

Communiqué de presse

Embargo:
1^{er} septembre 2016, 15 heures (HAEC)

Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 58 631 00 00
communications@snb.ch

Zurich, le 1^{er} septembre 2016

Volume des opérations sur les marchés des changes et des produits dérivés 2016

Enquête triennale de la BRI: résultats pour la Suisse

Le présent communiqué de presse expose les résultats de l'enquête de la Banque nationale suisse (BNS) relative au volume des opérations¹ sur devises et des dérivés sur taux d'intérêt. Cette enquête a été menée auprès de 30 banques résidentes qui détiennent des parts importantes sur le marché des changes et le marché de gré à gré des produits dérivés. Les banques appelées à participer ont communiqué le volume des opérations effectuées par leurs comptoirs en Suisse.

Les données ainsi collectées sont destinées à l'enquête internationale relative aux opérations sur les marchés des changes et des produits dérivés, coordonnée par la Banque des Règlements Internationaux (BRI). Cette enquête est effectuée tous les trois ans dans plus de 50 pays. La BNS y participe pour la dixième fois.

L'enquête est constituée de deux parties: la première porte sur le volume des opérations sur les marchés des changes et des produits dérivés durant le mois d'avril 2016, et la seconde, sur le montant du sous-jacent et la valeur de remplacement au 30 juin 2016. La présente publication expose les résultats pour la Suisse qui ressortent de la première partie de l'enquête. La BRI publie simultanément les chiffres correspondants à l'échelle mondiale. Elle prévoit de présenter les résultats globaux de la seconde partie de l'enquête au quatrième trimestre 2016.

¹ Par volume des opérations, on entend les encours des contrats (valeurs notionnelles) portant sur les nouvelles opérations conclues pendant la période considérée. Des informations complémentaires sur cette enquête se trouvent sur le site www.snb.ch, Statistiques/Enquêtes/Documents d'enquête/Enquêtes sur les opérations sur devises et produits dérivés.

Communiqué de presse

Résumé des résultats

En avril 2016, les 30 banques participant à l'enquête ont effectué, en moyenne, des opérations sur devises pour un volume de 156 milliards de dollars des Etats-Unis par jour ouvrable, et des opérations portant sur les produits dérivés sur taux d'intérêt pour un volume de 8 milliards par jour ouvrable². Par rapport à l'enquête de 2013, le volume des opérations a ainsi diminué de 60 milliards de dollars (-28%) pour les opérations sur devises, et de 24 milliards (-75%) pour les dérivés sur taux d'intérêt.

En ce qui concerne les opérations sur devises, tous les instruments ont reculé par rapport à 2013. Malgré leur baisse particulièrement marquée, les swaps de change et les opérations au comptant sont demeurés, proportionnellement, les instruments les plus importants. Le dollar des Etats-Unis est resté la monnaie la plus utilisée pour les opérations. Le franc a toutefois dépassé l'euro et se classe désormais en deuxième position.

Pour ce qui est des dérivés sur taux d'intérêt, les opérations les plus fréquentes étaient à nouveau les swaps de taux d'intérêt et les contrats de taux à terme, mais elles ont porté sur des volumes nettement inférieurs à ceux relevés en avril 2013. Le négoce de dérivés sur taux d'intérêt libellés en euros s'est notamment replié. Par conséquent, le franc est redevenu, pour la première fois depuis l'enquête de 1998, la principale monnaie pour les opérations portant sur les dérivés sur taux d'intérêt.

Opérations sur devises

En avril 2016, le volume des opérations sur le marché des changes s'élevait en moyenne à 156 milliards de dollars des Etats-Unis par jour ouvrable (-28% par rapport à avril 2013). Totalisant une part de 74%, les swaps de change sont restés l'instrument le plus important, suivis par les opérations au comptant (16%).

Près des deux tiers des opérations sur devises ont à nouveau été effectuées sur des plateformes et des systèmes électroniques de négoce. Les opérations restantes ont été réalisées par téléphone.

Instruments

Le volume moyen des swaps de change a diminué de 12% pour s'inscrire à 116 milliards de dollars des Etats-Unis par jour ouvrable (2013: 132 milliards). Enregistrant un net recul (-60%), le volume des opérations au comptant s'est établi à 25 milliards de dollars (2013: 63 milliards).

² Les opérations sur devises comprennent les opérations au comptant, les swaps de change, les opérations à terme sec (*outright forwards*), les options sur devises et les swaps de devises. Les dérivés sur taux d'intérêt englobent les swaps de taux d'intérêt, les contrats de taux à terme (*forward rate agreements*) et les options sur taux d'intérêt.

Communiqué de presse

Les opérations à terme sec (8 milliards de dollars des Etats-Unis) et les options sur devises (6 milliards) ne représentent toujours qu'une part relativement modeste du volume total; quant aux swaps de devises, ils n'ont pratiquement plus été utilisés.

Contreparties

Dans les opérations sur devises, les principales contreparties des banques sont restées les établissements financiers non résidents, qui totalisaient 69% du volume moyen des transactions par jour ouvrable, soit 108 milliards de dollars des Etats-Unis. Viennent ensuite les établissements financiers résidents (19%, soit 30 milliards de dollars). Dans l'ensemble, la part des établissements financiers a légèrement diminué, s'établissant à 88% (2013: 93%), faisant passer celle des établissements non financiers de 7% à 12%.

La part du volume des opérations liées au courtage de premier ordre (*prime brokerage*) dans le volume total des opérations sur devises a atteint 4% (2013: 2%). Celle liée aux services bancaires de détail (*retail*) est par contre demeurée pratiquement inchangée, s'établissant à 10% (2013:11%).

Monnaies

Le recul du volume des opérations sur devises a principalement touché les transactions libellées en dollars des Etats-Unis et en euros. Le dollar est néanmoins resté la monnaie la plus utilisée. L'euro a par contre été dépassé par le franc, qui se classe désormais en deuxième position. Si l'on considère les paires de monnaies, le volume des opérations conclues entre le dollar des Etats-Unis et le franc est passé de 21% à 28%, alors que la part des opérations conclues entre l'euro et le dollar est passée de 32% à 23% en trois ans. Les parts des paires USD/JPY (10%), EUR/CHF (7%) et GBP/USD (5%) étaient également non négligeables.

Dérivés sur taux d'intérêt

En avril 2016, le volume moyen des opérations sur le marché des dérivés sur taux d'intérêt s'inscrivait à 8 milliards de dollars des Etats-Unis par jour ouvrable. Cela correspond à une baisse de 24 milliards de dollars (-75%) par rapport au mois d'avril 2013.

Instruments

Tant le volume des swaps de taux d'intérêt que celui des contrats de taux à terme ont accusé un net repli. Par rapport à 2013, le volume des swaps de taux d'intérêt a reculé de 67%, soit de 13 milliards de dollars des Etats-Unis, et celui des contrats de taux à terme, de 86%, soit de 12 milliards. Les swaps de taux d'intérêt, dont la part est de 76% (2013: 58%), demeurent l'instrument principal pour les dérivés sur taux d'intérêt, suivis par les contrats de taux à terme, qui affichent une part de 23% (2013: 42%). La part des options sur taux d'intérêt continue à être faible (2%).

Communiqué de presse

Contreparties

L'ensemble du recul du volume des opérations portant sur les dérivés sur taux d'intérêt résulte des transactions conclues avec les établissements financiers non résidents (-26 milliards de dollars des Etats-Unis). La part de ces derniers est ainsi passée de 96% en 2013 à 66% en 2016. Dans le même temps, la part des établissements financiers résidents est passée de 1% à 16% et celle de la clientèle non financière (résidente et non résidente), de 3% à 18%.

Monnaies

La majeure partie des dérivés sur taux d'intérêt (94%) ont à nouveau été conclus en euros, en dollars des Etats-Unis et en francs. Le volume des dérivés sur taux d'intérêt libellés en euros, qui était jusqu'ici la monnaie la plus importante, a toutefois accusé un fort recul, de 91% (-22 milliards de dollars). La part de l'euro s'est ainsi inscrite à 27% (2013: 74%). La part du dollar a augmenté malgré une baisse du volume des opérations et s'est établie à 25% (2013: 10%); celle du franc est passée à 42% (2013: 10%), alors que le volume est resté pratiquement inchangé. Aussi le franc est-il redevenu, pour la première fois depuis l'enquête de 1998, la principale monnaie pour les dérivés sur taux d'intérêt.

Annexe au communiqué de presse
Volume des opérations sur les marchés des changes
et des produits dérivés
2016

Table des matières

Page

3	Explication des signes et remarques
4	Tableaux
5	Opérations sur devises et dérivés sur taux d'intérêt
5	Tableau 1: vue d'ensemble
6	Opérations sur devises
6	Tableau 2: volumes par contreparties
6	Tableau 3: volumes par monnaies
7	Tableau 4: volumes par paires de monnaies, instruments et contreparties
8	Dérivés sur taux d'intérêt
8	Tableau 5: volumes par contreparties
8	Tableau 6: volumes par monnaies, instruments et contreparties
9	Graphiques
10	Opérations sur devises et dérivés sur taux d'intérêt
10	Graphique 1: volumes
10	Graphique 2: volumes par contreparties
11	Opérations sur devises
11	Graphique 3: volumes par instruments
11	Graphique 4: volumes par contreparties
12	Graphique 5: volumes par paires de monnaies
12	Graphique 6: parts des différentes paires de monnaies
13	Dérivés sur taux d'intérêt
13	Graphique 7: volumes par instruments
13	Graphique 8: volumes par contreparties
14	Graphique 9: volumes par monnaies
14	Graphique 10: parts des différentes monnaies

Explication des signes et remarques

EXPLICATION DES SIGNES

0	Zéro arrondi ou donnée non significative.
—	Donnée absolument nulle.
.	Donnée confidentielle, non disponible ou non utilisable.

REMARQUES

Différences dans les totaux

Les chiffres sont arrondis. Il est possible par conséquent qu'un total, qu'un solde, qu'un taux de variation ou qu'une part ne corresponde pas à ce qui serait obtenu à partir de données non arrondies.

Renseignements

publications@snb.ch

Mise à jour des données

Les données ont été mises à jour le 17 août 2016.

Internet

Enquête relative aux opérations sur les marchés des changes et des produits dérivés (BIS OTC Derivatives Statistics)

Les tableaux afférents à cette enquête sont disponibles sur le site Internet www.snb.ch, Statistiques/Publication de données statistiques/Les marchés des changes et des produits dérivés. La Banque des Règlements Internationaux (BRI) publie des données concernant le volume des opérations pour l'ensemble des pays participants, à l'adresse www.bis.org, Statistics/Foreign exchange markets (en anglais uniquement).

Tableaux

Tableau 1

Opérations sur devises et dérivés sur taux d'intérêt: vue d'ensemble

	1995	1998	2001	2004	2007	2010	2013	2016
Volume des opérations, total En milliards d'USD	1 636	1 950	1 633	1 949	5 972	6 486	5 229	3 457
Volume des opérations par jour ouvrable en avril (les parts dans le volume total sont indiquées entre parenthèses) En millions d'USD	90 874	97 501	85 954	97 459	314 294	324 314	249 012	164 609
Total	90 874	97 501	85 954	97 459	314 294	324 314	249 012	164 609
Opérations sur devises	88 432 (97%)	91 619 (94%)	76 339 (89%)	85 410 (88%)	253 639 (81%)	249 453 (77%)	216 394 (87%)	156 431 (95%)
Opérations au comptant	44 186 (49%)	34 464 (35%)	23 388 (27%)	23 168 (24%)	108 449 (35%)	57 860 (18%)	62 768 (25%)	25 335 (15%)
Swaps de change	33 925 (37%)	41 790 (43%)	41 104 (48%)	49 393 (51%)	116 418 (37%)	172 880 (53%)	131 535 (53%)	116 404 (71%)
Opérations à terme sec	8 351 (9%)	5 465 (6%)	6 331 (7%)	6 653 (7%)	16 824 (5%)	10 676 (3%)	13 844 (6%)	8 441 (5%)
Options sur devises	1 946 (2%)	9 650 (10%)	5 453 (6%)	6 164 (6%)	11 871 (4%)	8 015 (2%)	8 078 (3%)	6 239 (4%)
Swaps de devises	23 (0%)	250 (0%)	62 (0%)	32 (0%)	77 (0%)	22 (0%)	169 (0%)	13 (0%)
Dérivés sur taux d'intérêt	2 442 (3%)	5 883 (6%)	9 615 (11%)	12 049 (12%)	60 654 (19%)	74 861 (23%)	32 618 (13%)	8 178 (5%)
Swaps de taux d'intérêt	483 (1%)	3 908 (4%)	1 729 (2%)	10 435 (11%)	54 319 (17%)	55 752 (17%)	18 877 (8%)	6 199 (4%)
Contrats de taux à terme	1 623 (2%)	1 922 (2%)	7 846 (9%)	1 578 (2%)	6 270 (2%)	19 058 (6%)	13 708 (6%)	1 851 (1%)
Options sur taux d'intérêt	336 (0%)	53 (0%)	40 (0%)	36 (0%)	66 (0%)	51 (0%)	33 (0%)	129 (0%)
Ensemble des opérations, selon les contreparties								
Etablissements financiers	76 734 (84%)	81 065 (83%)	71 390 (83%)	78 647 (81%)	269 532 (86%)	301 772 (93%)	233 216 (94%)	144 379 (88%)
résidents	13 187 (15%)	13 275 (14%)	10 118 (12%)	9 101 (9%)	18 506 (6%)	24 216 (7%)	48 472 (19%)	30 877 (19%)
non résidents	63 548 (70%)	67 790 (70%)	61 272 (71%)	69 546 (71%)	251 026 (80%)	277 555 (86%)	184 744 (74%)	113 502 (69%)
Clientèle non financière	14 140 (16%)	16 436 (17%)	14 564 (17%)	18 812 (19%)	44 761 (14%)	22 542 (7%)	15 796 (6%)	20 230 (12%)
résidente	6 465 (7%)	7 071 (7%)	8 565 (10%)	10 501 (11%)	20 930 (7%)	11 476 (4%)	7 570 (3%)	7 970 (5%)
non résidente	7 674 (8%)	9 366 (10%)	5 999 (7%)	8 311 (9%)	23 831 (8%)	11 066 (3%)	8 226 (3%)	12 260 (7%)
Cours de change moyens en avril								
Pour 1 USD								
CHF	1.134	1.505	1.712	1.297	1.212	1.069	0.937	0.964
EUR	.	.	1.120	0.834	0.740	0.745	0.768	0.882
DEM	1.378	1.814	.	.	.	.	.	.
JYP	83.61	132.03	123.73	107.58	118.91	93.58	97.74	109.61
GBP	0.617	0.598	0.697	0.555	0.503	0.653	0.653	0.699
Nombre de banques	114	63	42	22	23	27	25	30
Nombre de jours ouvrables	18	20	19	20	19	20	21	21

Tableau 2

Opérations sur devises: volumes par contreparties

Volume des opérations par jour ouvrable en avril 2016 (les parts dans le volume total des opérations sur devises sont indiquées entre parenthèses)

En millions d'USD

	Total des opérations sur devises											
	Opérations au comptant		Swaps de change		Opérations à terme sec		Options sur devises		Swaps de devises			
Total	156 431	(100%)	25 335	(100%)	116 404	(100%)	8 441	(100%)	6 239	(100%)	13	(100%)
Etablissements financiers	137 666	(88%)	22 373	(88%)	103 740	(89%)	6 851	(81%)	4 690	(75%)	12	(98%)
résidents	29 534	(19%)	4 107	(16%)	21 618	(19%)	3 004	(36%)	803	(13%)	3	(23%)
non résidents	108 133	(69%)	18 267	(72%)	82 122	(71%)	3 847	(46%)	3 887	(62%)	9	(75%)
Banques	113 043	(72%)	17 974	(71%)	88 348	(76%)	3 326	(39%)	3 385	(54%)	10	(83%)
Investisseurs institutionnels	17 464	(11%)	1 933	(8%)	11 972	(10%)	2 781	(33%)	777	(12%)	0	(0%)
Hedge funds et sociétés de négoce pour compte propre	1 555	(1%)	353	(1%)	581	(0%)	247	(3%)	372	(6%)	2	(15%)
Institutions publiques	722	(0%)	109	(0%)	525	(0%)	31	(0%)	57	(1%)	0	(0%)
Autres	4 882	(3%)	2 004	(8%)	2 314	(2%)	466	(6%)	99	(2%)	0	(0%)
Clientèle non financière	18 765	(12%)	2 961	(12%)	12 665	(11%)	1 590	(19%)	1 548	(25%)	0	(2%)
résidente	7 211	(5%)	833	(3%)	5 180	(4%)	683	(8%)	515	(8%)	0	(0%)
non résidente	11 554	(7%)	2 129	(8%)	7 485	(6%)	907	(11%)	1 033	(17%)	0	(2%)

Tableau 3

Opérations sur devises: volumes par monnaies

Volume des opérations par jour ouvrable en avril (les parts dans le volume total des opérations sur devises sont indiquées entre parenthèses)

En millions d'USD

	1995		1998		2001		2004		2007		2010		2013		2016	
USD	63 801	(72%)	75 278	(82%)	65 106	(85%)	71 505	(84%)	212 599	(84%)	208 119	(83%)	181 523	(84%)	131 739	(84%)
EUR	.	.	.	.	35 156	(46%)	39 374	(46%)	109 741	(43%)	107 225	(43%)	96 710	(45%)	55 051	(35%)
DEM	41 855	(47%)	32 387	(35%)	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
CHF	35 908	(41%)	33 988	(37%)	25 263	(33%)	28 330	(33%)	72 634	(29%)	74 456	(30%)	62 555	(29%)	58 052	(37%)
JPY	.	.	.	.	.	.	.	.	33 305	(13%)	28 130	(11%)	25 052	(11%)	18 866	(9%)
GBP	.	.	.	.	.	.	.	.	38 990	(15%)	29 788	(12%)	22 994	(12%)	13 416	(12%)
Autres	35 300	(40%)	41 584	(45%)	27 154	(36%)	31 611	(37%)	40 011	(16%)	51 188	(21%)	43 954	(20%)	35 738	(23%)
Total	176 864	(200%)	183 238	(200%)	152 678	(200%)	170 819	(200%)	507 279	(200%)	498 905	(200%)	432 788	(200%)	312 862	(200%)

Tableau 4

Opérations sur devises: volumes par paires de monnaies, instruments et contreparties

Volume des opérations par jour ouvrable en avril 2016

En millions d'USD

	Total des opérations sur devises												
	dont CHF contre				EUR contre					USD contre			
	USD	EUR	JPY	GBP	USD	JPY	GBP	Monnaies scandinaves*	JPY	GBP	CAD	Monnaies d'Asie- Pacifique**	
Opérations au comptant	25 335	3 241	1 973	84	250	7 626	382	638	424	1 966	2 429	955	2 256
Etablissements financiers	22 373	2 900	1 631	66	187	6 708	357	577	392	1 740	2 098	862	2 117
Clientèle non financière	2 961	341	342	18	63	918	24	61	32	226	331	93	138
Opérations à terme	131 096	39 993	9 255	594	1 527	29 034	835	1 406	420	14 086	5 984	2 570	5 932
Opérations à terme sec	8 441	2 226	757	129	146	1 607	122	211	64	405	478	120	519
Etablissements financiers	6 851	2 040	577	110	101	1 166	101	162	54	326	275	84	446
Clientèle non financière	1 590	186	180	19	45	441	21	49	10	79	202	36	73
Swaps de change	116 404	37 304	8 252	398	1 314	25 495	601	1 011	249	12 873	4 785	2 158	4 825
Etablissements financiers	103 740	35 096	7 160	373	1 159	22 915	554	939	230	12 175	4 117	1 670	3 858
Clientèle non financière	12 665	2 208	1 092	24	155	2 580	47	72	20	699	668	488	968
Options sur devises	6 239	461	246	67	66	1 922	112	184	106	807	722	291	588
Etablissements financiers	4 690	335	207	56	35	1 516	97	147	86	492	584	226	511
Clientèle non financière	1 548	125	39	11	31	407	16	37	20	315	138	65	77
Swaps de devises	13	3	0	0	0	10	0	0	0	0	0	0	0
Etablissements financiers	12	3	0	0	0	9	0	0	0	0	0	0	0
Clientèle non financière	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	156 431	43 234	11 228	677	1 777	36 660	1 217	2 044	844	16 051	8 414	3 525	8 188

* SEK, NOK, DKK.

** AUD, NZD, HKD, CNY, SGD, KRW, TWD, INR.

Tableau 5

Dérivés sur taux d'intérêt: volumes par contreparties

Volume des opérations par jour ouvrable en avril 2016 (les parts dans le volume total des dérivés sur taux d'intérêt sont indiquées entre parenthèses)

En millions d'USD

	Total des dérivés sur taux d'intérêt							
			Swaps de taux d'intérêt		Contrats de taux à terme		Options sur taux d'intérêt	
Total	8 178	(100%)	6 199	(100%)	1 851	(100%)	129	(100%)
Etablissements financiers	6 713	(82%)	4 939	(80%)	1 672	(90%)	102	(79%)
résidents	1 343	(16%)	552	(9%)	753	(41%)	38	(30%)
non résidents	5 369	(66%)	4 387	(71%)	919	(50%)	63	(49%)
Clientèle non financière	1 465	(18%)	1 260	(20%)	179	(10%)	27	(21%)
résidente	760	(9%)	737	(12%)	0	(0%)	23	(18%)
non résidente	706	(9%)	523	(8%)	179	(10%)	4	(3%)

Tableau 6

Dérivés sur taux d'intérêt: volumes par monnaies, instruments et contreparties

Volume des opérations par jour ouvrable en avril 2016

En millions d'USD

	EUR	GBP	CHF	USD	JPY	CAD	Monnaies scandinaves*	Monnaies d'Asie-Pacifique**	Autres	Total
Total	2 217	154	3 461	2 043	155	13	97	38	1	8 178
Swaps de taux d'intérêt	2 051	144	1 942	1 796	130	11	92	32	0	6 199
Etablissements financiers	1 588	144	1 635	1 314	126	10	92	29	0	4 939
Clientèle non financière	463	1	307	481	4	1	0	3	0	1 260
Contrats de taux à terme	144	0	1 497	209	0	0	0	0	0	1 851
Etablissements financiers	0	0	1 463	209	0	0	0	0	0	1 672
Clientèle non financière	144	0	34	0	0	0	0	0	0	179
Options sur taux d'intérêt	21	10	22	39	24	2	4	6	0	129
Etablissements financiers	15	9	17	32	24	1	1	2	0	102
Clientèle non financière	6	1	4	7	0	1	3	4	0	27

* SEK, NOK, DKK.

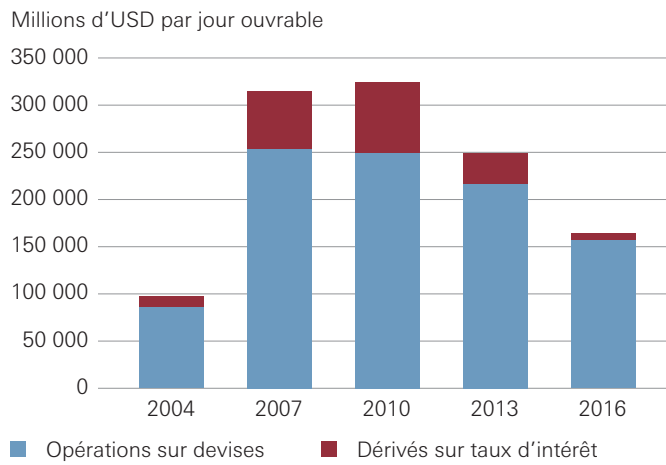
** AUD, NZD, HKD, CNY, SGD, KRW, TWD, INR.

Graphiques

Opérations sur devises et dérivés sur taux d'intérêt

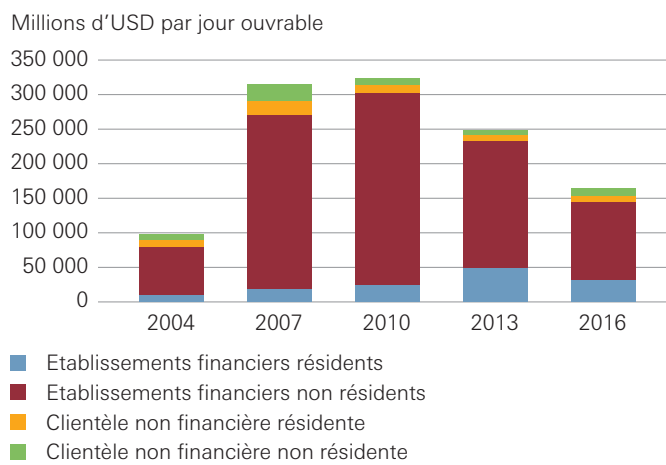
Graphique 1

OPÉRATIONS SUR DEVICES ET DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊT VOLUMES



Graphique 2

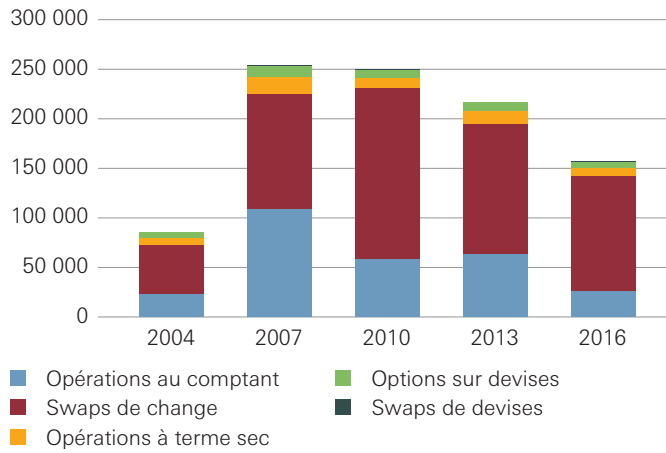
OPÉRATIONS SUR DEVICES ET DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊT VOLUMES PAR CONTREPARTIES



Graphique 3

OPÉRATIONS SUR DEVISES VOLUMES PAR INSTRUMENTS

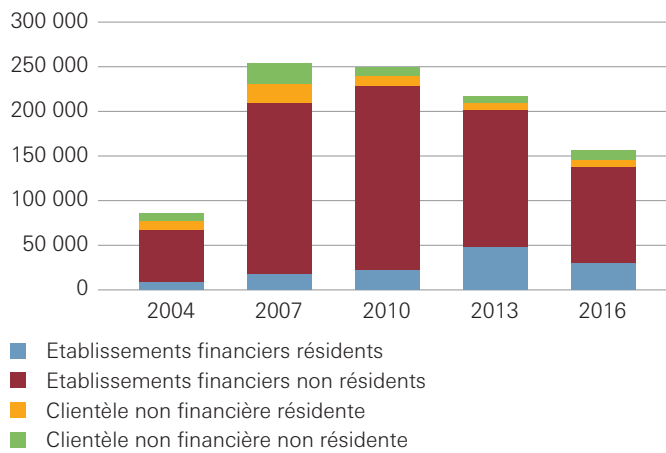
Millions d'USD par jour ouvrable



Graphique 4

OPÉRATIONS SUR DEVISES VOLUMES PAR CONTREPARTIES

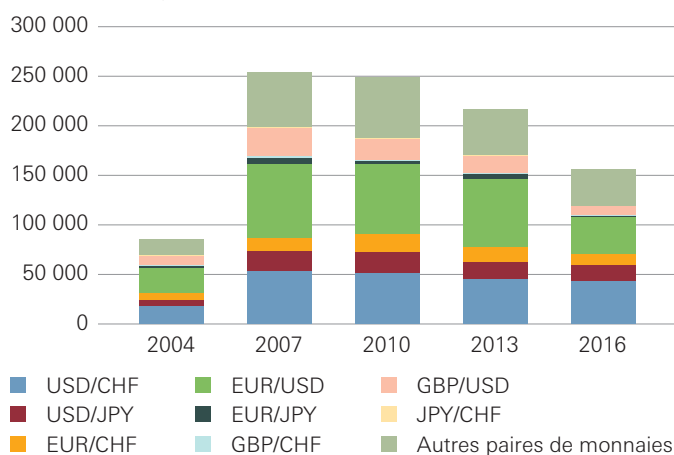
Millions d'USD par jour ouvrable



Graphique 5

**OPÉRATIONS SUR DEVICES
VOLUMES PAR PAIRES DE MONNAIES**

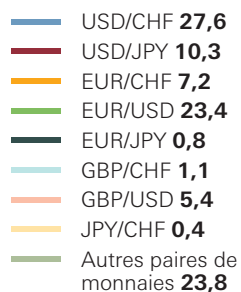
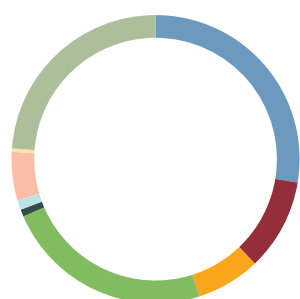
Millions d'USD par jour ouvrable



Graphique 6

**OPÉRATIONS SUR DEVICES
PARTS DES DIFFÉRENTES PAIRES DE MONNAIES
EN AVRIL 2016**

Parts en %

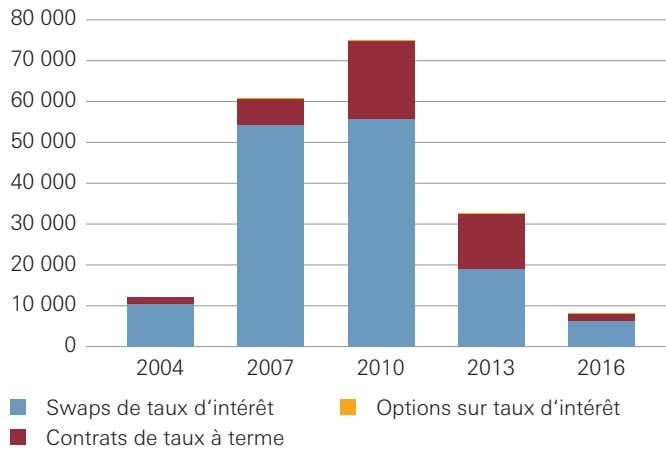


Dérivés sur taux d'intérêt

Graphique 7

DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊT VOLUMES PAR INSTRUMENTS

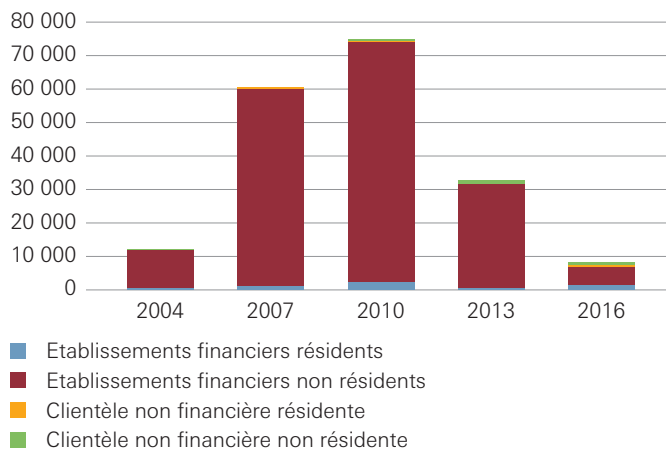
Millions d'USD par jour ouvrable



Graphique 8

DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊT VOLUMES PAR CONTREPARTIES

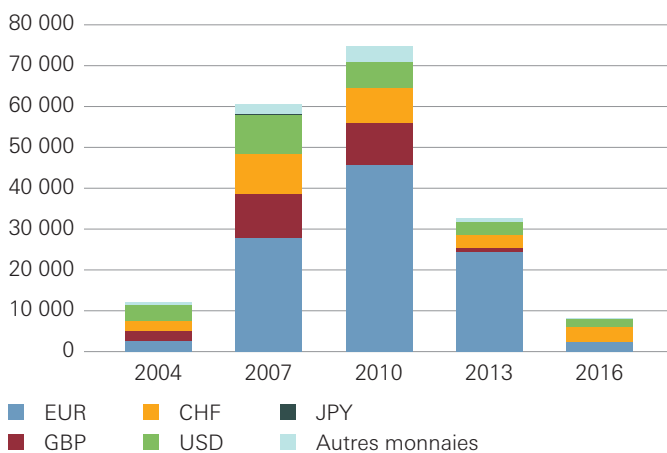
Millions d'USD par jour ouvrable



Graphique 9

DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊT VOLUMES PAR MONNAIES

Millions d'USD par jour ouvrable



Graphique 10

DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊT PARTS DES DIFFÉRENTES MONNAIES EN AVRIL 2016

Parts en %

