

L'ÉDITO DE CHARLES :

« Enquête : rien ne va plus pour la Deutsche Bank ! »



Mes chères contrariennes, mes chers contrariens !

Alors que nous parlions en fin de semaine dernière de la fragilité de la banque HSBC, qui est vraiment l'une des plus grosses banques au monde, c'est un autre mastodonte qui semble lui aussi vaciller et cela se passe du côté de l'Allemagne.

Cela fait longtemps que tout le monde sait que l'Allemagne a quelques problèmes avec ses banques qui sont très loin d'être aussi solides que ne le laisseraient présager les performances de l'économie allemande.

Lorsque l'Allemagne a réalisé au début des années 2000 ses fameuses réformes, cela s'accompagnait à l'époque d'une économie totalement atone. Cette quasi récession (douce), qui a frappé l'Allemagne pendant plusieurs années, a poussé ses entreprises déjà tournées vers l'export à aller encore plus chercher de croissance ailleurs. Mais c'est pour le secteur bancaire allemand que cette internationalisation a été la plus frappante. Sans croissance économique, impossible de faire croître les bénéfices des banques en se contentant de financer l'économie allemande. Dès lors, les banques allemandes, avec la Deutsche Bank en tête, sont allées chercher la croissance ailleurs. Subprime, MBS, marché des matières premières, immobilier en Espagne, tout était bon à prendre... Sauf que ce bon à prendre s'est transformé avec la crise inéluctable en prises de risques inconsidérés.

L'actualité de ce géant bancaire est actuellement particulièrement chargée. Je vous livre aujourd'hui « l'enquête du Contrarien Matin » sur cette banque sous la forme d'une synthèse des éléments à notre disposition.

La Deutsche Bank se retire du processus de fixation des prix de l'or

C'est une dépêche AFP du 17 janvier dernier qui nous a appris que la première banque allemande, « Deutsche Bank, a annoncé vendredi son intention de se retirer du processus de fixation des prix de l'or et de l'argent sur les marchés mondiaux ».

« Deutsche Bank abandonne sa participation au processus de fixation du cours de l'or et de l'argent, suite à la réduction significative de nos activités dans les matières premières », a déclaré la banque dans un communiqué.

Comme vous le savez, les prix de l'or et de l'argent établis à Londres servent de référence au reste des marchés liés aux métaux précieux. Les prix de l'or sont fixés deux fois par jour au cours d'une téléconférence entre cinq banques, à savoir Bank of Nova Scotia, Barclays, HSBC, Deutsche Bank et la Société Générale. Les prix de l'argent sont fixés sur le même modèle par Deutsche Bank, HSBC et Bank of Nova Scotia. Ce sont ces banques que l'on appelle les Bullion Banks, or ces derniers temps, de moins en moins de banques ont l'envie de fixer les prix de l'or... Il faut dire que fixer les prix de l'or à la baisse dans un marché séculier haussier ne contribue pas vraiment pour les banques à la « maîtrise des risques ».

Logiquement, la Deutsche Bank cherche donc à céder « ses sièges au comité de fixing de l'or et de l'argent à un autre membre du London Bullion Market Association (LBMA), selon une source proche de la banque » comme nous l'apprend dans un entrefilet cet article du *Figaro*.

Mais ce n'est pas tout ! Comme le disait le Président Chirac, un autre illustre corrézien, « les emmerdes ça vole en escadrille », et pour la première banque allemande rien ne va plus.

Réduction de l'activité matières premières

En effet, la Deutsche Bank avait annoncé début décembre « qu'elle réduisait fortement ses activités de trading de matières premières face à une augmentation des contraintes réglementaires dans ce domaine. Une décision impliquant notamment une fermeture de ses bureaux de courtage dans l'énergie, l'agriculture, les métaux de base et le vrac sec ». D'ailleurs, la JPMorgan avait procédé, il y a quelques mois, au même type de grand nettoyage. Mais disons-le, cela finira par faire quelques trous dans les gains de la banque, tout en sachant que cette redéfinition de ses activités se fait sur fond d'enquêtes multiples des autorités de contrôle suite à de multiples soupçons de fraudes et de manipulations sur les cours.

La Deutsche Bank et sa liste infinie de scandales pour déjà plus de 4 milliards d'euros de provisions !!

Il est possible d'affirmer sans trop se tromper que la Deutsche Bank navigue à vue dans le règlement de ses différents litiges . Si le premier grand dossier, celui concernant les subprimes, vient d'être soldé pour 1,4 milliard d'euros, il n'en est rien pour les autres dont voici une liste non exhaustive :

- Affaire du Libor ;
- Affaire Kirch ;
- Affaire des certificats de CO2 ;
- Affaire des devises !

Alors que la banque a déjà passé 4,1 milliards d'euros de provisions pour litiges, selon un décompte, à fin septembre, cela pourrait être totalement insuffisant.

L'affaire des manipulations sur le marché des devises

C'est un article – que je gardais sous le coude dans mon dossier Deutsche Bank – du *Nouvel Observateur* qui nous a appris le 15 janvier dernier que la banque avait suspendu plusieurs traders à New York et courtiers dans le cadre d'une procédure interne faisant partie d'une enquête internationale sur des soupçons de manipulation des taux des changes de référence. En clair : il s'agit du marché des changes, c'est-à-dire celui des devises.

On apprend d'ailleurs au détour de cet article que le journal *Die Welt* (quotidien allemand) « avait évoqué la mise à pied d'un courtier, actif sur les pesos argentins, travaillant à New York ». C'est étrange car les pauvres Argentins n'arrivent toujours pas à se sortir durablement de leur crise financière qui dure depuis 2000 et voient leur monnaie, le peso, régulièrement attaqué puisque vous comprenez, les Argentins, un peu comme les Grecs, « l'ont bien cherché »... À moins, à moins que certains aident un peu le peso argentin dans sa chute en lui savonnant savamment la planche avec quelques menues manipulations de cours, ce qui est évidemment la réalité, raison pour laquelle ce courtier a été vraisemblablement suspendu (jusqu'à ce qu'il soit réintégré dès que tout le monde aura le dos tourné).

Alors que la Suisse, le Royaume-Uni, les États-Unis et Hong Kong ont annoncé d'ores et déjà avoir ouvert des enquêtes sur ces manipulations de cours sur le marché des changes (ce que ne font pas les autorités françaises qui préfèrent ne pas avoir à voir ce qu'il se passe), on retrouve presque les mêmes protagonistes que dans l'affaire dites du Libor (les marchés de taux d'intérêt) et Citigroup, Royal Bank of Scotland (RBS), JPMorgan et Standard Chartered « ont déjà mis à pied des collaborateurs spécialisés dans les changes à la suite de l'ouverture des enquêtes dans le courant de l'année 2013 ».

Deutsche Bank face à une forte décollecte

Deutsche Bank perd du terrain dans les ETF en Europe. Je n'ai pas de chiffre pour le moment concernant une décollecte particulièrement notable sur les dépôts à vue par exemple.

Deutsche Asset & Wealth Management (DeAWM), qui est le gestionnaire de Deutsche Bank, affiche la plus forte décollecte du Top 10 en Europe avec 5,3 milliards de dollars de sorties nettes l'an dernier, selon BlackRock. Le gestionnaire a notamment subi 7,7 milliards de retraits sur db x-trackers DAX. Cet ETF exposé au marché actions allemand a fait l'objet de prises de bénéfices, a assuré hier la banque allemande au *Financial Times*.

Cet article de l'AGEFI nous permet de tirer deux conclusions préliminaires. Tout d'abord, les investisseurs sont en train de fuir les produits financiers de la Deutsche Bank ce n'est jamais un bon signe, lorsque le l'on parle de 7,7 milliards d'euros de retraits, soyons clair et pas naïf, ce n'est pas le petit épargnant lambda d'outre Rhin ou la madame Michu germanique qui retire ses sous. Il s'agit de ce que l'on appelle dans le jargon de grosses mains, et les grosses mains... s'en vont !

Enfin, vous remarquerez que le gros des retraits s'effectue sur le produit phare répliquant l'indice DAX qui est l'équivalent du CAC 40 allemand. Cela pourrait donc plaider pour les signes avant-coureurs d'une belle correction sur les indices boursiers et en particulier en Allemagne. Aucune certitude, mais c'est une information à garder dans un coin de la tête.

Deutsche Bank et son régulateur à couteaux tirés

Avec un bilan d'environ 2 200 milliards d'euros, la Deutsche Bank est non seulement la plus grande banque allemande, mais surtout la plus grosse banque européenne devant BNP Paribas. Son bilan représente environ 80 % du PIB de l'Allemagne, ce qui donne quelques sueurs froides au gouvernement de Berlin qui sait très bien que de trop nombreux cadavres se cachent encore dans les placards des documents de comptes !!

Du coup, la BaFin, qui est le gendarme allemand des marchés financiers, attaque sans gant ou presque les dirigeants du leader bancaire allemand en les mettant directement en cause, aussi bien sur leur gestion passée qu'actuelle, sans oublier une mention spéciale pour la politique de salaire des cadres (hauts cadres) très critiquée.

Dans cet article des *Échos*, on apprend que « malgré ses bonnes intentions, le leader bancaire risque de rester dans le viseur. Hier, « Die Welt » citait ainsi une lettre de novembre du gendarme financier lui reprochant une façon « absolument inacceptable » de comptabiliser certaines transactions de dérivés controversées avec la banque italienne Monte dei Paschi »...

Or vous savez, on en parle peu, mais la Monte dei Paschi n'est rien d'autre que la dernière grosse banque italienne (multicentenaire soit dit en passant) à avoir fait faillite !! Évidemment, lorsque vous disposez de créances sur ce type d'établissement... vous les comptabilisez pour quelles valeurs ? Serez-vous remboursé ou pas ? Devez-vous passer ou pas quelques menues provisions ? A priori cela n'a pas été fait ou pas suffisamment, ce qui est contraire à l'éthique comptable, puisque vos comptes sont censés refléter l'image fidèle de votre réalité économique.

Deutsche Bank AG : D.Bank envisage d'avertir sur ses résultats – WSJ

C'est donc dans ce contexte de très fortes inquiétudes autour de la plus grosse banque européenne qui est donc forcément systémique que, selon le *Wall Street Journal*, la Deutsche Bank envisagerait de lancer un avertissement sur ses résultats « après que des dirigeants en sont arrivés à croire que les prochains chiffres trimestriels étaient susceptibles d'être inférieurs aux attentes des investisseurs ».

Le *Wall Street Journal* nous apprend également que la Deutsche Bank, « a subi des pertes plus importantes que prévu dans le cadre de la cession d'actifs non-stratégiques » qui note au passage que « comme nombre de banques européennes, la banque a éprouvé des difficultés à vendre des actifs non-stratégiques, processus lancé pour doper les ratios de solvabilité ».

Vous comprenez donc mieux maintenant pourquoi les accords dits de Bâle III ont très vite été revus, et pourquoi finalement les ratios de liquidités initiaux ont très vite été revus à la baisse... Même les plus grosses banques sont tout simplement en incapacité de les atteindre.

Le système bancaire et financier est toujours aussi fragile

À la lecture de tous ces éléments une conclusion s'impose. Le système bancaire international est toujours largement aussi fragile qu'il y a deux ans, simplement, les gouvernements et les autorités économiques à travers la planète ont juste réussi à calmer la panique qui gagnait les épargnants suite à la faillite de Lehman Brothers, mais en aucun cas la situation réelle n'a fondamentalement changée.

Hier HSBC, aujourd'hui la Deutsche Bank, on voit bien que le risque systémique demeure bien réel et que la planète finance danse sur un volcan, avec évidemment votre épargne prise au piège de mécanismes qui nous dépassent, de stratégies de pouvoir et de puissance complexes, d'enjeux politiques et économiques dont nous ne sommes et seront que les dégâts collatéraux.

Logiquement, vous devez poursuivre votre « débancaisation » et la migration de votre épargne au maximum vers les actifs tangibles. Mon discours ne varie pas. Il ne changera pas tant que la situation économique n'évoluera pas favorablement. Pour le moment, l'amélioration tant vantée par nos mamamouchis n'est qu'une grande illusion que l'on tente désespérément de vous vendre sous forme de rabâchage et de bachotage médiatique. Dès que vous grattez un peu, quel que soit le sujet, les nouvelles sont mauvaises, d'où qu'elles viennent... ou presque ! Alors continuez à fuir et à vous préparer au mieux.

Restez à l'écoute.

À demain... si vous le voulez bien !!

Charles SANNAT

« À vouloir étouffer les révolutions pacifiques, on rend inévitables les révolutions violentes »

Ceci est un article 'presslib', c'est-à-dire libre de reproduction en tout ou en partie à condition que le présent alinéa soit reproduit à sa suite. Le Contrarien Matin est un quotidien de décryptage sans concession de l'actualité économique édité par la société AuCOFFRE.com. Article écrit par Charles SANNAT, directeur des études économiques. Merci de visiter notre site. Vous pouvez vous abonner gratuitement www.lecontrarien.com.

[La Deutsche Bank se retire du marché de l'or par le magazine l'Expansion](#)

[Article du Figaro ou la Deutsche Bank cherche à céder sa place](#)

[Les Echos sur le règlement du litige à 1,4 milliard d'euros!!](#)

[Article du Nouvel Obs sur la suspension de traders et courtiers et la tentative de ménage pour les nouveaux scandales](#)

[Article de l'AGEFI sur la décollecte monumentale dans les ETF](#)

[Article des Echos sur les relations très tendues entre la Deutsche Bank et la BAFIN](#)

[Article de Zonebourse concernant le Profit Warning à venir de la Deutsche Bank](#)

France : France : le ministre de l'Économie vise un taux de croissance supérieur à 1 % en 2014



PARIS, 17 janvier – Le ministre français de l'Économie et des Finances, Pierre Moscovici, a exprimé sa conviction de voir son pays atteindre un taux de croissance économique supérieur à 1 % en 2014, dans une interview publiée vendredi sur le site Internet du journal français *Le Monde*.

« Oui, nous pouvons faire plus que 1 % (de

croissance) dès 2014. C'est notre volonté », a-t-il souligné, appelant à une mobilisation de tous les acteurs économiques de l'Hexagone qui entraînerait un regain de confiance et une accélération de l'investissement.

« La mise en mouvement de la société et de l'économie française doit permettre d'aller plus vite et plus loin », a affirmé M. Moscovici, insistant sur l'existence d'une « dimension psychologique fondamentale en économie ».

« À l'heure actuelle, nous sommes sur une prévision de croissance de 0,9 % en 2014 et de 1,7 % pour 2015 », a rappelé le ministre, indiquant que l'investissement est le seul moteur de croissance à être « encore grippé » sur la scène économique française. « Une France qui n'investit pas risque de décrocher », a-t-il mis en garde.

M. Moscovici s'est, en outre, félicité de la « claire affirmation de (son) identité social-démocrate » par le président François Hollande, il y a trois jours, lors de sa troisième conférence de presse à l'Élysée depuis son élection en mai 2012.

Agence de Presse Xinhua

AuCOFFRE.com Pour vos placements en or physique avec garde en coffres S'inscrire gratuitement

France : Pays-Bas : les exportations agricoles atteignent un niveau record



LA HAYE, 17 janvier – La valeur des exportations agricoles néerlandaises a atteint le niveau record de 79 milliards d'euros (107 milliards de dollars) en 2013, a déclaré vendredi à Berlin la secrétaire d'État aux affaires économiques, Sharon Dijksma.

Par rapport à 2012, on observe une augmentation de 5 %, a rapporté la presse locale

citant les chiffres de l'Institut de recherche en économie agricole.

« Ces chiffres montrent que le secteur agricole joue un rôle majeur dans la reprise de l'économie néerlandaise. Les Pays-Bas sont un acteur mondial du secteur agricole. Après les États-Unis, les Pays-Bas sont le plus grand exportateur de produits agricoles au monde », a déclaré Mme Dijksma au salon international de l'agriculture de Berlin.

Le commerce agricole néerlandais est essentiellement tourné vers les pays de l'Union européenne (UE), qui totalisent 80 % des exportations agricoles du pays.

L'Allemagne est le premier partenaire commercial des Pays-Bas, absorbant

28,5 % des exportations agricoles néerlandaises, pour une valeur totale de 22,4 milliards d'euros.

L'Allemagne importe essentiellement de la viande, des produits laitiers et des œufs, des plantes ornementales, des fruits et des légumes.

Agence de Presse Xinhua

Allemagne : L'Allemagne booste ses exportations d'électricité et affiche un excédent de 50 % en 2013



BERLIN, 17 janvier – L'Allemagne a exporté plus d'électricité vers ses voisins européens qu'elle n'en a importée l'année dernière et a donc enregistré un excédent commercial de plus de 50 % par rapport à 2012, a annoncé vendredi à Munich l'Institut de recherche pour l'Économie énergétique (FfE).

En 2013, 77,3 TWh

d'électricité d'Allemagne ont été exportés vers les pays voisins, et 43,0 TWh ont été importés, soit une augmentation de 52 % par rapport à l'excédent de 22,5 TWh en 2012.

Comme en 2012, c'est vers l'Autriche que les exportations allemandes d'électricité ont été les plus importantes avec un excédent de 16,5 TWh, un peu moins qu'en 2012.

Agence de Presse Xinhua

VERACARTE)))
“Mon or, ma carte, ma monnaie ,”

A tout moment, partout dans le monde, en toute sécurité, VOTRE ÉPARGNE OR EST IMMÉDIATEMENT DISPONIBLE !

MasterCard

Inscription exclusivement sur www.veracarte.com

Chine : TRÈS IMPORTANT ! 2014 : le RMB plus prometteur grâce à une réforme axée sur le marché



BEIJING, 16 janvier (Xinhua) – Alors que le volume total des exportations et des importations de la Chine a dépassé les 4 000 milliards de dollars pour la première fois en 2013, les récents taux de change du renminbi chinois (RMB) contre le dollar ont atteint un nouveau record, avec une possibilité de passer sous la barre des six RMB par

dollar dans un avenir très proche.

Des experts estiment que le RMB sera plus prometteur dans le cadre d'un parcours axé sur le marché en 2014, ce qui signifie que les taux de change seraient fixés par l'offre et la demande, et que son processus d'internationalisation pourrait être accéléré pour répondre à la forte demande mondiale pour la monnaie.

Certains d'entre eux ont confié à Xinhua avoir prédit que la monnaie chinoise, qui s'est appréciée de 3 % par rapport au dollar en 2013, connaîtra une appréciation supplémentaire d'environ 2 % en 2014.

En fait, les experts sont divisés sur le taux de change du RMB, à savoir s'il a été surévalué ou sous-évalué, les deux situations ayant des répercussions négatives sur l'économie chinoise. « Cependant, la question clé du RMB pourrait résider dans le mécanisme de formation de son taux de change, pas dans le taux lui-même, ou à savoir « le rôle décisif du marché ».

Les autorités chinoises ont réaffirmé à plusieurs reprises que la Chine se consacrerait à l'avancement de la réforme du taux de change, pour rendre sa flexibilité au RMB et laisser le marché jouer le rôle de base dans sa formation.

Par ailleurs, la perspective d'internationalisation de la devise serait plus envisageable dans la nouvelle année.

« Le renminbi évolue à un rythme remarquable », a écrit Patrick Zweifel, économiste en chef de la société de gestion d'actifs Pictet, dans un article intitulé « L'aube de l'ère du RMB avec la croissance de l'influence de la Chine » publié dans le journal britannique *Financial Times*.

« En tant que moyen d'échange et unité de compte, il est sur la voie d'acquiescer un statut international en trois ans, et dans 10 ans, il pourrait renverser le dollar comme monnaie de réserve mondiale », a-t-il indiqué.

L'éditorialiste du *Washington Post* Neil Irwin a fait écho de ce point de vue en disant : « La monnaie de la Chine se transforme rapidement en fière compétitrice du dollar en termes de domination du commerce mondial. »

Il faisait allusion à un rapport publié par la Société de télécommunications financières interbancaires mondiales (SWIFT), selon lequel la monnaie chinoise a été utilisée dans 8,66 % des transactions financières du commerce mondial en octobre 2013, ce qui en fait la deuxième monnaie la plus utilisée pour le financement du commerce.

Le changement de statut du RMB, cependant, aura des effets profonds sur la situation financière mondiale, selon des experts.

Dans un contexte de domination du dollar et d'absence d'alternatives, qui pourraient entraîner une sur-dépendance au dollar et une accumulation de risques, Stuart Oakly, directeur général de la négociation de devises asiatiques auprès de Nomura Securities, considère le RMB comme « la monnaie mondiale optimale ».

Pour le RMB, l'enjeu n'est pas dans les données économiques, mais bien dans les besoins structurels sans précédent des fonds de la dette souveraine mondiale, des institutions et des investisseurs individuels, a-t-il indiqué. En comparaison avec toute autre monnaie, le RMB est le plus

prometteur.

Agence de Presse Xinhua

Or et Argent : Or, quelle stratégie d'achat ? Journée des membres AuCOFFRE.com



C'est Nicolas Perrin, auteur d'un excellent ouvrage sur l'or, qui était notre invité lors de la journée des membres AuCOFFRE.com.

Je vous conseille de voir son intervention plus que digne d'intérêt ainsi que la lecture de son livre *Investir sur le marché de l'or*.

Charles SANNAT

<http://youtu.be/pvWkddDI8tE>

Or et Argent : Revue du Web de l'or du 17 janvier : protection, pillage et rupture de stock !



Cette semaine, on spéculer sur l'or : joue-t-il toujours son rôle de couverture ? Oui, si l'on reste « physique » et que l'on ne cherche pas le rendement à tout prix ! On découvrira également comment les réserves d'or de la Belgique ont été vidées pas plus tard que dans les années 90 pour alléger sa dette. Nous parlerons aussi

des nouvelles (peu réjouissantes) qui nous attendent au sommet de Davos la semaine prochaine. Hauts les cœurs !

L'or en couverture

« Si la Chine accumule les lingots d'or, c'est pour mieux imposer sa monnaie, le yuan », affirme le site lesmoutonsenrages.fr dans une publication du 10 janvier. La Chine, qui a acheté autant d'or en deux ans que la France en possède dans ses propres réserves, parviendra-t-elle à dépasser les réserves des États-Unis et imposer son yuan ? Adossé à l'or, le yuan s'imposerait parmi les monnaies de change internationales. La politique monétaire internationale serait bien évidemment bouleversée...

Le site romandie.com annonce, dans un FOCUS/Matières premières rubrique du 15 janvier, qu'en 2014, « les prix des matières premières, des agents énergétiques aux métaux précieux en passant par les métaux industriels, vont nécessairement devoir s'ajuster à la hausse des coûts d'extraction de l'industrie minière sur le long terme ». Le site prévoit que l'onze d'or devrait, durant l'année à venir, stagner autour des 1 200 \$. Le « plongeon » du cours de l'or ne devrait être évité que grâce à une demande physique fortement soutenue, notamment du côté de la Chine qui absorbe à elle seule un quart de la production mondiale !

Même les investisseurs pourraient revenir à l'or pour couvrir leurs positions courtes, « en raison de son caractère défensif ».

Pour l'Agence Option Finance (info reprise sur boursorama.fr), au contraire, le contexte ne se prête pas aux actifs sûrs mais plus à la prise de risque pour les investisseurs désireux d'assouvir leur quête de rendement (ce qui n'est pas la vocation première de l'or d'investissement).

La Royal Mint en rupture de souverains 2014

Pour les Anglais, friands de leur pièce nationale et séculaire, chargée d'histoire, le souverain en or constitue une bonne couverture et aussi un bel objet de collection. Du fait du bas prix de l'once, il y a eu une véritable ruée sur les souverains, qui a conduit à une rupture de stock des coffres de la Royal Mint pour les six premiers mois de l'année, nous apprend le site d'informations économiques et financières bloomberg.com. Acheter de l'or physique et de l'argent métal quand leur prix est bas, c'est un bon réflexe ! C'est toujours une partie de l'épargne sauvegardée que les banques ni l'État n'auront.

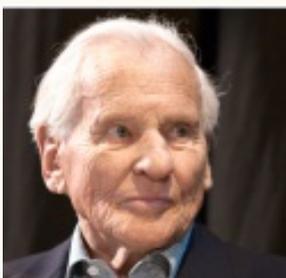
Le pillage de l'or des Belges par le bras armé de l'État

1 000 tonnes d'or belge auraient été écoulées durant les années 90 pour faire face à un surendettement. C'est ce que nous apprend ce blog belge dans un grand dossier spécial. Une véritable gabegie, quand on sait que cet or pouvait être remonétisé à tout moment, qu'il a été littéralement liquidité juste avant le rallye haussier de l'or à partir des années 2000, et que le niveau d'endettement n'a depuis pas bougé d'un poil...

De quoi parlera-t-on au Forum économique mondial de Davos ?

La 44e édition du forum économique de Davos (en Suisse) se déroulera du 22 au 25 janvier. Il réunit chaque année en Suisse des dirigeants d'entreprises, des intellectuels et des hommes politiques du monde entier. Le rapport que viennent de rendre les organisateurs sur ce à quoi le monde peut s'attendre pour ces dix prochaines années n'est pas franchement réjouissant. « Aggravation du fossé entre les plus riches et les plus pauvres », nous indique latribune.fr, « événements météorologiques extrêmes, chômage, changement climatique et cyberattaques viennent ensuite dans la hiérarchie des risques les plus à même de provoquer un choc systémique à l'échelle mondiale ». Pourvu que tout n'arrive pas en même temps...

Podcast et Vidéo : Jean d'Ormesson excellente analyse du Président Hollande



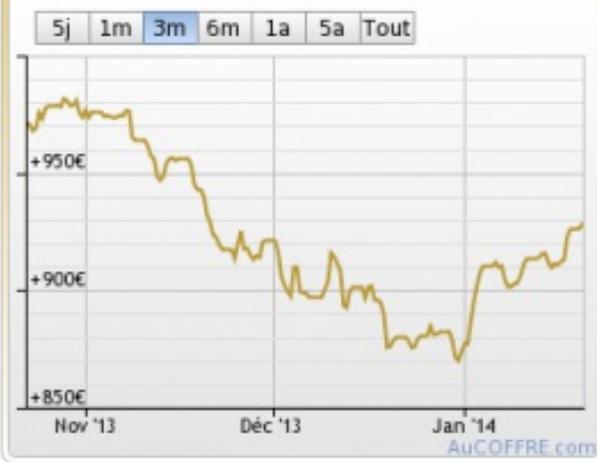
C'est une vidéo, qui dure moins de 3 minutes, où cet académicien vénérable nous livre une excellente analyse tout en finesse des « capacités » de notre souverain Normal 1er.

Charles SANNAT

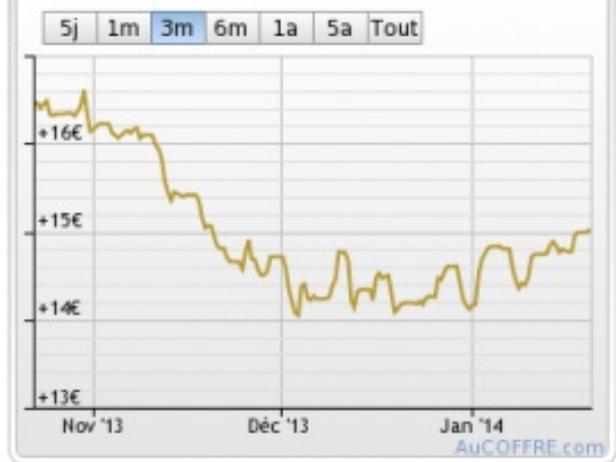
<http://youtu.be/7ASXE7CpHsg>

Cotation du Lundi 20 janvier 2014 à 08h00

Évolution once or ↓ 925.41 EUR/Once



Évolution once argent ↓ 14.98 EUR/Once



EUR
USD
GBP
CHF

Catégories Phares

▷ 20 Dollars US (Double Eagle)	1 037.40 €
	Prime : 15.85%
▷ 20 Francs Suisse	187.13 €
	Prime : 8.35%
▷ 50 Pesos Mexicain	1 141.87 €
	Prime : 2.34%
▷ Demi-Napoléon 10 Francs	100.30 €
	Prime : 15.97%
▷ Krugerrand 1 once	974.75 €
	Prime : 5.34%
▷ Napoléon 20 Francs	185.42 €
	Prime : 7.36%
▷ Souverain	224.94 €
	Prime : 3.23%
▷ Souverain Elisabeth II	222.08 €
	Prime : 1.91%
▷ Vera Valor 1 once (LSP)	992.46 €
	Prime : 7.27%

[Voir toutes les cotations »](#)

AuCOFFRE.com