



# GROUPE D'ÉTUDES HELVÉTIQUES DE PARIS

HELVETISCHE STUDIENGRUPPE PARIS  
GRUPPO DI STUDI ELVETICI DI PARIGI  
GRUPPA DA STUDIS HELVETICS DA PARIS

17 rue de l'Arcade, 75008 Paris  
Adresse postale : 23 av. Pasteur, 92170 Vanves - email : [gehp.am@orange.fr](mailto:gehp.am@orange.fr)

Association déclarée régie par la loi du 1er Juillet 1901 – J.O. du 23 Avril 1965

Lettre mensuelle du GEHP – décembre 2016

Le 25 novembre 2016

**Aux membres de la communauté suisse de Paris**

Mesdames, Messieurs, chers compatriotes et chers amis,

Le GEHP a la plaisir de vous inviter

**le samedi 10 décembre à 10h30 précises à  
l'Hôtel Bedford, 17 rue de l'Arcade, 75008 Paris.**

**A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DE 2016.**

Les adhérents à jour de leur cotisation pourront prendre la parole et voter. Les votes se feront à main levée. Les sympathisants sont les bienvenus, mais ne votent pas et ne participent pas au débat. Les formalités financières pourront commencer dès 10 heures, nous serons là. La cotisation 2017 reste à 40 euros, et le repas au Bedford à 46 euros, à qualité toujours égale ... La séance se terminera entre midi et midi trente.

**L'apéritif** sera servi à partir **de 12h30** à la salle à manger de l'Hôtel Bedford et réunira comme d'habitude tous les adhérents qui souhaitent y participer. Il vous sera offert par le GEHP. **Le DEJEUNER suivra à 13 heures** dans la même salle, où nous serons regroupés par tables de 6, à votre convenance.

**Les inscriptions pour le déjeuner** peuvent être prises **dès maintenant** en téléphonant au 01 47 36 7284 ou en envoyant un mail à [gehp.am@orange.fr](mailto:gehp.am@orange.fr). En arrivant, vous remettrez votre chèque de 46 euros au trésorier. **INSCRIPTIONS AU PLUS TARD LE 30 NOVEMBRE.**

A propos de **la conférence du 14 novembre** : le compte-rendu en une page (revu par M. Sandoz) se trouve au verso. **Sur demande**, vous recevrez le texte complet du conférencier (6 pages) dans votre boîte mail.

Donc à très bientôt, venez nombreux !

Cordialement à tous.

Aline Messmer-Kesselring  
Présidente du GEHP

Aline MESSMER – Présidente  
Jean Paul HARDY - Secrétaire  
Valéry Sandoz - Trésorier  
Jean-Paul BETI- Chargé de l'informatique  
André BOURGOUIN  
Henriette GERMAIN  
Chantal KIEFER  
Jean PATRIMONIO  
Guy SAMADEN – Prés. d'honneur  
Edouard SECRETAN

23 avenue Pasteur, 92170 Vanves - 01 47 36 72 84  
33 rue du Parc de Chagny, 78000 Versailles - 01 30 21 43 08  
1 rue Volta, 92800 Puteaux  
13, rue Carrier-Belleuse, 75015 Paris  
11 avenue Constant Coquelin, 75007 Paris  
18 rue Merlin de Thionville, 92150 Suresnes  
8 rue de Tocqueville, 75017 Paris  
20 rue Oudry, 72013 Paris  
8 rue de Conflans, 95220 Herblay  
80 rue Vanneau, 75007 Paris

## **MONEY, MONEY, MONEY**

Les mécanismes du marché monétaire de la zone euro et les conséquences sur le franc suisse

### **Exposé du 14 novembre 2016 de Denis Sandoz, opérateur sur le marché monétaire**

#### **Le Marché Monétaire.**

Notre adhérent M. Sandoz est courtier chez Aurel BGC. Il explique que le marché monétaire est un marché informel où les institutions financières s'échangent ou placent le cash qu'elles ont, et d'autres l'empruntent. Les prix sont déterminés par l'offre et la demande. Les opérations se font soit au comptant (j+2), soit à terme (à 3 mois ou plus). (Le marché des dérivés en revanche sous-entend : " je vous permets d'acheter pour vendre ").

Le marché monétaire est aussi l'ensemble des moyens mis en œuvre par un Etat pour agir et réguler sa monnaie. Ainsi l'adoption de l'euro était destinée à maintenir la stabilité avec une légère inflation, juste en-dessous de 2%. Les banques sont refinancées par la Banque Centrale Européenne.

#### **L'Open Market**

Il s'agit d'offres de prêts, de facilités permanentes. Chaque jour les banques peuvent emprunter (en plus des adjudications régulières). La BCE rachète les dettes des banques.

#### **Le Marché Interbancaire**

Ce sont les prêts entre les banques au jour le jour, ou des dettes à revendre. Ce marché s'amenuise, il était de 50mds par semaine et maintenant de 7mds, car la confiance entre les banques n'est pas rétablie depuis 2008 et la faillite de Lehmann Brothers.

L'inflation est très faible, donc la BCE prête chaque semaine aux banques 30 mds d'euros qui sont remboursés en une semaine. Par ailleurs la BCE rachète les dettes des plus gros emprunteurs, c'est le "QE" ou quantitative easing, pour 80mds chaque mois, en échange de certificats de prêt aux clients par les banques. C'est différent du système de prêt "open market". Les "subprimes" étaient censées être "triple A" mais se sont avérées désastreuses.

La BCE rachète tous les mois 80 mds de dettes, et sur une période entre 1 semaine et 4 ans elle prête 922mds. L'inflation est vaincue, mais la déflation peut nous entraîner dans la récession et la dépression économique. En Allemagne il y a une bonne croissance, et longtemps elle n'a pas voulu de mesures inflationnistes. Avec Mario Draghi, elle a accepté que l'Europe crée de l'argent pour le prêter à l'économie. En France, en Italie et en Espagne, les taux sont à 0%, et pourtant les banques n'arrivent pas à prêter. Pour les y obliger, on a institué des taux négatifs : -0,40 actuellement, ce qui pénalise les banques qui gardent l'argent. En zone euro, certaines banques ont des créances douteuses, mais les Etats n'ont pas le droit d'aider les banques

Aurel BGC occupe 150 courtiers sur le marché actions. Leurs clients sont les traders des banques. Sur le marché monétaire il y avait 20 courtiers il y a quelques années, et maintenant 8. Notre orateur propose de l'argent tous les matins, et même à des taux faibles, ou négatifs, c'est plus intéressant que de le laisser à la banque. Les prêteurs peuvent acheter aussi des obligations qui sont sur 2 ou 3 ans. Actuellement 1.100mds d'euros n'arrivent pas à se placer et reviennent à la BCE.

L'euro a beaucoup baissé contre le \$ (USD) et contre le franc suisse (CHF). En 2014, 1,25 CHF/EUR, en novembre 2016, 1,07 CHF/EUR. Les capitaux sont allés sur d'autres monnaies. Mais la Suisse n'a rien à craindre, elle est solide, stable, puissante, neutre (on garde la confiance). C'est une monnaie très forte. Longtemps le CHF était au prix plancher. La BNS achetait alors des euros pour que le CHF baisse, mais le 15 janvier 2015 elle a cessé d'intervenir. L'euro est tombé à 0,85 mais remonté à 1,08 le même jour. Depuis la BNS prévient de ses interventions.

C'est la politique de la planche à billets. Les pays de l'euro doivent se mettre d'accord sur leur fiscalité. Cette énorme création monétaire fait monter le CHF et oblige la Suisse à augmenter la qualité de ses produits et sa compétitivité.