

FX WEEKLY · 18 OCTOBRE 2026

Le dollar n'encaisse plus l'inflation

Par Walid Qairmi, Macro Edge, rédigé par IA

La semaine a livré au dollar de quoi monter : un CPI à 3,7 %, un PPI à +1,3 % sur le mois, des ventes au détail à +0,8 %. L'indice Macro Edge a pourtant reculé de 0,46 %, à 101,71, le 2 ans a perdu 6 pb et le 10 ans 15 pb. Les comptes de taux ont lu un choc d'offre énergétique qui comprime la demande, et la Fed, de Williams à Warsh, a refusé d'en faire une urgence. Le dollar ne suit donc plus les surprises d'inflation, et le biais haussier que nous tenions les 12 et 13/10 s'est trompé. Pendant les onze jours de blackout qui précèdent le FOMC du 28/10, le pétrole et les votes du budget français pèseront davantage sur le change que les rares données américaines.

FED ET DOLLAR

Le front end lit un choc d'offre, et la Fed lui donne raison

L'essence compte pour plus de la moitié de la hausse du CPI de septembre et pour plus de 70 % de celle des ventes au détail ; le groupe de contrôle n'a progressé que de 0,1 %, contre +0,3 % attendu. Le sentiment du Michigan est tombé à 46,3, présenté comme son plus bas depuis au moins cinquante ans, et le salaire horaire progresse de 3,02 % sur un an, le plus bas de la série du relevé. Notre lecture est que les opérateurs ont vu dans ces chiffres des prix qui montent sur des volumes qui stagnent.

La Fed a validé cette lecture. Après le CPI, la probabilité d'une hausse le 28/10 est montée à 43,7 %, puis est retombée vers 27-33 % après les propos de Williams et de Daly ; Warsh a ensuite refusé de « prejudice » la réunion. Le Daily du 12/10 jugeait qu'un core à +0,3 % rouvrirait octobre : le core est bien sorti à +0,3 %, la porte s'est ouverte une demi-séance, puis la Fed l'a refermée.

La courbe s'est aplatie de 9 pb, à 35 pb, par la partie longue. Le taux réel à 10 ans passe de 2,93 % en moyenne de septembre à 2,74 % en octobre, avec un breakeven stable vers 2,35 % : les investisseurs ont racheté de la duration sans réviser leurs anticipations d'inflation. La correction des valeurs de l'IA y a contribué, avec une baisse du Nasdaq de 4,5 % sur la semaine selon une source unique et un VIX à 22.

Depuis septembre, le régime a changé : le dollar montait avec le 2 ans ; il est désormais borné par une Fed qui promet des hausses sans en fixer la date. Le plus haut de clôture du 07/10, à 102,41, ne redeviendrait accessible qu'avec un retour du 2 ans vers son pic de 4,92 % du 28/09, et le calendrier américain ne compte d'ici le 28/10 que les inscriptions au chômage, le logement, les PMI flash et le Michigan final.

Inflation américaine : CPI total et hors alimentation et énergie

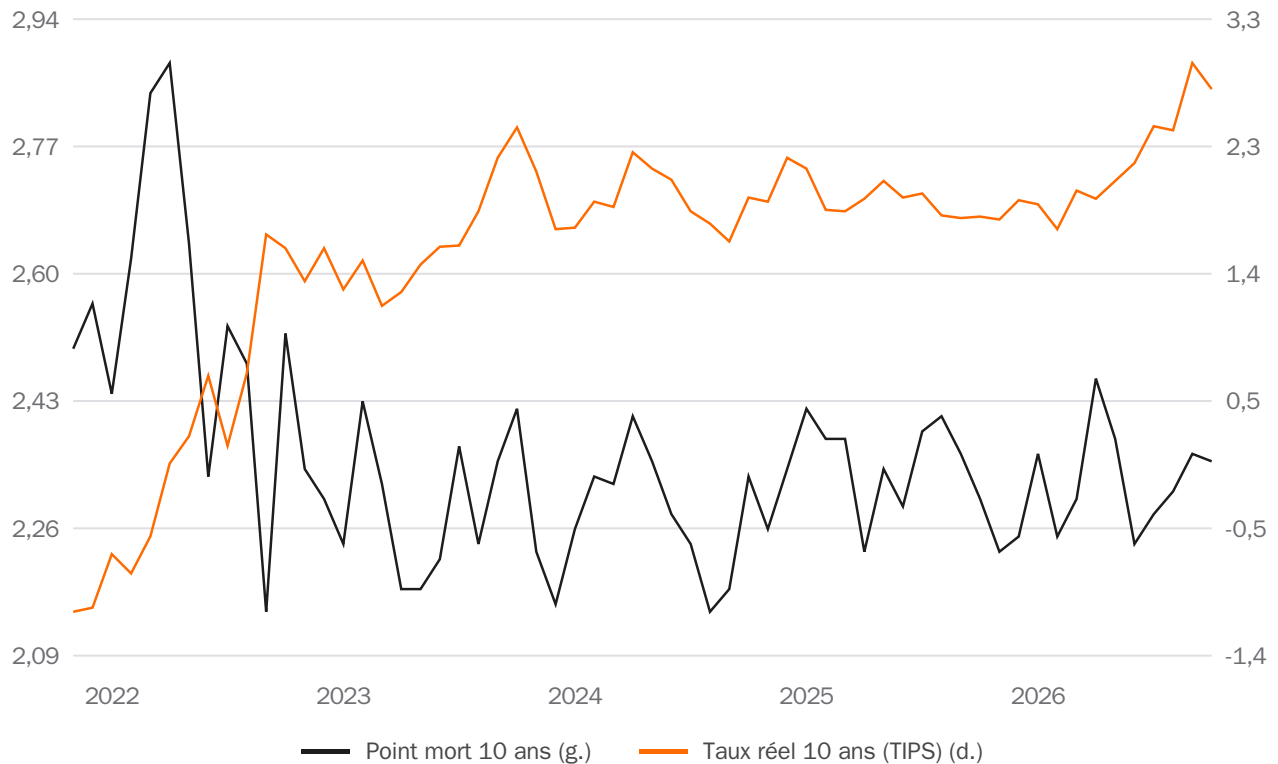
% sur un an (g.), % sur un an (d.)



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

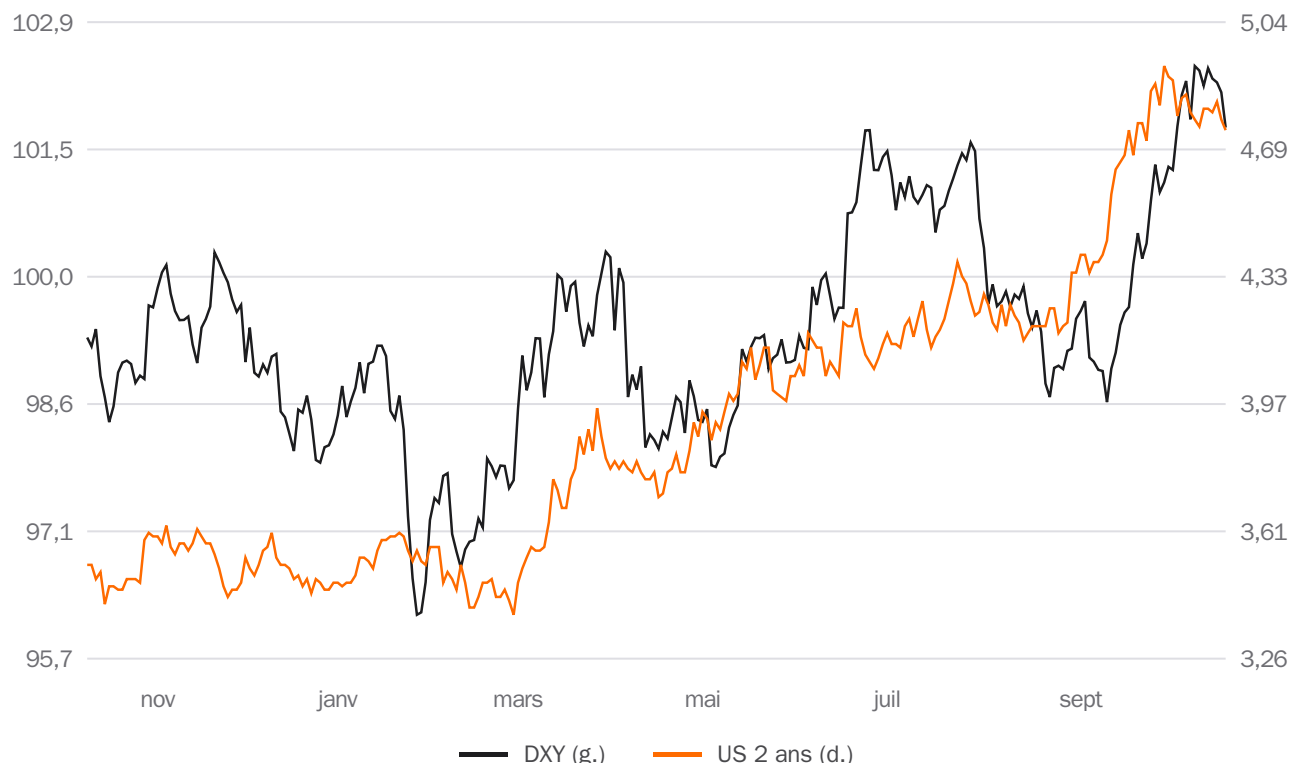
Point mort d'inflation à 10 ans et taux réel à 10 ans

% (g.), % (d.)

Sources : [Réserve fédérale](#) (T10YIE, DFII10), [Macro Edge Terminal \(panneau 5Y5Y\)](#) 01/10/2026.

Indice dollar et rendement du Trésor américain à 2 ans

points (g.), % (d.)

Sources : [BCE](#) (calcul Macro Edge), [Trésor américain](#) (DGS2), [Macro Edge Terminal \(panneau 2A-FF\)](#) 16/10/2026.

CPI total et CPI sous-jacent. Le CPI total remonte à 3,72 % quand le sous-jacent ne passe que de 2,45 % à 2,57 %. Cet écart de plus d'un point fonde la lecture « choc d'offre » retenue par les comptes de taux et par la Fed.

Point mort 10 ans et Taux réel 10 ans (TIPS). Le breakeven à 10 ans reste entre 2,23 % et 2,46 % sur les douze derniers mois, alors que le taux réel a atteint 2,93 % en septembre. La détente d'octobre passe par le taux réel, ce qui suggère que les opérateurs ne pricent pas une inflation durable.

DXY et US 2 ans. La corrélation entre l'indice dollar et le 2 ans tombe à 0,13 sur la période. En septembre, le billet vert montait avec le front end ; le 2 ans ne suffit plus à expliquer ses mouvements.

PÉTROLE ET ORMUZ

Le baril suit l'offre physique et ignore les prévisions de demande

L'AIE et l'OPEP ont publié le même jour des diagnostics opposés sur la demande. L'AIE prévoit une baisse de 2,6 Mb/j en 2026, la première depuis la pandémie, quand l'OPEP retient encore une hausse

de 0,2 Mb/j, soit 2,8 Mb/j d'écart. Les acheteurs de brut n'en ont pas tenu compte : le contrat Brent a fini vendredi à 109,86 \$ et touché 110 \$ en séance, une première depuis mai, après au moins neuf attaques dans le détroit depuis début octobre et un missile tiré près d'un grand port pétrolier saoudien. Selon Kpler, 9,4 Mb/j sont passés par Ormuz dans la semaine close le 14/10, environ 70 % du niveau d'avant-guerre.

Le marché physique est plus tendu que les futures. Le Brent spot de l'EIA valait 127,43 \$ le 09/10, quand le contrat cotait 103,18 \$; nous y voyons une prime du physique liée à la rareté des cargaisons, sans confirmation trouvée. Le spot dépasse déjà le scénario « sévère » du FMI, construit sur un baril à 110 \$ et une croissance mondiale ramenée à 2,0 %, et le contrat a touché ce niveau vendredi. Les stocks commerciaux américains de brut ont perdu 8,6 Mb, à 415,6 Mb, 3 % sous leur moyenne sur cinq ans.

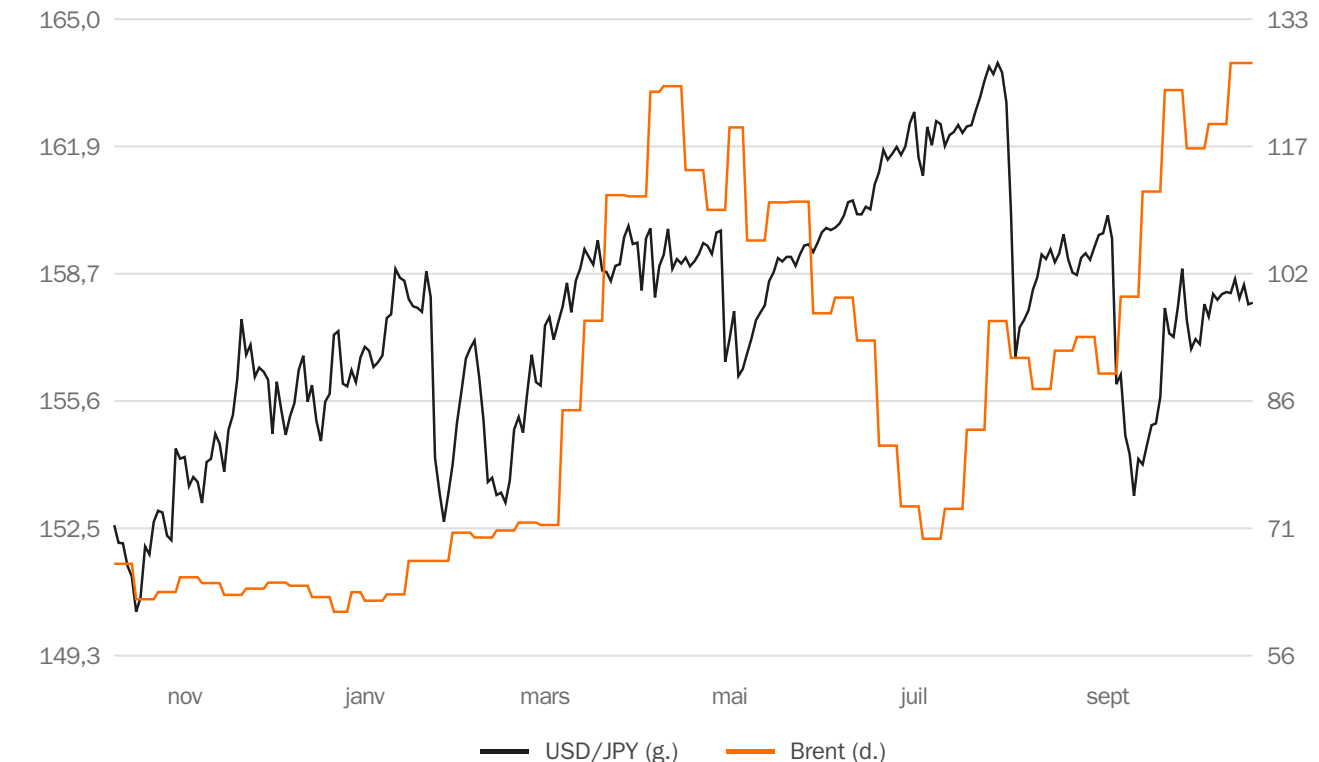
La promesse de Trump de ne pas frapper l'Iran avant le 3/11 n'a pas empêché le Brent de toucher 110 \$: les attaques continuent et le blocus américain reste en place. Pour le change, la thèse du Daily du 14/10 s'est vérifiée sur le baril, reparti après son repli vers 105 \$, mais pas sur le yen : la baisse des taux américains a pesé plus lourd que la facture énergétique, et l'USD/JPY n'a cédé que 0,15 % sur la semaine. Le canal pétrole repasserait au premier plan si le Brent restait au-dessus de 110 \$ au moment où le front end américain cesse de baisser ; l'euro et le yen seraient alors les premiers exposés.

Brent et WTI

\$ le baril (g.), \$ le baril (d.)Sources : [EIA](#) (prix spot), [Macro Edge Terminal \(panneau OILFX\)](#) 09/10/2026.

USD/JPY et prix du Brent

yens pour un dollar (g.), \$ le baril (d.)



Sources : BCE, EIA (Brent spot), Macro Edge Terminal (panneau OILFX) 16/10/2026.

Brent et WTI. L'écart entre le Brent spot (127,43 \$) et le WTI (96,88 \$) atteint environ 30 \$ au 09/10, un niveau exceptionnel. Il suggère une pénurie concentrée sur les cargaisons exposées au Golfe plutôt qu'une tension générale sur le brut.

USD/JPY et Brent. Avec 0,26, la corrélation entre l'USD/JPY et le Brent est la plus forte des trois paires suivies face au baril (-0,09 pour l'EUR/USD, -0,01 pour l'USD/CAD). Le yen reste la devise la plus exposée à une nouvelle hausse du pétrole.

ZONE EURO

La BCE laisse les taux longs travailler, Paris fixe le prix de l'euro

Une inflation de 3,8 % en septembre, la plus haute depuis septembre 2023 et 0,2 point au-dessus du consensus, aurait dû rendre la BCE plus hawkish. Le marché price pourtant un statu quo le 29/10 à environ 99 %, et 70 économistes sur 73 interrogés par Reuters le prévoient. Lagarde avait prévenu fin septembre : la hausse des taux longs « will slow growth and reduce pass-through » davantage que

prévu. Avec un sous-jacent à 2,5 % et sans effets de second tour, la BCE peut attendre : 64 économistes sur 73 placent la prochaine hausse en décembre.

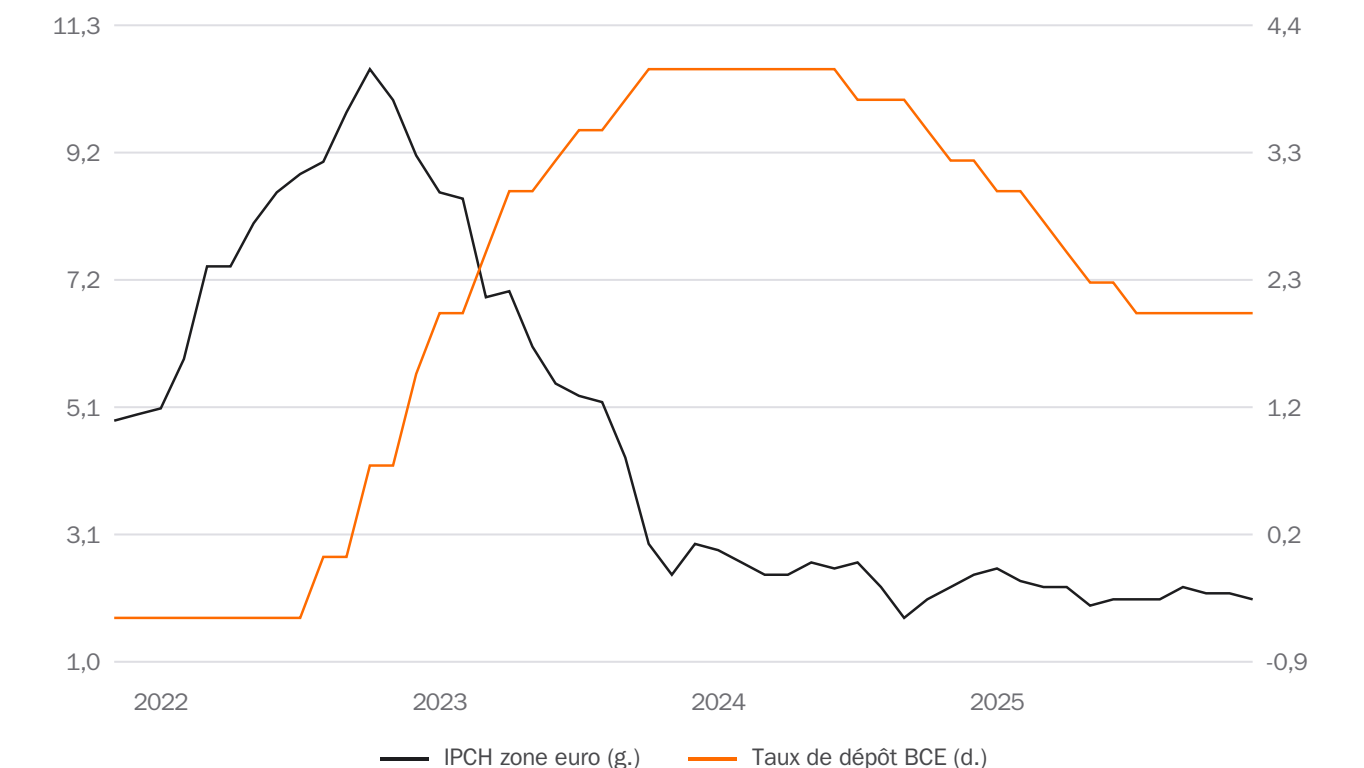
Le Daily du 14/10 citait un pricing d'environ 60 % pour une hausse le 29/10. Ce chiffre datait du 24/09 et les données de la semaine le démentent. La correction va dans le sens de notre biais baissier sur l'euro : la BCE n'offre aucun soutien de taux à la devise avant décembre.

Ce biais n'a été qu'à moitié démenti. L'EUR/USD a gagné 0,42 %, sa première hausse hebdomadaire après cinq semaines de baisse, mais l'EUR/GBP a perdu 0,45 % et l'euro a aussi reculé face au franc : le rebond revient au dollar. L'OAT à 10 ans approche 5 % et son écart avec le Bund, vers 132 pb, est au plus haut depuis 2012, après un élargissement de plus de 60 pb depuis août (niveau de clôture du 16/10 non vérifié).

La semaine qui vient concentre le risque français. L'Assemblée vote mardi 20/10 la première partie du PLF 2027, que la commission des finances a rejetée par 31 voix contre 3 ; Moody's doit revoir la note de la France vendredi 23/10 (date à confirmer ; note et perspective actuelles non vérifiées). Le PLFSS suit le 27/10. Jusqu'à ces votes, notre lecture est que l'euro suivra le spread OAT-Bund plus que l'IPCH.

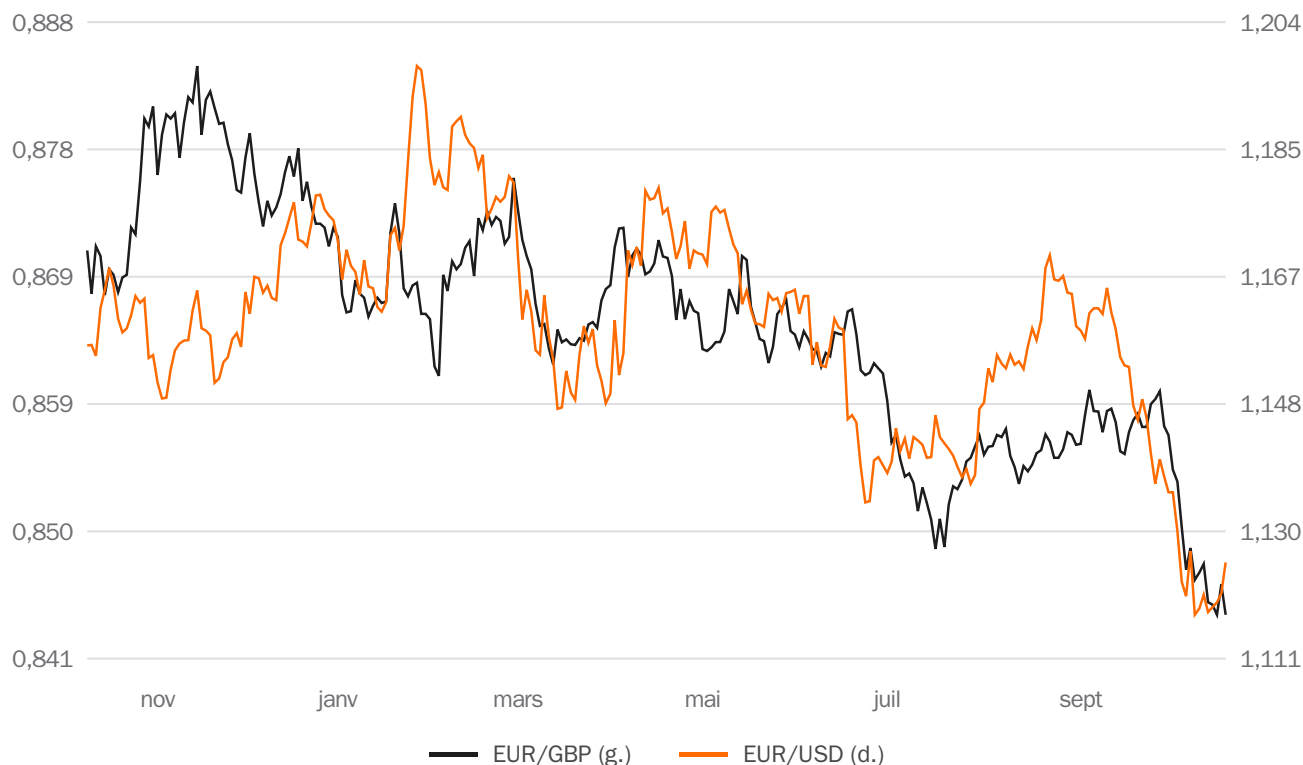
Inflation de la zone euro (IPCH) et taux de dépôt de la BCE

% sur un an (g.), % (d.)



Sources : [Eurostat](#) (prc_hicp_manr), [BCE](#) (ECBDFR), [Macro Edge Terminal \(panneau OFFI\)](#) 01/12/2025.

EUR/GBP et EUR/USD

livres pour un euro (g.), dollars pour un euro (d.)

Sources : [BCE](#), [Macro Edge Terminal \(panneau FORCE\)](#) 16/10/2026.

IPCH zone euro et Taux de dépôt BCE. Le taux de dépôt est remonté de 2,00 % à 2,50 % depuis juin, mais la série d'IPCH du relevé s'arrête en décembre 2025, à 2,0 %. Le flash de septembre, à 3,8 %, sort du graphique : il dépasse le taux de dépôt de 1,3 point, un écart que la BCE laisse aux taux longs le soin de réduire.

EUR/GBP et EUR/USD. L'EUR/GBP recule de 0,8476 à 0,8438 sur la semaine pendant que l'EUR/USD rebondit. Cette divergence isole une faiblesse propre à l'euro, que le rebond contre le dollar masque.

FIN DE MOIS

Fed, BCE et BoJ abordent la fin du mois avec un pricing de pause et un discours de hausse

Les trois réunions s'enchaînent du 28 au 30/10 et toutes sont pricées en pause : environ 28 % de chances d'une hausse pour la Fed selon un agrégateur (CME FedWatch non consulté), environ 1 % pour

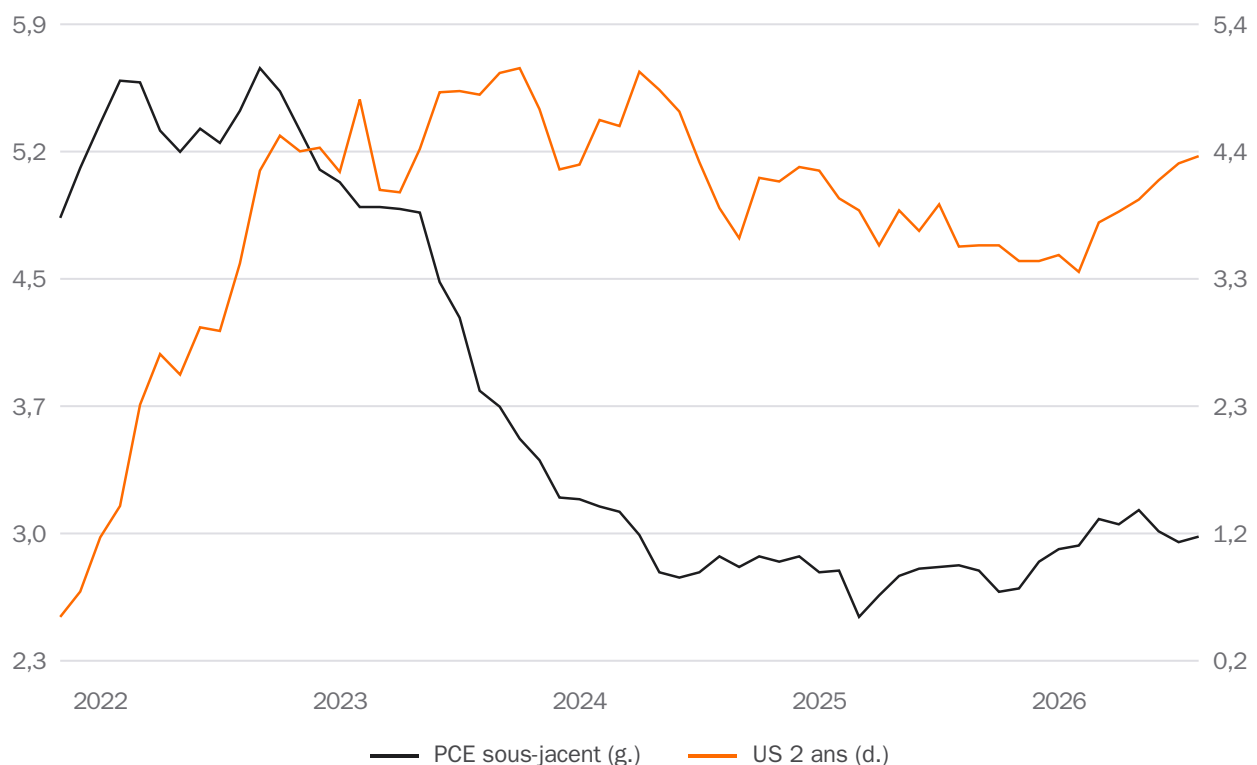
la BCE, environ une sur quatre pour la BoJ d'après les OIS du 06/10, non actualisés. Les trois annoncent pourtant d'autres hausses : le risque de surprise est hawkish des trois côtés.

Côté Fed, le Beige Book du 14/10 ajoute un argument à ceux du procès-verbal de septembre : trois districts décrivent une hausse « robust » des prix, contre un en août, et quatre une accélération, contre un, avec des coûts tirés par l'énergie, le transport et les droits de douane plutôt que par la demande. Le PCE sous-jacent, à 3,01 % en août, dépasse toujours le CPI sous-jacent d'environ 44 pb. Une hausse à six jours des élections de mi-mandat reste toutefois difficile, et notre scénario central n'en retient pas.

La BoJ nous paraît la plus susceptible de surprendre. Son taux est à 1,25 %, Ueda dit vouloir « continuer » à le relever et Koeda, membre du Conseil, a mis en garde contre un excès de prudence. L'USD/JPY est brièvement passé vers 157,5 après des propos du vice-gouverneur Uchida, ce qui mesure la sensibilité de la paire à un signal de Tokyo. Le CPI national du 23/10, attendu à 2,9 % hors produits frais après trois ralentissements, fournira le dernier argument. À 158,02, l'USD/JPY price peu ce risque.

PCE sous-jacent et rendement du Trésor américain à 2 ans

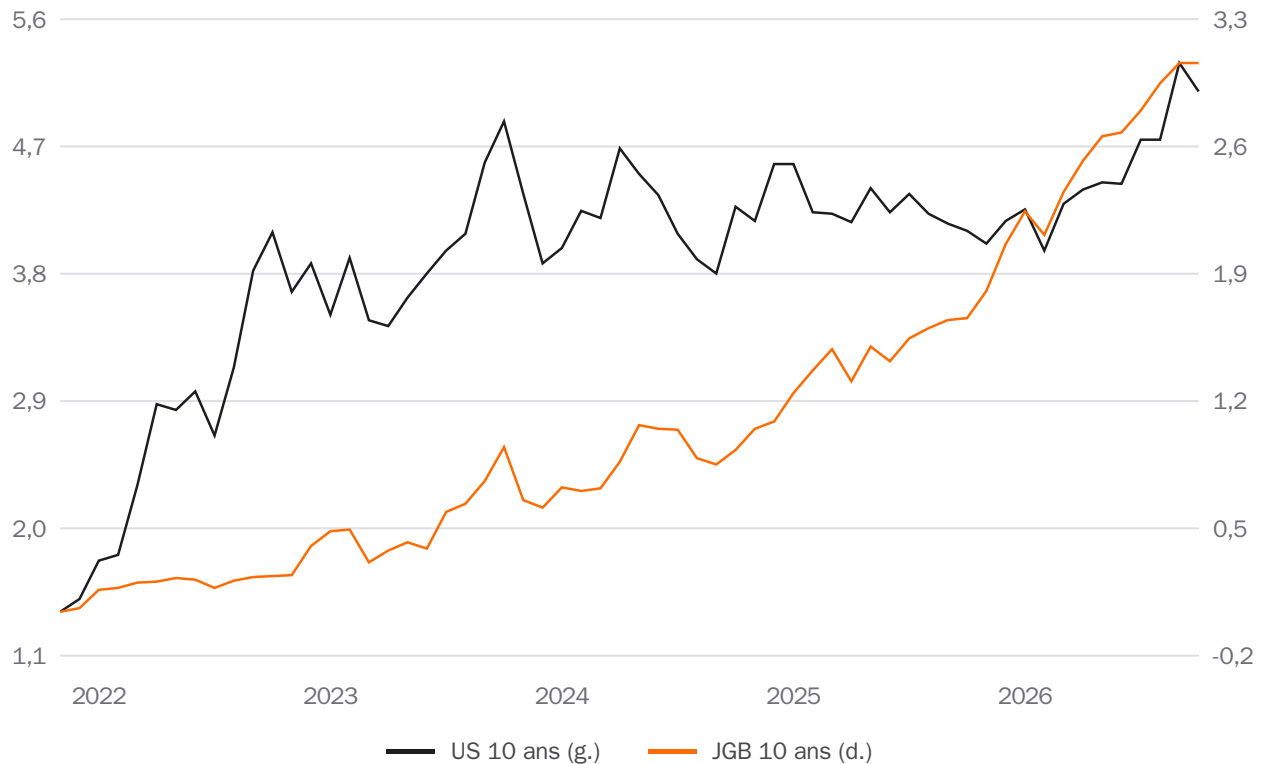
% sur un an (g.), % (d.)



Sources : BEA (PCEPILFE), Trésor américain (DGS2), Macro Edge Terminal (panneau IMPLIED) 01/08/2026.

Rendements souverains à 10 ans : États-Unis et Japon

% (g.), % (d.)



Sources : [Trésor américain \(DGS10\)](#), [OCDE \(IRLTLT01JPM156N\)](#), [Macro Edge Terminal \(panneau SPRDS\)](#) 01/10/2026.

PCE sous-jacent et US 2 ans. Le PCE sous-jacent oscille autour de 3 % depuis mars quand le 2 ans est passé de 3,79 % à 4,74 % en moyenne mensuelle. Le front end a déjà payé une partie du cycle, ce qui limite sa marge de hausse sans accélération du PCE.

US 10 ans et JGB 10 ans. Le JGB à 10 ans a gagné plus de 2 points en deux ans, à 3,05 % en septembre, mais l'écart avec le Treasury atteint encore 224 pb. Une hausse de la BoJ le 30/10 réduirait ce différentiel au moment où les taux longs américains reculent.

CANADA, PACIFIQUE, CHINE

L'emploi local pilote les devises des matières premières, la Chine passe au second plan

Le Canada a perdu 68 000 emplois en septembre, deuxième baisse d'affilée, et le taux d'activité est tombé à 64,8 %, son plus bas depuis décembre 1997 hors 2020. Avec un Brent au-dessus de 100 \$, le CAD aurait dû profiter de ses termes de l'échange ; l'USD/CAD a pourtant gagné 1,59 % sur un mois, et sa baisse de 0,46 % cette semaine tient au repli du dollar. La BoC, à 2,25 %, décide

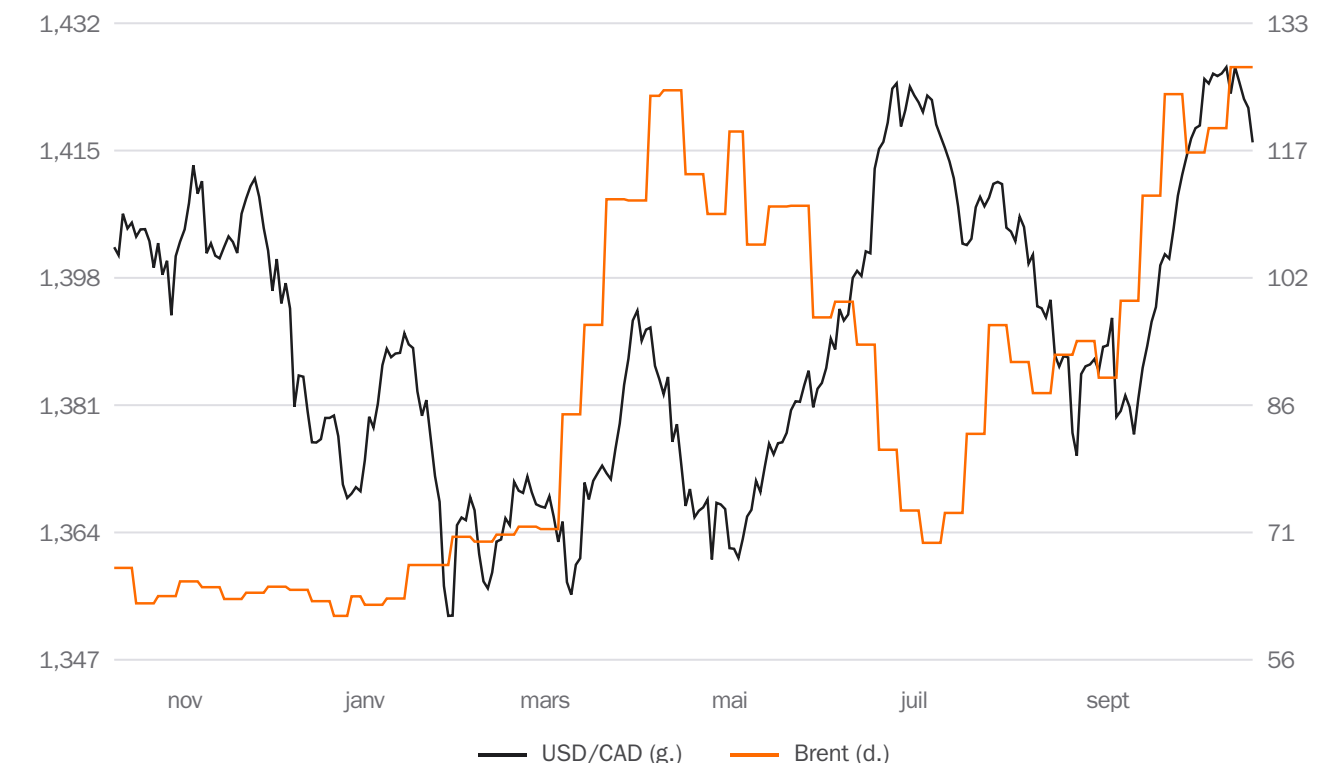
le 28/10 avec son Rapport sur la politique monétaire ; le CPI de lundi dira si l'énergie l'empêche d'ignorer l'emploi.

En Australie, l'emploi a reculé de 39 300 postes contre +19 600 attendus. L'AUD/USD a touché 0,6911 le 15/10 avant de finir la semaine à -0,32 % : notre biais baissier des 15 et 16/10 est confirmé, de peu. La RBA, à 4,60 % selon une source secondaire, n'a plus que 18 % de chances de monter le 3/11 sur Polymarket, mesure qui n'est pas un pricing OIS ; le CPI du T3 du 28/10 tranchera.

La Chine offre un soutien que ces deux devises n'encaissent pas. Les exportations de septembre ont bondi de 36,3 % sur un an, contre 25,5 % attendu, et la PBoC a fixé le yuan à 6,7220 vendredi, son niveau le plus fort depuis février 2023. Le PIB du T3, attendu lundi à 4,4 %, sous la fourchette officielle de 4,5 à 5 %, sera le premier test de ce canal. Le NZD, en hausse de 1,13 % vendredi, a profité du rebond du risque plus que de la Chine ; son CPI du T3, attendu à 3,7 % sur un an contre 4,1 %, tombe le 21/10 au soir, heure de Paris (à confirmer).

USD/CAD et prix du Brent

dollars canadiens pour un dollar (g.), \$ le baril (d.)



Sources : [BCE](#), [EIA](#) (Brent spot), [Macro Edge Terminal \(panneau OILFX\)](#) 16/10/2026.

USD/CAD et Brent. La corrélation entre l'USD/CAD et le Brent est nulle (-0,01) sur la période. Le baril a gagné 28,6 % en un mois sans soutenir le huard.

ÉNERGIE, MÉTAUX, AGRICULTURE

Les matières premières

— Or

L'or spot finit la semaine vers 4 166 \$ l'once, sous sa moyenne de septembre (4 335 \$) et 17 % sous celle de février (5 015 \$), alors que la guerre dans le Golfe et la correction des actions auraient dû soutenir la demande de safe haven. Le taux réel à 10 ans, à 2,74 % en octobre après un pic de 2,93 % en septembre, le plus haut de la série, rend le métal coûteux à détenir. Le repli du dollar et des taux vendredi n'a produit qu'une séance stable. Les achats des banques centrales en 2026 n'ont pas pu être vérifiés.

Effet sur les devises	L'or n'a pas servi de couverture cette semaine : la demande de protection est allée au franc et au yen. Un recul du taux réel sous 2,5 % lui rendrait ce rôle ; sur la période, sa corrélation avec l'indice dollar reste de -0,49.
Biais	Neutre

DEVISE PAR DEVISE

Nos lectures par devise

➤ GBP · La livre profite d'une BoE qui peut encore monter

La livre gagne 0,87 % contre le dollar, à 1,3335, presque autant que le NZD (+0,89 %), et progresse contre l'euro. Notre biais baissier du 16/10 s'est trompé dès la séance, la paire prenant 0,67 % le jour même. Le personnel de la BoE voit l'inflation monter vers 3¾ % au T4 et légèrement au-dessus de 4 % début 2027, avec un Bank Rate maintenu à 3,75 % en septembre : la banque garde de la marge pour monter.

Le CPI de septembre, mercredi 21/10 à 08:00, mesurera la transmission de l'énergie, après 3,1 % en août et un sous-jacent à 2,6 %. Le pricing de la réunion de novembre n'a pas pu être vérifié, ce qui limite notre confiance.

Biais	Haussier · confiance faible
Invalidation	Un CPI de septembre à 2,9 % ou moins, ou un retour de l'EUR/GBP au-dessus de 0,8476, son niveau du 09/10.

➤ CHF · Le franc reprend son rôle de safe haven sous la surveillance de la BNS

Avec le NZD, le franc a été vendredi la meilleure devise du G10 face au dollar (USD/CHF -0,75 %, à 0,8240), ce qui confirme notre biais haussier du 16/10. Sur l'année, l'USD/CHF gagne pourtant 3,95 % malgré la guerre : selon UBS et OCBC, la BNS intervient de façon réactive pour freiner l'appréciation liée aux flux de refuge. Le potentiel du franc dépend donc de la tolérance de la BNS plus que de la demande de protection.

Biais Haussier · confiance moyenne

Invalidation Un retour de l'USD/CHF au-dessus de 0,8334, plus haut de clôture de la semaine, ou une stabilisation durable des valeurs de semi-conducteurs.

LES SCÉNARIOS

Ce qui peut se passer

Scénario central : un dollar en range, un euro suspendu à Paris

Le blackout de la Fed et la rareté des données américaines laissent l'indice dollar entre 101,7, son niveau de vendredi, et son plus haut de 102,41. L'euro reste lesté par les votes budgétaires et par Moody's, la livre suit son CPI.

Pricing Fed d'octobre stable vers 25-30 % → Indice dollar entre 101,7 et 102,4 → EUR/GBP piloté par le spread OAT-Bund et le CPI britannique

Ormuz relance l'inflation importée

De nouvelles attaques maintiennent le contrat Brent au-dessus de 110 \$; les anticipations d'inflation montent et le front end américain reprise une hausse en octobre.

Brent > 110 \$ → Breakevens ↑ , 2 ans US ↑ → USD soutenu contre EUR et JPY → CAD peu concerné

La correction de l'IA s'étend

Les résultats de Tesla et de Meta prolongent la baisse des valeurs technologiques ; la demande de Treasuries comprime encore les taux longs.

Nasdaq ↓ , VIX > 22 → 10 ans US ↓ → CHF et JPY ↑ , AUD et NZD ↓ → Dollar en baisse contre les safe havens

Accident budgétaire français

Un rejet de la première partie du PLF le 20/10, suivi d'une action négative de Moody's le 23/10, élargit encore l'écart OAT-Bund.

Spread OAT-Bund > 132 pb → EUR ↓ contre GBP et CHF → EUR/USD vers 1,1112, support relevé par l'analyse technique

HEURE DE PARIS

L'agenda à venir

Date	Événement	Enjeu	Sensibilité FX
lun. 19/10	Chine : PIB du T3 et activité de septembre (04:00)	Consensus 4,4 % après 4,3 % ; yuan, AUD, NZD, demande de pétrole	● ● ●
lun. 19/10	Canada : CPI de septembre (14:30)	Marge de la BoC après -68 000 emplois	● ● ●
mar. 20/10	France : vote solennel de la première partie du PLF 2027	Spread OAT-Bund et EUR après le rejet en commission	● ● ●
mer. 21/10	Royaume-Uni : CPI de septembre (08:00)	Août à 3,1 %, sous-jacent 2,6 % ; GBP et BoE de novembre	● ● ●
mer. 21/10	Nouvelle-Zélande : CPI du T3 (23:45, à confirmer)	Westpac attend 3,7 % sur un an après 4,1 % ; NZD	● ● ●
ven. 23/10	Japon : CPI national de septembre (01:30)	Sous-jacent attendu à 2,9 % après 2,7 % ; BoJ du 30/10	● ● ●
ven. 23/10	PMI flash d'octobre : zone euro, Royaume-Uni, États-Unis, Japon, Australie	Premier signal d'activité d'octobre	● ● ●
ven. 23/10	Moody's : revue de la note de la France (à confirmer)	EUR et OAT	● ● ●
mer. 28/10	FOMC (19:00) ; BoC et Rapport sur la politique monétaire (14:45) ; CPI australien du T3	Statu quo Fed pricé vers 72 % ; USD, CAD, AUD	● ● ●

Date	Événement	Enjeu	Sensibilité FX
jeu. 29/10	BCE	Statu quo pricé vers 99 %, guidance sur décembre ; EUR	● ● ●
ven. 30/10	BoJ (conférence d'Ueda à 08:30)	Hausse pricée vers 25 % (OIS du 06/10) ; JPY	● ● ●

NOS CONVICTIONS

Et ce qui les contredirait

Conviction	Invalidation
Le dollar ne retrouvera pas son plus haut du 07/10 avant le FOMC : sans donnée américaine majeure, le front end n'a pas de catalyseur pour remonter.	Une clôture de l'indice dollar Macro Edge au-dessus de 102,41, ou un 2 ans de retour au-dessus de 4,85 %.
Le CAD ne profitera pas d'un pétrole au-dessus de 110 \$ tant que l'emploi canadien se contracte.	Un USD/CAD sous 1,40 sans nouvelle baisse de l'indice dollar, ou un CPI canadien qui ferait pricer une hausse de la BoC le 28/10.
Des trois réunions de fin de mois, celle de la BoJ porte le plus grand risque de surprise hawkish pour le change.	Un CPI japonais hors produits frais à 2,7 % ou moins le 23/10.

EN RÉSUMÉ

Ce qu'il faut retenir

La Fed a traité les surprises d'inflation de septembre comme un choc d'offre et le front end l'a suivie : tant que le 2 ans reste sous 4,85 %, nous voyons l'indice dollar borné entre 101,7 et 102,41 jusqu'au FOMC. Les mouvements de la semaine viendront d'ailleurs : du vote du 20/10 et de Moody's pour l'euro, du CPI du 21/10 pour la livre, du Brent au-dessus de 110 \$ pour le yen. Des trois banques centrales de fin de mois, la BoJ est celle qui a le plus de raisons de démentir son pricing de pause.

SOURCES

1. Federal Reserve, [Beige Book, octobre 2026 \(chiffres repris par investingLive\)](#), 14/10/2026.
 2. ABA Banking Journal, [FOMC minutes show another rate increase possible](#), 10/2026.
 3. investingLive, [Warsh won't prejudge rest of 2026, names October and December as decision points](#), 16/10/2026.
 4. First Trust, [The Consumer Price Index \(CPI\) rose 0.6% in September](#), 14/10/2026.
 5. First Trust, [The Producer Price Index \(PPI\) rose 1.3% in September](#), 15/10/2026.
 6. Advisor Perspectives, [September retail sales better than expectations](#), 15/10/2026.
 7. RTÉ / Reuters, [ECB interest rates poll](#), 08/10/2026.
 8. The Star / Reuters, [Lagarde: higher energy prices raise euro area inflation risks](#), 29/09/2026.
 9. Il Sole 24 Ore, [France: 10-year OAT yields edge towards 5 per cent ahead of Lecornu's 2027 budget](#), 10/2026.
 10. NosParlementaires, [Budget 2027 : calendrier à l'Assemblée](#), 10/2026.
 11. Bank of England, [Bank Rate maintained at 3.75% – September 2026 Monetary Policy Summary and Minutes](#), 09/2026.
 12. Nikkei Asia, [BOJ hikes rates to 1.25% as chief Ueda cites shift in policy phase](#), 2026.
 13. Bloomberg, [Ueda Does Little to Challenge Bets Against October BOJ Hike](#), 06/10/2026.
 14. ABS, [Labour Force, Australia, September 2026](#), 15/10/2026.
 15. The Hub (Statistique Canada), [Canada shed 68,000 jobs in September, Statistics Canada reports](#), 09/10/2026.
 16. AIE (via Yahoo Finance), [IEA says global oil demand to fall in 2026 for first time since pandemic](#), 14/10/2026.
 17. OPEP (via The Star / Reuters), [Global oil demand to see slower growth in 2026: OPEC report](#), 14/10/2026.
 18. NBC News, [Trump's pledge not to strike Iran before midterms fails to soothe oil markets](#), 10/2026.
 19. FMI (via Gulf News), [IMF lowers 2026 global growth forecast as war threatens oil supply, inflation](#), 10/2026.
 20. NBC News, [China September exports soar, putting \\$1 trillion trade surplus in sight](#), 10/2026.
 21. Kitco / Reuters, [Nasdaq slides near one-month low as AI rout deepens](#), 15/10/2026.
 22. UBS, [Swiss franc and SNB intervention](#), 2026.
 23. Yahoo Finance, [Gold price today, Friday, October 16, 2026](#), 16/10/2026.
-

Cette publication est fournie à titre informatif uniquement et ne constitue ni un conseil en investissement, ni une recommandation d'achat ou de vente d'un instrument financier. Rédigé avec l'aide d'une intelligence artificielle (Claude, Anthropic) et publié sous la responsabilité éditoriale de Walid Qairmi, directeur de la publication de Macro Edge. Les chiffres sont des faits, sourcés et datés ; les biais et scénarios sont des opinions de l'auteur à la date de publication, qui peuvent changer sans préavis. L'auteur est étudiant et continue d'apprendre chaque jour. Conflits d'intérêts : l'auteur peut être amené à prendre personnellement position sur certaines des idées présentées ; Macro Edge ne reçoit aucune rémunération d'un courtier, d'un émetteur ou d'un tiers pour cette publication.