=		Santé, commerce britannique		L'immobilier non coté est confronté à des difficultés persistantes dues au ralentissement des économies et à la forte hausse des taux de financement. Une préférence pour l'immobilier coté.
OPCVM ALTERNATIFS				Long/Short Equity et valeur relative		
INFRASTRUCTURES	+	+		Énergie, transport, eau		D'excellentes performances à long terme sont attendues des infrastructures privées et cotées compte tenu du sous-investissement à long terme.



Prévisions économiques et marché des changes

BNP Paribas Forecasts			
GDP Growth %	2023	2024	2025
United States	2,5	2,0	1,4
Japan	1,9	0,4*	0,9
United Kingdom	0,1	-0,1	1,1
Eurozone	0,5	0,7	1,6
Germany	-0,1	0,2	1,3
France	0,9	0,6	1,4
Italy	0,7	0,9	1,5
Emerging			
China	5,2	4,5	4,3
India**	7,5	7,0	6,5
Brazil	3,1	1,8	1,8

Source: BNP Paribas - 16/02/2024

*Japan GDP Growth has been revised (prior 0,8)

BNP Paribas Forecasts			
CPI Inflation %	2023	2024	2025
United States	4,1	2,7	2,4
Japan	3,2	2,1	1,9
United Kingdom	7,4	2,0	2,4
Eurozone	5,4	2,0	2,0
Germany	6,1	2,2	2,0
France	5,7	2,2	1,6
Italy	6,0	1,5	2,5
Emerging			
China	0,4	1,5	1,7
India*	5,8	5,7	4,5
Brazil	4,6	3,6	3,9

Source: BNP Paribas - 16/02/2024

* Fiscal year

	Country	Spot 03/03/2024	Target 3 months	Target 12 months
Against euro	United States	EUR / USD 1,09	1,06	1,15
	United Kingdom	EUR / GBP 0,86	0,86	0,86
	Switzerland	EUR / CHF 0,96	0,95	0,98
	Japan	EUR / JPY 163,58	154	154
	Sweden	EUR / SEK 11,17	11,00	11,00
	Norway	EUR / NOK 11,41	11,30	10,80
Against dollar	Japan	USD / JPY 150,75	145	134
	Canada	USD / CAD 1,35	1,32	1,30
	Australia	AUD / USD 0,65	0,68	0,70
	New Zealand	NZD / USD 0,62	0,60	0,63
	Brazil	USD / BRL 4,98	5,00	5,00
	India	USD / INR 82,90	82,0	82,0
	China	USD / CNY 7,20	7,20	7,20

Source: BNP Paribas, Refinitiv Datastream, au 3 mars 2024

L'ÉQUIPE DE LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

FRANCE

Edmund SHING

Global Chief Investment Officer

Jean-Roland DESSARD

Chief Investment Adviser

Isabelle ENOS

Senior Investment Advisor

ITALY

Luca IANDIMARINO

Chief Investment Adviser

BELGIUM

Philippe GIJSELS

Chief Investment Adviser

Alain GERARD

Senior Investment Advisor, Actions

Xavier TIMMERMANS

Senior Investment Strategist, PRB

GERMANY

Stephan KEMPER

Stratégie d'investissement

LUXEMBOURG

Guy ERTZ

Chief Investment Adviser

Edouard DESBONNETS

Senior Investment Advisor, Obligataire

ASIA

Prashant BHAYANI

Chief Investment Officer, Asie

Grace Tam

Chief Investment Advisor, Asie



CONTACTEZ-NOUS



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, France, 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 uniquement à une utilisation par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA et les sociétés de leur groupe (« BNP Paribas ») et les personnes à qui ce document est délivré. 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 (2024). Tous droits réservés.

Images de Getty Images.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change