

REVUE DES MARCHÉS

Les économistes deviennent épidémiologues.

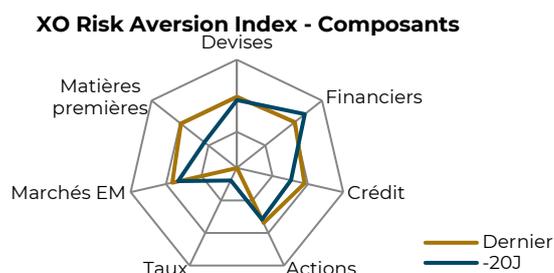
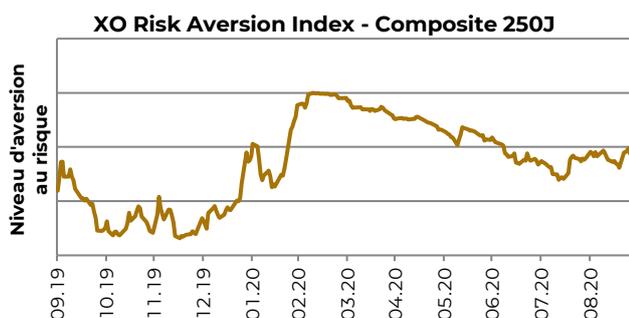
Les marchés, après avoir repris des couleurs cet été 2020, deviennent dépendants, non plus des déclarations des économistes, mais des déclarations des épidémiologues. Chaque crainte de reconfinement est vécue douloureusement et les chiffres du Covid-19 sont désormais plus scrutés que les chiffres économiques. Il est évident que de mauvais chiffres de pandémie peuvent se répercuter sur l'économie. Et c'est cette dynamique pessimiste qui a entraîné négativement les indices actions dans le rouge les trois premières semaines de septembre. Les derniers jours du mois permettent néanmoins d'atténuer le résultat. Les Etats-Unis sont les plus touchés pour un pays dont les élections vont désormais rythmer les prochaines semaines.

Chahuté depuis de nombreux mois, l'USD se ressaisit. Cette bouffée d'air est en partie responsable de l'affaiblissement des actions américaines qui vont être pénalisées par un renchérissement de leurs exportations. Les matières premières, traditionnellement dans le sens inverse de l'évolution de l'USD, font également les frais de ce mouvement.

Les taux d'intérêt baissent en ce dernier mois d'été, permettant une performance positive des obligations et des actions.

Nos indicateurs de risque remontent légèrement, notamment sur les matières premières.

	Valeur	Septembre	2020
Marchés actions			
Suisse (SMI)	10 187	0.51%	-4.05%
Etats-Unis (S&P500)	3 363	-3.92%	4.09%
Europe (Euro Stoxx 50)	6 908	-2.33%	-13.11%
Japon (Nikkei)	23 185	0.20%	-1.99%
Chine (Shanghai SE)	3 218	-5.23%	5.51%
Brésil (Bovespa)	94 603	-4.80%	-18.20%
Monnaies			
USD/CHF	0.921	2.06%	-4.66%
EUR/CHF	1.079	0.07%	-0.51%
GBP/CHF	1.190	-1.50%	-7.23%
EUR/USD	1.172	-1.86%	4.39%
Autres classes d'actifs			
Immobilier suisse (coté)		3.51%	2.30%
Obligations suisses		0.80%	0.38%
Obligations monde		0.28%	3.31%
Matières premières		-3.64%	-33.38%
Pétrole	40.22	-5.61%	-34.13%
Or	1 897.90	-3.75%	24.63%
Taux / Indicateurs			
Tx suisse à 10 ans		-0.49%	-0.47%
Tx US à 10 ans		0.68%	1.92%
Chômage US		8.40%	3.50%
PIB US		-9.00%	2.30%
IPC US		1.70%	2.30%



IL ÉTAIT UNE FOIS AUX ETATS-UNIS

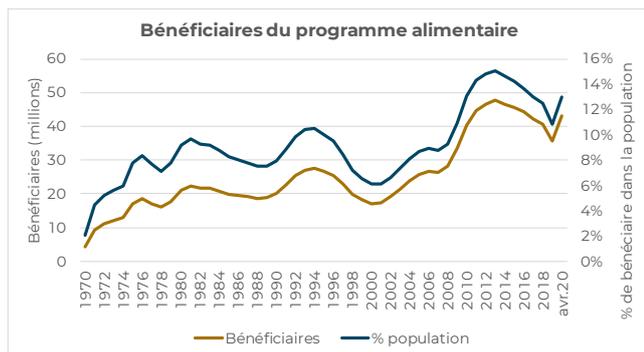
La campagne présidentielle américaine est un véritable western : injures, surnoms, duels fratricides, tous les coups sont permis. Dans un climat de tensions communautaires inédit, au cœur d'une crise économique jamais vue depuis un siècle, les maux américains resurgissent dans une Amérique qui peut rapidement basculer dans la violence.

A quelques semaines d'une élection présidentielle qui semble très indécise, les Etats-Unis font face à une crise majeure. Les tensions s'accumulent dans un pays qui fait face à deux maux en capacité d'influencer les résultats du scrutin de début novembre : la pauvreté et la criminalité. Des maux qui pourraient même conduire à des tensions sociales jamais vues dans le pays.

Un programme alimentaire qui explose

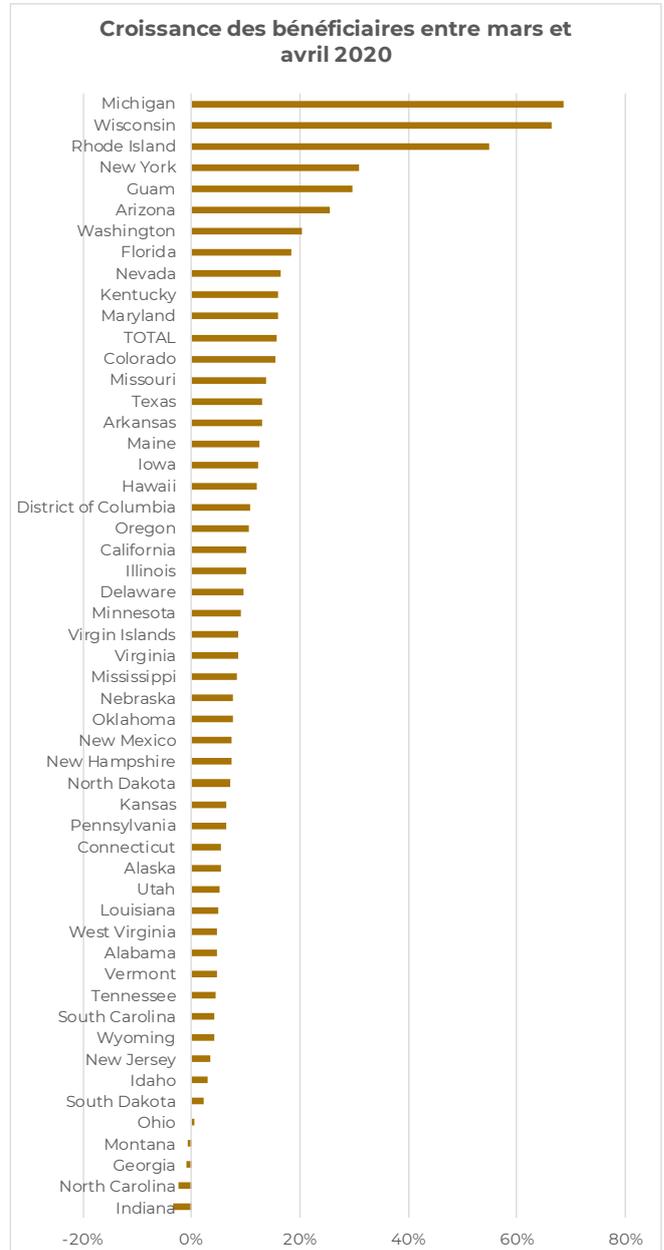
La crise sanitaire a durement frappé les Etats-Unis au printemps. Contrairement à l'Europe, le filet social aux Etats-Unis est quasiment inexistant, les nouveaux chômeurs se sont retrouvés presque instantanément sans argent. La seule aide proposée par l'Etat américain est le programme SNAP (Supplemental Nutrition Assistance Program), soit un programme d'aide alimentaire.

Le nombre de bénéficiaires et la proportion de la population de ce programme alimentaire sont en constante augmentation depuis 40 ans. La crise a évidemment poussé un grand nombre de ménages vers cette aide. Ils sont en avril 2020 près de 45 millions d'individus qui dépendent d'une aide pour manger.



Source : SNAP, FMI, XO Investments

La première puissance économique du monde voit donc 14% de sa population se retrouver à devoir aller dans une banque alimentaire quelques jours après le début de la crise économique du mois de mars. La disparité au sein du pays est assez importante. Certains états ont vu le nombre de bénéficiaires du SNAP augmenter de plus de 50% en un mois.



Source : SNAP, XO Investments

Un pays violent et communautarisé

L'année 2020 est également marquée par des tensions sociales importantes au sein du pays. Le mouvement « Black Lives Matter » en est un des symboles. Les agressions se multiplient dans un pays communautarisé qui peut ressembler à une poudrière tant le nombre d'armes en circulation est important. Elles sont estimées à 357 millions en 2015 par le Washington Post soit plus d'une arme par habitant. Le lobby des

armes (NRA – National Rifle Association) est un groupe de pression puissant qui pèse lors d'une élection présidentielle avec ses 4 millions d'adhérents.

Avec 89% des habitants possédant une arme à feu, on comprend également que les tensions ethniques peuvent rapidement devenir sanglantes.

Classement	Pays	% d'habitants possédant des armes à feu
1	Etats-Unis	89%
2	Serbie	58%
3	Yemen	55%
4	Chypre	36%
5	Arabie Saoudite	35%
6	Finlande	34%
7	Irak	34%
8	Uruguay	32%
9	Suède	32%
10	Norvège	31%
14	Allemagne	30%
18	Suisse	24%
41	France	15%
53	Italie	12%
72	Brésil	8%

Source : Variées Ingraham, Christopher (5 October 2015). "There are now more guns than people in the United States". The Washington Post. ISSN 0190-8286. Retrieved 5 October 2015. Serbia - South Eastern Europe: Weapons Possession Per 100 Inhabitants", Wikipedia.

Malgré cela le pays n'est pas le plus violent au monde. L'Amérique du Sud et les Caraïbes le devançant largement dans ce classement cauchemardesque.

Classement	Pays	Taux d'homicide par armes à feu (pour 100'000 hab.)
1	Salvador	82.8
2	Honduras	56.5
3	Iles vierges	52.6
4	Venezuela	56.3
5	Jamaïque	47.0
6	Lesotho	41.3
7	Belize	37.6
8	Saint Vincent	36.5
9	Saint christophe	34.2
10	Afrique du Sud	34.0
13	Brésil	29.5
90	Etats-Unis	5.4

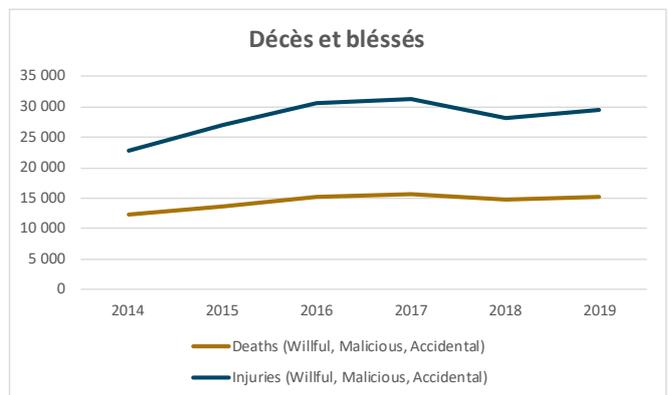
Source : Wikipedia

Le taux de crime violent a baissé entre 1990 et 2010. Les efforts menés par la police dans les banlieues chaudes des grandes villes américaines ont été bénéfiques. On se souvient par exemple du programme de tolérance zéro à New York. Ce programme avait réduit les homicides de 65% en 7 ans.



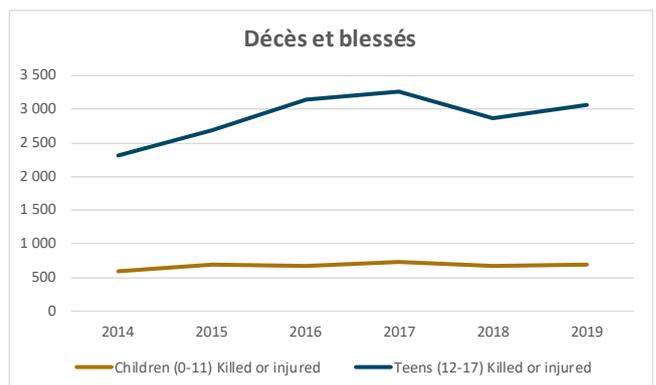
Source : FBI, XO Investments

Malheureusement depuis quelques années, les blessés ou tués par armes à feu sont à nouveau en augmentation.



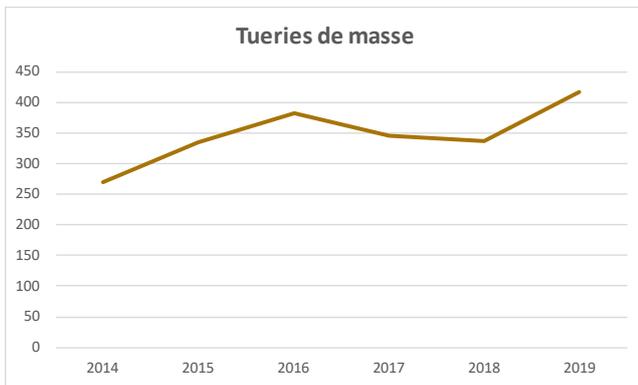
Source : Gun Violence Archive

En 2019 ce sont près de 30'000 personnes qui ont été blessées (volontairement ou non) par armes à feu, et près de 15'000 morts sont à déplorer. Les enfants et adolescents sont de plus en plus touchés.



Source : Gun Violence Archive

Finalement les tueries de masse sont en augmentation. Elles dépassent le chiffre de 400 en 2019. Ces massacres endeuillent en moyenne le pays chaque jour de l'année.



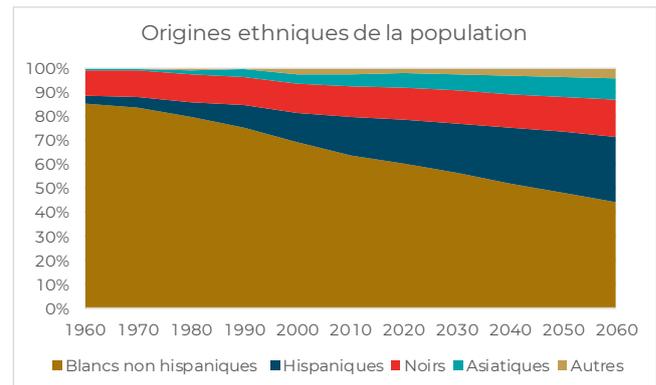
Source : Gun Violence Archive

Un pays fracturé

Les Etats-Unis sont un pays fracturé. Les communautés s'opposent de plus en plus. Elles s'identifient plus par leurs différences (couleur de peau, origines) que par ce qui les réunit (appartenance au même pays, valeurs de liberté).

Les origines ethniques sont aux Etats-Unis un marqueur politique, d'où leurs importances lors de la prochaine élection. Ils sont facteur d'équilibre dans le pays, ou de déséquilibre si les autorités politiques ne sont plus en adéquation avec la population. De nombreux pays ont connu des renversements de régime,

notamment au Moyen Orient, lorsque les origines, les langues ou les religions évoluaient sur le territoire.



Source : Census Bureau, XO Investments.

Les Etats-Unis vivent toujours dans un western. L'élection du mois de novembre pourrait être un remake du film de Sergio Leone « Le bon, la brute et le truand ». Il pourrait être renommé dans l'environnement actuel en « Le président, le pauvre et le criminel », ou comment un président peut réussir à rassembler des électeurs dans un pays où la violence réaugmente et où la faim peut resurgir au gré d'une crise.