

3. 1,2

↓ PMBS ⇒

⇒ Perdon des banques de I & Niveau Comptes MBS ⇒

Banques I	
↓ Titres	↓ Dividende
	↓ kpp =

↓ Sit. de prime (⇒ =) - dividendes)

⇒ ↑ desconfiance creditors ⇒

⇒ ↓ rendement empirique ⇒

⇒ distorsion realty & psych. empirique ⇒ (S^u to do s, k, c per se etc au mlt t p)

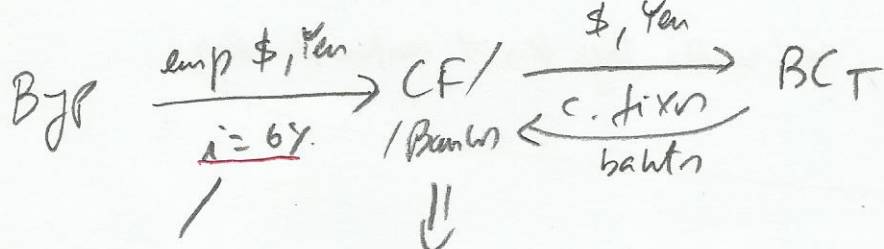
⇒ ↓ PMBS & autres titres

Banques I	
↓ Titres	↓ Dividende
	kpp =

↓ Titres	↓ Dividende
	kpp =

en collab. bancaire banques I

4. 0,8



em net
r MC = 10%

↑ BM ⇒ ↑ amplich de wiche & r = 14% = project de ↑ invest

- Si on a un bon rendement Yen, on a un (BJP, CF, promoteur de) sans limite
- " " " " mal, on a un bon rendement de contributeurs
- p/ Japon on a un bon rendement interne