



Monnaie et finance

La Bourse entre exubérance et rationalité. Marchés d'actions : quelle place pour l'Europe? Qu'est-ce qu'un hedge fund? Valeurs extrêmes à la Bourse de Paris de 1802 à 2000

Problèmes économiques
La Documentation française

3 €

Problèmes économiques

N° 2.813

11 juin 2003

Monnaie et finance

La Bourse entre exubérance et rationalité

Études

Étienne Perrot

La formation puis l'éclatement de bulles spéculatives s'inscrivent-ils au-delà des apparences, dans une certaine rationalité ? La Bourse apparaît comme un terrain unique où se retrouvent spéculateurs et investisseurs dont le recours à des instruments financiers différenciés traduit deux logiques opposées. Mais le comportement des premiers affecte les intérêts des seconds : l'effet de levier de la spéculation est tel que les indicateurs fondamentaux de l'économie ne déterminent plus les prix du marché.

Que peut-on dire de la rentabilité future des actions ?

Banque et Marchés

Ludovic Aubert et Florent Pochon

La prime de risque, différence entre la rentabilité prévue des actions et le taux d'intérêt sans risque, est un des facteurs orientant les choix d'épargne des agents entre actions et placements sans risque tels que les obligations. Sur deux siècles, la rentabilité des actions s'est avérée supérieure à celles des autres placements, tant en France qu'aux États-Unis. Cependant, on constate une réduction récente des primes de risques qui s'expliquerait par une baisse des coûts de transaction et des imperfections du marché, ainsi que par le renchérissement des actions face à une demande élargie. A moyen et long terme, l'évolution démographique constituera le principal déterminant de la rentabilité des actions.

Les marchés d'actions : quelle place pour l'Europe ?

Bulletin de l'Observatoire des politiques économiques en Europe

Patrick Roger

La concurrence entre places et régions financières est de plus en plus importante. Dans ce contexte, la création d'Euronext, première bourse transnationale, est un atout pour le Vieux continent. Quel est cependant le poids réel de l'Europe par rapport à ces deux principaux concurrents, l'Amérique et l'Asie ? L'analyse suivante qui porte sur le nombre de sociétés cotées, la capitalisation boursière, ainsi que le nombre et le volume des transactions montre qu'on se dirige le plus souvent vers une confrontation à deux entre l'Amérique et l'Europe.

Qu'est-ce qu'un *hedge fund* ?

Échanges

Jean de Courrèges

Au début des années quatre-vingt-dix, l'utilisation des *hedge fund* par des financiers comme George Soros, dans leurs attaques spéculatives - notamment contre la livre sterling - donne à ces fonds une image négative de « pirates » des marchés. En 1990, on comptait près de 300 *hedge fund*. Ils sont, aujourd'hui, entre 6000 et 7000, dont environ 90 % se trouvent aux États-Unis. Le développement, au cours de la dernière décennie du vingtième siècle, de nouveaux styles de gestion a transformé le profil et l'image de ces fonds.

Valeurs extrêmes à la Bourse de Paris de 1802 à 2000

Finance

Pedro Arbulu et Georges Gallais-Hamonno

L'analyse de la distribution des valeurs extrêmes à la Bourse de Paris sur deux siècles est riche d'enseignements. Sur trente-six valeurs détectées, seules deux sont d'origine strictement économique ou boursière, les autres étant une réaction à un événement de politique générale ou à une guerre. En outre, malgré une diversification croissante du marché et une meilleure diffusion de l'information, l'appréciation du risque est plus élevée au XXe siècle qu'au XIXe. Cette plus grande incertitude reflétant sans doute une complexité accrue de l'environnement économique et social contemporain.

L'impact des réseaux sur l'activité bancaire et interbancaire

Horizons bancaires

Hervé Sitruk

Le secteur bancaire a connu une première mutation, amorcée aux début des années quatre-vingt. Grâce aux

technologies de réseaux, la dématérialisation des opérations ainsi que la gestion des informations deviennent alors possibles, engendrant une transformation des métiers et des services. L'introduction des TIC au milieu des années quatre-vingt-dix provoque une deuxième vague de changements : naissance de l'e-banque qui implique de repenser la relation au client mais aussi accroissement des échanges interbancaires. Ces transformations soulèvent aussi des difficultés particulières, telles que la sécurisation des transactions et des données ou la fracture numérique, tandis que le défi de la monnaie électronique reste à relever.

Année d'édition : 2003 32 pages, 21x27 cm
Réf. : 3303332028139 ISSN : 0032-9304