

Une bulle des émissions obligataires ?

Posté le : 29 mai 2009 09:31 | Posté par : Blog du cercle des économistes e-toile
Catégorie: Actualité chaude, Analyse sectorielle

On ne compte plus les émissions obligataires. En France :

Michelin,

Lafarge,

Accor,

Pernod Ricard,

EDF,

GDF-SUEZ,

France Telecom,

Vivendi,

DEXIA,

Crédit Agricole,

Pour ne parler que des plus récents et des plus gros avec à chaque fois entre 600 et 1000 millions d'Euros à la clé.

Tous les organismes de placement au contact du public bruissent de notes et de plaquettes : tous aux obligations !

On avait connu par exemple aux Etats unis dans les années 70 une pareille épidémie qui avait fait naître quelques années plus tard la crise des junk bonds, les obligations « pourries ».

Avec l'emprunt EDF toute la presse s'est mise en marche comme un seul homme pour le vendre au plus grand nombre.

L'interprétation macro économique de ce phénomène obligataire n'est pas évidente. D'un côté il vide les bas de laine et remet dans le circuit des sommes thésaurisées, ce qui en soit n'est pas mauvais. D'un autre il accroît l'endettement alors que nous sommes dans une crise de l'endettement ! Et on ne sait pas trop l'emploi qui va être fait de ces sommes : restructuration d'emprunts antérieurs, précaution pour éviter toute crise de trésorerie pendant la durée de la récession, rachat d'actions, investissements, acquisitions.

Bref on ne saura que dans quatre cinq ans si ce ne sont que des opérations de « haut de bilan » ou si cela va toucher le compte d'exploitation.

En attendant nous avons un de ces beaux mouvements moutonniers dont la finance a le secret et qui sont censé être supervisés par les autorités financières. Vous les avez entendus se manifester sur le sujet ? Non, bien sûr. Rien de plus difficile à freiner qu'une bulle !