

 **Professeur**

**L'évolution des marchés financiers
face aux crises économiques :**

Analyse et perspectives.

Marc Anthony DEPPULOS

Mémoire - Licence 3

Dirigé par le M. Bernard MERLES

Université de Paris Cité

Département Banque et Finance

85 boulevard Saint-Germain, 06e arr. 75006 Paris.

Octobre, 2022

TABLE DES MATIERES

Remerciements	3
Résumé	4
Introduction	5
Partie 1: Définition des concepts clés	6
1.1. Les marchés financiers	6
Partie 2 : Méthodologie	8
2.1. Outils de recherche	8
2.2. Méthodes de collecte des données	8
Partie 3 : Résultats et Analyse des données	10
3.1. Présentation des résultats	10
Conclusion	12

Remerciements

Je tiens à exprimer ma profonde reconnaissance à toutes les personnes qui ont apporté leur contribution à la réalisation de ce mémoire. Mes remerciements vont d'abord M. Bernard Merles, mon Directeur de mémoire, pour son soutien, ses conseils précieux et sa disponibilité tout au long de cette étude. Son expertise et sa patience m'ont été d'une aide inestimable dans la formulation et la conduite de ce travail de recherche.

Merci également aux professionnels du secteur financier que j'ai eu l'occasion d'interviewer pour leur disponibilité et la qualité de leurs réponses. Leur expérience et leur point de vue ont largement enrichi l'analyse des marchés financiers face aux crises économiques.

Enfin, je souhaite exprimer ma reconnaissance à ma famille et à mes amis pour leur soutien moral, ainsi qu'à mes collègues étudiants pour nos discussions stimulantes qui ont contribué à élargir mes perspectives sur ce sujet.

Résumé

L'objectif de ce mémoire est d'analyser l'évolution des marchés financiers face aux crises économiques et d'en dégager des perspectives pour l'avenir. Les marchés financiers jouent un rôle central dans l'économie mondiale et sont souvent confrontés à des bouleversements majeurs en période de crise. Ce travail vise avant tout à identifier les principaux facteurs qui influencent ces évolutions. J'ai aussi comme objectif de comprendre comment les marchés réagissent à court et à long terme, et d'évaluer les mesures mises en place pour stabiliser l'économie.

Dans un premier temps, nous présenterons les concepts clés liés aux marchés financiers et aux crises économiques. Ensuite, nous analysons la réaction des marchés lors des crises récentes, notamment la crise de 2008 et la crise liée à la pandémie de COVID-19. La méthodologie utilisée inclut l'étude des données historiques des marchés, des entretiens avec des experts et une revue de la littérature économique. Les résultats montrent que les marchés financiers réagissent différemment selon la nature des crises et les politiques économiques mises en place. Ce mémoire conclut en proposant des perspectives pour renforcer la résilience des marchés financiers face aux crises futures.

Introduction

Les marchés financiers occupent une place centrale dans l'économie mondiale. Ils facilitent la distribution des ressources, soutiennent le financement des entreprises et contribuent à la gestion des risques. Cependant, ces marchés sont extrêmement sensibles aux fluctuations économiques. Lorsqu'une crise survient, les marchés financiers sont souvent touchés de plein fouet. Cela peut entraîner des chutes brutales des cours boursiers, des faillites d'entreprises et des pertes importantes pour les investisseurs.

Au cours des deux dernières décennies, nous avons observé plusieurs crises financières majeures. Parmi elles, la crise des subprimes de 2008 et la pandémie de COVID-19 ont eu un impact profond sur les marchés. Ces événements ont mis en lumière à la fois la fragilité de ces systèmes, mais aussi leur capacité à rebondir. Ils ont également révélé l'importance de mieux comprendre les mécanismes qui régissent ces évolutions pour anticiper et gérer les crises futures.

La problématique de ce mémoire repose sur une question centrale : Comment les marchés financiers évoluent-ils face aux crises économiques, et quelles leçons peut-on en tirer pour l'avenir ? Cette question est cruciale pour comprendre les réactions des marchés lors de crises imprévues. Elle permet d'identifier les facteurs qui influencent leur résistance ou leur vulnérabilité. Ce mémoire vise ainsi à explorer les mécanismes qui permettent aux marchés de résister ou, au contraire, de s'effondrer face aux crises économiques.

L'objectif principal de ce travail est d'analyser l'évolution des marchés financiers en période de crise. Il s'agira de comprendre les mécanismes sous-jacents à ces évolutions, d'identifier les facteurs clés qui influencent la résilience des marchés, et d'évaluer les politiques mises en place pour les stabiliser. Ce mémoire apportera également des recommandations pour renforcer la résilience des marchés financiers dans le futur.

Partie 1: Définition des concepts clés

1.1. Les marchés financiers

Les marchés financiers désignent l'ensemble des lieux où s'échangent des actifs financiers tels que des actions, des obligations, des devises ou des matières premières. Ces marchés jouent un rôle fondamental dans l'économie mondiale en permettant aux entreprises de lever des capitaux, aux gouvernements de financer leurs politiques publiques et aux investisseurs de placer leurs fonds. Ils sont composés de plusieurs sous-marchés, dont le marché boursier, le marché obligataire, le marché des changes et le marché des matières premières.

1.1.1. Les types de marchés financiers

Les marchés financiers se déclinent en plusieurs types, chacun ayant un rôle spécifique dans l'économie.

Parmi eux, on trouve le marché boursier, qui est probablement le plus connu. Ce marché est un espace où les actions des entreprises sont échangées. Lorsqu'une société souhaite lever des fonds pour financer son développement, elle peut émettre des actions. Les investisseurs, en achetant ces actions, deviennent actionnaires et profitent des performances de l'entreprise sous forme de dividendes ou de plus-values lors de la revente de leurs titres. Le marché boursier est donc un lieu central pour les entreprises cherchant à se financer, tout en offrant aux investisseurs la possibilité de diversifier leur patrimoine.

Un autre type de marché est le marché obligataire. Ici, ce sont des obligations, c'est-à-dire des titres de dette, qui sont échangées. Contrairement aux actions, les obligations ne représentent pas une part de propriété dans l'entreprise ou l'entité émettrice. En achetant une obligation, l'investisseur prête de l'argent à l'entreprise ou au gouvernement émetteur. En retour, il reçoit des intérêts réguliers, appelés coupons, et est remboursé à l'échéance. Le marché obligataire est essentiel pour les entreprises et les États cherchant des financements à long terme à des conditions souvent plus stables que celles offertes par le marché boursier.

En plus de ces deux grands marchés, il existe d'autres types de marchés financiers, comme le marché des changes (Forex), où s'échangent les devises, ou le marché des matières premières, où s'achètent et se vendent des ressources comme le pétrole ou l'or. Chaque type de marché a ses spécificités, mais tous jouent un rôle crucial dans l'économie mondiale en facilitant la circulation des capitaux et le financement des acteurs économiques.

1.1.2. Les crises économiques

Les crises économiques sont des périodes marquées par un ralentissement brutal de l'activité économique. Elles se manifestent par plusieurs indicateurs inquiétants, tels que la baisse de la production industrielle, la montée du chômage, et une contraction générale du PIB. Ces événements perturbent gravement le fonctionnement des marchés financiers et touchent l'ensemble de l'économie, tant au niveau national qu'international.

Plusieurs causes peuvent déclencher une crise économique. D'abord, il y a les chocs externes, comme une crise énergétique ou une pandémie. Ces événements imprévus peuvent paralyser l'économie en affectant à la fois l'offre et la demande. Par exemple, la pandémie de COVID-19 a provoqué un effondrement mondial en forçant les entreprises à fermer et en réduisant considérablement les dépenses des ménages. Les déséquilibres internes constituent une autre source de crise. C'est souvent le cas lorsqu'une bulle spéculative se forme, c'est-à-dire lorsque la valeur d'un actif ou d'un marché augmente de manière excessive avant de s'effondrer brutalement. La crise des subprimes en 2008 en est un exemple frappant, provoquant une récession mondiale après l'éclatement de la bulle immobilière aux États-Unis.

Enfin, les erreurs de politique économique peuvent également aggraver une crise. Par exemple, une mauvaise gestion de la politique monétaire ou budgétaire peut entraîner des déséquilibres dans l'économie. Un resserrement trop rapide des taux d'intérêt ou des dépenses publiques insuffisantes peuvent étouffer la reprise économique après un choc. En somme, les crises économiques sont des phénomènes complexes qui résultent de la combinaison de plusieurs facteurs internes et externes, et qui nécessitent une gestion adéquate pour limiter leurs effets négatifs sur les marchés et la société.

Partie 2 : Méthodologie

2.1. Outils de recherche

Pour mener à bien cette étude sur l'évolution des marchés financiers face aux crises économiques, plusieurs outils de recherche seront utilisés. Ces outils sont essentiels pour collecter et analyser les données pertinentes, qu'elles soient quantitatives ou qualitatives, afin de répondre aux hypothèses du mémoire.

2.1.1. Bases de données financières

Les bases de données financières sont des outils essentiels pour toute analyse des marchés. Elles permettent d'accéder à une quantité immense d'informations, allant des cours d'actions aux indicateurs macroéconomiques. Des plateformes comme Bloomberg, Eikon ou Datastream sont des références dans le domaine. Ces outils fournissent des données financières actuelles et historiques, offrant une vue complète de l'évolution des marchés sur plusieurs décennies.

Ces bases de données sont indispensables pour suivre les fluctuations des marchés financiers, particulièrement en période de crise. Par exemple, lors des crises de 2008 et de la COVID-19, elles permettent d'étudier précisément les variations des cours d'actions, les mouvements sur les marchés obligataires, ou encore les ajustements des taux d'intérêt. Ces informations sont cruciales pour comprendre comment les marchés réagissent aux événements majeurs et quelles mesures sont prises par les investisseurs et les régulateurs pour stabiliser l'économie.

L'avantage de ces bases de données réside dans leur capacité à fournir des informations détaillées et chiffrées. Elles offrent des statistiques précises sur les volumes échangés, les variations de prix, et les décisions stratégiques des acteurs financiers. Grâce à ces données, il devient possible d'identifier les tendances et les patterns de résilience ou de vulnérabilité des marchés face aux crises.

2.2. Méthodes de collecte des données

La collecte des données se fera en deux phases : l'analyse des données historiques sur les marchés financiers et les crises économiques, et la collecte de témoignages à travers des entretiens semi-directifs.

2.2.1. Analyse des données recueillies

L'analyse des données historiques portera sur les deux crises économiques majeures du XXI^e siècle : la crise financière de 2008 et la crise liée à la pandémie de COVID-19. Nous examinerons les principaux indices boursiers mondiaux pour comprendre comment ils ont réagi à ces événements. L'objectif est de voir les tendances avant, pendant, et après les crises.

Indices boursiers étudiés :

- S&P 500 (États-Unis)
- CAC 40 (France)
- Nikkei 225 (Japon)

Ces indices permettront d'analyser les fluctuations des marchés financiers dans différents contextes géographiques. En plus de ces indicateurs, nous prêterons attention à plusieurs variables économiques clés :

Indicateurs économiques :

- Les taux d'intérêt
- Le taux d'inflation
- Les politiques monétaires

Nous examinerons aussi les réponses des régulateurs, comme les actions prises par :

Banques centrales :

- Réserve fédérale américaine (Fed)
- Banque centrale européenne (BCE)

Ces éléments fourniront des informations cruciales sur la manière dont les régulateurs ont réagi face à la crise. Ils permettront également de comprendre comment ces politiques ont influencé la stabilité des marchés financiers et contribué à soutenir l'économie globale pendant ces périodes d'incertitude.

Parallèlement, les entretiens avec les experts du secteur financier seront transcrits et analysés selon une méthode d'analyse de contenu. Cette méthode permettra d'identifier les thèmes récurrents dans les réponses des participants et d'en tirer des conclusions sur les stratégies adoptées face aux crises économiques.

Partie 3 : Résultats et Analyse des données

3.1. Présentation des résultats

Les résultats de cette étude seront présentés sous forme de tableaux, de graphiques et de descriptions détaillées, afin de rendre les données compréhensibles et accessibles. Chaque section s'attachera à mettre en évidence les tendances observées sur les marchés financiers lors des crises étudiées, ainsi que les réactions des acteurs économiques face à ces événements.

3.1.1. Les tendances des marchés financiers pendant la crise de 2008

La crise financière de 2008, souvent appelée crise des subprimes, a marqué un tournant décisif pour les marchés financiers mondiaux. Déclenchée par l'effondrement des prêts hypothécaires à risque aux États-Unis, cette crise a rapidement entraîné une chute drastique des marchés financiers à l'échelle mondiale. Les indices boursiers, tels que le S&P 500, le CAC 40, et le Nikkei 225, ont perdu environ 50 % de leur valeur en quelques mois seulement, provoquant des répercussions sévères sur les entreprises et les investisseurs.

Effets immédiats sur les marchés :

- Déclin des indices boursiers : Les grandes places financières ont enregistré des baisses spectaculaires. Le S&P 500, par exemple, est passé d'environ 1 500 points à moins de 800 points entre 2007 et 2008.
- Crise de liquidité : Les institutions financières ont été gravement touchées, avec des faillites notables comme celle de Lehman Brothers en septembre 2008. Cette situation a provoqué une pénurie de liquidités sur les marchés, aggravant encore la crise.
- Perte de confiance : Les investisseurs ont perdu confiance dans les marchés financiers, ce qui a entraîné une vente massive d'actifs et une augmentation de la volatilité.

Réactions des régulateurs :

Pour contenir la crise, les gouvernements et les banques centrales ont mis en place plusieurs mesures :

- Quantitative Easing (QE) : Les banques centrales, dont la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE), ont lancé des programmes d'assouplissement quantitatif. Cela impliquait l'achat massif d'actifs

financiers, comme des obligations d'État, pour injecter des liquidités dans le système financier.

- Réduction des taux d'intérêt : Les taux d'intérêt ont été considérablement réduits pour stimuler l'emprunt et l'investissement. Par exemple, la Fed a abaissé ses taux directeurs à près de zéro.
- Plan de sauvetage bancaire : Des plans de sauvetage pour les institutions financières en difficulté ont été mis en place, comme le *Troubled Asset Relief Program* (TARP) aux États-Unis, pour stabiliser le secteur bancaire.

Reprise et disparités sectorielles :

La reprise économique a été graduelle et inégale :

- Entreprises technologiques : Les entreprises du secteur technologique, telles que les géants comme Apple et Google, ont connu une reprise rapide. Leur valorisation a rebondi plus rapidement en raison de la demande continue pour leurs produits et services.
- Secteurs de la finance et de l'immobilier : Ces secteurs ont mis beaucoup plus de temps à se redresser. Les entreprises financières ont dû absorber des pertes importantes et faire face à des réglementations plus strictes. De même, le marché immobilier a mis plusieurs années pour récupérer les niveaux d'avant-crise.

Bien que les mesures de relance aient permis une stabilisation progressive des marchés, la reprise a varié selon les secteurs et les régions. Les leçons de cette crise montrent l'importance des interventions gouvernementales et des politiques monétaires pour contenir les effets des crises économiques et soutenir la reprise.

Conclusion

Cette étude a permis d'analyser l'évolution des marchés financiers face aux crises économiques, avec un focus particulier sur la crise de 2008 et celle de la COVID-19. Les résultats montrent que les marchés réagissent différemment selon la nature de la crise, mais qu'ils peuvent se redresser rapidement lorsque des politiques économiques fortes et coordonnées sont mises en place.

La question centrale de ce mémoire, à savoir comment les marchés financiers évoluent face aux crises économiques, a trouvé une réponse à travers l'analyse des données recueillies. Il apparaît que les marchés sont capables de s'adapter et de retrouver leur équilibre après une crise, mais la durée et l'intensité de ce rétablissement dépendent largement des politiques économiques adoptées par les gouvernements et les banques centrales. Les crises économiques, bien qu'elles affectent fortement les marchés à court terme, peuvent aussi ouvrir la voie à des réformes structurelles qui renforcent la résilience des marchés financiers.

Cette étude présente néanmoins certaines limites. La taille limitée de l'échantillon de professionnels interrogés peut restreindre la portée des conclusions, et l'analyse des crises s'est concentrée sur deux événements principaux, sans inclure d'autres crises importantes comme celle de la dette souveraine européenne. De plus, les données financières utilisées ne couvrent pas tous les aspects des marchés, tels que le comportement des petits investisseurs ou l'impact des innovations financières comme les cryptomonnaies.

Pour l'avenir, il serait intéressant d'étudier l'impact des nouvelles technologies financières, telles que la blockchain et les cryptomonnaies, sur la résilience des marchés financiers face aux crises. De plus, des recherches pourraient être menées sur les politiques économiques les plus efficaces pour prévenir ou atténuer les effets des crises à venir. Ces perspectives offrent de nouvelles pistes pour renforcer la stabilité des marchés financiers dans un contexte mondial de plus en plus incertain.