



Conseil en  
Investissements  
Financiers

## LA MÉTÉOCONOMIE

Retrouvez notre lettre mensuelle économique & financière ...

JANVIER 2017



### EDITO

Madame, Monsieur,

En ce premier numéro de l'année 2017 de notre bulletin " la Météoéconomie", nous vous présentons tous nos vœux de santé et bonheur bien évidemment. Nous ajoutons toutefois le discernement, comme vous le découvrirez dans notre carte de vœux électronique (ci-dessous).

Le discernement sera très utile en 2017 pour bien identifier les fronts froids et les fronts chauds qui font que la météo est si difficile à prévoir malgré tous les « sachants »

2016 nous a montré que la théorie est une chose mais que la pratique en est une autre...

En effet, que ce soit aux Etats-Unis avec la victoire d'un candidat qui n'avait initialement que 1 % de chance de gagner les primaires des Républicains, au Royaume-Uni avec le vote en faveur du Brexit, qui était donné perdant par tous les sondages jusqu'à la veille du référendum, ou encore en France avec le succès de François Fillon à la primaire de la droite, qui selon les « experts » politiques n'avait aucune chance d'atteindre le second tour, l'intelligentsia et le consensus bien-pensant ont eu tort.

Mais il y a encore plus fort. Ainsi, alors que le choix des Britanniques en faveur du Brexit et la victoire de Trump outre-Atlantique étaient annoncés comme dévastateurs pour les marchés financiers et la croissance mondiale, aucune de ces funestes prévisions n'a été réalisée.

Bien au contraire. Certes, au lendemain du référendum britannique, la surprise était tellement énorme que les indices boursiers internationaux se sont effondrés : - 10,8 % pour le Cac 40 en deux jours, - 5,6 % pour le Footsie et - 4,8 % pour le Dow Jones. Néanmoins, deux jours plus tard, le stress était oublié et les grands indices « actions » retrouvaient leur niveau d'avant Brexit. Encore mieux, après un trou d'air de quelques semaines, la croissance britannique a très vite repris des couleurs, profitant même de la dépréciation de la livre sterling pour atteindre 2,2 % au troisième trimestre, contre par exemple 1,6 % dans la zone euro et 1,1 % en France. Que dire alors du taux de chômage britannique qui a continué de reculer pour atteindre 4,8 % au sens du BIT en octobre, contre 9,8 % dans la zone euro et 9,7 % en

France.

Serait-ce la « fin d'un monde » ? , pour reprendre le titre du dernier livre de Marc Touati qui s'est très vite hissé en tête des ventes des essais économiques.

Les prévisions 2017 sont en règle générale plutôt bonnes sur les marchés. Et la France a bien commencé l'année puisque hier elle a pu lever un emprunt de plus de 9 milliards d'euro auprès de prêteurs principalement étrangers, soit quasiment 5 % de son besoin annuel en une seule semaine.

Donc « tout va bien Madame la Marquise »... et la France est endettée à hauteur de 100% de son PIB sans que personne ne s'en émeuve trop...

En résumé pour 2017 : restons souples sur nos appuis car nous risquons bien d'assister à quelques beaux imprévus...

Nous vous souhaitons une bonne lecture.

**Jean-Michel COY**

Edito fini de rédiger le 6 /1

## Sommaire

- 1- LA CARTE DE VOEUX 2017 DE CAPITIS CONSEIL
- 2- L'ÉCONOMIE & LES MARCHÉS - JANVIER 2017
- 3- LA MÉTÉOCONOMIE DE JANVIER 2017
- 4- LES PREVISIONS DE CROISSANCE MONDIALE ET RISQUES POUR 2017
- 5- PRÉVISIONS MÉTÉOCONOMIQUES ET FINANCIÈRES 2017

# 1 - LA CARTE DE VOEUX 2017 DE CAPITIS CONSEIL

Rédigé le 01/01/2017



« Il y a bien de la différence entre entendre les choses et connaître les personnes ; et c'est une fine philosophie que de discerner les esprits et les humeurs des hommes. Il est aussi nécessaire de les étudier que d'étudier les livres. »

*L'Homme de cour - Baltasar Gracián*

*Né en 1601 à Belmonte de Gracián (Espagne) et mort à Tarazona en 1658*

Madame, Monsieur,

L'économie continue son amélioration mais le discernement devra être une valeur particulièrement mise en avant tout au long de cette nouvelle année.

Le discernement, cette qualité complémentaire à l'intuition que nous avons tous en nous, nous sera bien utile pour ne pas juger ou décider trop vite ; ne pas confondre le court et le long terme, le risque et la peur, le brut et le net...

Dans ce monde en pleine mutation (certains économistes parlent même de la « fin d'un monde »), nous devons plus que jamais nous interroger sur les différences entre l'essentiel et l'important ; le secondaire et l'accessoire.

Les récents événements politiques et économiques ont démontré que les peuples ne veulent plus être considérés comme des moutons de panurge. Cependant les élites qui nous plongent dans la rigueur ne le font pas forcément pour notre malheur et ceux qui nous en sortent ne le font pas forcément pour notre bonheur...

Grâce au discernement (valeur qui nécessite toutefois un entraînement régulier), nous espérons que vous et vos proches évoluerez sur un robuste chemin vous apportant paix, joie et équilibre.

Toute l'équipe CAPITIS vous souhaite une très belle année 2017.

Jean-Michel Coy  
Président



Conseil en Investissements Financiers

**Capitis Conseil**  
 Centre France - Les Bains des Cèdres - Avalon 1  
 304 Route Nationale 6  
 87163 L'IMONEST  
 Tel: 04 72 17 63 01  
 Fax: 04 72 17 02 52  
 xavier.fanglois@capitis.com



Conseil en Investissements Financiers

**Capitis Conseil Savoie**  
 188 Quai Charles Rossard  
 73000 CHAMBERY  
 Tel: 04 79 96 25 03  
 Fax: 04 79 96 25 07  
 contact.savoie@capitis.com

Retrouvez sur notre site internet  
[www.capitis.com](http://www.capitis.com)  
 l'ensemble des maximes choisies  
 pour nos vœux depuis 1992



[WWW.CAPITIS.COM](http://WWW.CAPITIS.COM)  
[WWW.CHAMBERY.CAPITIS.COM](http://WWW.CHAMBERY.CAPITIS.COM)

# 2017

« Il y a bien de la différence entre entendre les choses et connaître les personnes ; et c'est une fine philosophie que de discerner les esprits et les humeurs des hommes. Il est aussi nécessaire de les étudier que d'étudier les livres. »

*L'Homme de cour - Baltasar Gracián*

*Ecrivain - Philosophe  
 Né en 1601 à Belmonte de Gracián (Espagne) et mort à Tarazona en 1658*



## 2- L'ÉCONOMIE ET LES MARCHÉS - JANVIER 2017

Rédigé le 06/01/2017



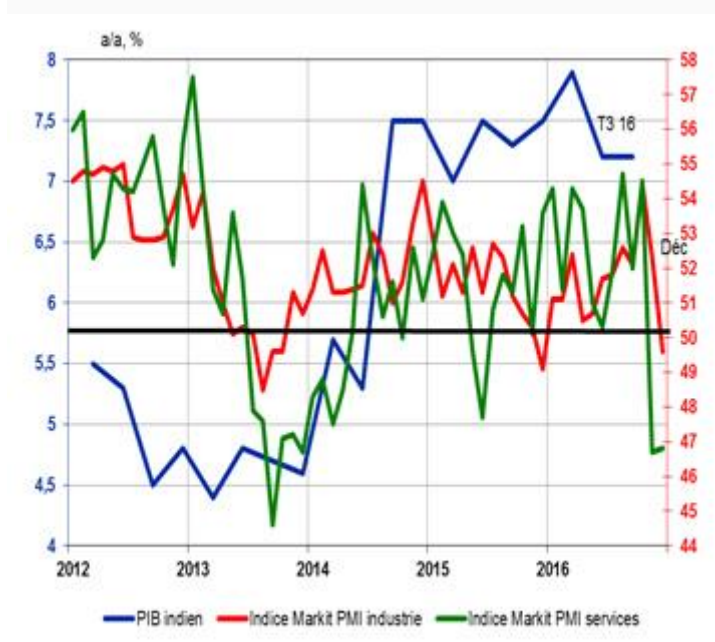
**En 2017, la volatilité s'intensifiera.**

Comme nous venons de l'annoncer dans notre « humeur », l'année 2017 commence plutôt bien, notamment sous l'angle des enquêtes des directeurs d'achat, qui montrent que la croissance mondiale devrait continuer de s'améliorer au cours des prochains trimestres.

Ainsi, en décembre, l'indice PMI « Monde » a atteint un niveau de 52,7, un plus haut depuis 34 mois !

Certes, deux grandes déceptions ont entaché les enquêtes de décembre. La première concerne l'économie indienne. En effet, la panique qui a suivi la démonétisation des billets de 500 et 1000 roupies a continué de peser à la baisse sur l'activité. Dans l'industrie, l'indice PMI a ainsi plongé de 2,7 points sur un mois, à 49,6. Dans les services, il est resté sous la barre des 50 pour le deuxième mois consécutif, à 46,8.

### Vent de panique temporaire en Inde.

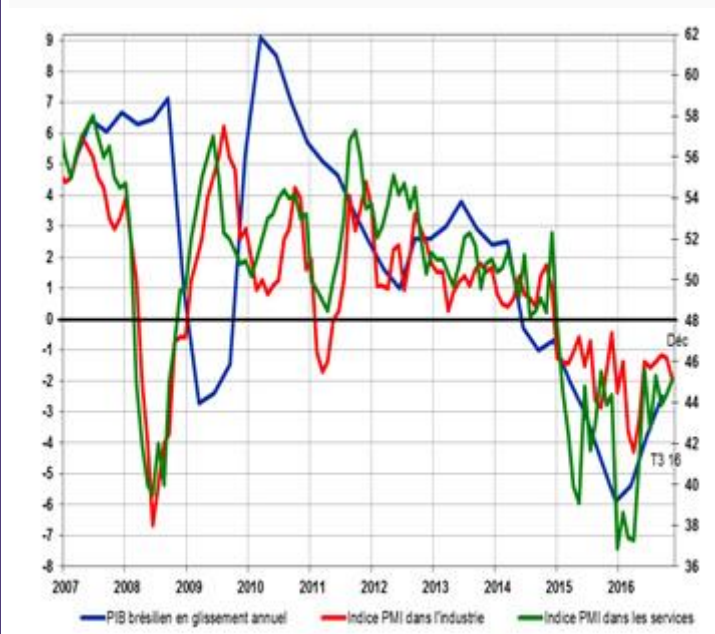


S'il n'y a pas encore péril en la demeure, il faut simplement souhaiter que les autorités indiennes vont rapidement régler les problèmes « d'intendance » pour permettre à la croissance de retrouver au plus vite la barre des 7 %, qui reste d'ailleurs notre prévision pour l'année 2017.

Deuxième déception : le Brésil. En effet, en dépit d'une légère amélioration depuis l'automne dernier, les indices des directeurs d'achat sont restés nettement sous la barre des 50, à précisément 45,2 dans l'industrie et 45,1 dans les services.

Néanmoins, compte tenu d'un effet de rattrapage de la faiblesse passée, du niveau favorable du real et de l'amélioration du fonctionnement de l'économie brésilienne, cette dernière devrait progressivement sortir de la récession et enregistrer une croissance annuelle moyenne d'environ 0,5 % en 2017.

### Le Brésil ne sortira que très lentement de la récession.



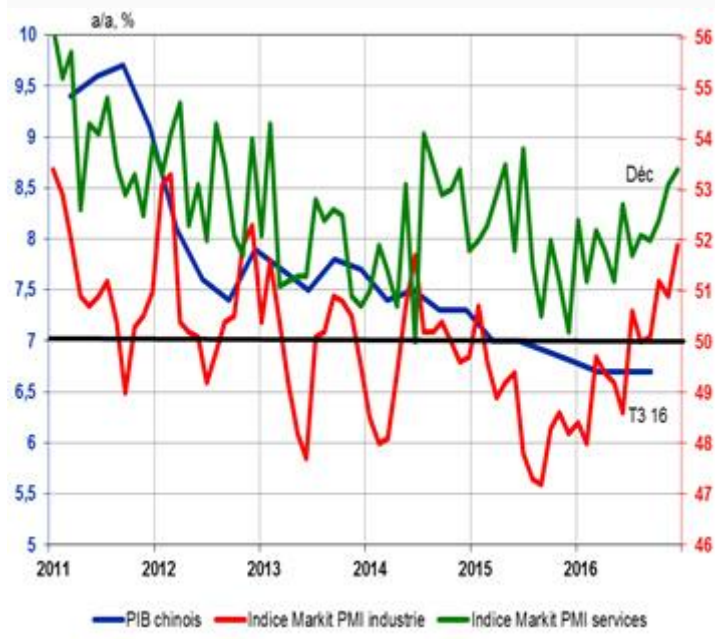
Sources : IBGE, Markit, ACDEFI

Bien loin de cette atonie, la Chine a encore surpris par la bonne tenue de ses indices Caixin PMI : + 1 point dans l'industrie, à 51,9 un sommet depuis janvier 2013 et + 0,4 point dans les services, à 53,4 un plus haut depuis juillet 2015.

Comme le montre le graphique ci-dessous, la croissance devrait donc bien retrouver puis dépasser assez facilement les 7 %, ce qui, selon nos estimations, se traduira par une croissance annuelle de 7,1 % en 2017.



**La Chine en route pour au moins 7,1 % de croissance en 2017.**

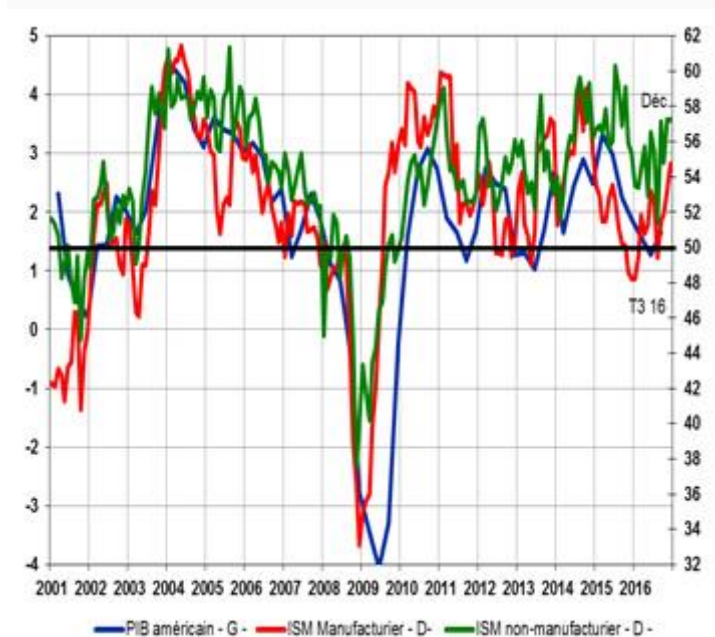


Sources : NBSC, Caixin, ACDEFI

Encore plus incroyable, et aux antipodes des prévisions alarmistes qui ont suivi la victoire de Donald Trump, les indices des directeurs d'achat continuent d'annoncer une croissance américaine de plus en plus forte pour les prochains trimestres.

En décembre, les indices ISM ont ainsi atteint 54,7 dans l'industrie manufacturière et 57,2 dans le secteur non-manufacturier. Des niveaux impressionnants qui montrent que la croissance américaine pourrait rapidement dépasser les 2 %.

**L'année 2017 se présente très bien pour la croissance américaine.**



Sources : BEA, FMI, ACDEFI

Dans le sillage de ces deux locomotives, les enquêtes des directeurs d'achat à travers la planète ne cessent de s'améliorer, à quelques exceptions près. Si l'on dénombrerait près de 20 pays en récession industrielle il y a moins de six mois, il n'y en a plus que 11 aujourd'hui.

**De moins en moins de pays en situation de récession industrielle.**

	Indice PMI dans l'industrie		
	en décembre 2016	en novembre 2016	en octobre 2016
Egypte	42,8	41,8	42,0
Bésil	45,2	46,2	46,3
Liban	47,0	46,9	43,8
Malaisie	47,1	47,1	47,2
Turquie	47,7	49,0	49,8
Nigeria	48,1	47,7	47,5
Indonésie	49,0	49,7	49,7
Grèce	49,3	48,3	48,6
Birmanie	49,4	50,2	49,0
Corée du Sud	49,4	48,0	48,0
Inde	49,6	52,3	54,4
Mexique	50,2	51,1	51,8
Hong Kong	50,3	49,5	48,2
Thaïlande	50,6	48,2	48,8
Afrique du Sud	51,6	50,8	50,5
Canada	51,8	51,5	51,1
Chine	51,9	50,9	51,2
Singapour	52,0	52,8	50,5
Japon	52,4	51,3	51,4
Monde	52,7	52,1	52,0
Italie	53,2	52,2	50,9
France	53,5	51,7	51,8
Pologne	54,3	51,5	50,2
Etats-Unis	54,3	54,1	51,9

Sources : Markit, ACDEFI

Cerise sur le gâteau, la zone euro n'est, pour une fois, pas restée en marge de cette amélioration conjoncturelle. Ainsi, les indices Markit ont atteint des niveaux de 54,9 dans l'industrie et 53,7 dans les services. Avec un niveau de 54,4, l'indice composite atteint désormais un plus haut depuis mai 2011.

Il ne faut cependant pas rêver, puisque, comme le montre le graphique ci-après, cet indicateur avancé de la croissance eurolandaise montre que cette dernière devrait tout juste se stabiliser autour de 1,4 %.

**Même la zone euro va mieux, mais ne devrait toujours pas faire de miracle en 2017.**



Sources : Eurostat, Markit, ACDEFI

Notons simplement que certains pays de l'UEM réaliseront une croissance nettement supérieure, à savoir l'Irlande (3 %), l'Espagne (2,5 %), les Pays-Bas (2,3 %), l'Autriche (1,9 %) et l'Allemagne (1,6 %).

**A l'exception de la Grèce, tous les principaux pays de la zone euro sont en croissance soutenue.**

	Indice PMI en décembre		
	Dans l'industrie	Dans les services	Composite
Pays-Bas	57,3	ND	ND
Autriche	56,3	ND	ND
Irlande	55,7	58,1	57,8
Allemagne	55,6	54,3	55,2
Espagne	55,3	55,0	55,5
Zone euro	54,9	53,7	54,4
France	53,5	52,9	53,4
Italie	53,2	52,3	52,9
Grèce	49,3	ND	ND

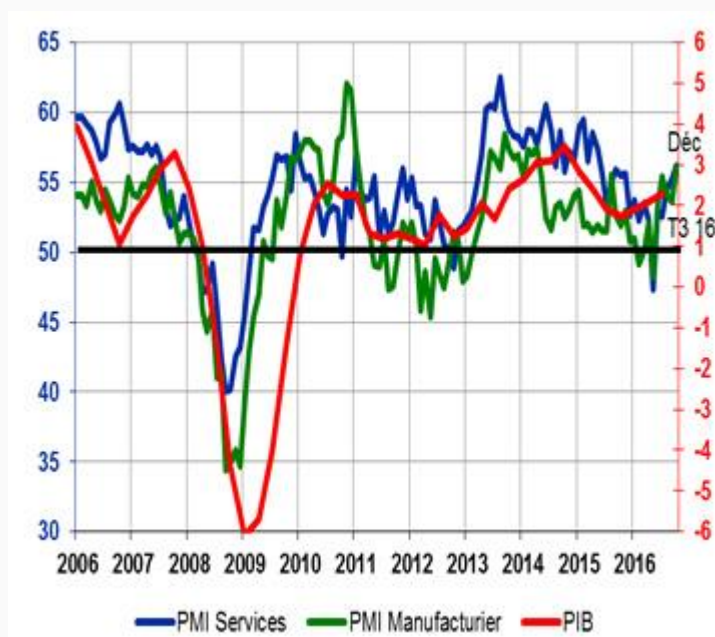
Sources : Eurostat, ACDEFI

Et comme d'habitude, ce seront la France (avec une croissance d'environ 1 %), l'Italie (0,9 %) et la Grèce (0,2 %) qui tireront la zone euro vers le bas.

Bien différemment, le Royaume-Uni, qui entamera sa procédure de Brexit cette année, continue de narguer ses partenaires européens, en faisant preuve d'une vigueur économique à toute épreuve. Ainsi, outre-Manche, les indices PMI ont encore nettement progressé en décembre : + 1 point dans l'industrie et + 2,5 points dans les services.

Depuis le point bas de juillet dernier, leur progression atteint respectivement 8,8 et 7,9 points ! Leurs niveaux actuels montrent que la croissance britannique pourrait atteindre 2,5 % cette année. Par prudence, nous anticipons néanmoins 2 %.

**La croissance britannique passe outre le Brexit et pourrait même atteindre 2,5 %.**





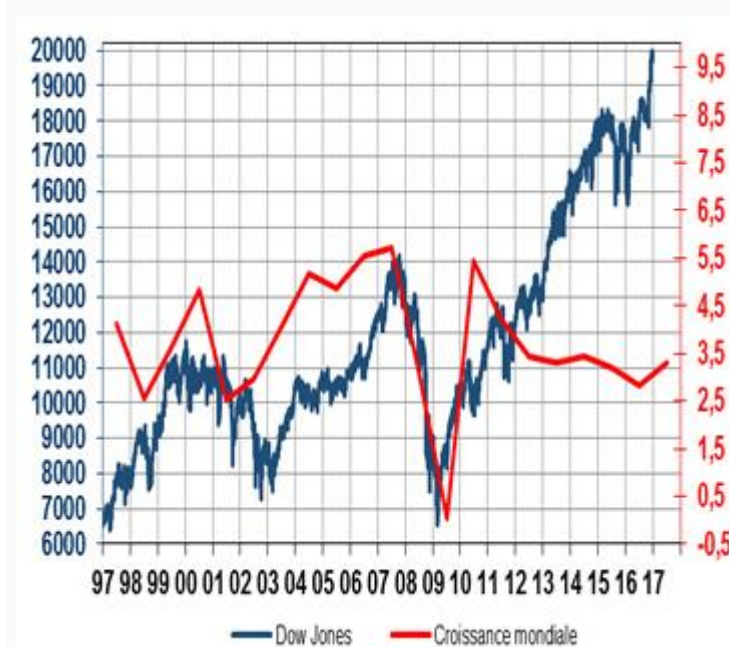
Sources : ONS, Markit, ACDEFI

Plus globalement, à l'image de la situation britannique, la prudence doit rester de mise pour l'ensemble de nos prévisions. Et pour cause : de très nombreux risques pèsent sur la stabilité économique et financière internationale et leur matérialisation pourrait affecter l'état de la croissance mondiale (cf. tableau page suivante).

Voilà pourquoi, nous anticipons que la progression de la richesse mondiale (évidemment hors inflation) ne sera « que » 3,3 % en 2017.

Ce qui ne sera certes pas si mal, mais encore largement insuffisant pour justifier l'envolée récente des bourses et notamment du Dow Jones.

**Même avec une croissance mondiale de 3,3 %, le Dow Jones reste largement surévalué.**



Sources : FMI, ACDEFI

Le graphique ci-dessus confirme bien que depuis trois ans, les performances du Dow Jones sont déconnectées de la réalité économique mondiale. Cet écart s'explique évidemment par le caractère excessivement accommodant des politiques monétaires occidentales, mais aussi tout simplement par la formation d'une bulle.

Et, selon nous, celle-ci finira forcément par se dégonfler en 2017, sans pour autant éclater et générer une récession mondiale. Ouf !

Marc Touati - ACDEFI

### 3- LA MÉTÉOCONOMIE DE JANVIER 2017

Rédigé le 06/01/2017



Grand soleil généralisé.

Cliquez sur l'image pour l'agrandir

Pays	Indice	Période	Publié	Précédent	Climat	Bilan		
US	Indice PMI des directeurs d'achat de Chicago	Décembre	54,6	57,6				
	Indice Markit PMI dans l'industrie manufacturière (deuxième estimation)	Décembre	54,3	54,2 (Novembre : 54,1)				
	Indice ISM dans l'industrie manufacturière	Décembre	54,7	53,2				
	Dépenses de construction	Novembre	+ 0,9 %	+ 0,6 %				
	Emploi dans le secteur privé selon ADP	Décembre	+ 153 000	+ 215 000				
	Indice ISM de New-York	Décembre	63,6	52,5				
	Minutes du FOMC		Bias restrictif	Bias restrictif				
	Nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage	23 Décembre	235 000	263 000				
	Nombre total de demandeurs d'emploi indemnisés	30 Décembre	2,112 M	2,096 M				
	Indice Markit PMI dans les services (deuxième estimation)	Décembre	53,9	53,4 (Novembre : 54,6)				
ZE	Indice Markit PMI dans l'industrie manufacturière (deuxième estimation)	Décembre	54,9	54,9 (Novembre : 53,7)				
	Indice Markit PMI dans les services (deuxième estimation)	Décembre	53,7	53,1 (Novembre : 53,6)				
	Indice Markit PMI composite (deuxième estimation)	Décembre	54,4	53,9 (Novembre : 53,9)				
	Indice des prix à la consommation (estimation flash)	Décembre	+ 1,1 % YoY	+ 0,6 % YoY				
	Indice des prix à la production	Décembre	+ 0,3 % ; + 0,1 % YoY	+ 0,8 % ; - 0,4 % YoY				
	Indice de sentiment économique	Décembre	107,8	106,5				
	Indice de confiance des ménages (deuxième estimation)	Décembre	- 5,0	- 5,1 (Novembre : - 6,1)				
	Ventes au détail	Novembre	- 0,4 % ; + 2,3 % YoY	+ 1,4 % ; + 3,0 % YoY				
	FR	Indice Markit PMI dans l'industrie manufacturière (deuxième estimation)	Décembre	53,5	53,5 (Novembre : 51,7)			
		Indice des prix à la consommation (estimation flash)	Décembre	+ 0,6 % YoY	+ 0,5 % YoY			
Indice INSEE de confiance des ménages		Décembre	99	99				
Indice Markit PMI dans les services (deuxième estimation)		Décembre	52,9	52,6 (Novembre : 51,6)				
Indice Markit PMI composite (deuxième estimation)		Décembre	53,4	52,8 (Novembre : 51,4)				
Solde de la balance commerciale		Novembre	- 4,4 Mds d'euros	- 5,2 Mds d'euros				
GER	Indice Markit PMI dans l'industrie manufacturière (deuxième estimation)	Décembre	55,6	55,5 (Novembre : 54,3)				
	Nombre de chômeurs	Décembre	- 17 000	- 6 000				
	Taux de chômage	Décembre	6,6 %	6,6 %				
	Indice des prix à la consommation	Décembre	+ 0,7 % ; + 1,7 % YoY	+ 0,1 % ; + 0,8 % YoY				
	Indice Markit PMI dans les services (deuxième estimation)	Décembre	54,3	53,8 (Novembre : 55,1)				
	Indice Markit PMI composite (deuxième estimation)	Décembre	56,2	54,8 (Novembre : 55,0)				
	Ventes au détail	Novembre	- 1,8 % ; + 3,2 % YoY	+ 2,5 % ; - 0,8 % YoY				
UK	Commandes industrielles	Novembre	- 2,5 % ; + 3,0 % YoY	+ 5,0 % ; + 6,3 % YoY				
	Indice Markit PMI dans l'industrie manufacturière	Décembre	56,1	53,6				
	Indice Markit PMI dans la construction	Décembre	54,2	52,8				
	Indice Markit PMI dans les services	Décembre	56,2	55,2				
JN	Indice Markit Nikkei PMI dans l'industrie manufacturière (deuxième estimation)	Décembre	52,4	51,9 (Novembre : 51,3)				
	Indice Markit Nikkei PMI dans les services	Décembre	52,3	51,0				
CN	Indice NBS PMI dans l'industrie manufacturière	Décembre	51,4	51,7				
	Indice NBS PMI dans le secteur non-manufacturier	Décembre	54,5	54,7				
	Indice Markit Caixin PMI dans l'industrie	Décembre	51,9	50,9				
CN	Indice Markit Caixin PMI dans les services	Décembre	53,4	53,1				

## 4- LES PREVISIONS DE CROISSANCE MONDIALE ET RISQUES POUR 2017

Rédigé le 06/01/2017



Le PIB progresse partout, mais la prudence reste de mise.

	Poids en PPA en 2015	2015		2016 (e)		2017 (p)	
		Progression du PIB	Contribution à la croissance mondiale	Progression du PIB	Contribution à la croissance mondiale	Progression du PIB	Contribution à la croissance mondiale
Zone Euro	11,9	1,9	0,2	1,6	0,2	1,4	0,2
Europe occidentale hors Euroland	5,0	1,9	0,1	1,7	0,1	1,6	0,1
Etats-Unis	15,8	2,6	0,4	1,6	0,3	2,0	0,3
Canada	1,4	1,1	0,0	1,0	0,0	1,1	0,0
Amérique Latine	8,3	0,0	0,0	-1,0	-0,1	0,7	0,1
Japon	4,3	0,5	0,0	0,6	0,0	0,8	0,0
Dragons et Tigres	8,2	4,7	0,4	3,0	0,2	3,0	0,2
Chine	17,1	6,9	1,1	6,7	1,1	7,1	1,3
Inde	7,0	7,0	0,5	7,0	0,5	7,0	0,5
Russie	3,3	-3,7	-0,1	-0,6	0,0	1,5	0,0
Europe de l'Est	2,5	3,5	0,1	2,0	0,1	1,8	0,0
Afrique et Moyen Orient	9,8	2,5	0,2	2,1	0,2	2,5	0,2
Reste du Monde	5,3	1,8	0,2	1,8	0,2	2,5	0,3
Monde	100,0	3,2	-	2,8	-	3,3	-

Sources : FMI, Prévisions ACDEFI

2017 restera une année dangereuse.

Risques	Probabilité	Conséquences économiques et financières
Attentats	80%	Même si ce risque est intégré, une nouvelle vague d'attentats pourrait coûter cher à la croissance, en particulier en France
Nette remontée des taux obligataires	70%	Risques de rechute de la croissance, notamment dans la zone euro
Nouveaux blocages politiques en Italie	70%	Nouvelle crise bancaire italienne et existentielle de la zone euro
Crise géopolitique dans les pays du Golfe	60%	Graves conséquences sur les marchés boursiers et la croissance mondiale
Montée populiste lors des élections aux Pays-Bas, en France et en Allemagne	60%	Nouvelle crise existentielle de la zone euro
Augmentation de l'inflation	50%	Un peu d'inflation ne fera pas de mal...
Hard Brexit	40%	Le Royaume-Uni et l'Union européenne devraient trouver un terrain d'entente et limiter les dégâts
Hard Trump	40%	Si la croissance américaine redémarre, Trump devrait oublier ses promesses protectionnistes, sinon récession mondiale
Nouvelle récession au Brésil et/ou en Argentine	40%	Le Brésil et l'Argentine sont sur la voie de la rédemption progressive
Forte remontée des taux directeurs de la Fed	30%	La Fed ne peut pas prendre trop de risques
Chute de l'économie chinoise	20%	La Chine restera la locomotive de la croissance mondiale avec l'Inde

Source : ACDEFI

## 5- LES PRÉVISIONS MÉTÉOCONOMIQUES ET FINANCIÈRES 2017

Rédigé le 06/01/2017



Cliquez sur l'image pour l'agrandir

## Nos prévisions macro-économiques et financières pour 2017 :

	Croissance du PIB					Inflation					Taux de chômage				
	en volume					en moyenne annuelle					en moyenne annuelle				
	2013	2014	2015	2016	2017	2013	2014	2015	2016	2017	2013	2014	2015	2016	2017
Etats-Unis	1,7	2,4	2,6	1,6	2,0	1,5	1,6	0,1	1,3	2,1	7,4	6,2	5,3	4,9	4,6
Chine	7,7	7,3	6,9	6,7	7,1	2,6	2,0	1,4	2,0	2,5	4,1	4,1	4,1	4,1	4,0
Japon	1,4	-0,1	0,5	0,6	0,8	0,4	2,7	0,8	-0,2	0,9	4,0	3,6	3,4	3,1	3,0
Zone Euro	-0,2	1,2	1,9	1,6	1,4	1,4	0,4	0,0	0,2	1,4	12,0	11,6	10,9	10,0	9,7
Allemagne	0,6	1,6	1,5	1,7	1,6	1,6	0,8	0,1	0,4	1,4	5,2	5,0	4,6	4,2	4,0
France	0,6	0,7	1,2	1,1	1,0	0,9	0,5	0,0	0,2	1,2	10,3	10,3	10,4	10,0	9,8
Italie	-1,7	0,2	0,6	0,9	0,9	1,3	0,2	0,1	0,0	1,2	12,1	12,6	11,9	11,6	11,5
Espagne	-1,7	1,4	3,2	3,2	2,5	1,5	-0,2	-0,6	-0,3	1,2	26,1	24,5	22,1	19,7	18,2
Royaume-Uni	1,9	3,1	2,2	2,1	2,0	2,6	1,5	0,1	0,6	1,7	7,6	6,1	5,3	4,9	4,8
Monde	3,3	3,4	3,2	2,8	3,3										

	Taux d'intérêt directeurs				Taux d'intérêt des obligations d'Etat à 10 ans				
	6 janv	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	6 janv *	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	
Etats-Unis	0,75	1,00	1,25	1,25	Etats-Unis	2,47	2,60	3,10	3,50
Euroland	0,00	0,00	0,00	0,00	Allemagne	0,27	0,60	1,20	1,50
Royaume-Uni	0,25	0,25	0,25	0,25	France	0,82	1,20	2,00	2,50
Japon	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	Royaume-Uni	1,32	2,00	2,80	3,20

	Taux de change				Bourses internationales				
	6 janv *	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	6 janv *	à 3 mois	à 6 mois	à 1 an	
EUR/USD	1,0602	1,05	1,00	1,00	Dow Jones	19 919	18 500	18 000	18 500
USD/JPY	115,9	115	112	112	Nikkei	19 454	18 000	17 200	17 500
EUR/JPY	122,9	120,8	112,0	112,0	Cac 40	4 876	4 400	4 200	4 300
EUR/GBP	0,8560	0,84	0,83	0,83	Euro Stoxx 50	3 302	3 000	2 850	2 950

\* Niveaux à 11h05 (heure de Paris)