

Sommaire

Introduction	1
--------------------	---

Partie 1

Causes profondes de la crise

Chapitre 1 – Une nouvelle crise du capitalisme	11
Un capitalisme malade de la peste : une soif de profit jamais assouvie	11
<i>Le problème de l'aléa moral</i>	11
<i>Aveuglement et « court-termisme »</i>	14
Le partage salaire/profit	17
Chapitre 2 – Le marché immobilier américain et la crise des subprimes : simple déclencheur	25
Le marché des <i>mortgages</i>	25
Les subprimes	27
Chapitre 3 – Politique monétaire laxiste et endettement massif	31
Une politique monétaire laxiste	31
Une économie et un système financier abusant de l'effet de levier	33
La faillite de Lehman	34
Un système insoutenable : un schéma de Ponzi généralisé	36
Chapitre 4 – L'incontournable problème de la dette	39

Partie 2

Analyse des conséquences de la crise sur la société

Chapitre 5 – Conséquences immédiates des crises : une crise économique et sociale	47
Conséquences économiques	47

Conséquences sociales	50
Chapitre 6 – Repli sur soi et protectionnisme	53
L'arrêt de la mondialisation	56
Le protectionnisme	57
Chapitre 7 – Recherche de boucs émissaires et retour de la morale	63
Le rôle du bouc émissaire et la sainte révolte des opprimés	63
Le retour de la morale	66
Chapitre 8 – Omniprésence de l'État, tentation totalitaire et recrudescence des conflits armés	75
La remise en cause du libéralisme	75
Le retour du socialisme et la tentation totalitaire	78
Des conflits et des guerres	80

Partie 3

Perspectives économiques et monétaires

Chapitre 9 – Les bouleversements structurels et géopolitiques	85
La contrainte démographique	85
<i>Le vieillissement des populations : facteur de déséquilibres</i>	90
<i>Une croissance démographique encore très forte au niveau mondial</i>	92
Les incertitudes environnementales	93
<i>L'eau</i>	96
<i>Destruction des écosystèmes et dérèglements en tout genre</i>	99
Déclin et naissance des grandes puissances	101
<i>Le déclin des États-Unis</i>	102
<i>La Chine</i>	110
Chapitre 10 – Analyse et perspectives économiques et monétaires	115
Les politiques conjoncturelles d'accompagnement de la crise	115
<i>Les solutions mises en place par l'État</i>	115
<i>Les politiques monétaires des banques centrales</i>	118
Les perspectives économiques et monétaires	121
<i>L'importance des cycles en économie</i>	122
<i>Les principaux cycles économiques</i>	125
<i>Le risque inflationniste</i>	126

Les perspectives de croissance	143
<i>Application de l'analyse des cycles à la croissance</i>	143
<i>Le retour des cycles économiques et la baisse durable de la croissance</i>	147
<i>Le retour de la volatilité de l'économie</i>	148
Conclusion	158

Partie 4

Perspectives sur les marchés financiers

Chapitre 11 – Finance et investissement	163
Une brève histoire de l'innovation financière	163
Quelle forme d'investissement pour demain ?	165
Chapitre 12 – Les obligations d'État	169
Perspectives fondamentales	169
Analyse graphique	172
Chapitre 13 – Les matières premières	181
Évolution récente des matières premières	181
<i>Une classe d'actifs pas comme les autres</i>	184
<i>Analyse graphique</i>	191
Le marché de l'or	192
Le pétrole	198
Les matières premières agricoles	204
Chapitre 14 – Les devises	209
Des changements majeurs	210
Les devises phares menacées	212
L'attractivité des devises émergentes	214
Analyse graphique	214
Chapitre 15 – Le marché actions	223
Vers un repositionnement du marché actions	223
<i>Le grand retour des obligations d'entreprises</i>	226
<i>Volume et durée de détention des actions</i>	228
<i>Le bel avenir des actions est derrière nous...</i>	230

Analyse du marché américain	231
<i>Environnement fondamental médiocre et tension des primes de risque</i>	232
<i>Le cycle baissier commence en 2000</i>	234
<i>Durée du bear market et cycles boursiers</i>	234
<i>Analyse graphique du marché américain</i>	240
Le marché français et le CAC 40	247
<i>Le CAC 40 depuis 1854</i>	247
<i>L'intégration des dividendes</i>	250
<i>Volatilité à long terme</i>	252
<i>Analyse graphique</i>	253
Chapitre 16 – Le marché immobilier	257
Conclusion générale	263
Bibliographie	269
Index	271