

23/05/2011 - INTERNATIONAL



Dette grecque: nouveau soupçon de manipulation

AlphaValue, bureau d'analyse indépendante a identifié plusieurs indices tendant à montrer, au mieux qu'il y a dysfonctionnement, au pire qu'il y a manipulation sur le marché des Crédit Default Swaps (CDS) de la dette souveraine grecque.

Première anomalie : le prix des CDS ne reflète pas du tout la notation des agences. La mauvaise note de catégorie B attribuée à la Grèce traduit un risque de défaut de 25 %, soit une chance sur 4 pour les investisseurs de ne pas être remboursés dans les 5 ans. Or, ce n'est pas ce qui se lit dans le prix du CDS (protection contre le défaut). Celui-ci reflète une probabilité de défaut de 70% sur la dette souveraine, soit 7 chances sur 10 de connaître un incident de paiement.

Seconde anomalie : l'Etat grec aurait plus de chances de faire faillite que ses banques. Encore une fois, si on décortique le prix des CDS, il en coûte plus cher aux investisseurs de se couvrir contre un risque de défaut de l'Etat grec soit 1500 points de base, que contre le risque de défaut de ses banques, soit seulement 1000 points de base pour les banques. Alors qu'il va de soi que si l'Etat grec fait défaut, ses banques auront déjà été entraînées dans la tourmente.

A la Une



29/05/2011 - INTERNATIONAL

DB

Ses arguments à Bruxelles

Tendance de la semaine

23/05/2011

Première ligne

Abasourdis par l'affaire DSK, inquiets de ses effe... [Lire la suite](#) >>

[Tous les articles](#) >>

Enquête

30/05/2011 - Des emprunteurs mal informés
29/05/2011 - Rebonds
23/05/2011 - La Chine colonise le Pakistan
16/05/2011 - Entreprises : objectif zéro mail
16/05/2011 - Corée du Sud : elle relance les négociations avec la Corée du Nord

[Toutes les enquêtes](#) >>

Décideurs

26/05/2011 - Yves Pozzo di Borgo
26/05/2011 - Michel Bon
26/05/2011 - Dominique Paillé

[Tous les articles](#) >>

Management

11/05/2011 MANAGEMENT

Non, le coaching n'est pas un