

ALTER-EUROPA
Pour une Autre Europe...
Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Mise à jour : Octobre 2022

Marchés OTC 2019	Traité de Maastricht	Union Européenne	Economie	BCE	Euro	Euro Crypto	Fin de l'euro en 2023
Politiques Monétaires	Inflation	Hausse des taux	Récession	Banqueroutes	Chômage	Misère généralisée	Montée de l'Extrême-Droite



**Marché des
Produits Dérivés
Monde**

**Partie II : Evolution Triennale des Activités
sur ces Marchés
Mois d'Avril 1998 à Mois d'Avril 2019.**

**Mauvaise Monnaie
Monnaie Brûlante
Comédie
Tragédie**

**Sur les
techniques
d'analyse**

**Une parfaite
symétrie entre
les deux
principaux
marchés :
explications.**

**Et de
nombreuses**

informations...



Les Marchés OTC (gré à gré , Monde) Activité sur ces Marchés en Avril 2019

TABLE DES MATIERES

I. RAPPEL	3
II. LES MARCHES OTC : TURNOVER JOURNALIER	3



A. LES DEUX PILIERS DE LA FINANCE INTERNATIONALE	3
B. DES ANALYSES SUR LE « TURNOVER » : COMMENT ET POURQUOI ?	5
III. VOLUME ET MODES OPERATOIRES SUR LE MARCHÉ DES CHANGES	6
A. EVALUATIONS EN VALEURS NETTES-BRUTES 1986 - 2019	6
<i>a) Premier Constat : Explosion</i>	6
<i>b) Deuxième Constat : L'Europe en tête et l'Amérique en régression</i>	6
<i>c) Troisième Constat : La City, Reine des Marchés de Changes</i>	7
<i>d) Quatrième Constat : le Marché au Comptant est le plus important</i>	8
<i>e) Cinquième Constat : Le Marché des Swaps est en deuxième position</i>	9
<i>f) Le Marché à Terme (Outright) : la Haute Couture de Protection</i>	9
B. EVALUATION EN VALEURS NETTES-NETTES (POUR LA COHERENCE DES ANALYSES)	10
<i>a) La</i>	

<i>Cohérence des Chiffres pour Objectif : la Net-Net Basis</i>	10
<i>Marché OTC porte bien son nom</i>	10
VOLUME ET MODES OPERATOIRES SUR LE MARCHÉ DES TAUX D'INTERET	11
A.EVALUATION EN VALEURS NETTES-NETTES (POUR LA COHERENCE DES ANALYSES).....	11
a)Premier Constat : <i>Explosion de l'Activité</i>	11
b)Deuxième Constat : <i>les Institutions Financières sont les principaux acteurs</i>	12
c)Troisième Constat : <i>Les Echanges « en Local » sont en Hausse</i>	12
d)Quatrième Constat : <i>les Contrats en Dollar – Pivot sont majoritaires</i>	12
A.EVALUATIONS EN VALEURS NETTES-BRUTES 1986 – 2019.....	13
a)Premier Constat : <i>Les Américains et les Anglais sont les Rois</i>	13
b)Deuxième Constat : <i>Hong-Kong sort du Néant</i>	13
V.SUPREMATIE DU MARCHÉ INTERNATIONAL DES TAUX : DEUX RAISONS.	14
A. DES MONNAIES « PRESSE-BOUTON »	14
a)L'Entente Cordiale.....	14
b)Stratégies « Bloc contre Bloc ».....	15
Suite logique ?.....	15
c)La de plus en plus Faible.....	15
d)Le Dollar	15
e)La	15
f)Le Dollar	15
g)Le Dollar	15
h)Le Dollar	15
i)Le Dollar	15
j)Le Dollar	15
k)Le Dollar	15
l)Le Dollar	15
m)Le Dollar	15
n)Le Dollar	15
o)Le Dollar	15
p)Le Dollar	15
q)Le Dollar	15
r)Le Dollar	15
s)Le Dollar	15
t)Le Dollar	15
u)Le Dollar	15
v)Le Dollar	15
w)Le Dollar	15
x)Le Dollar	15
y)Le Dollar	15
z)Le Dollar	15
aa)Le Dollar	15
ab)Le Dollar	15
ac)Le Dollar	15
ad)Le Dollar	15
ae)Le Dollar	15
af)Le Dollar	15
ag)Le Dollar	15
ah)Le Dollar	15
ai)Le Dollar	15
aj)Le Dollar	15
ak)Le Dollar	15
al)Le Dollar	15
am)Le Dollar	15
an)Le Dollar	15
ao)Le Dollar	15
ap)Le Dollar	15
aq)Le Dollar	15
ar)Le Dollar	15
as)Le Dollar	15
at)Le Dollar	15
au)Le Dollar	15
av)Le Dollar	15
aw)Le Dollar	15
ax)Le Dollar	15
ay)Le Dollar	15
az)Le Dollar	15
ba)Le Dollar	15
bb)Le Dollar	15
bc)Le Dollar	15
bd)Le Dollar	15
be)Le Dollar	15
bf)Le Dollar	15
bg)Le Dollar	15
bh)Le Dollar	15
bi)Le Dollar	15
bj)Le Dollar	15
bk)Le Dollar	15
bl)Le Dollar	15
bm)Le Dollar	15
bn)Le Dollar	15
bo)Le Dollar	15
bp)Le Dollar	15
bq)Le Dollar	15
br)Le Dollar	15
bs)Le Dollar	15
bt)Le Dollar	15
bu)Le Dollar	15
bv)Le Dollar	15
bw)Le Dollar	15
bx)Le Dollar	15
by)Le Dollar	15
bz)Le Dollar	15
ca)Le Dollar	15
cb)Le Dollar	15
cc)Le Dollar	15
cd)Le Dollar	15
ce)Le Dollar	15
cf)Le Dollar	15
cg)Le Dollar	15
ch)Le Dollar	15
ci)Le Dollar	15
cj)Le Dollar	15
ck)Le Dollar	15
cl)Le Dollar	15
cm)Le Dollar	15
cn)Le Dollar	15
co)Le Dollar	15
cp)Le Dollar	15
cq)Le Dollar	15
cr)Le Dollar	15
cs)Le Dollar	15
ct)Le Dollar	15
cu)Le Dollar	15
cv)Le Dollar	15
cw)Le Dollar	15
cx)Le Dollar	15
cy)Le Dollar	15
cz)Le Dollar	15
da)Le Dollar	15
db)Le Dollar	15
dc)Le Dollar	15
dd)Le Dollar	15
de)Le Dollar	15
df)Le Dollar	15
dg)Le Dollar	15
dh)Le Dollar	15
di)Le Dollar	15
dj)Le Dollar	15
dk)Le Dollar	15
dl)Le Dollar	15
dm)Le Dollar	15
dn)Le Dollar	15
do)Le Dollar	15
dp)Le Dollar	15
dq)Le Dollar	15
dr)Le Dollar	15
ds)Le Dollar	15
dt)Le Dollar	15
du)Le Dollar	15
dv)Le Dollar	15
dw)Le Dollar	15
dx)Le Dollar	15
dy)Le Dollar	15
dz)Le Dollar	15
ea)Le Dollar	15
eb)Le Dollar	15
ec)Le Dollar	15
ed)Le Dollar	15
ee)Le Dollar	15
ef)Le Dollar	15
eg)Le Dollar	15
eh)Le Dollar	15
ei)Le Dollar	15
ej)Le Dollar	15
ek)Le Dollar	15
el)Le Dollar	15
em)Le Dollar	15
en)Le Dollar	15
eo)Le Dollar	15
ep)Le Dollar	15
eq)Le Dollar	15
er)Le Dollar	15
es)Le Dollar	15
et)Le Dollar	15
eu)Le Dollar	15
ev)Le Dollar	15
ew)Le Dollar	15
ex)Le Dollar	15
ey)Le Dollar	15
ez)Le Dollar	15
fa)Le Dollar	15
fb)Le Dollar	15
fc)Le Dollar	15
fd)Le Dollar	15
fe)Le Dollar	15
ff)Le Dollar	15
fg)Le Dollar	15
fh)Le Dollar	15
fi)Le Dollar	15
fj)Le Dollar	15
fk)Le Dollar	15
fl)Le Dollar	15
fm)Le Dollar	15
fn)Le Dollar	15
fo)Le Dollar	15
fp)Le Dollar	15
fq)Le Dollar	15
fr)Le Dollar	15
fs)Le Dollar	15
ft)Le Dollar	15
fu)Le Dollar	15
fv)Le Dollar	15
fw)Le Dollar	15
fx)Le Dollar	15
fy)Le Dollar	15
fz)Le Dollar	15
ga)Le Dollar	15
gb)Le Dollar	15
gc)Le Dollar	15
gd)Le Dollar	15
ge)Le Dollar	15
gf)Le Dollar	15
gg)Le Dollar	15
gh)Le Dollar	15
gi)Le Dollar	15
gj)Le Dollar	15
gk)Le Dollar	15
gl)Le Dollar	15
gm)Le Dollar	15
gn)Le Dollar	15
go)Le Dollar	15
gp)Le Dollar	15
gq)Le Dollar	15
gr)Le Dollar	15
gs)Le Dollar	15
gt)Le Dollar	15
gu)Le Dollar	15
gv)Le Dollar	15
gw)Le Dollar	15
gx)Le Dollar	15
gy)Le Dollar	15
gz)Le Dollar	15
ha)Le Dollar	15
hb)Le Dollar	15
hc)Le Dollar	15
hd)Le Dollar	15
he)Le Dollar	15
hf)Le Dollar	15
hg)Le Dollar	15
hh)Le Dollar	15
hi)Le Dollar	15
hj)Le Dollar	15
hk)Le Dollar	15
hl)Le Dollar	15
hm)Le Dollar	15
hn)Le Dollar	15
ho)Le Dollar	15
hp)Le Dollar	15
hq)Le Dollar	15
hr)Le Dollar	15
hs)Le Dollar	15
ht)Le Dollar	15
hu)Le Dollar	15
hv)Le Dollar	15
hw)Le Dollar	15
hx)Le Dollar	15
hy)Le Dollar	15
hz)Le Dollar	15
ia)Le Dollar	15
ib)Le Dollar	15
ic)Le Dollar	15
id)Le Dollar	15
ie)Le Dollar	15
if)Le Dollar	15
ig)Le Dollar	15
ih)Le Dollar	15
ii)Le Dollar	15
ij)Le Dollar	15
ik)Le Dollar	15
il)Le Dollar	15
im)Le Dollar	15
in)Le Dollar	15
io)Le Dollar	15
ip)Le Dollar	15
iq)Le Dollar	15
ir)Le Dollar	15
is)Le Dollar	15
it)Le Dollar	15
iu)Le Dollar	15
iv)Le Dollar	15
iw)Le Dollar	15
ix)Le Dollar	15
iy)Le Dollar	15
iz)Le Dollar	15
ja)Le Dollar	15
jb)Le Dollar	15
jc)Le Dollar	15
jd)Le Dollar	15
je)Le Dollar	15
jf)Le Dollar	15
jg)Le Dollar	15
jh)Le Dollar	15
ji)Le Dollar	15
jj)Le Dollar	15
jk)Le Dollar	15
jl)Le Dollar	15
jm)Le Dollar	15
jn)Le Dollar	15
jo)Le Dollar	15
jp)Le Dollar	15
jq)Le Dollar	15
jr)Le Dollar	15
js)Le Dollar	15
jt)Le Dollar	15
ju)Le Dollar	15
jv)Le Dollar	15
jw)Le Dollar	15
jx)Le Dollar	15
jy)Le Dollar	15
jz)Le Dollar	15
ka)Le Dollar	15
kb)Le Dollar	15
kc)Le Dollar	15
kd)Le Dollar	15
ke)Le Dollar	15
kf)Le Dollar	15
kg)Le Dollar	15
kh)Le Dollar	15
ki)Le Dollar	15
kj)Le Dollar	15
kk)Le Dollar	15
kl)Le Dollar	15
km)Le Dollar	15
kn)Le Dollar	15
ko)Le Dollar	15
kp)Le Dollar	15
kq)Le Dollar	15
kr)Le Dollar	15
ks)Le Dollar	15
kt)Le Dollar	15
ku)Le Dollar	15
kv)Le Dollar	15
kw)Le Dollar	15
kx)Le Dollar	15
ky)Le Dollar	15
kz)Le Dollar	15
la)Le Dollar	15
lb)Le Dollar	15
lc)Le Dollar	15
ld)Le Dollar	15
le)Le Dollar	15
lf)Le Dollar	15
lg)Le Dollar	15
lh)Le Dollar	15
li)Le Dollar	15
lj)Le Dollar	15
lk)Le Dollar	15
ll)Le Dollar	15
lm)Le Dollar	15
ln)Le Dollar	15
lo)Le Dollar	15
lp)Le Dollar	15
lq)Le Dollar	15
lr)Le Dollar	15
ls)Le Dollar	15
lt)Le Dollar	15
lu)Le Dollar	15
lv)Le Dollar	15
lw)Le Dollar	15
lx)Le Dollar	15
ly)Le Dollar	15
lz)Le Dollar	15
ma)Le Dollar	15
mb)Le Dollar	15
mc)Le Dollar	15
md)Le Dollar	15
me)Le Dollar	15
mf)Le Dollar	15
mg)Le Dollar	15
mh)Le Dollar	15
mi)Le Dollar	15
mj)Le Dollar	15
mk)Le Dollar	15
ml)Le Dollar	15
mm)Le Dollar	15
mn)Le Dollar	15
mo)Le Dollar	15
mp)Le Dollar	15
mq)Le Dollar	15
mr)Le Dollar	15
ms)Le Dollar	15
mt)Le Dollar	15
mu)Le Dollar	15
mv)Le Dollar	15
mw)Le Dollar	15
mx)Le Dollar	15
my)Le Dollar	15
mz)Le Dollar	15
na)Le Dollar	15
nb)Le Dollar	15
nc)Le Dollar	15
nd)Le Dollar	15
ne)Le Dollar	15
nf)Le Dollar	15
ng)Le Dollar	15
nh)Le Dollar	15
ni)Le Dollar	15
nj)Le Dollar	15
nk)Le Dollar	15
nl)Le Dollar	15
nm)Le Dollar	15
nn)Le Dollar	15
no)Le Dollar	15
np)Le Dollar	15
nq)Le Dollar	15
nr)Le Dollar	15
ns)Le Dollar	15
nt)Le Dollar	15
nu)Le Dollar	15
nv)Le Dollar	15
nw)Le Dollar	15
nx)Le Dollar	15
ny)Le Dollar	15
nz)Le Dollar	15
oa)Le Dollar	15
ob)Le Dollar	15
oc)Le Dollar	15
od)Le Dollar	15
oe)Le Dollar	15
of)Le Dollar	15
og)Le Dollar	15
oh)Le Dollar	15
oi)Le Dollar	15
oj)Le Dollar	15
ok)Le Dollar	15
ol)Le Dollar	15
om)Le Dollar	15
on)Le Dollar	15
oo)Le Dollar	15
op)Le Dollar	15
oq)Le Dollar	15
or)Le Dollar	15
os)Le Dollar	15
ot)Le Dollar	15
ou)Le Dollar	15
ov)Le Dollar	15
ow)Le Dollar	15
ox)Le Dollar	15
oy)Le Dollar	15
oz)Le Dollar	15
pa)Le Dollar	15
pb)Le Dollar	15
pc)Le Dollar	15
pd)Le Dollar	15
pe)Le Dollar	15
pf)Le Dollar	15
pg)Le Dollar	15
ph)Le Dollar	15
pi)Le Dollar	15
pj)Le Dollar	15
pk)Le Dollar	15
pl)Le Dollar	15
pm)Le Dollar	15
pn)Le Dollar	15
po)Le Dollar	15
pp)Le Dollar	15
pq)Le Dollar	15
pr	

d'administrations centrales, d'entités régionales et locales, d'entreprises et même d'institutions sociales;

- Enfin, tous ces mouvements sont liés à des instruments complexes et sont facilement confondus avec les techniques de base utilisées sur les marchés des crédits et des prêts internationaux ainsi que sur le marché des changes.

Pour ceux qui connaissent bien ces marchés et ces techniques, les statistiques OTC de la BRI figurent donc parmi les réalisations les plus complexes et les plus objectives ⁽¹⁾, la fiabilité étant en progrès constant. Ceux qui nous lisent régulièrement savent pourtant que nous ne sommes pas tendres avec les statisticiens.

II. LES MARCHES OTC : TURNOVER JOURNALIER.

A noter : TURNOVER signifie

A. LES DEUX PILIERS DE LA FINANCE INTERNATIONALE

BRASSAGE ou ACTIVITE mais pas

CHIFFRES D'AFFAIRES ou REVENUS. **A. LES DEUX PILIERS DE LA FINANCE**

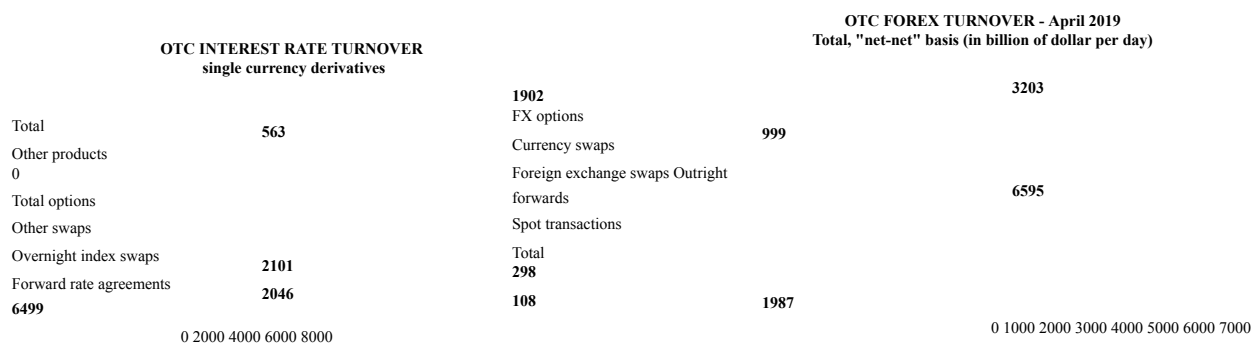
INTERNATIONALE

Pour bien comprendre les bases de ces marchés, nous allons commencer par la présentation de deux graphiques.

by instrument in April 2019, "net-net" basis

Graphique 1: Activité sur le Marché des Taux d'Intérêt en avril 2019 (en Md\$)

Graphique 2: Activité sur le Marché des Changes en avril 2019 (en Md\$)



Au premier coup d'œil, les lecteurs (qui ont déjà lu nos analyses antérieures : Partie I : Les Marchés OTC à fin juin 2019) seront très surpris de découvrir que les échanges quotidiens en avril 2019 sont finalement très proches sur les deux marchés.

La différence correspond au poste « Currency Swaps » (108) dans le Graphique II : OTC FOREX TURNOVER. Il s'agit de contrats d'échange pur entre deux devises, souvent imposés par les maisons-mères à leurs filiales, à leurs conditions, pour se protéger des variations de cours de change des monnaies locales.

Autrement dit, ce ne sont ni des opérations de change officielles, ni des opérations de taux d'intérêt et donc, sur le graphique de gauche, la somme reste égale à 6.499 Md\$ et, à droite, elle devient 6.487 Md\$ (+6.595 – 108).

¹ Objectivité et fiabilité sont deux choses différentes mais, en gardant le cap de l'objectivité, la BRI a peu à peu (pendant plus de 20 ans) surmonté les difficultés et gagné en fiabilité.

ALTER-EUROPA

Pour une Autre Europe...

Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Or, nos surprises ne s'arrêtent pas là car la BRI a mis en place une évaluation des flux journaliers suivant deux méthodes différentes, mais pas du tout aux mêmes périodes (avril et juin, tous les trois ans).

- Ils évaluent les **échanges quotidiens moyens en valeur « net-net basis »**.

A titre d'exemple, les deux marchés principaux (Taux Intérêt et Marché des Changes) affichaient des volumes quasi-identiques durant le moins d'avril 2019 (Graphique 1 et Graphique 2)

6,5 T\$ ou 6.499 milliards de dollars par jour

6,6 T\$ ou 6.595 milliards de dollars par jour

➤
Par



contre, es contrats en vigueur à fin juin 2019 étaient bien plus importants pour les Marchés de Crédits et Prêts Internationaux (désignés par Marchés des Taux Intérêt) que pour les Marchés des Changes :

Notional Outstanding Amounts: **OTC- Partie I - Graphique 1 – fin juin 2019 :**

524 T\$ pour les Taux Intérêts ;

98,7 T\$ pour les opérations sur le Marché des Changes (Forex) ;

7,0 T\$ pour les opérations boursières (actions).

Outstanding Amounts - Gross Market Value: **OTC - Partie I - Graphique 2 – fin juin 2019 :**

8,8 T\$ (Taux Intérêt)

2,2 T\$ (Forex)

0,6 T\$ (Actions)

➤ Par comparaison, les soldes des positions à fin juin 2019 en Gross Market Values sur les deux marchés avaient été de 8,0 T\$ et 4,5 T\$.

Autrement dit, nous sommes embarqués dans « une guerre des chiffres » avec plusieurs méthodes de calculs :

- Notional Outstanding Values
- Gross Values
- Net Gross Basis Values
- Net-Net Basis Values

Premier acquis de taille grâce à ces analyses sur les « activités » (turnover) : nous avons démontré la parfaite symétrie entre les deux marchés principaux (taux et changes) : c'est déjà un très bon acquis.

Pour les non-initiés, les concepts, les méthodes de chiffrage et les chiffrages eux-mêmes restent quand même très mystérieux :

- D'où viennent ces chiffres ?
- Que signifient-ils ?

Car, sans des explications complémentaires,
comment pourrions-nous comprendre les différences spectaculaires,
constatées à fin juin de chaque année triennale,
au niveau des positions ouvertes sur le Marché des Taux
par rapport à celles ouvertes sur les autres marchés (Forex, Equity et divers) ?
C'est l'objet des ces analyses complémentaires...

Page 4 sur 20

ALTER-EUROPA
Pour une Autre Europe...
Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Mise à jour : Octobre 2022

B. DES ANALYSES SUR LE « TURNOVER » : COMMENT ET POURQUOI ?

B. DES ANALYSES SUR LE « TURNOVER » : COMMENT ET POURQUOI ?

Durant tout le mois d'avril, tous les trois ans, les principaux opérateurs sur ce marché tiennent des statistiques sur toutes leurs opérations.

Comme pratiquement toutes les opérations utilisent le dollar comme base de travail, les achats et les ventes de dollars s'annuleraient si des instructions précises n'étaient pas données aux courtiers, aux institutions financières et aux non financiers pour qualifier chaque opération, chacun de son côté.

Parmi les statistiques demandées, ils doivent noter :

- ✓
Quelles
devises
?
- ✓
Quels



montants ?

✓ Quelle opération ?

✓ Quelle maturité ?

✓ Avec qui ? Entre nationaux ou entre deux pays concernés ? Entre filiales ? Ou entre maison-mère et filiale ?

✓ Par quel canal (Par téléphone ? En direct ? En indirect ? ...).

Pour aller au plus près des finalités de ces opérations, celui qui achète une devise est bien identifié comme acheteur au comptant (s'il vend une devise, il est vendeur au comptant) mais les choses se compliquent quand les deux partenaires achètent ou vendent des dollars alors qu'ils ne sont pas américains : le dollar leur sert simplement de « devise-pivot ». De la même façon, les professionnels scandinaves vont utiliser de préférence l'euro pour des opérations d'achat ou de vente des trois couronnes entre eux (NOK, DKK, SEK) : c'est l'euro qui leur sert de « devise-pivot ».

Rien qu'au sein de l'Union Européenne (27), il y a actuellement huit monnaies non-euro (locales) dont deux couronnes : Danemark et Suède (mais pas la Norvège) ;

Pour toutes leurs opérations sur le Marché des Changes ou sur le Marché des Taux d'Intérêt en devises locales, l'euro est là aussi « la devise-pivot ».

Il y a donc une différence entre les **Valeurs Nettes-Brutes** et les **Valeurs Nettes-Nettes**.

En partant des « Valeurs Nettes-Brutes », il faut « effacer » la « devise-pivot » quand les opérations ont pour objectif de réaliser des échanges en monnaies locales : ces différences sont importantes, nous allons le voir. Par contre, les corrections en « valeurs nettes-nettes » présentent le défaut majeur de perdre les informations concernant les pays et les opérateurs concernés.

Nous allons donc privilégier le « Net-Gross Basis » pour les historiques.
Et nous allons utiliser le « Net-Net Basis » pour des analyses plus détaillées.

Page 5 sur 20

ALTER-EUROPA

Pour une Autre Europe...

Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Mise à jour : Octobre 2022

A. EVALUATIONS EN VALEURS NETTES-BRUTES 1986 - 2019 III. VOLUME ET MODES

OPERATOIRES SUR LE MARCHÉ DES CHANGES A. EVALUATIONS EN

VALEURS NETTES-BRUTES 1986 - 2019

a) PREMIER CONSTAT : EXPLOSION

Ce marché a explosé depuis 1986 mais surtout depuis la création de l'euro (1999) : les échanges quotidiens sont désormais chiffrés à 8.301 milliards dollars (8,3 T\$) en avril 2019.

Toutefois, cet historique présente un biais : les statistiques ont intégré de plus en plus d'acteurs et, donc, les chiffres ont eux-mêmes explosé du fait de cette « course au chiffre » de la BRI.

La raison ? La BRI a été mise sous la pression de « la crise des subprime » qu'elle n'a pas anticipée, et surtout qu'elle n'a pas pu gérer.

b) DEUXIEME CONSTAT : L'EUROPE EN TETE ET L'AMERIQUE EN REGRESSION

C'est l'Europe qui règne en maître sur ce marché (de 44% à 55%) alors que la part de l'Amérique du Nord régresse (de 33% à 18%) et celle d'Asie reste stable (de 23% à 25%).

Graphique 3: OTC FOREX – Activité Quotidienne 1986 – 2019 – Net-Gross Basis - by continent in billion

OTC FOREX TURNOVER APRIL 1986-2019

All Instruments

Net-gross basis - In billion of dollar -

per day and by continent

5000 4000 3000 2000

1000 0

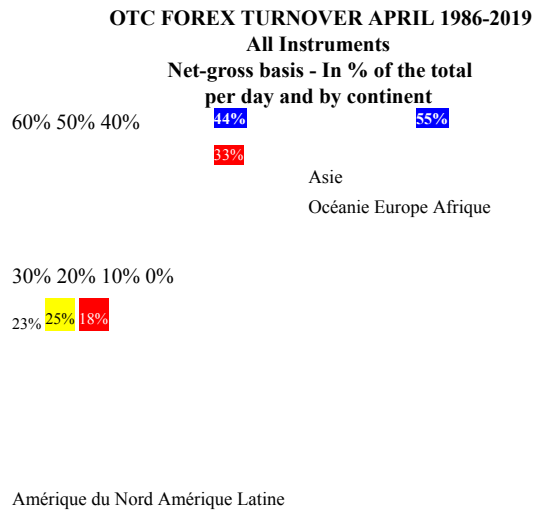


Amérique Latine Asie
 Océanie
 Europe Afrique
 Total
 10000 8000 6000
 4000 2000 0

8301

Amérique du Nord

Graphique 4: OTC FOREX – Activité Quotidienne 1986 – 2019 -Net-Gross Basis - by continent in %



Page 6 sur 20

ALTER-EUROPA
Pour une Autre Europe...
Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Mise à jour : Octobre 2022

« La course au chiffre » par la BRI se justifiait surtout en Europe, là où justement la crise 2007 – 2019 n’était surtout pas une « crise des subprime ».

Par contre, notez bien que :
Aucun économiste ni aucun journaliste n'a démenti la thèse officielle avancée par la BCE et la BRI selon laquelle « *les pratiques de la haute finance européenne n'y étaient pour rien* ».

Bien sûr, cette crise américaine a servi de détonateur dans la crise européenne et, dans certains cas, elle a même



provoqué des pertes directes parmi les groupes d'assurance européens, friands de « placements sûrs » dans le foncier, l'immobilier et les Bons d'Etat sans oublier leur stratégie de « placements très rentables » dans la prise de contrôle des entreprises à dépouiller (restructurations incessantes et dividendes).

Pour l'implication « involontaire » de la Haute Finance Européenne dans la crise américaine, c'est la City qui leur a vendu les « produits titrisés ».

Ces emballages-cadeaux empoisonnés leur ont causé de très grosses pertes avant leur sauvetage indirects par des aides étatiques : la Haute Finance Européenne a « sauvé » les filiales à l'origine de ces titrisations, et donc les « cadeaux empoisonnés » ont été honorés.

Il n'y a pas eu de « default » (défaut de paiement).

Le Marché des Credit Default Swaps (CDS) a donc évité la phase la plus redoutée par les assureurs : le sinistre. Ils aiment encaisser les primes s'assurance mais ils n'aiment pas du tout payer les sinistres.

Ils ont d'ailleurs le même comportement dans la gestion des complémentaires « retraites », des complémentaires « santé » et des « catastrophes naturelles » pourtant facturées dans les assurances « habitation » mais payées par l'Etat.

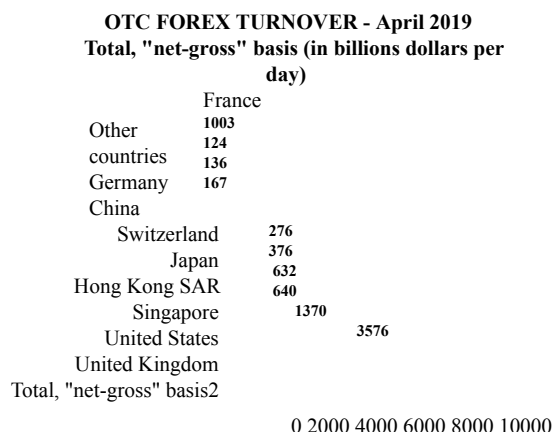
c) TROISIEME CONSTAT : LA CITY, REINE DES MARCHES DE CHANGES

Les opérateurs sur ces marchés sont surtout les Anglais et les Américains.

Le Royaume-Uni est la plate-forme la plus aboutie dans le monde pour négocier des contrats de change au comptant ou à terme dans les monnaies les plus « exotiques ».

En bref, la City est « la maison de couture » des marchés des changes : on peut tout négocier, à toutes les échéances.

Graphique 5: OTC FOREX Turnover April 2019 – All Instruments Net-Gross basis- By country



Les Etats-Unis sont loin derrière la City sur le marché des changes mais ce sont « les as » sur les marchés de la spéculation, et surtout les premiers demandeurs sur la marché international des liquidités en dollars.

Page 7 sur 20

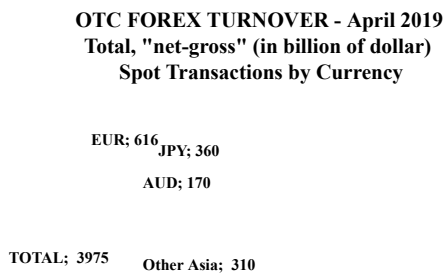
ALTER-EUROPA
Pour une Autre Europe...
Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Mise à jour : Octobre 2022

d) QUATRIEME CONSTAT : LE MARCHE AU COMPTANT EST LE PLUS IMPORTANT

Les opérations SPOT représentent 48% du total, le dollar et l'euro étant les deux piliers de ce marché spot. Ce marché SPOT, ou marché des devises au comptant (J+2), est le royaume des cambistes mais leur rôle est beaucoup moins spectaculaire que dans les années 1970-1990 quand les monnaies européennes étaient plus nombreuses et bien plus déstabilisées par la faiblesse structurelle du dollar.

Graphique 6: OTC FOREX Turnover April 2019 - Spot Transactions Net-Gross basis – by currency





Les **SWAPS** sont des opérations basées sur deux « jambes » (two legs), la première jambe étant la transaction en « jour J » (au cours du moins d'avril dans ce cas).

Donc, en Gross Value Basis, l'activité du mois d'avril peut être impactée par une seule jambe (celle du Jour J) si la deuxième jambe se dénoue au-delà du mois d'avril, ou par deux jambes si la deuxième jambe se dénoue dans le même mois d'avril.

Pour obtenir la Net-Gross Value Basis, il faut faire un tri qui conduit à ne retenir que les « jambes du mois ». Mais, malgré ce tri, il subsiste encore des « doublons », surtout quand les opérations finales utilisent « la devise – pivot » pour réaliser des opérations en « monnaies exotiques » ou, pour d'autres analyses, quand « les opérations exotiques ou non exotiques » sont réalisées entre une maison-mère et/ou deux filiales établies à l'étranger.

Pour obtenir la Net-Net Value Basis, prenons le cas d'un SWAP-DEVICES contracté entre deux opérateurs non-euro. Si un Suédois fait une opération de SWAP-DEVICES avec un Danois, il utilise l'euro comme « monnaie-pivot » alors que l'euro n'est pas concerné : les statistiques en tiennent compte dans la Net-Net Value Basis. Dans la version Outstanding Turnover, une opération SWAP-DEVICES, réalisée par une Banque Française qui veut gérer deux Couronnes Nordiques, génère HUIT flux :

- Deux allers au comptant en euros :
 - Une vente Euro-Couronne X
 - Un achat Euro-Couronne Y
- Deux retours ultérieurs en euros
 - Une rachat Euro-Couronne X
 - Une revente Euro-Couronne Y
- Deux opérations au comptant sur le Marché des Taux :
 - Prêt en Couronne X auprès de la Banque V
 - Emprunt en Couronne Y auprès de la Banque W
- Deux opérations ultérieures sur le Marché des Taux
 - Remboursement en Couronne X à la Banque V
 - Remboursement en Couronne Y à la Banque W

Page 8 sur 20

ALTER-EUROPA
Pour une Autre Europe...
Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Mise à jour : Octobre 2022

C'est le travail de l'arbitragiste qui doit créer son propre Marché à Terme pour proposer un prix de vente ou d'achat entre des « devises exotiques » à une date elle-même « exotique » (dates conventionnelles pour les grosses opérations),

ce qui peut nécessiter quatre autres opérations sur le Marché des Taux (pour les opérations « à la découpe »).

e) CINQUIEME CONSTAT : LE MARCHE DES SWAPS EST EN DEUXIEME POSITION

Les activités SWAP de devises ont été le deuxième marché en volume (gross-net values) en Avril 2019. Ce marché est

ents de liquidités dans les plus

ptant (J+2) et l'opération inverse

n % du Total)



Less than 1 month : 76% Total : 3,2 \$ Trillion

f) LE MARCHE A TERME (OUTRIGHT) : LA HAUTE COUTURE DE PROTECTION

Le Marché à Terme correspond à des achats ou à des ventes de devises à des échéances libres pour garantir les recettes commerciales ou financières des entreprises de biens et de services.

Autrement dit, ce marché est un marché de protection, loin de toute démarché spéculative. Ce marché est le royaume des « arbitragistes » qui doivent « faire des acrobaties » sur plusieurs marchés à la fois pour effectuer une seule opération : emprunt et placement de deux devises, achat

ou vente au comptant (J+2) pour couvrir chacune de ces opérations.

Graphique 8: Activités Avril 2019 - Durée des Contrats à Terme (en % du Total)

OUTRIGHT FORWARDS

Durées en % du Total

5%

Over 1 month
and up to 3
months; 32%

Over 6 months;

Less than 1 month : 56% Total : 1,0 \$ Trillion

ALTER-EUROPA
Pour une Autre Europe...
Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Mise à jour : Octobre 2022

B. EVALUATION EN VALEURS NETTES-NETTES (POUR LA COHERENCE DES ANALYSES)

« gross net
« changes



**b) LE
MARCHE
OTC
PORTE BIEN
SON NOM**
Quels que
soient les
moyens de

communication, les opérateurs sont en « face à face direct » : téléphone (voice direct : 1.807 Md\$) ou Electronique (direct : 1.826 Md\$) soient 55% des transactions en avril 2019. Dans les autres cas, l'Internet indirect est une plate-forme de courtier sur laquelle des milliers de contrats sont proposés, ce qui bien sûr nécessite des liaisons multiples entre plusieurs réseaux, dont certains sont mieux connectés que d'autres (leurs abonnements bien plus chers). Autrement dit, les dés sont truqués puisqu'il suffit de payer pour obtenir la bonne information avant tout le monde. C'est le cas avec les cotations BATS US Realtime (voir livre). Les autres moyens indirects sont des plates-formes téléphoniques de courtage au sein desquelles les courtiers ou leurs écrans égrainent des chiffres à longueur de journée pour proposer essentiellement des contrats de change au comptant. Exemple à Francfort : ten-twenty, figure 2, one hundred.

Un cambiste propose un contrat de 100 millions d'euros contre des dollars : il achète à 1,0210 et vend à 1,0220.

L'accord révèle que le vendeur est une banque allemande et l'acheteur est une banque française. Autre exemple à Londres : ten-twenty, figure 2, one hundred, Norway.

Un cambiste propose un contrat de 100 millions de livres-sterling contre des couronnes norvégiennes : il achète à 1,0210 et vend à 1,0220.

L'accord révèle que le vendeur est une banque danoise et l'acheteur est une banque italienne.

Comme la même banque est branchée sur plusieurs places financières en même temps, le cambiste doit bien interpréter ces informations laconiques (identiques dans les deux exemples).

Si le haut-parleur (l'appel téléphonique ou l'écran) est allemand, l'offre d'achat ou de vente est en euros et la contrepartie est en dollars (dans 90% des cas) ;

Si le haut-parleur (l'appel téléphonique ou l'écran) est anglais, l'offre est en livre et la contrepartie est en couronnes norvégiennes (moins de 5% des cas).

ALTER-EUROPA
Pour une Autre Europe...
Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Mise à jour : Octobre 2022

Les montants échangés en moyenne journalière étaient donc identifiés par leurs moyens de communication.

Graphique 10: Activités Avril 2019 - Net-Net Basis - par Moyen de Communication

OTC FOREX TURNOVER - April 2019
Total, "net-net" basis (in billions dollars per day)



IV.

**VOLUME ET MODES
OPERATOIRES SUR LE
MARCHÉ DES TAUX**

**D'INTERET A. EVALUATION
EN VALEURS NETTES-NETTES
(POUR LA COHERENCE DES
ANALYSES)**

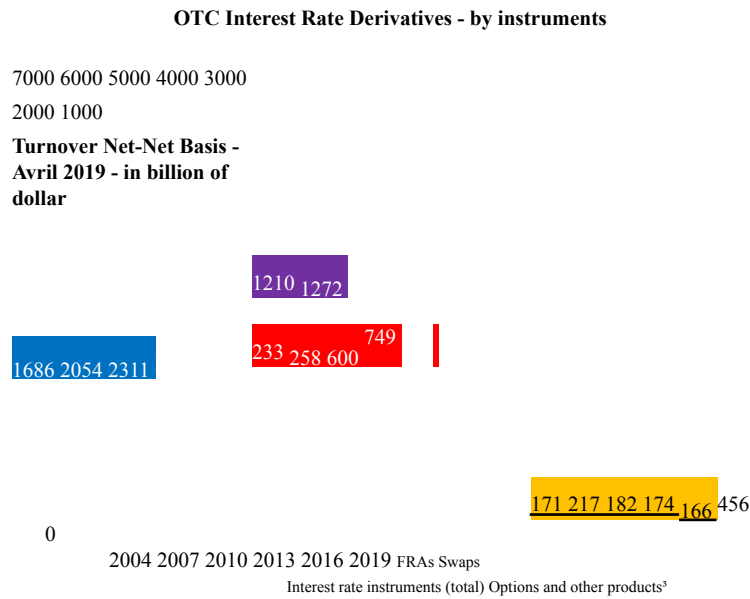
Sans surprise, le Marché des Taux d'Intérêt est pratiquement l'image du Marché des Changes dans la version Net-Net Basis car les Swaps de devises dominant.

**a) PREMIER CONSTAT : EXPLOSION DE
L'ACTIVITE**

D'autres contrats viennent compléter les volumes quotidiens moyens des mois d'avril (tous les trois ans) : les placements à terme ou les swaps de taux et les financements sur le Marché des Options.

A noter que ce Marché des Options représentait quand même 456 milliards de dollars en moyenne quotidienne.

Graphique 11: OTC Interest Rate Derivatives - Turnover April 2019 - Net-Net Basis – By Instruments



ALTER-EUROPA
Pour une Autre Europe...
Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Mise à jour : Octobre 2022

b) DEUXIEME CONSTAT : LES INSTITUTIONS FINANCIERES SONT LES PRINCIPAUX ACTEURS Ce graphique traduit bien tout ce qui a été dit précédemment : les activités sont désormais dans les mains des banques et autres financiers qui profitent de « la liberté de circulation des liquidités » (et non pas « liberté de circulation des capitaux ») pour placer dans d'autres monnaies les refinancements incessants, obtenus auprès des banques centrales.

Le BCE a favorisé ce genre de trafic pour des placements à court terme en dollars dont les rendements ont une structurelle du dollar. Graphique 12: OTC



2004
 2007
 2010
 2013
 2016
 2019

c) TROISIEME CONSTAT : LES ECHANGES « EN LOCAL » SONT EN HAUSSE

Les swaps sont très prisés par les trésoriers des banques car ils peuvent même servir à placer des excédents ou à couvrir des manques de liquidités auprès des banques centrales le jour même, d'heure en heure. C'est ce qui explique que le « local » est pratiquement aussi important que le « cross-border » qui lui spéculé sur les taux d'intérêt à l'international.

Graphique 13: OTC Interest Rate Derivatives - Turnover April 2019 - Local and Cross-Border

**OTC Interest Rate Derivatives - Local and Cross-Border
Turnover Net-Net Basis - Avril 2019 - in billion of dollar**
7000 6000 5000 4000 3000 2000 1000 0

2054

2004 2007 2010 2013 2016 2019
Local Cross-border Total

d) QUATRIEME CONSTAT : LES CONTRATS EN DOLLAR – PIVOT SONT MAJORITAIRES Le dollar et l'euro sont évidemment les monnaies les plus utilisées pour les mouvements de liquidités à la recherche des meilleurs taux à court terme (théoriquement moins de deux ans mais en fait moins de trois mois).

Par contre, la livre-sterling reste privilégiée pour les opérations de change à terme, traitées par les arbitragistes de la City pour des contrats en monnaies exotiques.

Page 12 sur 20

ALTER-EUROPA
Pour une Autre Europe...
Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Mise à jour : Octobre 2022

Graphique 14: OTC Interest Rate Derivatives - Turnover April 2019 - By Currency

OTC Interest Rate Derivatives - by currency
60% 50% 40% 30% 20% 10% 0%
Turnover Net-Net Basis - Avril 2019 -

A.



EVALUATIONS EN VALEURS NETTES-BRUTES 1986 – 2019

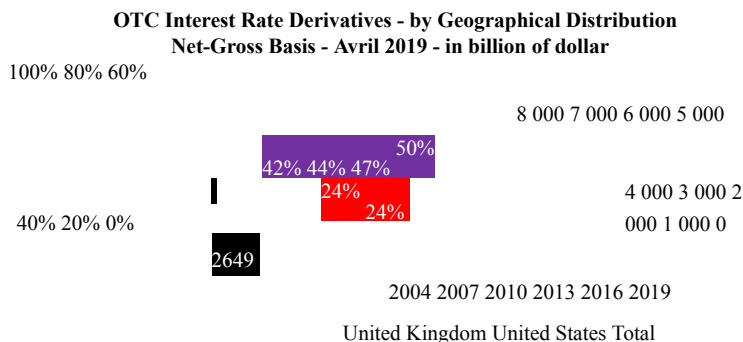
Les opérations Net-Gross Basis – qui n’ont pas encore été totalement retraitées – donnent des renseignements intéressants à plusieurs niveaux.

Il est donc intéressant de les analyser avant de perdre des informations dans l’élimination des doublons entre pays et/ou entre intervenants..

a) PREMIER CONSTAT : LES AMERICAINS ET LES ANGLAIS SONT LES ROIS

Les Anglais restent les plus gros intervenants (de 42% à 50%) mais, dès 2016, le « dollar crunch » a justifié un intérêt « explosif » pour ces opérations du côté américain.

Graphique 15: OTC Interest Rate Derivatives - Turnover April 2019 - Net-Gross Basis – Two Leaders



b) DEUXIEME CONSTAT : HONG-KONG SORT DU NEANT

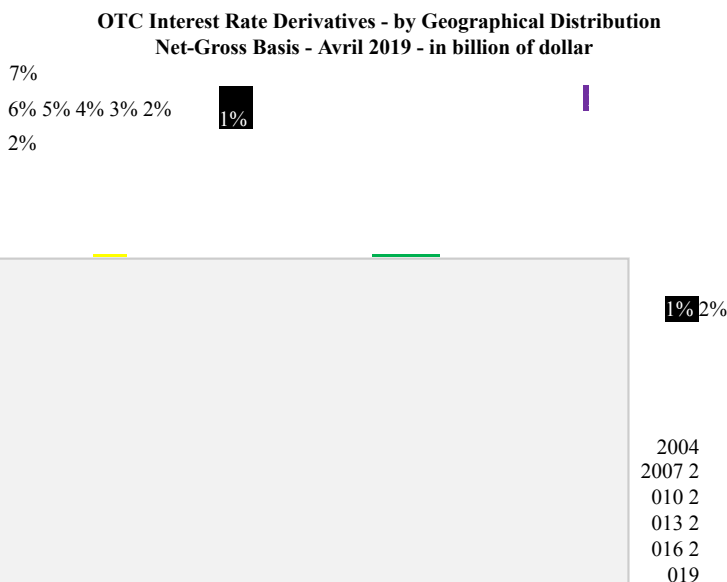
Il y a plusieurs explications pour la place grandissante du RU (Londres, bien sûr) :

- Le Japon n’est plus la place favorite du Sud-Est Asiatique.
- Honk-Kong a gardé des liens étroits avec la City.
 - Hong-Kong décolle dans le sillage de la Chine.
 - Hong-Kong gère de plus en plus les flux de Singapour.
 - Le Canada reste un acteur mineur, accroché à la puissance économique des Etats Unis, mais ses liens avec Londres restent importants.

ALTER-EUROPA
Pour une Autre Europe...
Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Mise à jour : Octobre 2022

Graphique 16: OTC Interest Rate Derivatives - Turnover April 2019 - Net-Gross Basis – Other Geographical Distribution



V. SUPREMATIE DU MARCHE INTERNATIONAL DES TAUX : DEUX RAISONS.

Première question ?

Pourquoi le Marché des Taux d'Intérêt est-il si important en Valeurs Notionnelles ou en Valeurs Brutes ?

Entre 4 à 5 fois celles du FOREX ?

A. DES MONNAIES « PRESSE-BOUTON »

a) L'ENTENTE CORDIALE

Les banques centrales du TOP-10 (dollar, euro, yen, livre-sterling, dollar australien, dollar canadien, ...) n'ont cessé de créer de la « monnaie-presse-bouton » avec deux objectifs malsains :

- Eviter les corrections à la baisse des monnaies faibles (dollar, livre, ...)
- Eviter l'appréciation des monnaie fortes (euro, yen).

En effet, plus les monnaies faibles s'affaiblissent, plus les importations sont chères.

Par contre, même avec des monnaies faibles, ces pays ne parviennent pas pour autant à « booster » leurs exportations de biens et services pour la simple raison que les entreprises nationales n'offrent pas les B&S demandés ;

- Soit elles ont délocalisé leurs productions dans les pays acheteurs pour créer des circuits courts ;
- Soit elles ont délocalisé leurs productions dans les pays à bas salaires pour les importer ensuite à des prix élevés ou même surfaits (en évitant bien sûr de rapatrier leurs bénéfices).
- Soit elles ont tout simplement été laminées par « la mondialisation heureuse » et elles ont disparu. **A contrario,**

les pays à monnaies fortes ne veulent pas que leur monnaie s'apprécie à court et moyen terme pour protéger leurs producteurs nationaux :

- Les hausses de prix de vente en devises étrangères (principalement en dollars, surtout si le dollar est fort) provoquent une baisse des exportations ;
- Les baisses des prix d'importation en monnaie nationale (couplées à un dollar fort) encouragent les importations concurrentes.

Cette stratégie des monnaies fortes doit intégrer plusieurs facteurs comme le prix des matières premières et celui des produits intermédiaires (compressés avec des monnaies fortes) ainsi que les délais d'approvisionnement. ➤

Le Japon a été le premier pays à encourager les sous-traitances sur son propre sol au point de provoquer des salaires à deux vitesses :

- les salaires des *Keiretsu* (conglomérats) ayant été créés à la suite de la dissolution des *Zaibatsu* (complexe militaro-industriel) par les Américains
- et les salaires versés par une multitude de sous-traitants japonais méprisés.

Page 14 sur 20

ALTER-EUROPA

Pour une Autre Europe...

Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Mise à jour : Octobre 2022

- Comme tous leurs concurrents américains et européens, les grands groupes japonais ont été parmi les premiers groupes à sous-traiter leurs productions électroniques en Corée du Sud et à Taïwan, avant de se tourner vers la Chine.

Mais, ce faisant, ils se sont coupés des progrès technologiques, et seule HITACHI (conglomérat de moins en moins électronique) fait encore partie des dix plus grandes entreprises japonaises.

En 2022, mis à part TOYOTA (N°1), HONDA (N°5) et NISSAN (N°8), les plus grands groupes japonais sont

les
banquiers
(N°2, N°3
et N°7) et

le premier courtier mondial en trading, MITSUBISHI Corp (N°9). NTT (N°4) et SOFTBANK (N°6) font exception dans le secteur des télécommunications mais leur stratégie est celle des holdings, et non plus celle des centres de recherche et de développement.

b) STRATEGIES « BLOC CONTRE BLOC »

Par contre, ces stratégies « financières » des grands groupes actuels s'abritent derrière des stratégies monétaires déflationnistes de « bloc contre bloc ».

Par exemple, sur le long terme, l'Allemagne devait réévaluer régulièrement le Deutsche Mark parce que ses partenaires lui mettaient la pression, notamment par le biais des spéculations en faveur du DEM sur le FOREX. **Grâce au parapluie de l'euro, les entreprises allemandes doivent simplement garder « sous contrôle » les salaires, les matières premières & les produits intermédiaires :**

- Elles ont créé tout un réseau international pour « acheter toujours moins cher en dollars » et « vendre plus cher en euros » ;
- Elles ont créé une spirale déflationniste en Zone Euro pendant près de trente ans parce que les inputs sont restés faibles.
- Depuis 2020, la stratégie allemande ne fonctionne plus : l'inflation internationale s'envole à cause d'une instabilité politique et/ou de la rareté de certaines matières (terres rares ou autres).

Grâce à ce parapluie, même Donald TRUMP a eu du mal à « sanctionner » les entreprises allemandes sans exposer les groupes américains à des représailles européennes sur un marché « confortable » de plus de 430 millions d'habitants après BREXIT (pouvoir d'achat élevé, règles concurrentielles ouvertes).

La stratégie de « bloc contre bloc » a bien fonctionné mais elle a contribué à l'explosion de « fausse monnaie » dont la conséquence est bien visible : l'inflation galopante.

c) LA SUITE LOGIQUE ?

Les banques centrales sont totalement dépassées.

Elles font du « n'importe quoi » en augmentant leurs taux d'intérêt, d'une part en tuant la consommation et l'investissement, et d'autre part en tuant les entreprises plus ou moins surendettées.

C'est donc un chômage de masse qui est privilégié une fois de plus pour « *sauver les banques* » qui vont se refaire une bonne santé à court terme (grâce à la hausse des taux) mais qui se torpillent elles-mêmes à moyen et long terme en tuant leurs clients.

d) LE DOLLAR DE PLUS EN PLUS FAIBLE

Preuve de sa faiblesse, la FED est obligée de payer une prime de taux par rapport à l'euro pour financer les manques flagrants de trésorerie au sein de tout le système financier américain.

Et donc, en cas de guerre commerciale ouverte, les Etats-Unis devraient faire face à une guerre monétaire et financière bien plus insidieuse.

La stratégie « bloc contre bloc », c'est « bon » pour les transnationales et les financiers sans scrupules... Mais ce n'est pas bon du tout pour les salariés.

En effet, sous le parapluie de l'euro et de l'UE, l'Allemagne a fait face à toutes les contraintes du commerce international de façon très coordonnée et sans état d'âme :

- L'Allemagne a « encouragé » l'élargissement continu de l'Union Européenne vers l'Est (y compris vers la Turquie bénéficiant d'un régime fiscal privilégié) pour que ses entreprises de transformation agro alimentaires et industrielles trouvent de nouvelles sources d'approvisionnement en produits agricoles et d'élevage bon marché.

Page 15 sur 20

ALTER-EUROPA

Pour une Autre Europe...

Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Mise à jour : Octobre 2022

- En parallèle, elles ont délocalisé une grande partie des productions industrielles et intermédiaires à l'intérieur de l'UE (nouveaux membres) ou en obtenant des tarifs privilégiés pour des pays non-UE et non-Euro
 - A titre d'exemple, les cars MERCEDES sont entièrement construits en Turquie ;

○ Dans la même logique, la Norvège, la Suisse et Israël sont hautement privilégiés. De nombreuses sous-traitances sauvages (hors de l'Europe) ont permis de juguler les salaires, voire d'éliminer des secteurs entiers (textile, électronique, médicaments, ...).

Et,



nec plus ultra, Gerhard SCHRÖDER a imposé un système d'exploitation esclavagiste de la main d'œuvre allemande (surtout de l'ex-Allemagne de l'Est, aujourd'hui favorable aux partis d'extrême-droite) et de la main d'œuvre immigrée avec le salaire à « un euro de l'heure » pour tous les demandeurs d'emploi non-qualifiés, utiles aux entreprises de transformation et de distribution hard-discount.

Le digne héritier de Fritz SAUCKEL a par contre bien négocié son propre salaire avec POUTINE pour que les « belles entreprises » allemandes puissent bénéficier du gaz et du pétrole russes quel qu'en soit le prix :

- Coût environnemental : énergie fossile.
- Dépendance énergétique : un risque démesuré.
- Coût politique de l'expansionnisme russe en Mer Baltique, en Mer Noire et en Méditerranée : l'encercllement de l'Europe, du nord de la Baltique au grand Sud, nous obligera à prévoir très vite des dépenses militaires démesurées.
- Coût Humain : le bombardement des populations en Syrie est un crime de guerre permanent qui n'a pas empêché les Allemands de continuer le « **business as usual** » avec POUTINE qui, de son côté, a sécurisé et même augmenté le nombre de bases militaires russes sur la façade méditerranéenne.

Le coût total pour les Européens d'une Allemagne néo-mercantiliste est décidément très élevé. Et pourtant, nous ne subissons pas encore les retombées économiques, politiques et financières de la stratégie isolationniste américaine (désengagement international à tous les niveaux) qui a été initiée par TRUMP.

Nul doute, l'Amérique Profonde se vengera de tous ces choix suicidaires faits par les Démocrates et les Républicains, cupides et inconscients.

Or, personne n'a vraiment intégré que l'Amérique est capable de prendre la direction contraire en

s'enfermant d'un coup, pour panser ses plaies et repartir plus forte.

Elle a pourtant elle l'a déjà fait à plusieurs reprises avec George WASHINGTON, James MONROE, Woodrow WILSON, Franklin ROOSEVELT et plus récemment Donald TRUMP.

Tous les partis américains, allant de l'Extrême-Gauche à l'Extrême-Droite, y compris au sein des partis plus consensuels de la Droite, du Centre et de la Gauche, ont leurs apôtres pour un retour à l'isolationnisme.

VI. LES DEUX MARCHES OTC (TAUX ET FOREX) SONT SYMETRIQUES A. «

LA MONDIALISATION HEUREUSE » : PERVERSE POUR LES ETATS-UNIS

a) CETTE MECANIQUE N'EST JAMAIS MISE EN CAUSE PAR NOS MEDIAS ET NOS BRILLANTS ECONOMISTES «

La mondialisation heureuse » a pourtant tué l'Amérique :

- Elle a tué le tissu économique américain (du secteur secondaire)
- et, ce faisant, elle a tué sa balance commerciale (biens),
- puis de proche en proche elle a tué ses finances publiques,
- puis elle a conduit à l'explosion de sa dette publique.

Page 16 sur 20

ALTER-EUROPA

Pour une Autre Europe...

Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Mise à jour : Octobre 2022

b) ELLE POUVAIT ETRE COMBATTUE PAR LA BAISSSE DU DOLLAR

Pour mettre un terme à cette spirale suicidaire, les Etats-Unis auraient dû accepter la baisse du dollar, ce qui aurait conduit :

- Baisse des importations (trop chères)
- Hausse des exportations (de plus en plus concurrentielles)
- Hausse des recettes fiscales (salaires, profits)
- Baisse des dépenses publiques (entrées de recettes, baisse des aides sociales)

• Baisse
de la
Dette



Publique.

Vous croyez que la dévaluation du dollar n'est pas possible ?

C'est vrai, nous allons voir qu'il y a plein d'intérêts contraires, et donc de gros obstacles à surmonter.

C'est même le thème que je vais développer dans la partie suivante.

La dévaluation du dollar est pourtant facile à organiser !
Par contre, à ce stade, désolé mais les bons stratèges ne dévoilent jamais leur stratégie.
Et ils prévoient toujours de réparer les dégâts collatéraux.

c) LES « PARTENAIRES » COMMERCIAUX ETRANGERS SONT OPPOSES A CETTE BAISSSE

« La mondialisation heureuse » ne concerne pas seulement les Etats-Unis mais aussi les gros exportateurs étrangers qui ont intérêt à empêcher la dévaluation du dollar.

- Si la FED crée involontairement des liquidités (à cause des tous ces déficits), les autres pays créent volontairement des liquidités pour éviter la baisse du dollar ;
- Comme la FED est dans l'incapacité de dévaluer le dollar, elle organise toute sa stratégie pour retenir et rapatrier tous ces « dollars étrangers » en maintenant ses taux à un niveau plus élevé que la majorité des autres banques centrales.

d) LES « PARTENAIRES » ETRANGERS ONT DES ALLIES

« La mondialisation heureuse » profite également à des Américains, hostiles à la dévaluation du dollar.

- Les dollars étrangers sont aussi détenus à l'étranger par les grands gagnants américains de ce système : les importateurs de produits et services sous-traités à vil prix (dont la Grande Distribution a été la plus grande bénéficiaire) et les gros exportateurs de services (médias sociaux compris).
- La meilleure protection de leurs actifs financiers (plantureux) à court et moyen terme reste le dollar : d'une part les Bons d'Etat américains sont plus rémunérateurs ; d'autre part, le dollar reste « une monnaie forte » grâce à ces rémunérations des taux. Et, cerise sur le gâteau, les Etats-Unis ont une armée puissante capable de les protéger.

Les Européens ont donc compris que, en gardant des dollars et en permettant aux sociétés américaines de « garder » leurs dollars en Europe, sans devoir payer des impôts et taxes aux Etats-Unis, ils faisaient coup double :

- le dollar n'était pas dévalué, et il restait « fort » ;
- les financiers européens trouvaient même une opportunité de placement de leur « fausse monnaie » à la fois sur le marché des taux et sur les marchés américains ultra-bien organisés de la spéculation, sur le sol américain.

e) LA BOUCLE EST BOUCLEE.

« La mondialisation est, et elle restera heureuse » pour la Haute Finance européenne et américaine, pour les multinationales américaines (essentiellement du secteur tertiaire) et pour les multinationales européennes (essentiellement du secteur secondaire) tant que **« la liberté de circulation des capitaux »** (liquidités) leur permettra de « naviguer » facilement d'un continent à l'autre, et d'une monnaie à l'autre.

Le swap des monnaies est donc l'instrument de toutes les libertés.

C'est bien ce que nous montrent les deux graphiques : les deux marchés des taux et des changes sont symétriques. C'est ce que montrent les statistiques sur les flux, tous les trois ans, publiées à fin avril.

Page 17 sur 20

ALTER-EUROPA

Pour une Autre Europe...

Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Mise à jour : Octobre 2022

Les SWAPS permettent instantanément d'échanger de l'euro contre du dollar (majorité des opérations) :

- Pour profiter en une seule opération d'une plus-value sur les taux.
- Et de ne courir aucun risque de change puisqu'un même « taux pivot » est appliqué dans l'opération « aller » (première jambe) et dans l'opération « retour » (deuxième jambe).
- L'intervenant qui vend sa monnaie faiblement rémunérée et achète le dollar mieux rémunéré paiera une

simple décote : il donnera plus de dollars à terme qu'il n'en a reçu au comptant.

• Et
vice
versa
:



l'intervenant, qui vend au comptant du dollar bien rémunéré contre une devise faiblement rémunérée, recevra plus de dollars à terme qu'il n'en a donné au comptant. Il recevra une prime au lieu de subir une décote.

Question : quel est l'intérêt de faire un SWAP DEVICES si la prime ou la décote annule l'intérêt de ces échanges ?

Réponse simple : une fois devenu détenteur de la devise obtenue au comptant, les « investisseurs » ciblent les terrains de jeu de la spéculation.

Le SWAP n'est que la partie visible de toutes les opérations ultérieures.

Cela signifie deux choses contradictoires :

- Celui qui détient des dollars empruntés est avantagé : il peut spéculer sur le plus grand marché mondial de la spéculation.
- Celui qui emprunte des dollars est désavantagé : il est victime des spéculations.

Et donc, Qui perd ? Qui gagne ?

- Le peuple américain est le « grand perdant » puisque, in fine, c'est lui qui « emprunte » le plus de dollars aussi bien à l'intérieur qu'à l'extérieur des Etats-Unis à cause des déséquilibres structurels (de plus en plus assassins) de ce système.
- Les banques et les multinationales américaines sont doublement gagnantes quand les taux sont « raisonnables » :
 - D'une part, elles prêtent au Gouvernement Fédéral (ou autres institutions);
 - D'autre part, les marchés dérivés permettent aux banques d'affaires de spéculer sur les bons d'Etat, les actions, les obligations, les matières premières, les métaux, les produits semi ouvrés,...
- Les autres grands gagnants sont bien sûr les banques européennes (et autres) qui placent sur le marché

américain des sommes gigantesques qui sont en fait de la fausse monnaie, créée grâce aux « *politiques conventionnelles et non-conventionnelles* » de leur banque centrale.

- Et bien sûr, les multinationales « heureuses » qui gardent un avantage compétitif grâce à un « dollar fort ».

f) QUELS SONT DONC LES RISQUES ?

L'euro est condamné à disparaître.

Bien sûr, les banques centrales européennes et la BCE vont abandonner leur dogmatisme de « monnaie unique » au sein des pays-membres, tout simplement parce que la seule variable d'ajustement repose sur la politique des taux d'intérêt. Et ces ajustements ne sont plus possibles.

La baisse des taux a été utilisée pour créer de la « monnaie tueuse » (spéculation), et la hausse des taux « tue » les Etats et entreprises les plus endettés.

Elle « tue » bien sûr la convergence promise (et indispensable) au sein de l'Union Européenne.

En fait, elle tue non seulement l'euro mais aussi l'Union Européenne elle-même.

Sans possibilité de dévaluation au cas par cas dans les pays-membres, la mécanique de « régulation par les taux » entretient une spirale de l'échec : plus les taux bancaires augmentent, plus « le marché des CDS » amplifie les inégalités, plus les flux TARGET se dirigent vers les pays les moins endettés.

Page 18 sur 20

ALTER-EUROPA

Pour une Autre Europe...

Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Mise à jour : Octobre 2022

La Haute Finance européenne ne renoncera jamais à ses « grands acquis », elle va donc « faire survivre l'euro » parce que c'est l'outil idéal pour « *encore plus de libertés pour les puissants* » (haute finance et multinationales). Comme HAMMURABI ou AUGUSTE, le SEBC gardera la bonne monnaie pour les riches, et il imposera le retour aux mauvaises monnaies pour les peuples.

Entre-temps, ils conserveront leur pouvoir discrétionnaire de créer encore plus d'euros financiers pour servir les intérêts prédateurs des puissants.

Or, sans possibilité de copier la monnaie unique fédérale des Etats-Unis (une monnaie, un budget), ils auront toute la



liberté d'accuser les Etats, donc les peuples, de l'échec de « la monnaie unique ».

**Ils imposeront des « dévaluations punitives aux mauvais gestionnaires et citoyens »
auxquelles ils échapperont en créant l'euro-crypto.
Bienvenue dans « le monde des plus totales libertés »
pour les financiers et les multinationales de « leur » Europe !
Vive l'euro-crypto !**

JUNON Moneta

ALTER-EUROPA
Pour une Autre Europe...
Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Page 19 sur 20

ALTER-EUROPA
Pour une Autre Europe...
Et (bien sûr) pour un Autre Euro...

Mise à jour : Octobre 2022

VII. TABLE DES GRAPHIQUES

Graphique 1: Activité sur le Marché des Taux d'Intérêt en avril 2019 (en Md\$).....3



Graphique 2: Activité sur le Marché des Changes en avril 2019 (en Md\$)	3
Graphique 3: OTC FOREX – Activité Quotidienne 1986 – 2019 – Net-Gross Basis - by continent in billion6	
Graphique 4: OTC FOREX – Activité Quotidienne 1986 – 2019 -Net-Gross Basis - by continent in %	6
Graphique 5: OTC FOREX Turnover April 2019 – All Instruments Net-Gross basis- By country.....	7
Graphique 6: OTC FOREX Turnover April 2019 - Spot Transactions Net-Gross basis – by currency	8
Graphique 7: Activités Avril 2019 - Durée des Swaps en Devises (en % du Total)	9
Graphique 8: Activités Avril 2019 - Durée des Contrats à Terme (en % du Total)	9
Graphique 9: OTC FOREX - April 2019 - Net-Net Basis - By Instruments.....	10
Graphique 10: Activités Avril 2019 - Net-Net Basis - par Moyen de Communication.....	11
Graphique 11: OTC Interest Rate Derivatives - Turnover April 2019 - Net-Net Basis – By Instruments	11
Graphique 12: OTC Interest Rate Derivatives - Turnover April 2019 - By Reporting Counterparties	12
Graphique 13: OTC Interest Rate Derivatives - Turnover April 2019 - Local and Cross-Border.....	12
Graphique 14: OTC Interest Rate Derivatives - Turnover April 2019 - By Currency	13
Graphique 15: OTC Interest Rate Derivatives - Turnover April 2019 - Net-Gross Basis – Two Leaders	13
Graphique 16: OTC Interest Rate Derivatives - Turnover April 2019 - Net-Gross Basis – Other Geographical Distribution	14