FX Monthly - 1 November 2026

Walid Qairmi
Macro Edge, written with AI



En septembre, le marché se demandait jusqu'où monterait le baril. Fin octobre, la question est devenue : quelles banques centrales vont monter leurs taux en décembre. La BoC a relevé le sien, deux membres du FOMC ont voté pour une hausse, la BCE a fait un hawkish hold et la BoE est pricée à environ 77 % pour jeudi. Le dollar a gardé +0,60 % sur le mois alors que le 2 ans américain perdait 32 pb : il tient parce que l'euro paie la facture, pas parce que la Fed le porte. Novembre concentre en quatre jours les midterms, le HICP, la BoE et le NFP, puis décembre réunit la Fed, la BCE et la BoJ, toutes trois avec un biais de hausse.

Le pétrole fait monter les taux partout, sauf là où le dollar l'attendait

Review of le mois (levels as of 30 October 2026)

Asset	Level	Session	1 month
EUR/USD	1.1172	+0.38 %	−1.61 %
USD/JPY	157.25	−0.51 %	+0.16 %
GBP/USD	1.3399	+0.62 %	+0.85 %
USD/CHF	0.8230	−0.68 %	−1.41 %
USD/CAD	1.3969	−0.19 %	−1.51 %
AUD/USD	0.7025	−0.01 %	+0.82 %
NZD/USD	0.5636	+0.35 %	−0.16 %
EUR/GBP	0.8338	−0.24 %	−2.44 %
Dollar index (Macro Edge calculation)	101.85	−0.43 %	+0.60 %
US 2-year	4.56 %	−5.00 %	−32.00 %
US 10-year	4.94 %	−4.00 %	−35.00 %
Brent	121.02 $	−3.64 %	−2.52 %
WTI	107.17 $	+7.25 %	+3.51 %
Gold (monthly average)	4,335 $	–	−1.92 %

Our biases at a glance

Asset	Bias	Confidence	Reading
AUD	Bullish	Moyenne	L'AUD tient au-dessus de 0.70 grâce à la Chine et à la RBA
NZD	Bearish	Moyenne	Le NZD reste le maillon faible du G10
Gold	Neutral	–	Le lien avec le CHF faiblit : l'USD/CHF a baissé de 1,41 % sans aide de l'or, et c'est la BNS, prête à intervenir, qui limite l'appréciation du franc.

Le choc pétrolier est devenu un choc de banques centrales

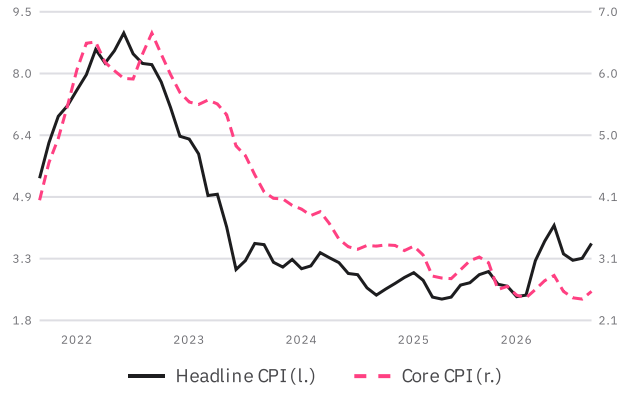
Pendant l'été, les banques centrales avaient suivi la ligne de la BRI : laisser passer le choc pétrolier tant qu'il ne dure pas. En octobre, il a duré, et le Brent à 121 $ dépasse déjà l'hypothèse de 110 $ du scénario sévère du FMI (croissance mondiale à 2,0 %). La BoC a monté son taux de 25 pb à 2,50 %, sa première hausse depuis juillet 2023, pour éviter que l'énergie « become generalized inflation ». Cook et Hammack ont voté une hausse au FOMC, et Lagarde a reconnu que la BCE en avait débattu.

Le marché fait désormais le tri entre banques centrales selon leur volonté d'agir, et le change suit ce classement. La RBNZ est la seule à avoir reculé, avec un statu quo à 4 voix contre 3 alors qu'une hausse à 3,00 % était attendue : le NZD a perdu 1,6 % dans la séance. Notre lecture est que, jusqu'en décembre, une devise se juge d'abord à la crédibilité du resserrement de sa banque centrale, et moins à son niveau de taux.

Aux États-Unis, l'écart entre le CPI total (3,72 %) et le core (2,57 %) mesure la part du choc qui vient de l'énergie. Il a permis à Warsh de tenir le statu quo, mais il n'empêchera pas une hausse le 09/12 si l'énergie se diffuse aux autres prix.

US inflation: headline CPI and CPI excluding food and energy

% year on year (l.), % year on year (r.)



Sources : BLS (CPIAUCSL, CPILFESL), Macro Edge Terminal (OFFI panel) 01/09/2026.

Is US inflation still easing? Plus d'un point sépare l'inflation totale de l'inflation hors énergie : c'est l'argument de la Fed pour attendre, et sa limite si le core remonte comme en septembre.

Le dollar a perdu son appui sur les taux sans perdre de terrain

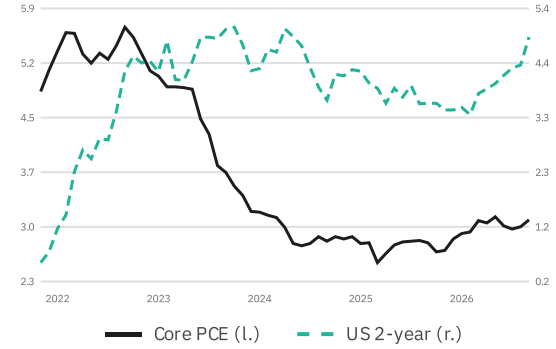
Le 2 ans américain a reculé de 4,92 % le 28/09 à 4,56 % fin octobre, le 10 ans de 5,31 % le 05/10 à 4,94 %, et le taux réel à 10 ans de 2,93 % à 2,60 %. Le billet a pourtant fini le mois en hausse de 0,60 %. Notre conviction du Monthly précédent liait le dollar à un taux réel proche de 2,9 % : le taux réel a baissé de 33 pb sans faire tomber le dollar, donc le lien que nous mettions en avant n'est plus le bon.

Les données américaines expliquent la baisse des taux sans dire clairement où va la Fed. Le PIB du T3 progresse de 3,4 % annualisé et le core PCE atteint 3,1 %, mais le NFP n'a créé que 29 000 emplois après 60 000 de révisions négatives, et les salaires ralentissent à 3,0 %. Le front end a choisi l'emploi, alors qu'environ 85 % de chances de hausse restent pricées pour le 09/12. Le NFP du 06/11 dira lequel des deux signaux avait raison.

Les midterms du 03/11 et le refunding du 04/11 mettent la partie longue à l'épreuve. Le Trésor a promis des tailles de coupons inchangées. Une hausse des taux longs causée par un déficit plus large pèserait sur le dollar, comme l'indiquent BBH et ING, et entre 2006 et 2022 le DXY a eu tendance à baisser autour des midterms.

Core PCE and US 2-year Treasury yield

% year on year (l.), % (r.)

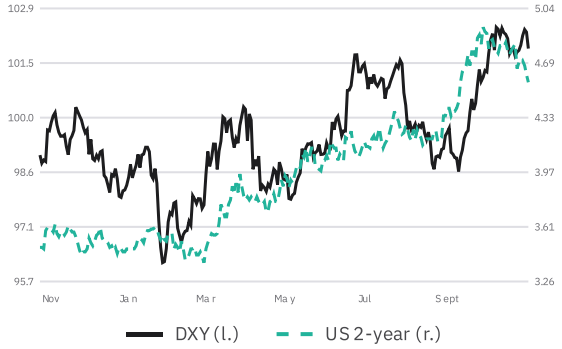


Sources : BEA (PCEPILFE), US Treasury (DGS2), Macro Edge Terminal (IMPLIED panel) 01/09/2026.

Is the market pricing a Fed behind its preferred inflation measure? Le core PCE remonte à 3,12 % pendant que le 2 ans recule en octobre : le front end parie que la Fed laissera passer le choc, ce que deux votes du FOMC contestent déjà.

Dollar index and US 2-year Treasury yield

points (l.), % (r.)



Sources : ECB (Macro Edge calculation), US Treasury (DGS2), Macro Edge Terminal (2A-FF panel) 30/10/2026.

Does the dollar follow expectations for the Fed? Depuis la mi-octobre, l'indice dollar ne suit plus la baisse du 2 ans. Sa tenue vient de la faiblesse des autres devises, en premier lieu de l'euro, et non du différentiel de taux.

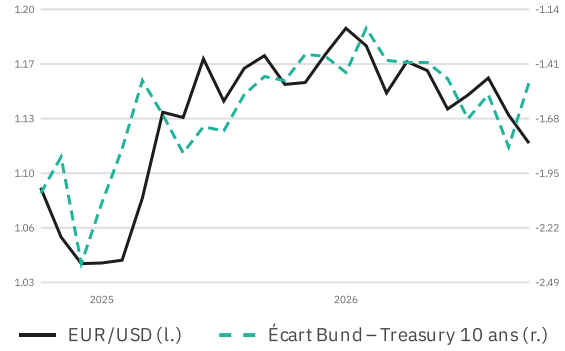
L'euro finance le resserrement des autres

L'écart moyen entre le 10 ans américain et le Bund s'est réduit de 182 pb en septembre à 150 pb en octobre, ce qui aurait dû soutenir l'euro. L'EUR/USD a pourtant perdu 1,61 %, jusqu'à 1,1130 le 29/10. Le spread de taux n'explique donc pas le mouvement. Notre lecture est que l'euro paie la dégradation de ses termes de l'échange avec un Brent au-dessus de 120 $, et une BCE qui a laissé passer octobre alors que le marché donnait 60 % de chances à une hausse le 24/09.

Le HICP à 3,8 % en septembre, contre un taux de dépôt à 2,50 %, laisse la BCE avec un taux réel nettement négatif. L'annonce du départ de Lagarde en février 2027 ajoute une incertitude : le pricing de décembre, à 82 %, repose sur une présidente sortante. À mi-octobre, les leveraged funds étaient net short de 68 000 contrats sur l'euro. Un HICP d'octobre élevé le 04/11 pourrait provoquer un short squeeze, d'autant que l'Ifo et le PMI manufacturier allemand (54,2) ont surpris à la hausse.

EUR/USD et écart de taux à 10 ans

dollars per euro (l.), points de % (r.)

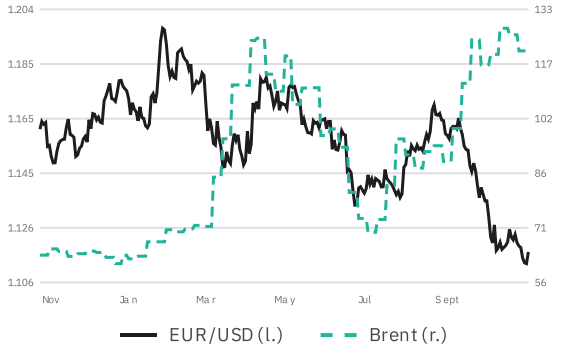


Sources : BCE, OCDE (IRLTLT01DEM156N), Trésor américain (DGS10), Macro Edge Terminal (SPRDS panel) 01/10/2026.

L'euro suit-il l'écart de taux entre l'Allemagne et les États-Unis ? L'écart de taux s'est réduit de 32 pb en faveur de l'euro et l'EUR/USD a baissé quand même : la relation par les taux ne fonctionne plus, et l'énergie l'a remplacée.

EUR/USD and Brent prices

dollars per euro (l.), $ per barrel (r.)



Sources : ECB, EIA (spot Brent), Macro Edge Terminal (OILFX panel) 30/10/2026.

Is the euro paying the energy bill? Le baril en hausse de 91 % depuis janvier pèse sur l'euro par la facture énergétique, ce qu'aucune hausse de la BCE ne compense tant que le Brent reste au-dessus de 100 $.

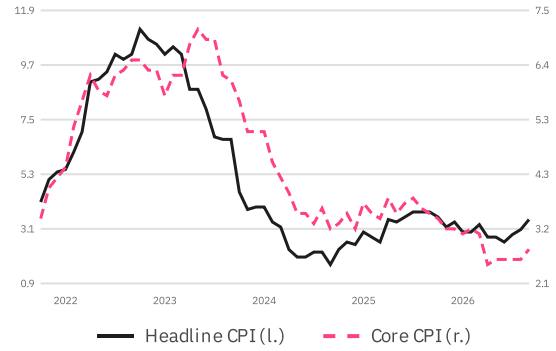
La BoE ne peut presque plus surprendre que dans le sens dovish

Le CPI britannique de septembre a accéléré à 3,5 %, contre 3,4 % attendu, avec des services à 3,7 % et un core à 2,8 %. Le marché price une hausse à 4,00 % jeudi à environ 77 % et 100 à 105 pb de hausses sur douze mois. L'EUR/GBP a reculé chaque semaine depuis 0,8605 le 25/09 pour finir à 0,8338.

Le risque est désormais asymétrique. Goldman, JPMorgan et BBH attendent la hausse, mais le sondage Reuters des économistes n'en prévoit pas. Un statu quo serait un choc dovish que le pricing actuel ne prévoit pas. À l'inverse, une hausse votée de justesse est déjà dans les cours, et elle ne ferait pas baisser l'EUR/GBP très en dessous de 0,83 sans un HICP faible le 04/11.

UK inflation: headline and core CPI

% year on year (l.), % year on year (r.)

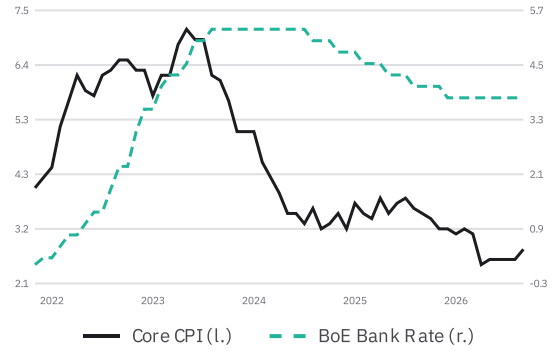


Sources : ONS (D7G7, DKO8), Macro Edge Terminal (OFFI panel) 01/09/2026.

Does UK inflation allow the BoE to cut rates? L'inflation totale est remontée de 2,6 % en juin à 3,5 % en septembre, alors que le core a seulement monté de 2,6 % à 2,8 % : la BoE répond à un choc énergétique, comme la BoC.

UK core CPI and Bank Rate

% year on year (l.), % (r.)



Sources : ONS (DKO8), Bank of England, Macro Edge Terminal (OFFI panel) 01/09/2026.

Is the Bank of England behind its inflation? Le Bank Rate est inchangé à 3,75 % depuis décembre 2025, alors que l'inflation a accéléré depuis : c'est ce retard que le marché attend de voir rattrapé jeudi.

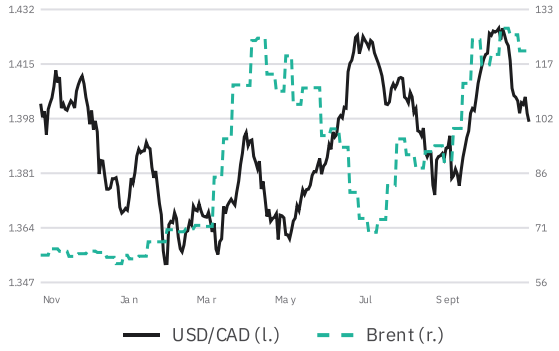
Ormuz se rouvre en partie et le dollar canadien retrouve le pétrole

Plus de 12 Mb/j ont transité par Ormuz en octobre, contre environ 9 Mb/j en septembre, et les exportations pétrolières du Moyen-Orient ont dépassé 24 Mb/j sur la semaine au 18/10, au-dessus du niveau d'avant-guerre. Les attaques ont pourtant continué, avec au moins 13 incidents du 01 au 13/10, et le Brent tenait encore 121 $ le 23/10 après un pic à 127,43 $. L'écart Brent-WTI est passé d'environ 30 $ à 14 $, ce qui suggère que la prime se loge dans le fret plutôt que dans le baril.

Le WTI a pris 7,25 % sur la semaine au 23/10, et ce réalignement profite au CAD. L'USD/CAD est redescendu de 1,4262 à 1,3969, puisque la BoC transforme désormais le prix de l'énergie en hausse de taux. Notre biais du 18/10, qui voyait le CAD ignorer un pétrole au-dessus de 110 $, était faux. L'OPEP a réduit sa prévision de demande 2026 à 400 kb/j et l'EIA attend un Brent à 105 $ au T4 : si le prix baisse, c'est ce soutien du CAD qui disparaîtrait en premier.

USD/CAD and Brent prices

Canadian dollars per US dollar (l.), $ per barrel (r.)

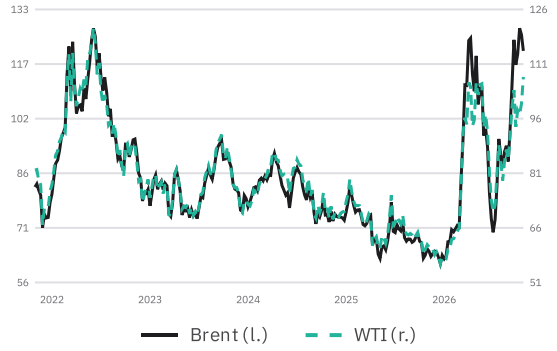


Sources : ECB, EIA (spot Brent), Macro Edge Terminal (OILFX panel) 30/10/2026.

Does the Canadian dollar still follow oil? La baisse de l'USD/CAD depuis le 12/10 coïncide avec la remontée du WTI et la hausse de la BoC : le canal pétrole vers CAD fonctionne de nouveau parce que la banque centrale le relaie.

Brent and WTI

$ per barrel (l.), $ per barrel (r.)



Sources : EIA (spot prices), Macro Edge Terminal (OILFX panel) 23/10/2026.

Does the Brent-WTI spread signal supply pressure? L'écart entre les deux références s'est réduit de moitié pendant que les flux reprenaient par Ormuz : le choc devient un problème de transport, que des stocks américains confortables (427,3 Mb) atténuent.

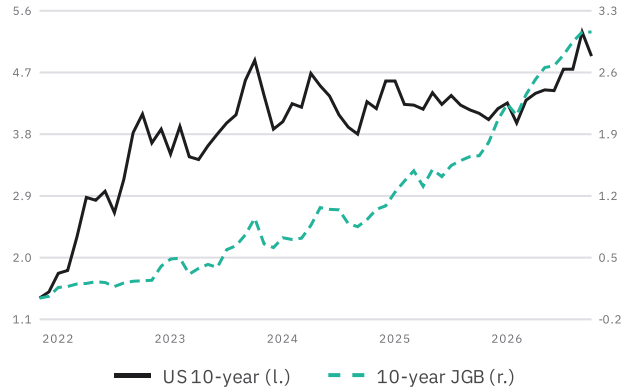
La BoJ prépare décembre, le yen attend encore

La BoJ a maintenu son taux à 1,25 % le 30/10 par 8 voix contre 1, mais Ueda a laissé la porte ouverte à une hausse dès décembre et la prévision d'inflation 2027 passe à 2,6 %. L'USD/JPY a perdu 0,51 % ce jour-là pour finir à 157,25, à peine plus bas qu'à la fin de septembre. Les fonds ont alourdi leurs positions short yen (-33 700 contrats au 13/10), et la crise d'Ormuz pèse toujours sur un pays importateur d'énergie.

Le yen a donc deux soutiens potentiels, une BoJ en décembre et un repli des taux américains, mais ni l'un ni l'autre n'a encore fait bouger le change. L'épisode de début septembre (de 160,16 à 153,27 en six séances) sert de repère pour le risque d'intervention autour de 158 à 160 ; les données du MoF publiées fin novembre diront s'il y a eu intervention, ce qui reste une donnée non suffisamment vérifiée au moment de la publication.

10-year sovereign yields: United States and Japan

% (l.), % (r.)



Sources : US Treasury (DGS10), OECD (IRLTLT01JPM156N), Macro Edge Terminal (SPRDS panel) 01/10/2026.

Is the yield spread supporting USD/JPY narrowing? Le JGB 10 ans a atteint 3,05 % en septembre et l'écart avec le Treasury se réduit : le soutien de long terme du yen progresse, même si l'USD/JPY ne le reflète pas encore.

Commodities premières

Gold

L'or ne joue plus le rôle de safe haven dans ce choc. Sa moyenne mensuelle est passée de 5 015 $ en février à 4 335 $ en septembre (-1,92 % sur le mois), et les futures valaient 4 058 $ le 28/10. Les banques centrales ont continué d'acheter pendant l'été selon le WGC, mais avec un taux réel américain encore à 2,60 %, le coût de détention de l'or l'emporte sur la demande de couverture.

Effect on currencies	Le lien avec le CHF faiblit : l'USD/CHF a baissé de 1,41 % sans aide de l'or, et c'est la BNS, prête à intervenir, qui limite l'appréciation du franc. Une baisse du taux réel sous 2,5 % relancerait d'abord l'or, puis le franc.
Bias	**Neutral**

Our readings by currency

AUD · L'AUD tient au-dessus de 0.70 grâce à la Chine et à la RBA

L'AUD/USD a gagné 0,82 % à 0,7025, ce qui contredit notre conviction du Monthly précédent sur la faiblesse des devises du Pacifique. Le PIB chinois à 4,5 % au T3, un yuan au plus fort depuis février 2023 malgré les freins de la PBoC (fixing à 6,7330 le 09/10) et une moyenne tronquée à 1,0 % sur le trimestre, contre 0,8 % attendu par la RBA, l'ont soutenu. Le 03/11, une hausse à 4,85 % confirmerait la tendance, mais les grandes banques australiennes attendent majoritairement un statu quo, et l'AUD y est donc exposé.

Bias	**Bullish** · average confidence
Invalidation	Statu quo de la RBA sans signal pour décembre, ou AUD/USD sous 0.6911, plus bas du 15/10.

NZD · Le NZD reste le maillon faible du G10

La RBNZ est la seule banque centrale du G10 à avoir renoncé à une hausse attendue, et le NZD/USD est repassé de 0,5703 à 0,5613 en une séance. Avec un vote à 4 contre 3, la décision peut être corrigée à la réunion suivante, mais d'ici là le NZD n'a pas de soutien de taux face à une RBA et à une BoC qui montent les leurs. L'AUD/NZD reste la façon la plus directe d'exprimer cette différence de ligne entre les deux banques centrales.

Bias	**Bearish** · average confidence
Invalidation	NZD/USD au-dessus de 0.5703, niveau d'avant la décision du 28/10.

What could happen

Scénario central : novembre confirme le tri entre banques centrales · 50%

La BoE monte à 4,00 %, le HICP d'octobre reste vers 3,8 % et le NFP reste faible sans s'effondrer. Le 2 ans américain reste dans son range de 4,55 à 4,85 %, et le change suit les banques centrales étrangères. L'euro reste la devise de financement jusqu'à la BCE du 17/12.

> *BoE +25 pb → EUR/GBP sous pression → Indice dollar entre 101 et 102,4 → CAD et AUD soutenus*

La Fed reprend la main · 25%

Un NFP au-dessus de 100 000 et un CPI core d'octobre encore au-dessus du consensus portent la probabilité d'une hausse en décembre vers la certitude. Le 2 ans remonte au-dessus de 4,85 % et le dollar repasse son plus haut du 07/10.

> *NFP solide → 2 ans US ↑ → Indice dollar au-dessus de 102,41 → EUR/USD vers 1,10, USD/JPY vers 160*

Short squeeze sur l'euro · 25%

Un HICP au-dessus de 4 % le 04/11 et une baisse du Brent sous 110 $ rendent crédible une hausse de la BCE en décembre, alors que le positioning short euro reste lourd. Si les midterms font en plus monter la prime de terme américaine pour des raisons budgétaires, le dollar recule sur tous les fronts.

> *HICP élevé et Brent en repli → Pricing BCE de décembre ↑ → Rachat des shorts euro → EUR/USD au-dessus de 1,1355*

The agenda ahead

Date	Event	What's at stake	FX sensitivity
mar. 03/11	Midterms américaines ; décision de la RBA	Prime de terme américaine selon le résultat budgétaire ; AUD entre une hausse à 4.85% et un statu quo	●●●
mer. 04/11	HICP flash d'octobre ; refunding du Trésor ; Riksbank	Pricing BCE de décembre et positioning short euro ; tailles des coupons américains	●●●
jeu. 05/11	BoE ; Norges Bank	Hausse pricée à environ 77% : un statu quo ferait chuter la livre ; NOK face au baril	●●●
ven. 06/11	NFP d'octobre	Après +29 000, il tranche entre emploi et inflation pour la Fed du 09/12	●●●
09-10/11	Expiration de 178 exclusions Section 301	Friction commerciale avec la Chine malgré la trêve prolongée au 10/01/2027	●○○
mi-nov.	OPEP MOMR, AIE OMR, EIA STEO ; CPI américain d'octobre (date à confirmer)	Trajectoire du Brent ; core américain après la surprise de septembre	●●●
mer. 18/11	CPI britannique d'octobre	Rythme des hausses de la BoE après novembre	●●○
fin nov.	PCE d'octobre ; données d'intervention du MoF	Fed de décembre ; confirmation ou non d'une intervention sur le yen	●●○

And what would contradict them

Conviction	Invalidation
L'euro reste la devise la plus faible du G10 hors NZD tant que le Brent tient au-dessus de 110 $, quel que soit l'écart de taux avec les États-Unis.	EUR/USD au-dessus de 1,1355, niveau de fin septembre, ou Brent sous 110 $.
Tant que le 2 ans américain reste entre 4,55 % et 4,85 %, l'indice dollar Macro Edge reste borné entre 101 et 102,41 et les devises se départagent sur les banques centrales étrangères.	2 ans américain au-dessus de 4,85 % ou sous 4,50 % en clôture.
Le CAD garde l'avantage sur le dollar tant que la BoC laisse une deuxième hausse sur la table et que le WTI reste au-dessus de 100 $.	USD/CAD au-dessus de 1,4262, plus haut d'octobre.
Le risque de la BoE du 05/11 est asymétrique en défaveur de la livre : une hausse est déjà dans les prix, un statu quo ne l'est pas.	Hausse votée avec un guidance qui annonce d'autres hausses et EUR/GBP sous 0,83.

Sources

1. **Federal Reserve**, FOMC statement, 28/10/2026.
2. **ECB**, Monetary policy decisions, 29/10/2026.
3. **ECB**, Monetary policy statement, conférence de presse, 29/10/2026.
4. **BEA**, GDP, third quarter 2026 (advance estimate), 29/10/2026.
5. **BLS**, The Employment Situation, September 2026, 02/10/2026.
6. **NBS Chine**, Preliminary GDP, Q3 2026, 19/10/2026.
7. **US Treasury**, Dealer Agenda, November 2026 Refunding, 10/2026.
8. **Norges Bank**, Policy rate decision, 24/09/2026.
9. **EIA**, Short-Term Energy Outlook, October 2026, 07/10/2026.
10. **World Gold Council**, Central bank gold statistics: central banks continue summer spree, 10/2026.
11. **Nairametrics**, OPEC slashes 2026 oil demand forecast to 400,000 bpd, 12/10/2026.
12. **Bloomberg**, Bank of Canada hikes to 2.5%, says more could be needed, 28/10/2026.
13. **Bloomberg**, BoJ holds benchmark rate steady as expected after September hike, 30/10/2026.
14. **The Globe and Mail**, Bank of Canada raises interest rate, 28/10/2026.
15. **Irish Times**, ECB holds rates steady as Lagarde's departure overshadows decision, 29/10/2026.
16. **CNBC**, PCE inflation report, September 2026, 29/10/2026.
17. **La Voce di New York**, IMF warns world economy running out of room for new shocks, 13/10/2026.
18. **BBH**, How might the 2026 US midterms influence financial markets, 10/2026.
19. **ING via FXStreet**, US midterms put fiscal policy under the spotlight, 15/10/2026.
20. **InvestMacro**, CFTC COT, semaine au 13/10/2026, 10/2026.
21. **Babypips**, RBNZ rate statement shock: breaking down the surprise hold, 28/10/2026.
22. **NewsBytes**, Strait of Hormuz shipments top 12 million bpd despite Iranian attacks, 10/2026.
23. **Pound Sterling Live**, Bank of England hike count forecasts revised higher, 10/2026.

Disclaimer

La présente publication est fournie à titre exclusivement informatif, pédagogique et analytique. Elle ne constitue ni un conseil en investissement, ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation, une offre ou une incitation à acheter, vendre ou souscrire un instrument financier, un produit d'investissement ou tout autre actif. Les analyses, commentaires, opinions et scénarios présentés ne tiennent pas compte des objectifs d'investissement, de la situation financière, de l'expérience, des connaissances ou de la tolérance au risque propres à chaque lecteur. Ils ne sauraient se substituer à une analyse personnelle approfondie ou à l'avis d'un professionnel habilité.

Tout investissement comporte des risques, notamment un risque de perte en capital pouvant être partielle ou totale. Les marchés financiers peuvent être soumis à une volatilité importante, à des changements de régime macroéconomique, à des événements géopolitiques ou à des facteurs imprévus susceptibles d'affecter significativement la valeur des actifs. Les scénarios, projections, anticipations et hypothèses présentés dans cette publication sont par nature incertains. Ils ne constituent pas des garanties de réalisation. Les performances passées, lorsqu'elles sont mentionnées, ne préjugent pas des performances futures. Chaque lecteur demeure seul responsable de ses décisions d'investissement et des conséquences financières qui en découlent.

Les données chiffrées, statistiques et informations factuelles présentées sont, dans la mesure du possible, accompagnées de leurs sources et de leurs dates de référence. Macro Edge s'efforce de s'appuyer sur des sources publiques, institutionnelles ou reconnues pour leur fiabilité. Toutefois, aucune garantie ne peut être donnée quant à l'exactitude, l'exhaustivité, l'actualité ou l'absence d'erreur des informations diffusées. Les données peuvent faire l'objet de révisions, de corrections ou de modifications ultérieures. Les informations disponibles à la date de publication peuvent également devenir obsolètes en raison de l'évolution des conditions économiques et financières.

Les faits, données et éléments documentés doivent être distingués des interprétations, opinions, hypothèses et scénarios élaborés par l'auteur. Les biais d'analyse, appréciations macroéconomiques, anticipations de marché et scénarios prospectifs reflètent le jugement de l'auteur à la date de publication. Ils sont susceptibles d'évoluer sans préavis, notamment en fonction de nouvelles données économiques, de décisions de politique monétaire ou budgétaire, ou de changements dans l'environnement financier et géopolitique. La présentation d'un scénario ne signifie pas qu'il constitue le scénario le plus probable, ni qu'il se réalisera.

Cette publication a été rédigée avec l'assistance d'un outil d'intelligence artificielle générative, Claude, développé par Anthropic. L'intelligence artificielle a été utilisée comme outil d'assistance à la rédaction, à la structuration. Son utilisation ne garantit pas l'exactitude des données, des raisonnements ou des conclusions présentés. Les outils d'intelligence artificielle peuvent notamment produire des erreurs, des informations inexactes ou des interprétations discutables. La responsabilité éditoriale de la publication incombe à Walid Qairmi, directeur de la publication de Macro Edge. L'auteur demeure responsable des choix éditoriaux, des analyses et des opinions exprimées dans le cadre de cette publication.

L'auteur peut être amené à détenir, acquérir ou céder personnellement des instruments financiers ou des actifs en lien avec certaines des thématiques, entreprises ou idées évoquées dans ses publications. Les opinions exprimées peuvent donc être susceptibles de faire l'objet de conflits d'intérêts potentiels. L'auteur s'engage à rechercher une présentation transparente et indépendante de ses analyses. À la date de publication, Macro Edge ne perçoit aucune rémunération, commission ou avantage financier de la part d'un courtier, d'un émetteur, d'un établissement financier ou d'un tiers en contrepartie de la publication de cette analyse.

Macro Edge et son auteur ne sauraient être tenus responsables des pertes, dommages ou conséquences financières résultant directement ou indirectement de l'utilisation des informations, analyses, opinions ou scénarios présentés dans cette publication, dans les limites prévues par la réglementation applicable. La publication ne constitue pas une garantie de résultat et ne saurait engager la responsabilité de son auteur quant à l'évolution future des marchés financiers ou des actifs évoqués.

Macro Edge est un projet d'analyse macroéconomique et financière porté par un auteur étudiant, engagé dans une démarche d'apprentissage, de recherche et d'amélioration continue. Les publications ont pour objectif de contribuer à la compréhension des mécanismes économiques et financiers, de favoriser la réflexion critique et de présenter différents scénarios d'évolution des marchés. Les lecteurs sont invités à exercer leur propre jugement, à vérifier les informations auprès de leurs sources et à consulter, si nécessaire, un professionnel de l'investissement dûment habilité avant toute décision financière.

***Reference date:** les analyses et opinions présentées reflètent exclusivement les informations et les appréciations disponibles à la date de publication. Elles peuvent être modifiées ou actualisées sans préavis.*

© Macro Edge - All rights reserved.

