



2021 - 2022

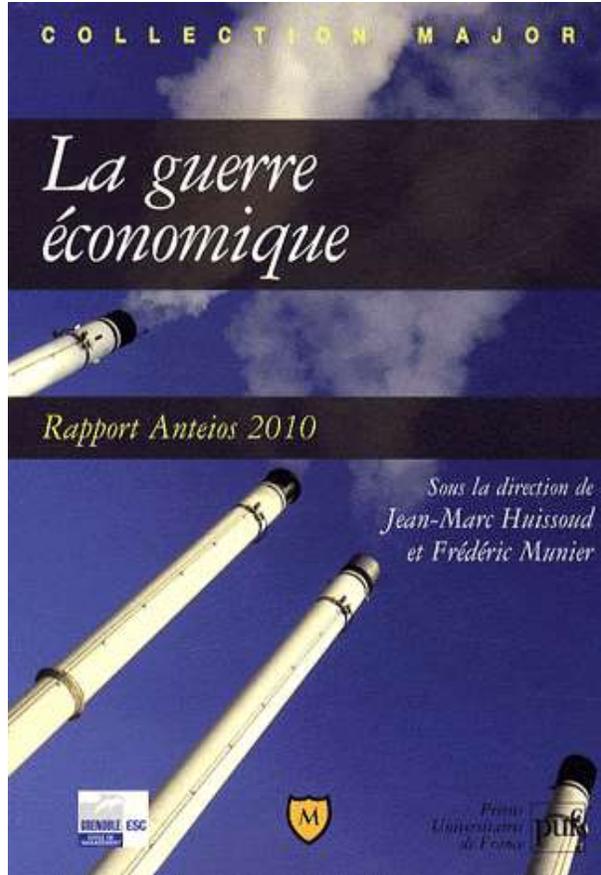
COURS D'ÉCONOMIE

Bernard QUIRIN

12^e cours 2 mars 2022



ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE RUPTURE GÉOPOLITIQUE ET ARMES ÉCONOMIQUES

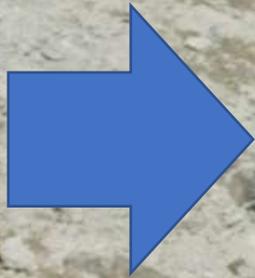


Les tensions géopolitiques

La Chine menace Taiwan

La Russie veut s'imposer en Europe

Les démocraties menacées de toutes parts





1991



I. L'OTAN est un produit de la Guerre froide (1947-1990) ...

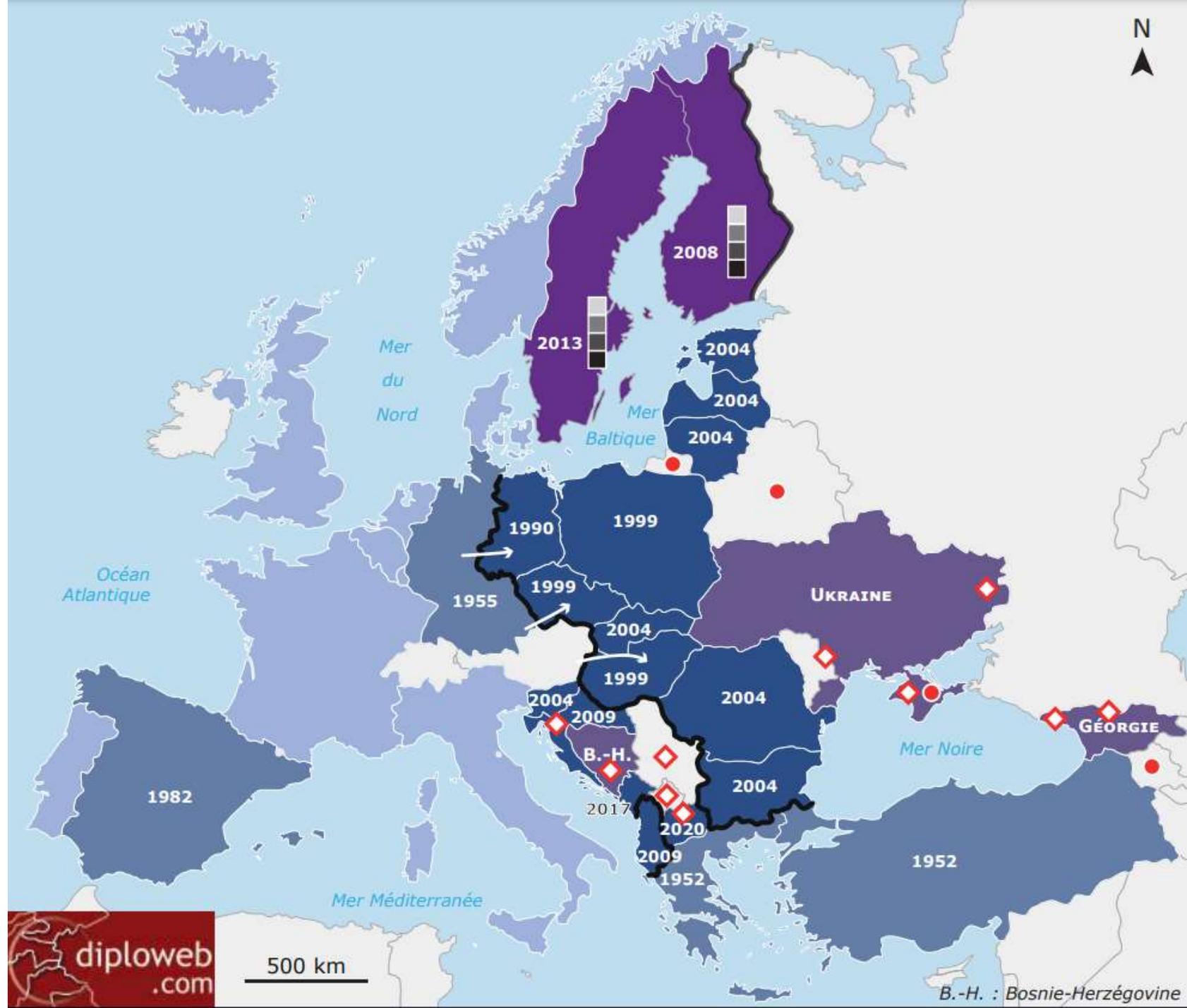
- Pays fondateurs de l'OTAN (1949)
+ *Etats-Unis et Canada*
- Pays ayant adhéré pendant la Guerre froide
- 1952** Année d'adhésion
- Rideau de fer

II. ... qui continue à s'élargir post-Guerre froide (1991 -)

- Extension post-Guerre froide de l'OTAN
- Pays ayant adhéré depuis la fin de la Guerre froide
- Pays candidats à l'OTAN
- Conflits
Transnistrie, Croatie, Bosnie, Serbie, Kosovo, Macédoine, Abkhazie, Ossétie du Sud, Crimée, Donbass
- Présence de missiles russes Iskander

III. ... et se rapproche notamment de la Suède et la Finlande (1994 -)

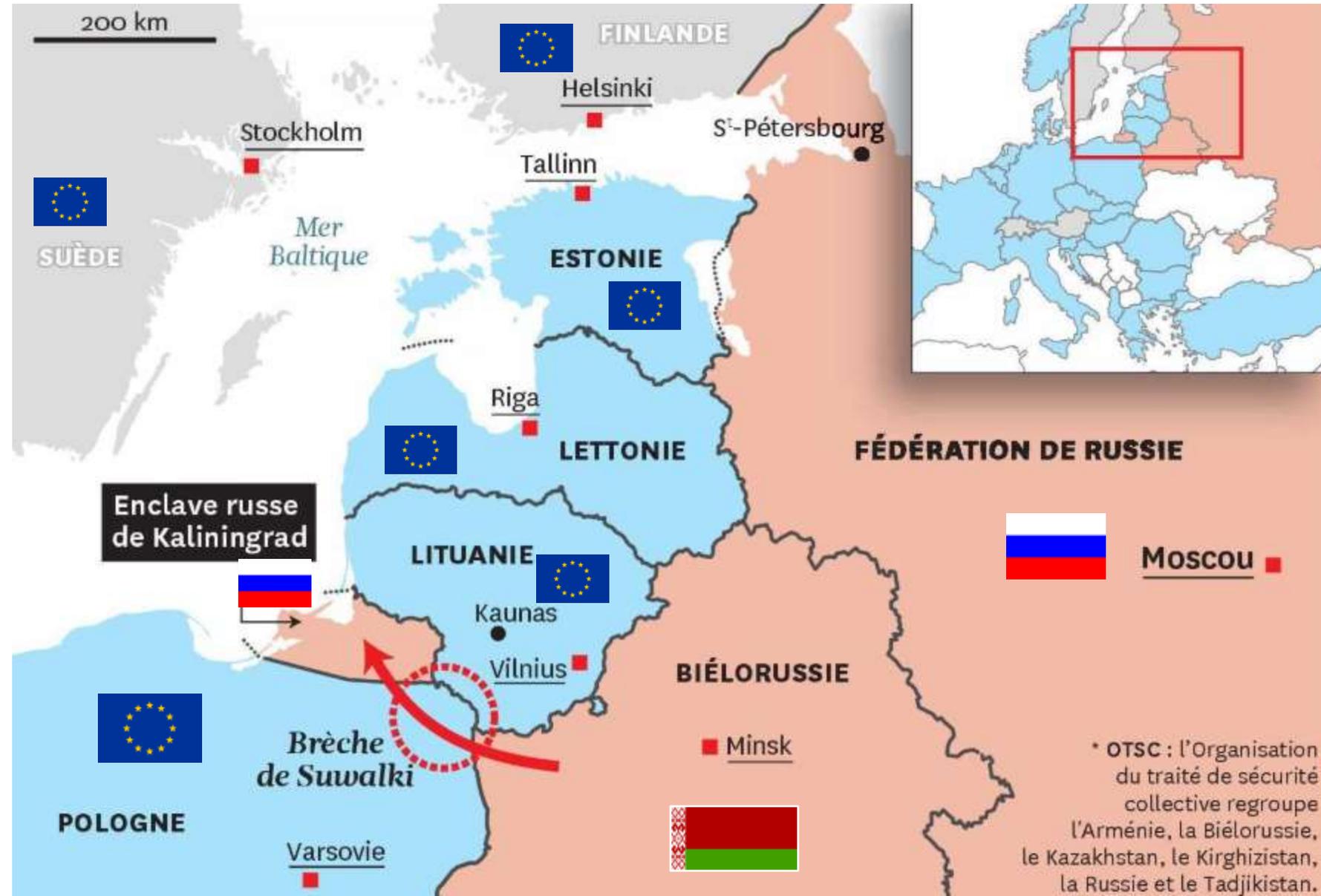
- Deux proches alliés
- Partenariat Pour la Paix (PPP) (1994)
- Conseil de partenariat euroatlantique (1997)
- Force de réaction de l'OTAN
- Programme « Nouvelles opportunités » (2014)



La stratégie russe de « l'étranger proche »



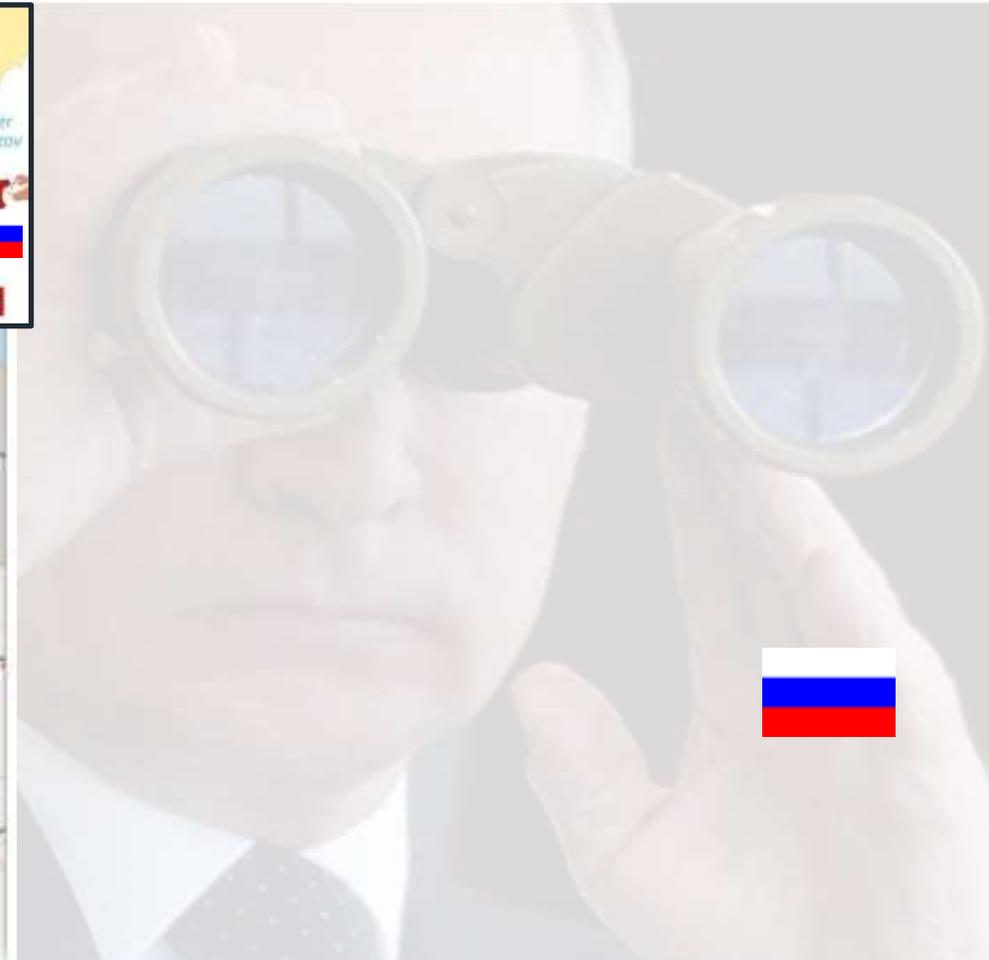
Périls géopolitiques



-  États membres de l'Otan
-  Russie et Biélorussie, alliés militaires (OTSC*)
-  États neutres

* OTSC : l'Organisation du traité de sécurité collective regroupe l'Arménie, la Biélorussie, le Kazakhstan, le Kirghizistan, la Russie et le Tadjikistan.

Périls géopolitiques



Périls géopolitiques





ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE RUPTURE GÉOPOLITIQUE ET ARMES ÉCONOMIQUES

Les économies en guerre

La Russie

L'Ukraine

Les Occidentaux

Des armes économiques

Sanctions financières

Sanctions économiques

Ripostes et effets

Un monde transformé

Les conséquences de la guerre

Une Europe réunie

La place de la France





Une reprise insuffisante pour rattraper les pertes d'activité causées par la crise

2021 croissance PIB 4,3%

risques sérieux

- situation épidémique
- inflation 8,4%.
- flux de capitaux. sanctions internationales

reprise du commerce mondial + croissance des cours des matières premières

Le défi des réformes de structure

11ème économie mondiale (8e en 2013).

PIB 1 473 Md \$ en 2020,

- déclin démographique,
- faible productivité du travail,
- manque de disponibilité de main d'œuvre employable,
- manque d'investissement chronique,
- retard technologique.
- Climat des affaires obstacle à la progression des investissements et de la productivité.
- excessive dépendance des matières premières : secteur extractif = 20% du PIB = 40% des recettes du budget fédéral et plus de 60% des exportations.



Un défi majeur : diversifier les exportations.

hydrocarbures et produits pétroliers raffinés

= 49,6% du total des exportations en 2020 (62,1% en 2019)

Depuis 2008, diversification très limitée des exportations russes

Seul changement notable **1er exportateur mondial de blé** devant les États-Unis depuis 2018

Union européenne (UE) 1er débouché de la Russie (40,6% des exportations)

en diminution depuis 2014, (52,1% des exportations 2014).

Chine (14,6% du total) : part des **matières premières** 60%

35,5% des importations <= UE en 2020

Allemagne 2e fournisseur de la Russie avec 10,1% des parts de marché

Chine 1er fournisseur de la Russie (23,7% de part de marché).





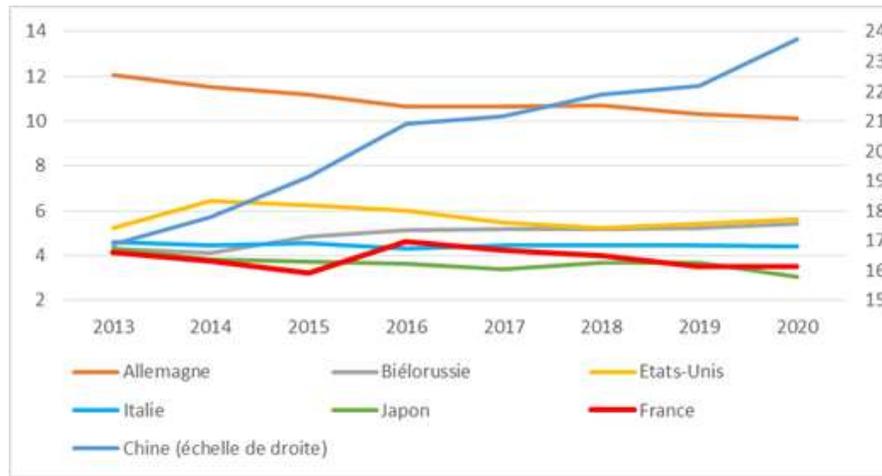
Depuis 2014, objectif: réduire la dépendance.

- diversification clients (Énergie, dette, réserves financières)
- développement de capacités propres de production (depuis, 2018 1er exportateur mondial de blé
- Réduction de la dépendance au \$
- réserves de la banque centrale russe : autant d'or que de dollars que de yuans. (En 2018, \$ > 40 %).
- réserves de change: 630 Md\$ (560 Md€) <= hausse des prix du gaz et du pétrole

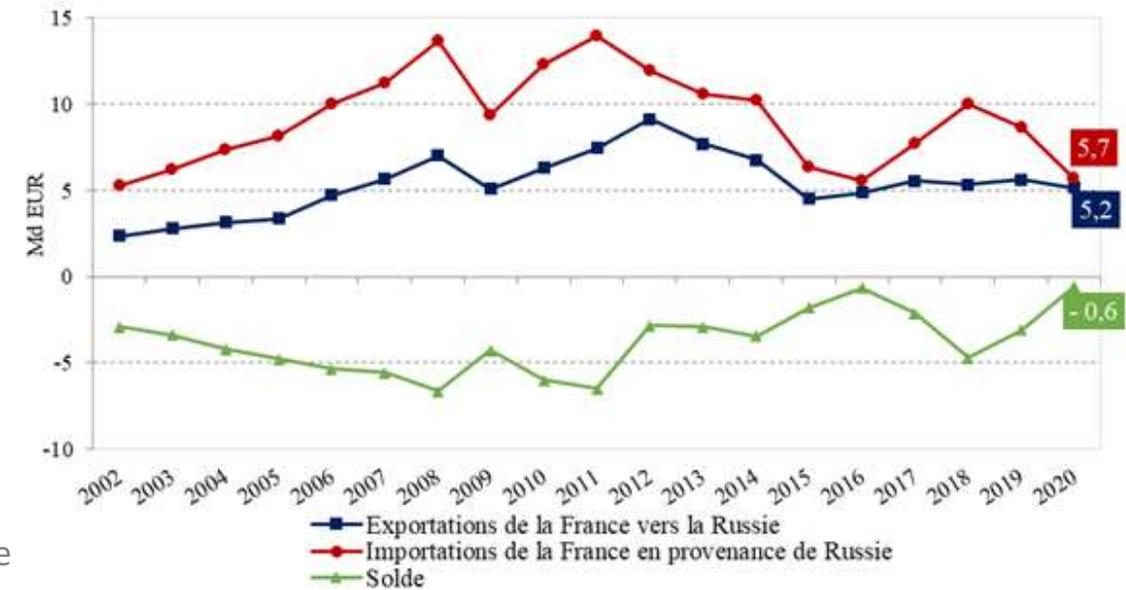


Réorientation vers la Chine.

- **mai 2014** contrat d'approvisionnement gazier de 400 Md\$ et 38 Md m³ sur 30 ans (10% des besoins de la Chine en 2020, 25% à terme).
- **2019** mise en service d'un 1er gazoduc Russie Chine «Altaï Power of Siberia
- **4 février 2022** accord livraison de 10 Mdm³/an de gaz russe par an extraits du gisement Sakhaline 3.



Parts de marché de la France et de ses concurrents en Russie



Relations économiques France – Russie

6e fournisseur (part de marché de 3,5 %), 2e pourvoyeur de flux d'IDE, 2^e stock d'IDE dans le pays et 1er employeur étranger.

partenariats stratégiques anciens: énergie, aéronautique, nucléaire, spatial

+ nouveaux secteurs de coopération (transition énergétique, villes intelligentes et nouvelles mobilités, innovation, santé).

déficit commercial structurel vis-à-vis de la Russie <= poids des hydrocarbures



Relations économiques France – Russie

500 filiales françaises implantées (dont 35 entreprises du CAC 40)

France **1er employeur étranger** en Russie (160 000 salariés).

Présentes l'agroalimentaire, la finance, la distribution, l'énergie, l'automobile, la construction / services urbains, les transports, l'aéronautique-spatial et la pharmacie.

France 2e investisseur étranger en stock (16,8 Md \$) après le Royaume-Uni (27,7 Md \$) et devant l'Allemagne (16,6 Md \$)

Russie : 17 % de la production et 25% des réserves d'hydrocarbures de TotalEnergies



ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE RUPTURE GÉOPOLITIQUE ET ARMES ÉCONOMIQUES

Les économies en guerre

La Russie

L'Ukraine

Les Occidentaux

Des armes économiques

Sanctions financières

Sanctions économiques

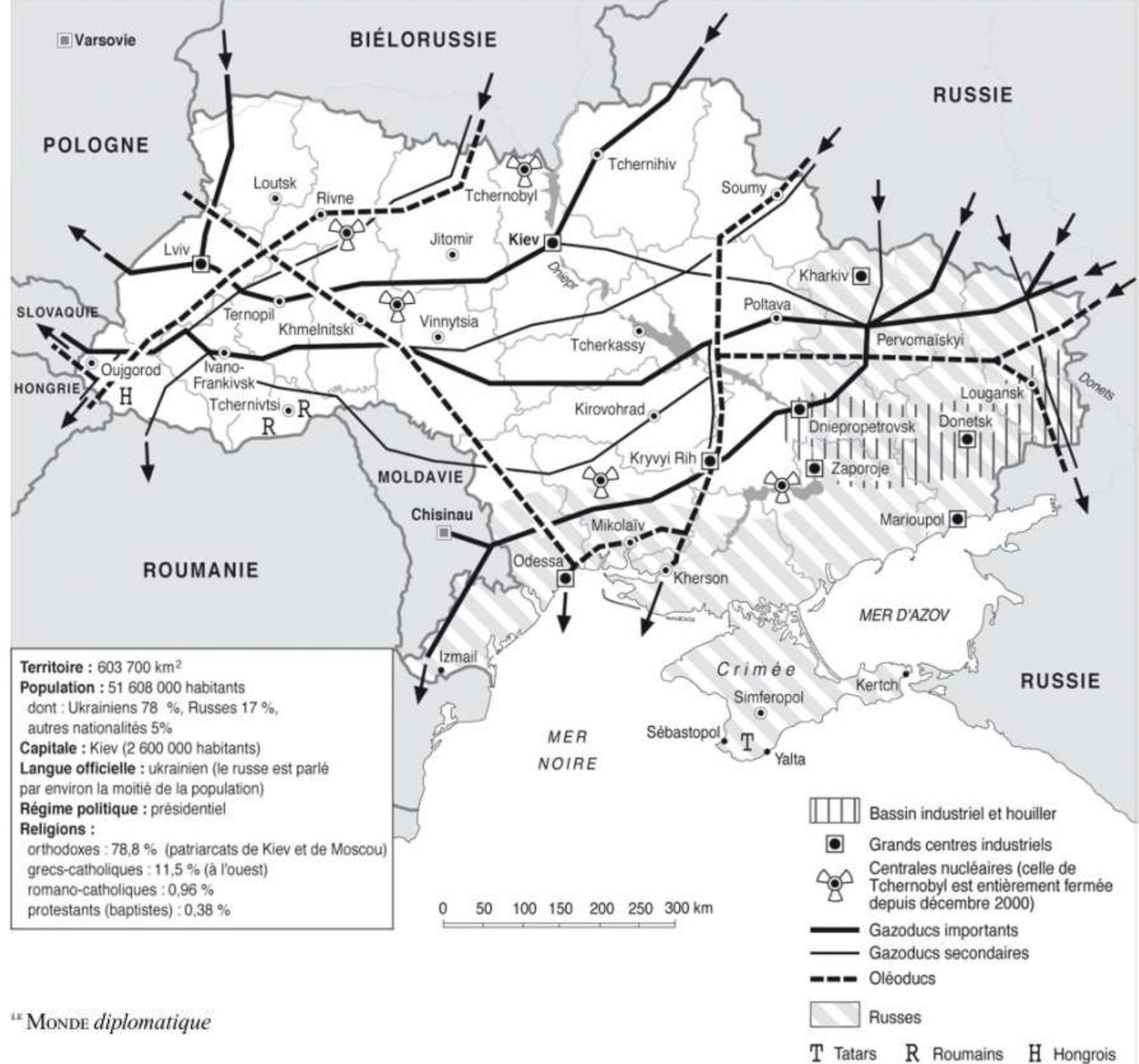
Ripostes et effets

Un monde transformé

Les conséquences de la guerre

Une Europe réunie

La place de la France



La pression russe sur l'Ukraine

- Région annexée par la Russie

- Territoires contrôlés par les rebelles pro-russes

- Autre territoire hors de Russie contrôlé par les Russes

- ★ Présence militaire russe
- ★ dont nouveaux déploiements



Sources : Rochan Consulting, BBC

Infographie **LE FIGARO**



Après 2014 l'économie ukrainienne s'est éloignée de la Russie

2011 : Russie, 1^{er} partenaire commercial, 30% des exportations ukrainiennes.

2021 UE 1^{er} partenaire commercial. Russie 5% des exportations ukrainiennes

Guerre du Donbass => perte d'un bassin minier et industriel => chute du PIB (de 6,6% en 2014 et de 9,8% en 2015) => recherche de nouveaux partenaires

2014 : accord de libre échange avec l'UE : levée progressive des droits de douane 2014-2023. Fin de l'accord de libre échange de 2011 avec la Russie



Depuis 2016, croissance soutenue mais insuffisante pour une convergence économique.

Croissance ukrainienne

+3,2% en 2019, +2,4% en 2016, +2,5% en 2017 et +3,3% en 2018.

PIB de 2019 < 2013

Investissement structurellement faible (15% du PIB en 2019) <= taux élevé de prêts non-performants, faiblesse de l'épargne domestique, manque d'attractivité du pays, politique monétaire très restrictive jusqu'à mars 2020.

L'Ukraine a été sévèrement touchée par la crise de la Covid

Grande vulnérabilité externe

déficit 7,5% du PIB en 2020

dette publique, 65% du PIB

service de la dette – externe et domestique – (13% du PIB)

dette externe globale 93% du PIB en 2020.

Besoin de profondes réformes de structure pour résorber les fragilités externes, stimuler les investissements productifs, domestiques et étrangers, qui en retour augmenteront les capacités productives locales et pérenniseront le financement des déséquilibres courants (s'agissant des IDE).

viabilisation du secteur bancaire en cours depuis 2016, mais 54% de prêts non performants.

situation démographique (population 38 M en baisse) réduit sa croissance potentielle.

Réformes soutenues financièrement par le FMI, la Banque mondiale et l'Union européenne.





Relations économiques bilatérales France-Ukraine

9^e fournisseur avec une part de marché de 2,8 %, en hausse

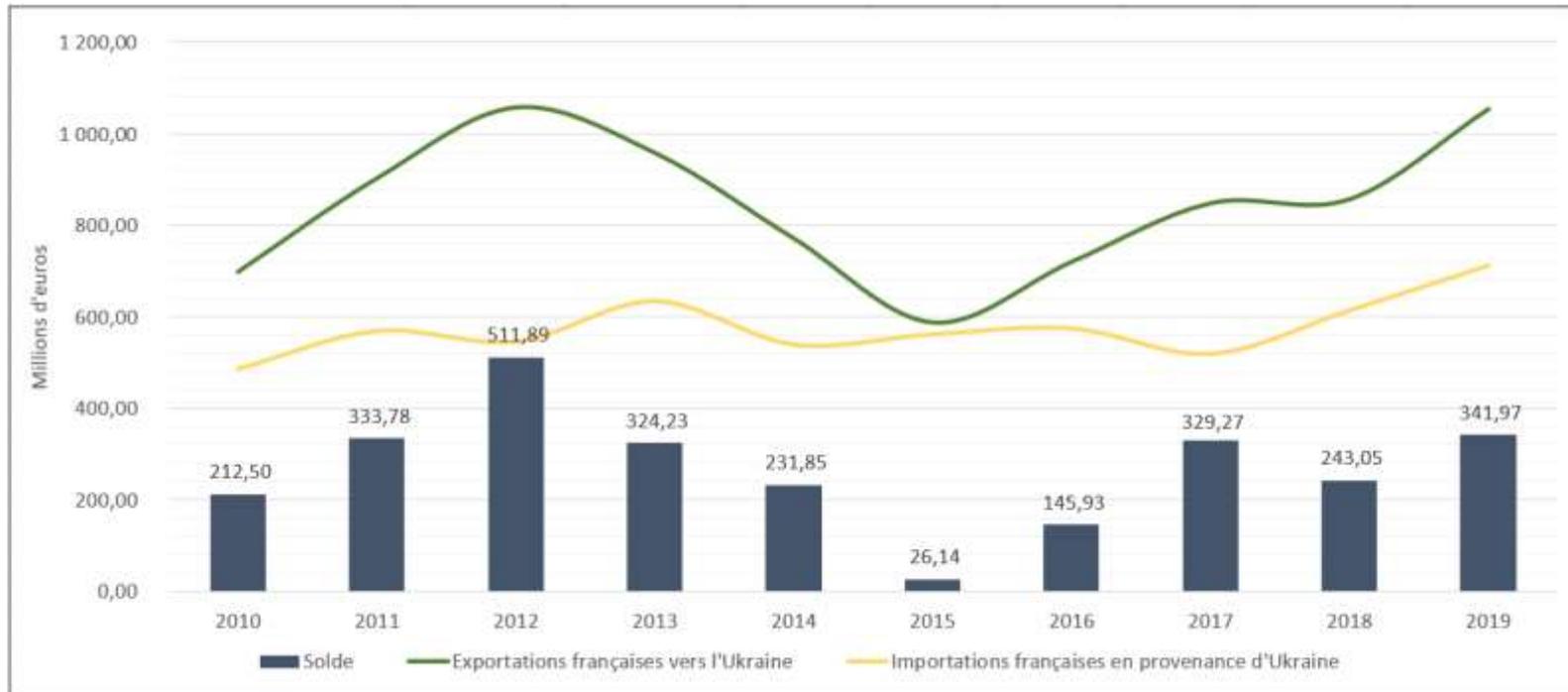
6^{ème} investisseur étranger en Ukraine, avec 2,2% du stock d'IDE.

4^{ème} investisseur européen, derrière l'Allemagne (1,3 Md€ 4,9% du stock d'IDE), l'Autriche (3,7%) et le Royaume-Uni (4,2%).

160 entreprises françaises implantées en Ukraine, employant 30 000 personnes.

1^{er} employeur international

- grande distribution (groupe Auchan, Decathlon),
- banque (Crédit Agricole et BNP Paribas),
- agroalimentaire (notamment Louis Dreyfus, Fromageries Bel, groupe Soufflet, Savencia, Malteurop, Limagrain),
- numérique (Ubisoft, Blablacar).



Evolution des échanges franco-ukrainiens et du solde commercial, 2010-2019 (source : Douanes françaises)



ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE RUPTURE GÉOPOLITIQUE ET ARMES ÉCONOMIQUES

Les économies en guerre

La Russie

L'Ukraine

Les Occidentaux

Des armes économiques

Sanctions financières

Sanctions économiques

Ripostes et effets

Un monde transformé

Les conséquences de la guerre

Une Europe réunie

La place de la France

1957

1973

1981

1986

1995

2004

2007

2013

28 états membres en
2013

27 états membres fin
2019

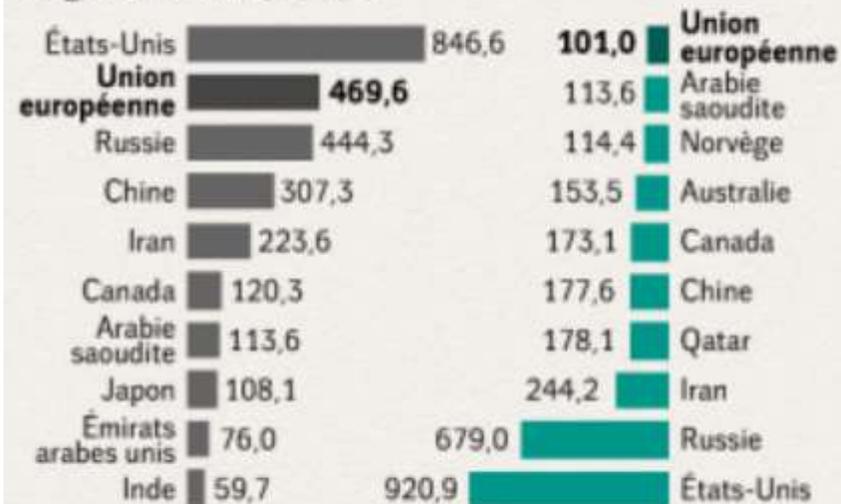


Importations mensuelles¹ de gaz naturel russe par grandes routes d'approvisionnement



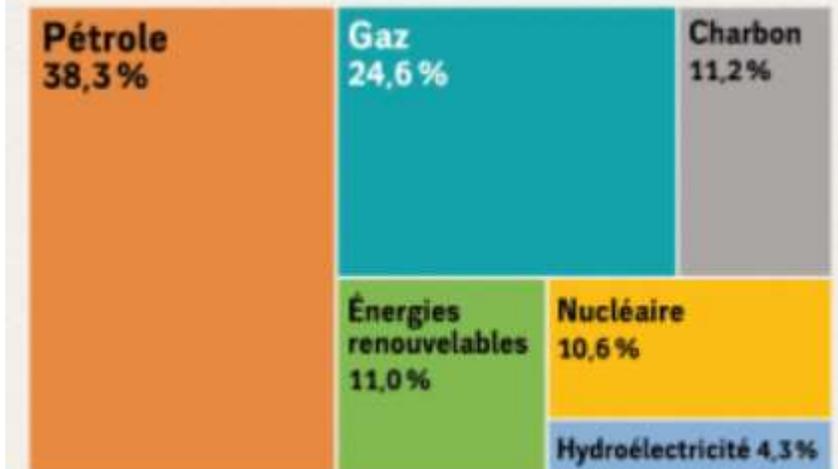
Source : données Entso-g, dans Commission européenne, « Quarterly report on european gas markets », 4^e trim. 2020. 1. de l'Union européenne.

Dix premiers consommateurs et producteurs de gaz en Gm³, en 2019



Source : BP, op cit.

Répartition de la consommation d'énergie primaire de l'Union européenne, en 2019



Source : BP, op cit.





ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE RUPTURE GÉOPOLITIQUE ET ARMES ÉCONOMIQUES

Les économies en guerre

La Russie

L'Ukraine

Les Occidentaux

Des armes économiques

Sanctions financières

Sanctions économiques

Ripostes et effets

Un monde transformé

Les conséquences de la guerre

Une Europe réunie

La place de la France

Dimanche 27 février



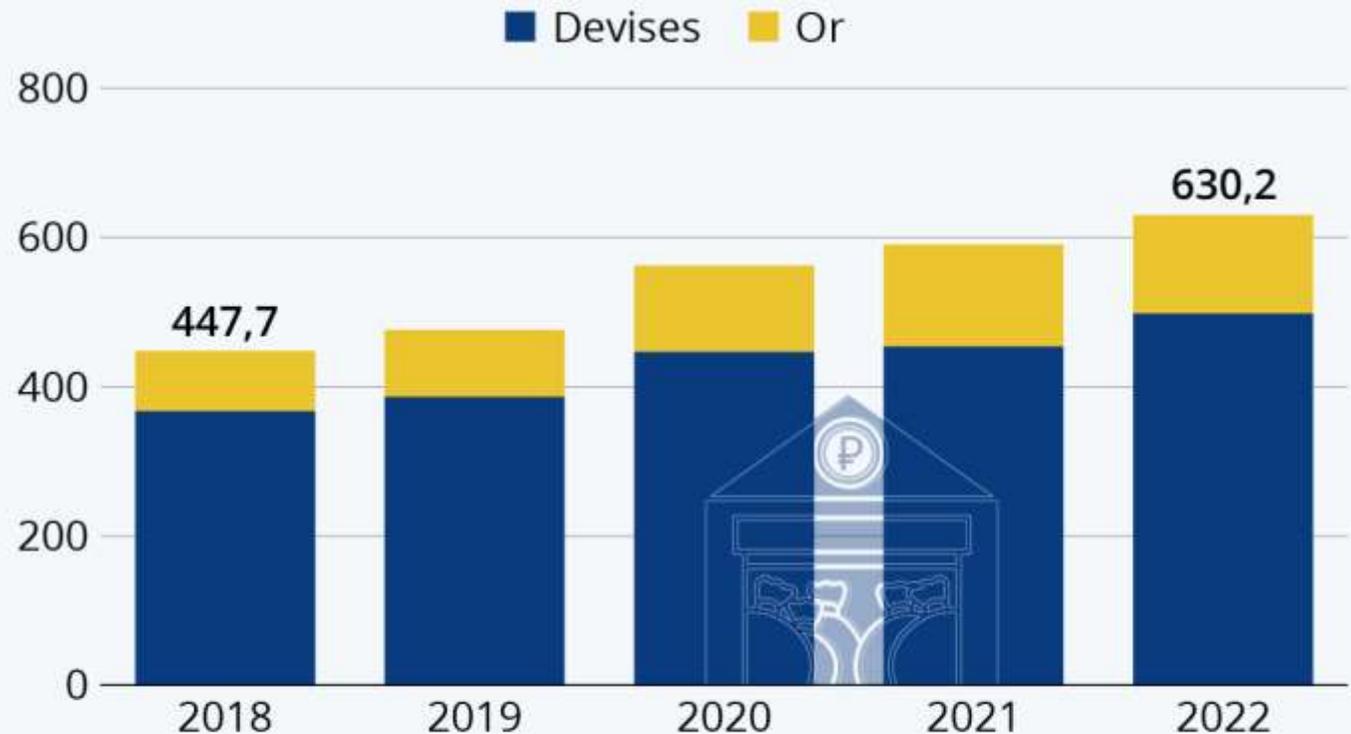
300 banques russes sont adhérentes au système Swift. Yuri KADOBNOV / AFP

- Russie coupée du système international SWIFT
- **sanctions directement à la Banque centrale russe.**
- objectif : empêcher la Russie d'accéder à 630 Md\$ de ses réserves (dont 300 Md\$ à l'étranger).
- => impossibilité de soutenir le rouble,
- => panique bancaire et Sberbank au bord de la faillite.
- taux à 20% pour tenter de soutenir la monnaie nationale.

Cela aurait pu suffire à payer
toutes les importations du pays
pendant un an
Mais, blocage de l'accès aux
réserves

Moscou fait des réserves depuis des années

Réserves d'or et de devises de la Banque centrale de Russie (en milliards de dollars US)



En date du 31 janvier pour chaque année indiquée.
Source : Banque centrale de la Fédération de Russie

Pour tenter de soutenir le rouble face aux dernières sanctions, la banque centrale russe a relevé ce lundi son taux d'intérêt directeur de 9,5 % à 20 %, tout en ordonnant aux entreprises nationales de vendre 80 % de leurs recettes en devises et en interdisant aux investisseurs non-résidents de vendre des titres russes.



Les sanctions provoquent un krach du rouble

Évolution du taux de change dollar américain/rouble russe (en roubles pour 1 dollar US)



* en date du 28 février 2022, 15:00 UTC+1.

Source : Yahoo! Finance



Sberbank Europe

13,6 Md€ d'actifs

6,8 Md€ dans les entités de l'union bancaire en Autriche, en Croatie et en Slovénie.

Rosbank Continues to Operate in a Routine Mode

25 FEBRUARY

Rosbank as part of the international financial services group Societe Generale continues to operate in a routine mode within the reinforced oversight framework and strives to support its clients and employees according to the evolution of the situation. The bank has put in place a close monitoring of the situation at all levels of the organization.

Rosbank retail and corporate clients have full access to financial assets and financial banking services. We are confident in our ability to provide continuous and quality customer service and adapt where necessary, while complying with all applicable regulations.

Rosbank has been assigned the highest credit ratings by national agencies ACRA at AAA (RU) and Expert RA at ruAAA. Rosbank also has credit ratings at the highest possible level for the Russian Federation (corresponding to the sovereign rating) of international rating agencies Fitch Ratings (BBB) and Moody's Investors Service (Baa3).

Rosbank, qui fait partie du groupe international de services financiers Société Générale, continue de fonctionner en mode ordinaire dans le cadre d'une surveillance renforcée et s'efforce d'accompagner ses clients et ses employés en fonction de l'évolution de la situation. La banque a mis en place un suivi rapproché de la situation à tous les niveaux de l'organisation.

Les clients de détail et les entreprises de Rosbank ont un accès complet aux actifs financiers et aux services bancaires financiers. Nous sommes confiants dans notre capacité à fournir un service client continu et de qualité et à nous adapter si nécessaire, tout en respectant toutes les réglementations applicables.





23 h · 🌐



Друзья, мы работаем в обычном режиме!

📌 Как это было всегда, наши офисы открыты, доступны все программы, сервисы, продукты Росбанка и мобильное приложение РОСБАНК Онлайн.

Мы усилили операционный и управленческий контроль и мониторим ситуацию на всех уровнях, чтобы обеспечить информирование и поддержку наших клиентов и партнеров при любом развитии событий. ... [Voir plus](#)



Les amis, on travaille comme d'habitude !

📌 Comme toujours, nos bureaux sont ouverts, tous les programmes, services, produits et application mobile ROSBANK Online sont disponibles.

Nous avons renforcé le contrôle et le suivi opérationnel et de gestion à tous les niveaux pour nous assurer que nos clients et partenaires sont informés et soutenus tout au long de tout événement

📌 Vous aurez toujours accès à vos fonds, services bancaires et offres. Vos économies sont contrôlées et sûres parce que :

▲ Rosbank fait partie du groupe financier international Societe Generale ;

▲ Rosbank est l'une des listes des banques russes d'importance systémique. Et la Societe Generale, notre société mère, fait partie de la liste des banques d'importance mondiale. Les organisations figurant sur ces listes reçoivent toujours le soutien financier nécessaire de l'État;

Le navire russe « Baltic leader » dérouté à Boulogne-sur-Mer

Publié le 26/02/2022 15:10 | Mis à jour le 26/02/2022 16:37

Parti de Rouen le vendredi 25 février, le roulier polyvalent **Baltic leader**, battant pavillon russe, a été intercepté puis dérouté à Boulogne-sur-Mer par les autorités françaises la nuit suivante.

Le navire, un roulier gréé de 127 mètres de long pour 20 de large, autorisé à naviguer dans les eaux françaises, faisait route vers Saint-Petersbourg chargé de véhicules. Soupçonné d'appartenir à une entreprise russe – la banque Promsvyaz est notamment citée – visée par les sanctions prises par les autorités européennes et américaines contre la Russie, il est désormais immobilisé dans le port bouloonnais. Le **Baltic leader** « fait partie des cibles listées dans le cadre du paquet de mesures de sanction décidées suite à l'invasion de l'Ukraine »

EN CE MOMENT

HYDROGÈNE

FONTENOY DU MARITIME

COVID-19

BREXIT

Accueil / Shipping / **Le navire russe « Baltic leader » dérouté à Boulogne-sur-Mer**



Le « Baltic river » était jusqu'à l'an dernier baptisé « Fleet river ». Il venait de quitter Rouen quand il a été intercepté au large des côtes françaises. (Photo : archives Fleetmon)



ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE RUPTURE GÉOPOLITIQUE ET ARMES ÉNOMIQUES

Les économies en guerre

La Russie

L'Ukraine

Les Occidentaux

Des armes économiques

Sanctions financières

Sanctions économiques

Ripostes et effets

Un monde transformé

Les conséquences de la guerre

Une Europe réunie

La place de la France





5.000 camions sont produits chaque année dans l'usine Volvo de Kaluga, à 150 kilomètres au sud-ouest de Moscou. (Volvo Trucks)



Les entreprises européennes se retirent de Russie

BP se retire du capital de Rosneft

Volvo Group a interrompu la production et ses ventes dans le pays (3,5 % du chiffre d'affaires)

Mercedes-Benz Group va sortir de Kamaz

Les compagnies aériennes européennes ont supprimé tous leurs vols à destination des aéroports russes.

pour beaucoup d'entreprises la question de sortir ne se pose pas

- ont des avoirs et des actifs importants en Russie qui ne sont pas du tout « liquides »,
- des sites de production par exemple qu'elles ne peuvent pas fermer ou revendre du jour au lendemain »,

A.P Moller-Maersk A/S arrête ses réservations à destination et en provenance de la Russie en raison de la guerre en Ukraine.

Hapag-Lloyd AG suspend les réservations pour les expéditions à destination et en provenance de Russie.



ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE RUPTURE GÉOPOLITIQUE ET ARMES ÉCONOMIQUES

Les économies en guerre

La Russie

L'Ukraine

Les Occidentaux

Des armes économiques

Sanctions financières

Sanctions économiques

Ripostes et effets

Un monde transformé

Les conséquences de la guerre

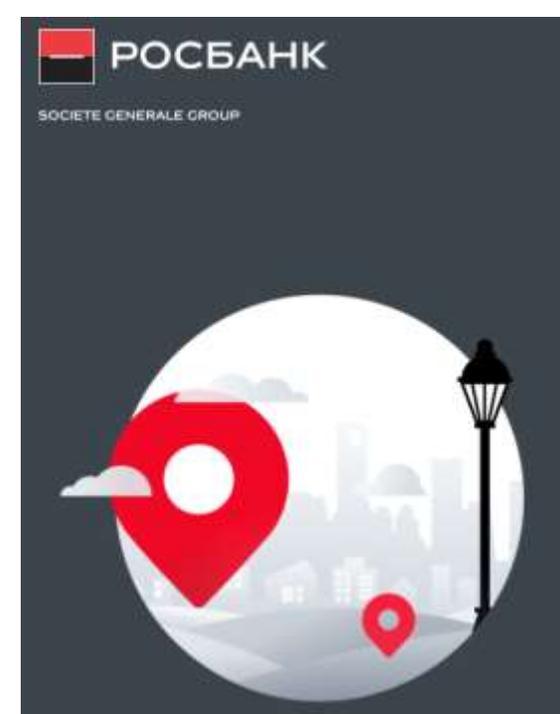
Une Europe réunie

La place de la France



impact des sanctions sur les marchés russes

- Jeudi 24, **effondrement** > 33% Bourse de Moscou
- fermeture de la **Bourse de Moscou**, au moins jusqu'au 5 mars.
- interdiction aux **courtiers** russes de vendre des actions pour le compte d'investisseurs étrangers.
- **Effondrement des sociétés russes** cotées à Londres.
 - 28/2 : Gazprom et Lukoil perdent 50%
 - Rosneft chute de 40 %.
 - Magnit (distribution) et Sberbank perdent 70 %
- S & P Global Ratings a abaissé la **note de crédit** de la Russie en catégorie « junk » (poubelle),
- les marchés de CDS (instruments de couverture) risque de défaut de 56 % dans les 5 ans.



impact des sanctions sur les banques européennes

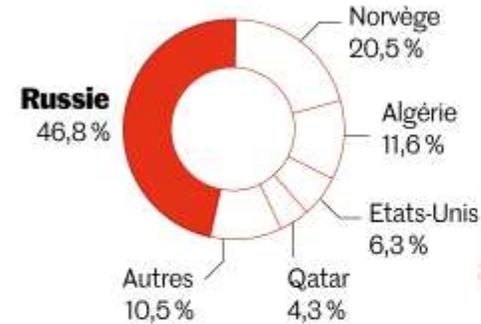
- **Société Générale** perd 18 % depuis jeudi
- L'italien **UniCredit** perd 20
- l'autrichien **Raiffeisen** perd 30 %.
- **BNP Paribas** a abandonné plus de 12 %
- **Deutsche Bank** plus de 14 %.

impact des sanctions sur les entreprises européennes

- **Renault**, propriétaire d'Avtovaz (Lada) et emploie 44.000 personnes a perdu plus de 15 % en Bourse en 3 séances et plus de 10 % depuis le début de l'année.
- **TotalEnergies**(participation de 19 % dans le producteur de gaz russe Novatek) a perdu plus de 9 % en 3 jours à la Bourse de Paris, alors même que le prix des hydrocarbures grimpait.

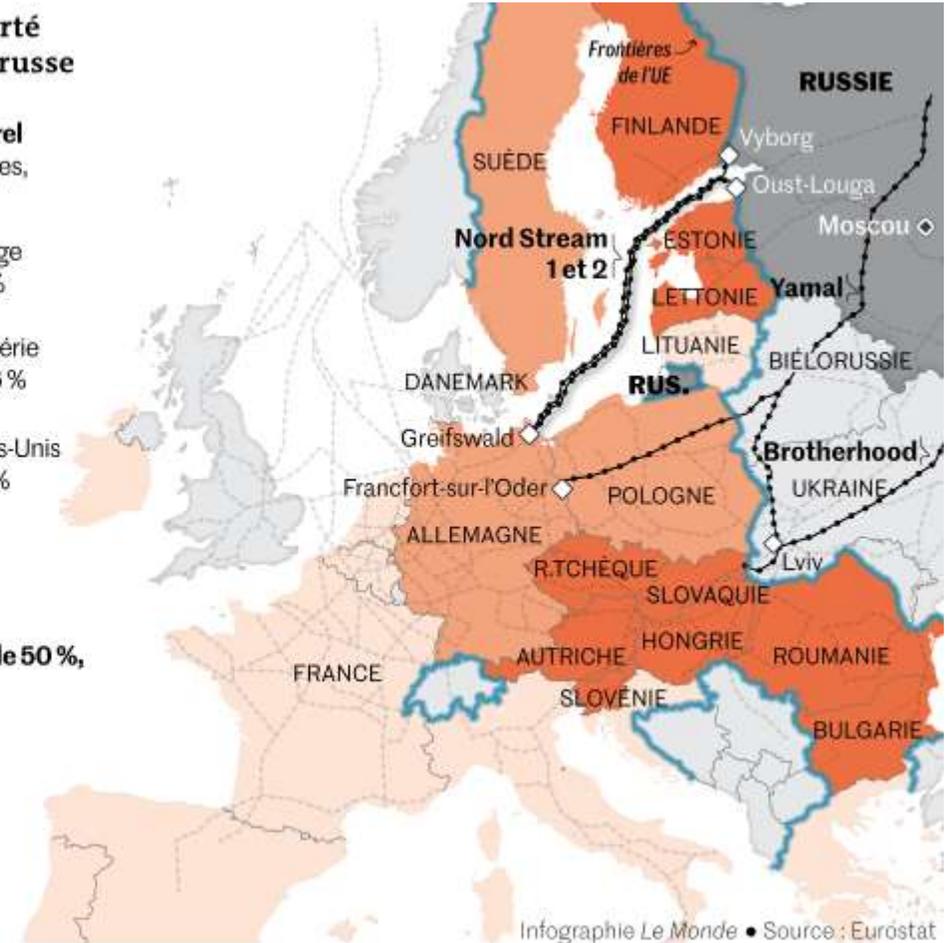
Près de la moitié du gaz importé dans l'Union européenne est russe

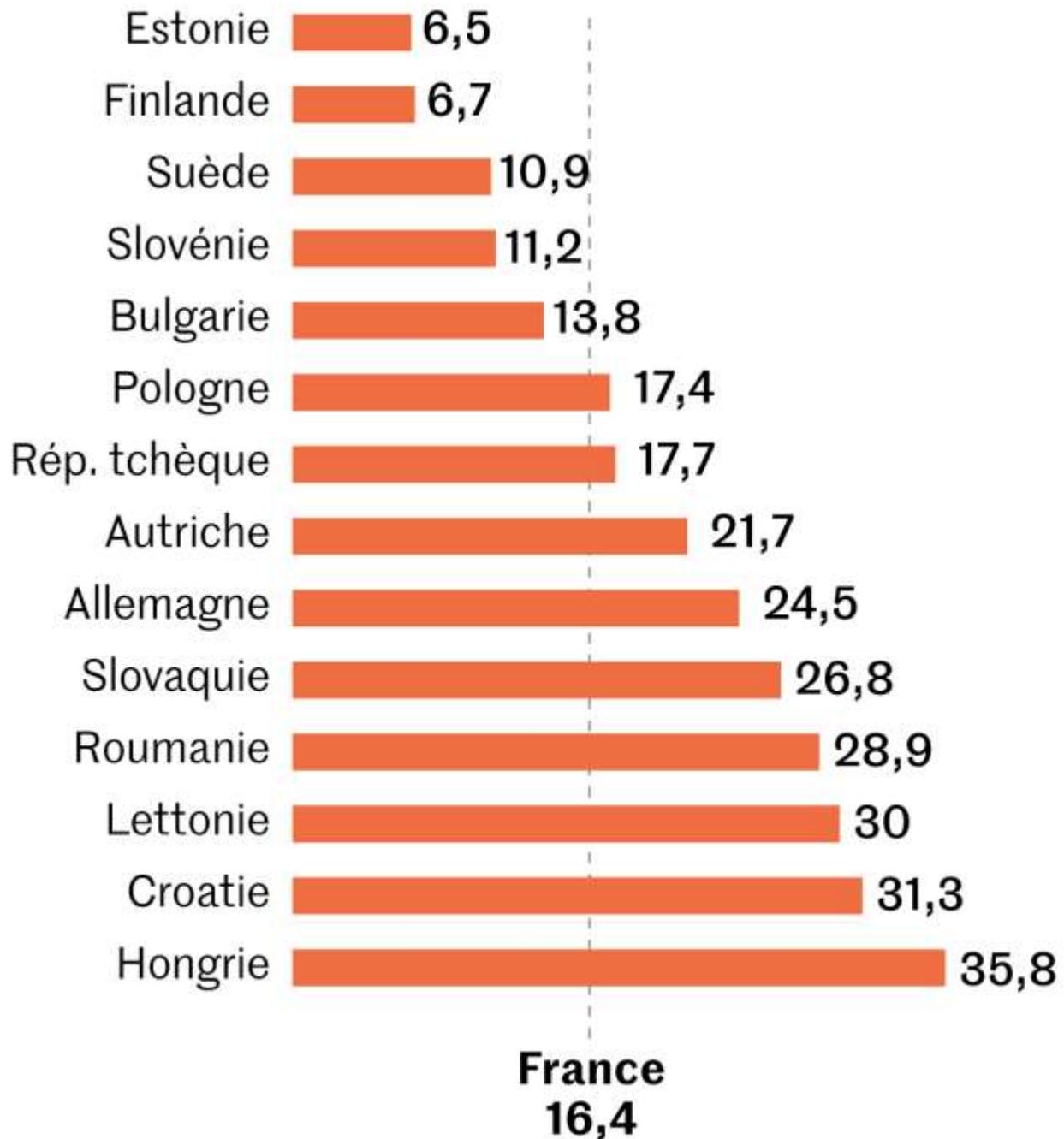
Origine des importations de gaz naturel dans l'UE, en % de la valeur des échanges, au premier semestre 2021



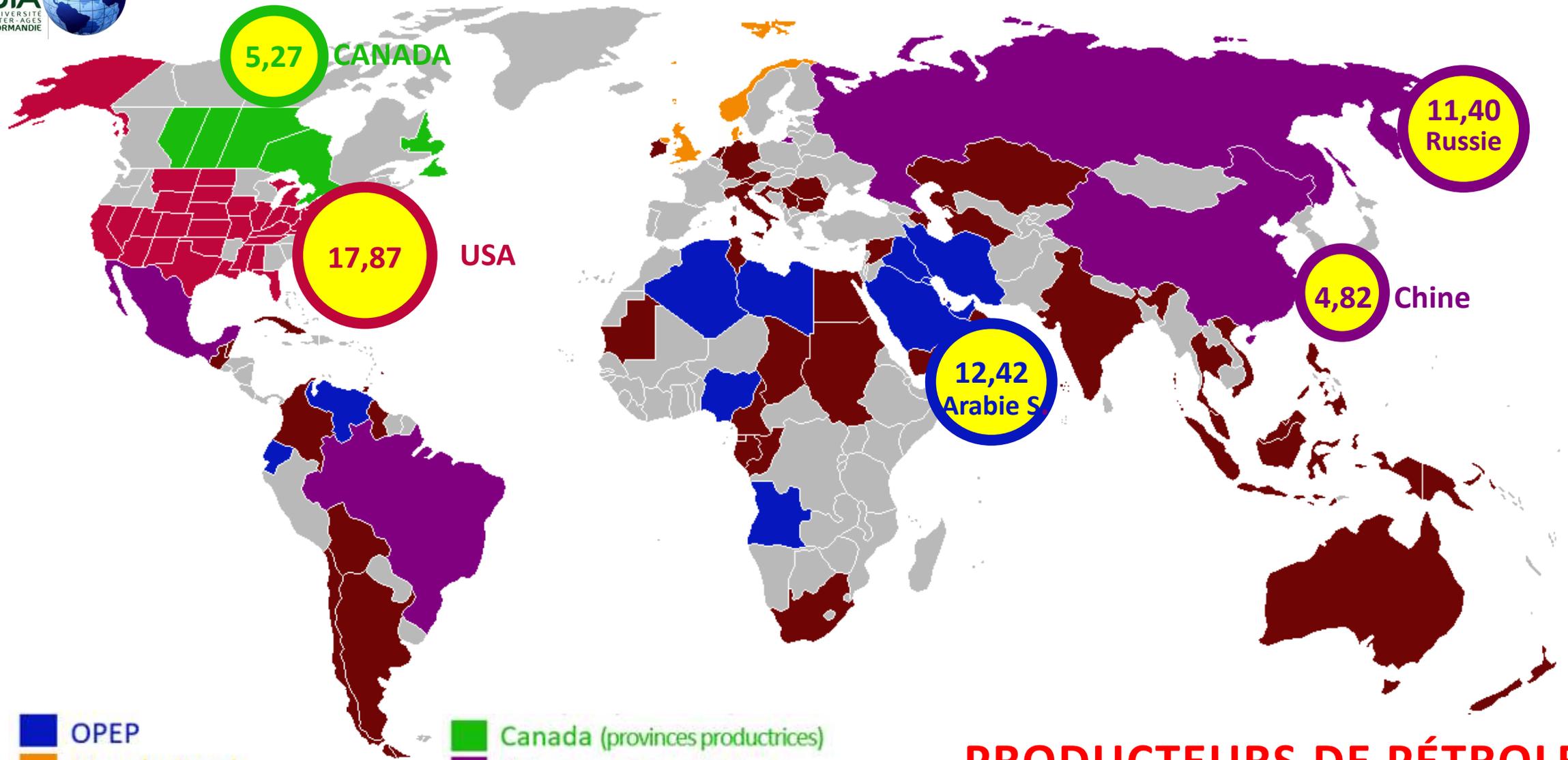
Pays dépendant du gaz russe à plus de 50 %, dans les importations nationales, au premier semestre 2021

- Plus de 50 %
- Plus de 75 %
- Moins de 50 %
- Gazoducs russes majeurs
- Autres gazoducs





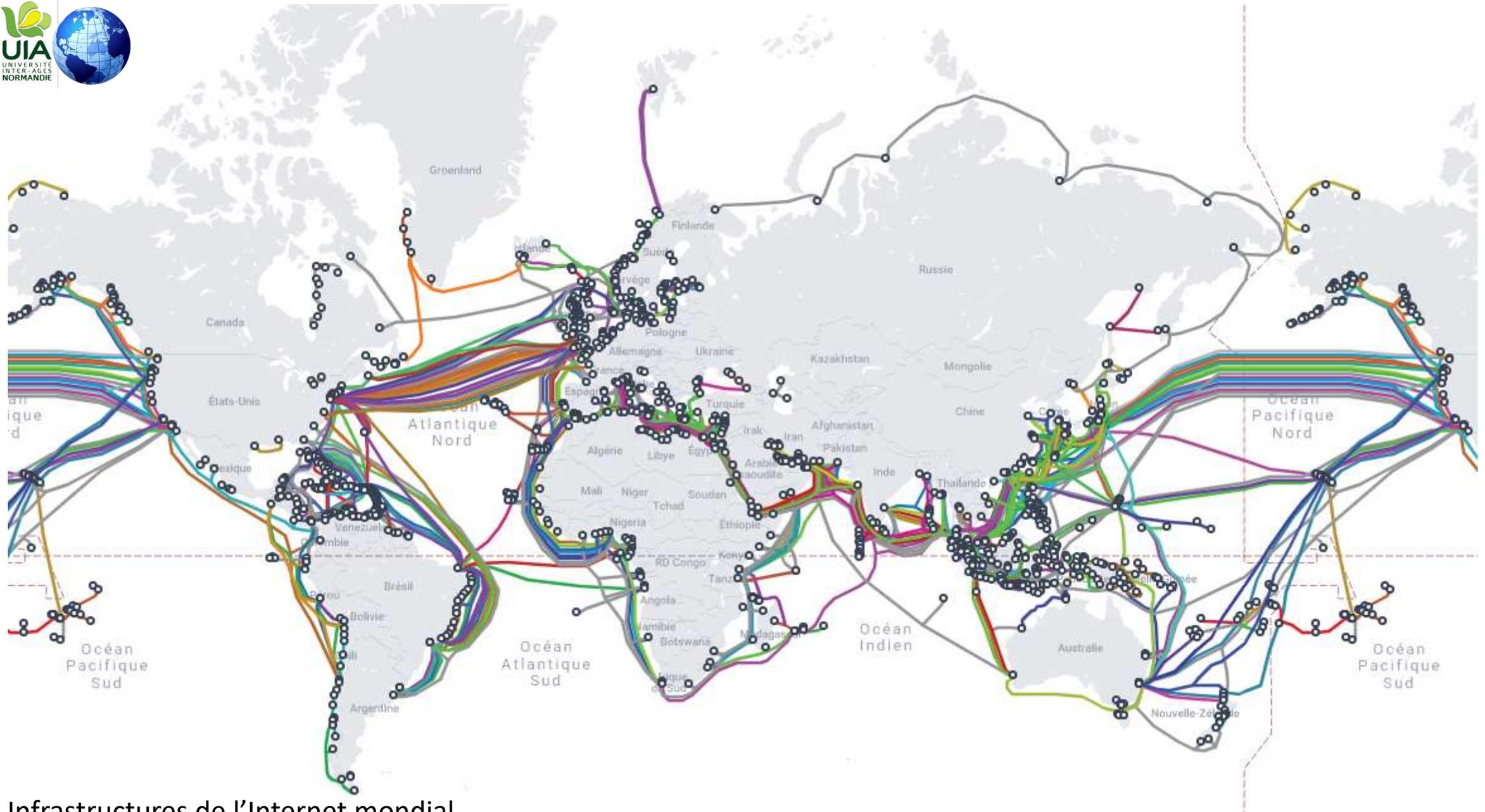
Part du gaz dans la consommation énergétique
dans les pays dépendants du gaz russe à plus de 50%,
en 2019, en %



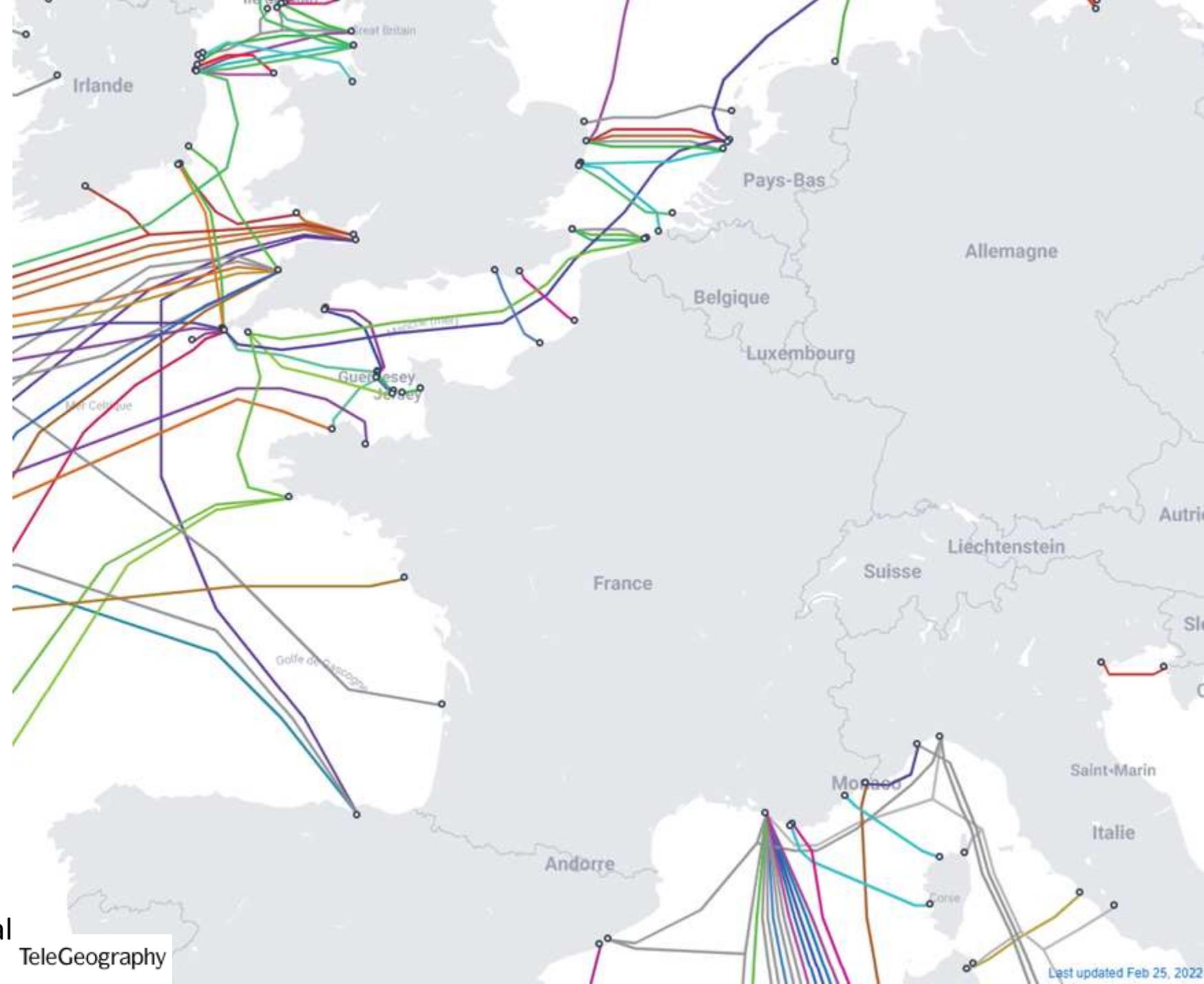
- OPEP
- Mer du Nord
- USA (états producteurs)
- Canada (provinces productrices)
- Autres grands producteurs
- Autres producteurs

PRODUCTEURS DE PÉTROLE

(En 2018, Millions de barils /jour)



Infrastructures de l'Internet mondial



Infrastructures de l'Internet mondial

TeleGeography



ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE RUPTURE GÉOPOLITIQUE ET ARMES ÉCONOMIQUES

Les économies en guerre

La Russie

L'Ukraine

Les Occidentaux

Des armes économiques

Sanctions financières

Sanctions économiques

Ripostes et effets

Un monde transformé

Les conséquences de la guerre

Une Europe réunie

La place de la France

Désorganisation de puissances agricoles majeures

- Russie + Ukraine = **1/3 des exportations** mondiales de blé et d'orge.
- **Ukraine, 4e** exportateur de maïs = 18 % du marché mondial.
- **Ukraine 5e** rang en blé, le 3e en orge.
- **Ukraine 50%** des exportations mondiales d'huile de tournesol, dont les trois quarts approvisionnent la Chine, l'UE et l'Inde => risque extrême à nos filières animales
- Espagne et l'Italie dépendantes du maïs russo-ukrainien. 3 semaines de stock.
- L'alimentation pèse 60 % dans le coût de production d'un porc, 70 % dans celui de la volaille...



désorganisation du marché international du blé.

- Prod mondiale 800 MT contre 600 MT en 2000
- **les exportations ont doublé** en passant de 100 à 200 MT.
- La production a le plus progressé dans la région de la **Mer Noire**, portée par le « réarmement » céréalier de la Russie [passée de quelques dizaines de MT à près de 80 MT].
- Aujourd'hui, Russie, Ukraine et Kazakhstan représentent **1/3 du marché** international de blé. Moscou premier exportateur mondial.



Le risque engrais

- Russie + Ukraine = 40 % des exportations mondiales du nitrate d'ammonium nécessaire à la fabrication d'engrais azotés, indispensables aux céréales.
- **L'Amérique latine**, surtout le Brésil achète 60 % des volumes russes.
- **Russie** = 20% du commerce mondial de la potasse, dont on fait les engrais potassiques, nécessaires à la canne à sucre et aux betteraves sucrières, est assuré par la Russie. Brésil, premier acheteur de potasse.
Rupture d'approvisionnement du Brésil impossible à compenser par le Canada, l'Allemagne, Israël et la Jordanie.





ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE RUPTURE GÉOPOLITIQUE ET ARMES ÉNOMIQUES

Les économies en guerre

La Russie

L'Ukraine

Les Occidentaux

Des armes économiques

Sanctions financières

Sanctions économiques

Ripostes et effets

Un monde transformé

Les conséquences de la guerre

Une Europe réunie

La place de la France



italiano



ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE

RUPTURE GÉOPOLITIQUE

ET ARMES ÉCONOMIQUES

Les économies en guerre

La Russie

L'Ukraine

Les Occidentaux

Des armes économiques

Sanctions financières

Sanctions économiques

Ripostes et effets

Un monde transformé

Les conséquences de la guerre

Une Europe réunie

La place de la France





TERRITOIRE NATIONAL



13 000 MILITAIRES

FORCES DE SOUVERAINÉTÉ

	Antilles (FAA) :	1000
	Guyane (FAG) :	2100
	Mayotte/La Réunion (FAZSOI) :	1700
	Nouvelle-Calédonie (FANC) :	1450
	Polynésie française (FAPF) :	900

7150 MILITAIRES

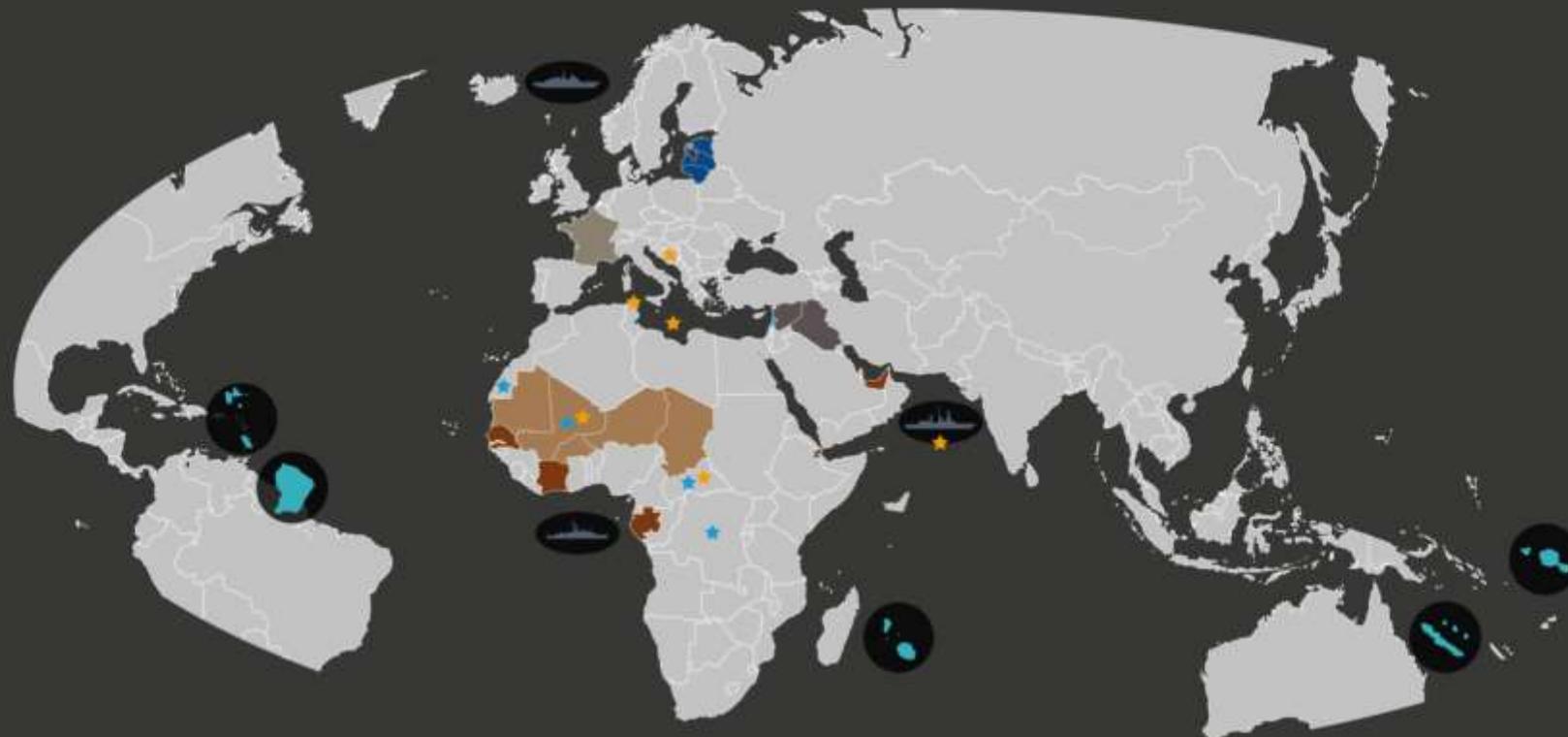
FORCES DE PRÉSENCE

	Sénégal (EFS) :	350
	Côte d'Ivoire (FFCI) :	950
	Gabon (EFG) :	350
	Djibouti (FFDj) :	1450
	Émirats arabes unis (FFEAU) :	650

3750 MILITAIRES

DÉPLOIEMENTS OPÉRATIONNELS DES FORCES ARMÉES FRANÇAISES

Plus de 30 000 militaires français engagés



DISSUASION



BARKHANE



Mauritanie - Mali - Burkina Faso
Niger - Tchad

4600 MILITAIRES

CHAMMAL



Syrie - Irak

600 MILITAIRES

ONU



Daman (Liban) : 700

- ★ Mali ★ Sahara
- ★ République centrafricaine
- ★ République démocratique du Congo

740 MILITAIRES

UE

- ★ République centrafricaine
- ★ EULPC (European Union Liaison Planning Cell)
- ★ Atalante ★ Althea
- ★ Mali ★ Irini

150 MILITAIRES

MISSIONS MARITIMES

	Atlantique Nord :	200
	Golfe arabo-persique (Agosir) :	100
	Golfe de Guinée (Soyuz) :	200
	Jeanne d'Arc* :	150
	800	
	Groupe aéronaval* :	2700

4150 MILITAIRES

OTAN



Pays baltes eFP* : 300

400 MILITAIRES



Notre prochain

COURS D'ÉCONOMIE

15-16 mars 2022

pas de cours la semaine prochaine