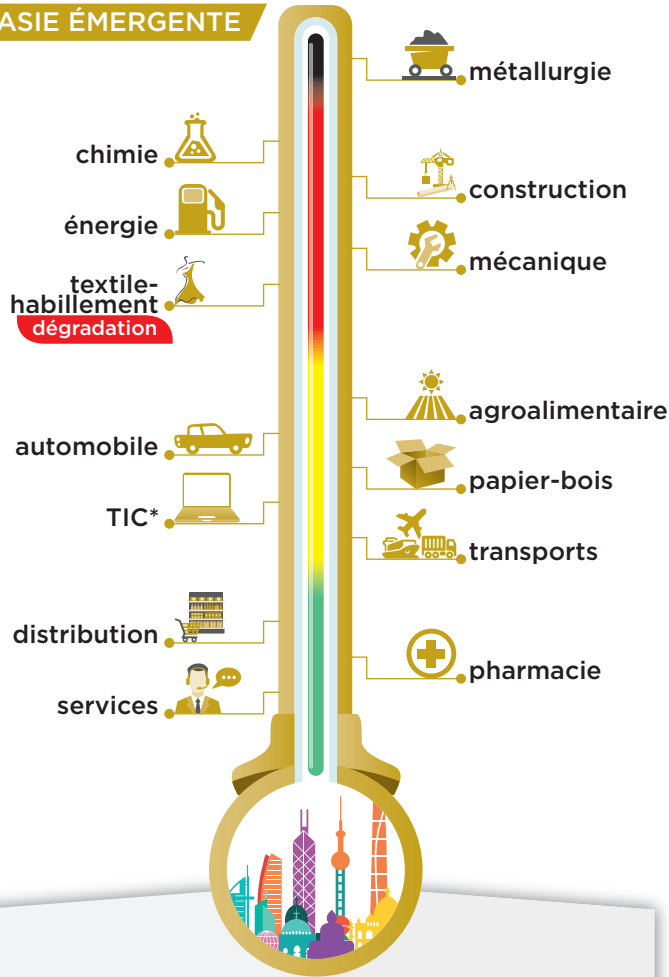


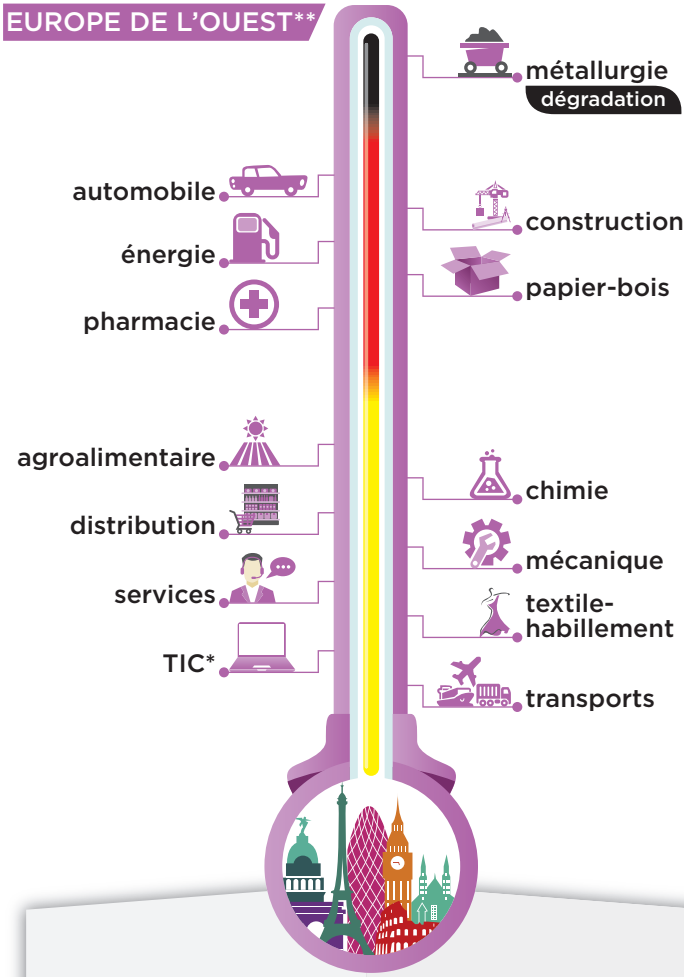
ASIE ÉMERGENTE



TEXTILE-HABILLEMENT
RISQUE « ÉLEVÉ »

- ralentissement du rythme des ventes de vêtements
- baisse de la compétitivité-coût en Chine (pays qui représente 70 % du PIB régional)
- tensions autour des stocks de coton, matière première de l'habillement

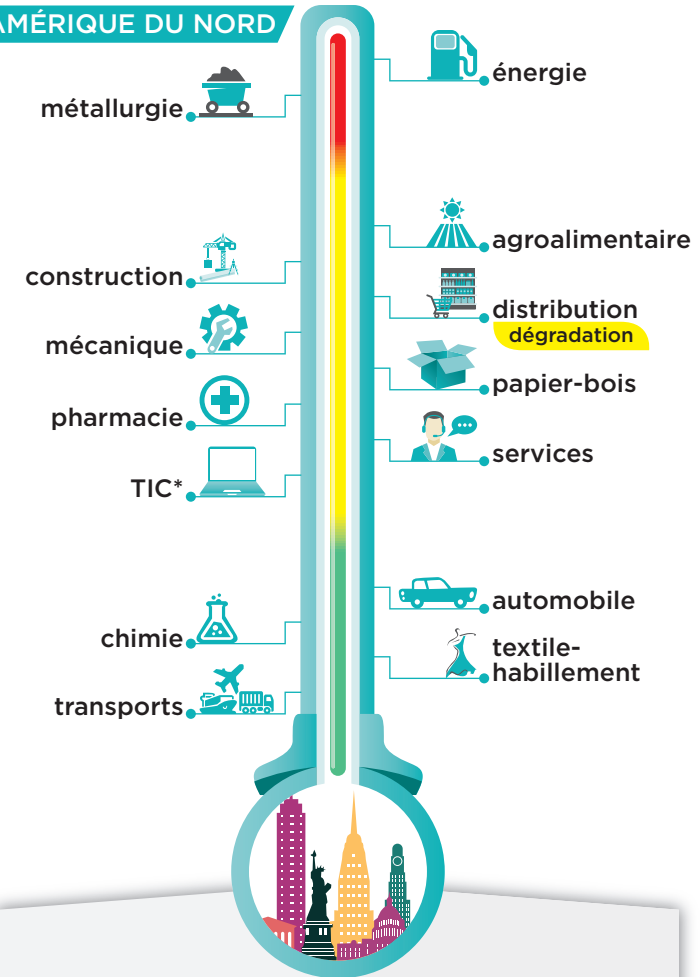
EUROPE DE L'OUEST**



MÉTALLURGIE
RISQUE « TRÈS ÉLEVÉ »

- secteur très fragilisé, malgré des signes de reprise dans la construction et le dynamisme des ventes automobiles qui soutiennent la demande en métaux
- production d'acier en baisse au profit d'importations à bas prix en provenance d'Asie
- sur les sept premier mois de 2015, les importations ont doublé vs 2013

AMÉRIQUE DU NORD



DISTRIBUTION
RISQUE « MOYEN »

- ralentissement des ventes au détail aux Etats-Unis mais surtout au Canada
- Canada :
 - dépendance du pétrole et endettement des ménages
 - consommation ralentit à 1,7% (en glissement annuel à la fin du 3e trimestre)
 - retrait du distributeur Target du marché canadien