

# 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
<b>Conclusion générale</b> .....	263
<b>Bibliographie</b> .....	269
<b>Index</b> .....	271