

Marchés

L'HEBDO

NOTE DE CONJONCTURE DE FEDERAL FINANCE

Environnement économique et financier au 16 Novembre 2015

Les indicateurs économiques de la semaine précédente

Date	Zone géogr.	Événement	Mois	Attendu	Réel	Précéd.
Mardi 10/11	CH	IPC GA	Oct	1.5%	1.3%	1.6%
	CH	IPP GA	Oct	-5.9%	-5.9%	-5.9%
	FR	Production industrielle GM	Sep	-0.4%	0.1%	1.6%
	FR	Production industrielle (GA)	Sep	1.8%	1.8%	1.6%
	US	Indice Prix à l'importation GM	Oct	-0.1%	-0.5%	-0.1%
	US	Stocks de grossistes GM	Sep	0.1%	0.5%	0.1%
Mercredi 11/11	CH	Ventes au détail GA	Oct	10.9%	11.0%	10.9%
	CH	Production industrielle (GA)	Oct	5.8%	5.6%	5.7%
	UK	Demandes alloc chômage	Oct	2.3%	2.3%	2.3%
	UK	Var. Demandes Alloc-chôm	Oct	1.4k	3.3k	4.6k
	UK	Taux de chômage 3m ILO	Sep	5.4%	5.3%	5.4%
	US	MBA Demandes de prêts hypo	Nov 6	--	-1.3%	-0.8%
Jeudi 12/11	CH	Masse monétaire M2 GA	Oct	13.2%	13.5%	13.1%
	FR	IPC harmonisé UE GA	Oct	0.1%	0.2%	0.1%
	FR	IPC GA	Oct	0.1%	0.1%	0.0%
	GE	IPC GM	Oct F	0.0%	0.0%	0.0%
	GE	IPC GA	Oct F	0.3%	0.3%	0.3%
	GE	IPC harmonisé UE GA	Oct F	0.2%	0.2%	0.2%
	US	Nv Demandes Alloc-chôm	Nov 7	270k	276k	276k
	US	Rapport Budget mensuel	Oct	-\$131.5b	-\$136.5b	-\$121.7b
Vendredi 13/11	EC	PIB CVS GT	3Q A	0.4%	0.3%	0.4%
	EC	PIB CVS GA	3Q A	1.7%	1.6%	1.5%
	FR	PIB GA	3Q P	1.1%	1.2%	1.1%
	FR	PIB GT	3Q P	0.3%	0.3%	0.0%
	GE	PIB CVS GT	3Q P	0.3%	0.3%	0.4%
	GE	PIB NCVS GA	3Q P	1.8%	1.8%	1.6%
	US	Ventes au détail Avances GM	Oct	0.3%	0.1%	0.1%
	US	Demande finale IPP GM	Oct	0.2%	-0.4%	-0.5%
	US	Sentiment U. du Mich.	Nov P	91.5	93.1	90.0

Source : Bloomberg

- Statistique ou nouvelle meilleure qu'attendu et en tendance positive
- Statistique ou nouvelle conforme aux attentes.
- Statistique ou nouvelle inférieure aux attentes et/ou en tendance négative

Statistiques pour la semaine à venir

Date Publ.	Pays	Indicateur	Période	Concensus	Précédente
16/11/2015	EC	IPC GM	Oct	0.1%	0.2%
16/11/2015	EC	IPC GA	Oct F	0.0%	0.0%
20/11/2015	EC	Confiance des consommateurs	Nov A	-7.5	-7.7
17/11/2015	GE	Sondage ZEW Situation actuelle	Nov	55.2	55.2
17/11/2015	GE	Sondage ZEW Attentes	Nov	6.0	1.9
17/11/2015	UK	IPC GM	Oct	0.1%	-0.1%
17/11/2015	UK	IPC GA	Oct	-0.1%	-0.1%
17/11/2015	UK	IPC de base GA	Oct	1.0%	1.0%
17/11/2015	UK	IPP Production NCVS GM	Oct	-0.1%	-0.1%
17/11/2015	UK	IPP Production NCVS GA	Oct	-1.4%	-1.8%
19/11/2015	UK	Ventes au détail hors carbu auto GM	Oct	-0.6%	1.7%
19/11/2015	UK	Ventes au détail hors carbu auto GA	Oct	3.9%	5.9%
19/11/2015	UK	Ventes au détail y.c. carbu auto GM	Oct	-0.5%	1.9%
19/11/2015	UK	Ventes au détail y.c. carbu auto GA	Oct	4.5%	6.5%
16/11/2015	US	Empire Manufacturing	Nov	-6.35	-11.36
17/11/2015	US	IPC GM	Oct	0.2%	-0.2%
17/11/2015	US	IPC hors alimentation et énergie GM	Oct	0.2%	0.2%
17/11/2015	US	Production industrielle GM	Oct	0.1%	-0.2%
18/11/2015	US	MBA Demandes de prêts hypo	Nov 13	--	-1.3%
18/11/2015	US	Mises en chantier	Oct	1160k	1206k
19/11/2015	US	Nv Demandes Alloc-chôm	Nov 14	270k	276k
19/11/2015	US	Perspectives d'affaires Fed de Philad	Nov	-0.8	-4.5
19/11/2015	US	Indice avancé	Oct	0.5%	-0.2%

Commentaire de marché

La croissance du 3ème trimestre en Zone euro a été annoncée à + 0,3% en première estimation, légèrement inférieure aux attentes (+ 0,4%). Les deux principales économies de la Zone, l'Allemagne et la France, ont également enregistré une progression de leur PIB de + 0,3% entre juillet et septembre, grâce à la contribution de la consommation des ménages, mais les performances ont été plus décevantes en Italie (+ 0,2%) et aux Pays-Bas (+ 0,1%). Le PIB du Portugal a stagné tandis que les économies grecque (- 0,5%) et finlandaise (-0,6%) se sont contractées. L'activité en Espagne demeure dynamique, avec une augmentation de + 0,8% du PIB au cours du 3ème trimestre (après + 1,0% au 2ème).

La perspective de prochaines décisions d'assouplissement en Zone euro maintient une pression à la baisse sur les taux du marché monétaire. Le taux Euribor 3 mois atteint un nouveau point bas (- 0,083%) et l'Euribor 6 mois est passé en territoire négatif pour la première fois.

Taux & crédit

Le ralentissement des économies émergentes et la faiblesse du commerce international devraient se traduire par une croissance mondiale de +2,9% cette année selon l'OCDE, plus faible que les +3,0% anticipés en septembre, et de +3,3% l'an prochain (contre +3,6%), avant une accélération en 2017 à + 3,6%. Les nouvelles prévisions de l'organisation internationale font état du freinage de l'économie chinoise en 2016 (+ 6,5%) et en 2017 (+6,2%), après une progression proche de l'objectif officiel de 7,0% en 2015 (+ 6,8%). Toutefois, l'OCDE estime que l'activité devrait se redresser progressivement dans la zone émergente, après un fort recul en 2014 -2015 dans les pays producteurs de matières premières, notamment en Russie et au Brésil.

Dans les pays développés, l'OCDE table sur une croissance assez stable aux Etats-Unis sur les années 2015 (+ 2,4%), 2016 (+ 2,5%) et 2017 (+ 2,4%), de même qu'au Royaume-Uni, à + 2,4%, + 2,4%, + 2,3% respectivement. En Zone euro, l'activité devrait se redresser lentement en 2016 (+ 1,8%) et 2017 (+ 1,9%), après une croissance de 1,5% en 2015.



Cette note de conjoncture est publiée uniquement à titre informatif. Ni l'information contenue, ni les opinions exprimées ne constituent une offre ou une sollicitation en vue d'acheter ou vendre un quelconque placement. L'information présentée émane de sources considérées comme fiables, mais Federal Finance ne garantit ni leur exactitude ni leur exhaustivité. Ainsi sa responsabilité ne saurait être engagée au titre de sa divulgation ou de son contenu. Toutes opinions ou prévisions ont un caractère provisoire.

Enfin, l'OCDE prévoit que l'économie française devrait enregistrer de moins bonnes performances que la moyenne européenne, de + 1,1%, +1,3% et + 1,6% sur les années 2015, 2016 et 2017.

Parallèlement, l'organisation note que la faiblesse de l'inflation justifie le maintien d'une politique monétaire accommodante en Zone euro et au Japon, mais elle souligne que les mesures de stimulations supplémentaires peuvent atteindre leurs limites.

Zone euro : Le Président de la BCE M. Draghi estime que « les signes de reprise de l'inflation de base se sont quelque peu affaiblis », en raison principalement des prix bas du pétrole et de la faible croissance en Zone euro, qui pèse sur l'évolution des salaires. En décembre, la BCE pourrait abaisser son taux de dépôts (- 0,20% depuis septembre 2014) et/ou étendre son programme de rachats d'actifs fixé à 60 milliards d'euros depuis mars.

Allemagne : La première estimation du PIB du 3ème trimestre ressort à + 0,3%, après + 0,4% au 2ème trimestre. L'Office fédéral de la statistique ne fournit pas de détail sur la statistique mais indique que la croissance a été soutenue par la consommation des ménages et les dépenses des administrations publiques alors qu'à l'inverse, l'investissement en biens durables a reculé et que la contribution des échanges extérieurs a été négative.

France : L'Insee a annoncé une croissance du PIB de + 0,3% en France au 3ème trimestre, après un chiffre confirmé de 0% au 2ème trimestre. La progression de la consommation des ménages (+ 0,3%) et de l'investissement des entreprises (+ 0,7%) ont favorisé ce rebond de l'activité tandis que le commerce extérieur a contribué négativement à la croissance du trimestre (- 0,7 point). Par ailleurs, la variation des stocks des entreprises a apporté + 0,7 point au PIB (contre - 0,4 point au 2ème trimestre), alors que l'investissement public a pesé négativement sur la croissance (- 1,0%). Au total, l'acquis de croissance pour l'ensemble de l'année 2015 se situe à +1,1% au 30 septembre. Pour 2016, le gouvernement table sur une croissance du PIB de 1,5%.

Portugal : Le gouvernement de centre droit dirigé par Pedro Passos Coelho a été mis en minorité par une alliance des trois formations de gauche, le Parti socialiste, le Parti communiste et le Bloc de gauche. Ces trois partis ont réuni 123 voix au Parlement, sur un total de 230 sièges, refusant ainsi de voter la confiance au Premier ministre. La coalition de P. P. Coelho était arrivée en tête des élections législatives le 4 octobre, mais sans obtenir la majorité absolue. L'instabilité politique au Portugal depuis un mois a provoqué des tensions sur le marché obligataire, qui a vu le taux à 10 ans de l'emprunt d'Etat monter de 2,30% à 2,83% au plus haut.

Royaume-Uni : Le Premier ministre britannique D. Cameron, a présenté mardi ses propositions de réformes de l'Union européenne, en souhaitant qu'elle s'implique moins dans certains aspects du fonctionnement des Etats membres. D. Cameron a formulé par écrit au Président de la Commission européenne les exigences de Londres sur la refonte des relations entre Londres et Bruxelles. Les discussions sur les propositions britanniques, concernant notamment le renforcement des pouvoirs des parlements nationaux et les droits des pays non membres de la Zone euro, devraient démarrer la semaine prochaine. D. Cameron a rappelé que la Grande-Bretagne est le 2ème contributeur au budget européen et que la réponse à certains problèmes est « parfois moins d'Europe ». Le Premier ministre britannique, largement réélu en mai, s'est engagé sur l'organisation d'un référendum sur l'appartenance du Royaume-Uni à l'Union d'ici la fin 2017. S'il obtient satisfaction sur ses demandes, il appellera à voter en faveur du maintien de son pays dans l'U.E.

Finlande : Le PIB s'est contracté de 0,6% au 3ème trimestre, ce qui pourrait se traduire sur l'ensemble de 2015 par une 4ème année consécutive de récession. Par rapport au 3ème trimestre 2014, le recul de l'économie finlandaise atteint 0,8%. Le pays connaît des difficultés économiques importantes, dont une augmentation de l'endettement et une montée du chômage, et souffre de la récession en Russie, l'un de ses principaux marchés à l'exportation. Les mesures d'austérité envisagées pour équilibrer les finances publiques, visant le marché du travail et la protection sociale, se heurtent à une forte opposition.

Etats-Unis : Plusieurs membres de la Fed, dont le Président de la Fed de New York W. Dudley, se sont de nouveau exprimés la semaine passée sur l'évolution de la politique monétaire américaine. La première remontée des taux directeurs semble probable mi-décembre et un consensus se dégage en faveur d'un cycle de resserrement très progressif. La Réserve fédérale ne devrait pas procéder à une hausse à chaque réunion, contrairement aux années 1994/1995 ou 2004/2006. La divergence des politiques monétaires entre l'Europe et les Etats-Unis entraîne un écartement du différentiel de taux entre l'Europe et les Etats-Unis, qui a atteint 181 bp sur l'échéance 5 ans, écart inédit depuis 1999.

Les ventes au détail n'ont progressé que de + 0,1% en octobre, après avoir stagné en septembre. Cette faible progression de la consommation des ménages est due en grande partie à la baisse inattendue de 0,5% des achats d'automobiles. Hors automobiles, essence, services alimentaires, le noyau dur des ventes au détail affiche une hausse de +0,2% en octobre, contre + 0,1% le mois précédent.

Japon : Le PIB a reculé de 0,8% en rythme annualisé au 3ème trimestre, après - 0,7% au 2ème trimestre. Cette contraction de l'activité fait entrer l'économie nipponne dans une nouvelle période de récession, liée en grande partie à un recul des dépenses d'investissement des entreprises (- 1,3%), à une importante baisse des stocks, tandis que la consommation des ménages (60% du PIB) a résisté (+ 0,5%).

Chine : L'inflation a encore reculé au mois d'octobre, reflétant la faiblesse des cours des matières premières et le manque de vigueur de la demande interne. L'indice des prix à la consommation n'est ressorti qu'à + 1,3% sur un an, contre + 1,5% attendu et + 1,6% en septembre. Les prix à la production ont évolué une nouvelle fois en territoire négatif pour le 44ème mois consécutif, affichant une baisse de 5,9% sur un an en octobre, comme les deux mois précédents. Ces nouvelles données font suite à l'annonce d'une nouvelle dégradation des échanges commerciaux : les importations ont diminué de 18,8% en octobre par rapport à octobre 2014 et les exportations ont reculé de 6,9% sur la même période.

La croissance annuelle de la production industrielle revient à son niveau le moins élevé depuis 2008, à + 5,6% contre + 5,7% le mois précédent. Par ailleurs, les investissements enregistrent un léger recul sur les 10 premiers mois de 2015, à + 10,2% par rapport à 2014, contre + 10,3% le mois précédent. Enfin, les ventes au détail poursuivent leur remontée entamée depuis le début de l'année, à + 11,0% sur un an, contre + 10,9% en septembre.

Change : L'euro a évolué de façon erratique la semaine passée, entre 1,0675 et 1,0830 dollar. Il s'est négocié à son niveau le plus bas depuis avril, quand M. Draghi est de nouveau intervenu devant le Parlement européen le 12 novembre pour réaffirmer que la BCE est prête à prendre de nouvelles mesures de stimulation monétaire.

Marché monétaire et obligataire

Taux	Niveau	Δ Hebdo (bp)
Eonia	-0,132%	1
Euribor 3M	-0,083%	-1
T-Bond 10y (US)	2,27%	-6
Bund 10y (All.)	0,56%	-14
OAT 10y (Fr.)	0,87%	-15
BTP 10y (It.)	1,56%	-23
Bonos 10y (Esp.)	1,79%	-13
PGB 10y (Por.)	2,76%	8

Emissions primaires :

	Emetteur	Maturité	Montant (Mds€)	Coupon (%)	Rendement (%)
EMISSIONS SOUVERAINES	Allemagne	2020	2.543	0.25	-0.08
	Italie	2018	2	0.3	0.11
	Italie	2022	2.5	1.45	0.98
	Italie	2039	0.553	5	2.64
	Italie	2040	0.447	5	2.71
	Pays-Bas	2018	2.58	0	-0.27

	Emetteur	Maturité	Montant (M€)	Coupon (%)	Spread	Pays	Bulet/Call	Notation de l'émission
EMISSIONS CORPORATE	BREMEN FREIE HAN	1/23/2018	750	FRN	EUR3M+8.	GERMANY	BULLET	-/-/WD
	INTESA SANPAOLO	11/16/2021	600	FRN	EUR3M+12	ITALY	BULLET	BBB-/Baa1/BBB+
	NORDRHEIN-WEST	12/15/2021	1650	0.5		GERMANY	BULLET	AA-/Aa1/-
	RHEINLAND-PFALZ	7/21/2023	850	0.75		GERMANY	BULLET	-/-/-
	CONTL RUBBER	2/19/2019	500	0.5	MS +55	UNITED STATES	BULLET	-/-/-
	LAND HESSEN	7/4/2022	1250	0.375	MS +8	GERMANY	BULLET	-/-/-
	NORDRHEIN-WEST	10/28/2020	750	FRN	EUR3M+30	GERMANY	BULLET	AA-/Aa1/-
	INTL CONSOLIDAT	11/17/2022	500	0.625		SPAIN	CALL #N/A Field Not Applicable	-/-/-
	VODAFONE GROUP	11/17/2020	750	0.875	MS +70	BRITAIN	BULLET	-/-/BBB+
	HSH NORDBANK AG	11/19/2020	500	0.25	MS +5	GERMANY	BULLET	-/-/BBB-
	LB BADEN-WUERTT	9/22/2017	500	FRN	EUR3M+45	GERMANY	BULLET	-/-/A-
	HAMBURG FREIE HA	4/1/2025	650	0.375	MS +15	GERMANY	BULLET	-/-/AAA
	DEUTSCHE HYP HAN	11/18/2021	500	0.25	MS +8	GERMANY	BULLET	-/-/-
	VORARL LAND HYPO	2/11/2025	500	0.75	MS +7	AUSTRIA	BULLET	-/-/-
	LA BANQUE POSTAL	11/19/2027	750	VAR	MS +225	FRANCE	CALL 19/11/2022	BBB-/A-
	AMADEUS CAP MKT	11/17/2021	500	1.625	MS +135	SPAIN	CALL 17/08/2021	BBB-/A-
	AUTOROUTES PARIS	1/3/2020	500	FRN	EUR3M+70	FRANCE	BULLET	BBB+/-/BBB+
	BMW FINANCE NV	11/17/2020	1250	0.875	MS +63	NETHERLANDS	BULLET	-/-/-
	NYKREDIT	11/17/2027	800	VAR	MS +220	DENMARK	CALL 17/11/2022	-/Baa1u/A
	BANCO BILBAO VIZ	5/17/2021	1250	0.625	MS +38	SPAIN	BULLET	-/Baa1u/A-
	WPP FINANCE 2013	11/18/2019	600	0.75	MS +65	BRITAIN	BULLET	-/-/-
	ESM	11/17/2036	1500	1.625	MS +10	SNAT	BULLET	-/Aa1/AAA
	NORDRHEIN-WEST	11/17/2023	1000	0.625	MS +3	GERMANY	BULLET	-/Aa1/-
	FCA CAPITAL IRE	6/13/2018	500	1.25	MS +130	IRELAND	BULLET	BB+/-/-
	NATL AUSTRALIABK	11/16/2022	750	0.875	MS +32	AUSTRALIA	BULLET	-/Aa2/AA-
	SKY PLC	11/17/2025	500	2.25	MS +130	BRITAIN	BULLET	BBB-/BBB-
	UBS GROUP FUNDIN	11/16/2022	1250	1.75	MS +125	JERSEY	BULLET	BBB+/-/-
	SIMON INTL FIN S	11/18/2022	750	1.375	MS +90	LUXEMBOURG	CALL 18/08/2022	A/-/-

Marché actions

		Current value	% Var on current day	% Var. 1 week rolling	% Var. calendar week	% Var. 1 month rolling	% Var. MTD	% Var. YTD	% Var. 3 years rolling	% Var. 5 years rolling
Asia Pacific										
Japan		19 393,69	-1,04	-1,27	1,72	6,02	1,63	11,13	114,91	97,66
Australia		5 003,82	-0,94	-2,26	-3,14	-5,02	-4,50	-7,53	15,38	8,21
China		3 606,96	0,73	-1,10	-0,26	6,36	6,63	11,51	79,03	27,06
Hong-Kong		22 021,49	-1,72	-3,14	-2,06	-4,53	-2,73	-6,71	4,08	-5,14
Europe										
Euro area		3 360,65	-0,80	-3,10	-3,10	2,93	-1,68	6,81	38,45	19,91
France		4 807,95	-1,00	-3,54	-3,54	2,24	-1,83	12,53	43,89	26,78
UK		6 118,28	-0,98	-3,71	-3,71	-4,07	-3,82	-6,82	9,15	7,48
Italy		21 842,56	-0,08	-3,05	-3,05	-2,22	-2,67	14,89	47,03	5,83
Russia		1 731,41	0,19	-1,14	-1,49	0,84	1,16	23,97	25,13	12,87
North America										
US		2 023,04	-1,12	-3,63	-3,63	-0,50	-2,71	-1,74	48,77	71,65
Canada		13 075,42	-0,39	-3,53	-3,53	-5,51	-3,35	-10,64	10,08	3,30
Latin America										
Brazil		46 517,04	-0,78	-0,86	-0,86	-1,52	1,41	-6,98	-16,04	-33,27
Mexico		43 617,73	-1,14	-3,59	-3,59	-1,68	-2,08	1,09	6,83	21,69

Les marchés actions européens ont fortement corrigé la semaine dernière, accusant leurs plus forts reculs hebdomadaires depuis septembre. La nouvelle chute des cours des matières premières dans un environnement de faiblesse de la croissance mondiale (au plus bas depuis 2009 selon l'OCDE) a entraîné une baisse de 2,5% du Dax, de 3,5% du CAC 40 et de 3,1% de l'EuroStoxx 50. Aux Etats-Unis, le repli des valeurs de la distribution, affectées par les craintes d'un tassement de la demande interne, et des valeurs technologiques a fait fléchir le S&P 500 de 3,6% et le Nasdaq de 4,3%.

Matières premières

Les cours du cuivre ont clôturé le 12/11 à 4 823,50 dollars la tonne, leur plus bas niveau depuis juillet 2009. Depuis le record de 10 160 \$ en 2011, la baisse des prix du métal rouge dépasse les 50%. La semaine dernière, les signaux supplémentaires du ralentissement de la Chine, premier acheteur mondial (50% de la production), se sont multipliés avec la chute des importations, la décélération de l'inflation, l'affaiblissement de la production industrielle, accentuant la tendance à la baisse des cours. Les autres matières premières ont nettement baissé la semaine dernière, notamment le pétrole (-8%), affecté par une nouvelle augmentation des stocks de brut aux Etats-Unis, pour la 7ème semaine consécutive.

Commodity	Current price	% Var on current day	% Var. 1 week rolling	% Var. calendar week	% Var. 1 month rolling	% Var. MTD	% Var. YTD	% Var. 1 year rolling	% Var. 3 years rolling	% Var. 5 years rolling
Precious metals										
Gold	1 093,84	0,89	0,10	-0,54	-7,09	-4,23	-7,64	-7,98	-36,17	-18,13
Silver	14,36	0,59	-1,52	-3,49	-10,52	-7,65	-8,60	-11,94	-55,58	-44,01
Industrial metals										
Aluminium (LME)	1 491,00	-0,07	-2,10	-2,10	-5,18	0,85	-19,51	-26,26	-23,58	-34,48
Copper (LME)	4 825,00	0,03	-3,25	-3,25	-8,70	-5,61	-23,41	-28,04	-36,55	-41,09
Energy										
WTI	40,84	0,27	-6,91	-8,02	-13,58	-12,34	-23,33	-46,14	-52,88	-49,23
Brent	44,67	2,41	-5,36	-8,03	-11,47	-9,87	-22,08	-43,75	-59,00	-46,36
Natural Gas	2,422	2,58	5,30	-0,42	-0,33	4,35	-16,16	-39,75	-36,09	-39,90
Agricultural										
Wheat	492,5	-0,66	-1,84	-5,26	0,05	-5,65	-16,49	-12,13	-41,23	-22,13
Corn	358,25	0,00	-2,32	-3,95	-4,91	-6,28	-9,76	-6,16	-50,72	-31,86
Soybean	854,5	-0,52	-2,18	-1,41	-4,87	-3,31	-16,16	-16,31	-38,23	-29,09

Niveaux des marchés

Niveaux des Taux

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	06/11/2015	13/11/2015
EONIA	0,13 %	0,45 %	0,14 %	-0,14 %	-0,13 %
TEC 10	1,98 %	2,50 %	0,86 %	0,88 %	0,86 %

Niveaux des Indices

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	06/11/2015	13/11/2015
CAC 40	3 641,07	4 295,95	4 272,75	4 984,15	4 807,95
Euro Stoxx 50	2 635,93	3 109,00	3 146,43	3 468,21	3 360,65
S&P500	1 426,19	1 848,36	2 058,90	2 099,20	2 026,56

Niveaux des Devises

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	06/11/2015	13/11/2015
USD	1,32	1,38	1,21	1,07	1,07
YEN	114,00	144,83	145,08	132,31	131,80