

## REVUE DES MARCHÉS

Halloween était en septembre cette année, pas en octobre

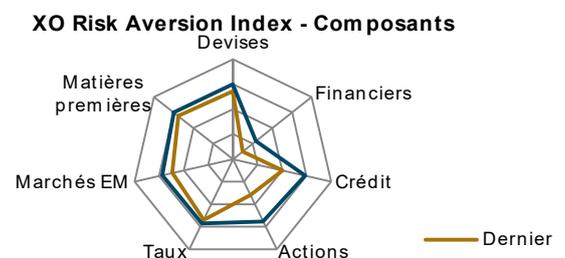
Octobre est le mois des catastrophes sur les marchés financiers : octobre 1929, 1987 ou 2008 restent les pires performances des marchés financiers. En cette année 2022, il semble que septembre ait anticipé le phénomène pour laisser le mois d'octobre entamer une base de récupération. Après 9 mois terribles, les actions postent la meilleure performance mensuelle de l'année. Elles restent néanmoins extrêmement négatives avec des pertes de l'ordre de 17% sur les marchés occidentaux.

Les taux d'intérêts restent élevés et en croissance. La BCE a relevé au cours du mois de 75 points de base ses taux directeurs, plus grande augmentation de sa jeune histoire. Les taux suisses à 10 ans se tassent, ce qui permet aux indices obligataires de stabiliser les pertes. Le même comportement est identifié pour l'immobilier suisse qui affiche une performance annuelle correspondante à un marché actions.

Les monnaies, après des mouvements brusques tout au long du semestre, affichent une relative stabilité. Finalement du côté des matières premières, le pétrole redémarre après une pause de quelques semaines et l'or semble avoir atteint un plancher.

L'indicateur de risque reste élevé sur tous les paramètres.

	Valeur	octobre	2022
<b>Marchés actions</b>			
Suisse (SMI)	10 828	5.46%	-15.90%
Etats-Unis (S&P500)	3 872	7.99%	-18.76%
Europe (Euro Stoxx 50)	8 180	9.09%	-13.82%
Japon (Nikkei)	27 587	6.36%	-4.18%
Chine (Shanghai SE)	2 893	-4.33%	-20.50%
Brésil (Bovespa)	116 037	5.45%	10.70%
<b>Monnaies</b>			
USD/CHF	1.001	1.42%	9.65%
EUR/CHF	0.990	2.30%	-4.62%
GBP/CHF	1.148	4.14%	-6.92%
EUR/USD	0.989	0.87%	-13.04%
<b>Autres classes d'actifs</b>			
Immobilière suisse (coté)		-1.11%	-17.68%
Obligations suisses		0.67%	-11.04%
Obligations monde		-0.63%	-14.14%
Matières premières		6.70%	29.97%
Pétrole	86.53	8.86%	15.05%
Or	1 635.55	-1.51%	-10.59%
<b>Taux / Indicateurs</b>			<b>Δ</b>
Tx suisse à 10 ans		1.16%	1.30%
Tx US à 10 ans		4.05%	2.54%
Chômage US		3.50%	-0.40%
PIB US		1.80%	-3.90%
IPC US		6.60%	1.10%



# CITIUS, ALTIUS, FORTIUS

La coupe du monde de football au Qatar est l'évènement de tous les superlatifs, battant tous les records d'investissements pour un tel projet dans un pays richissime.

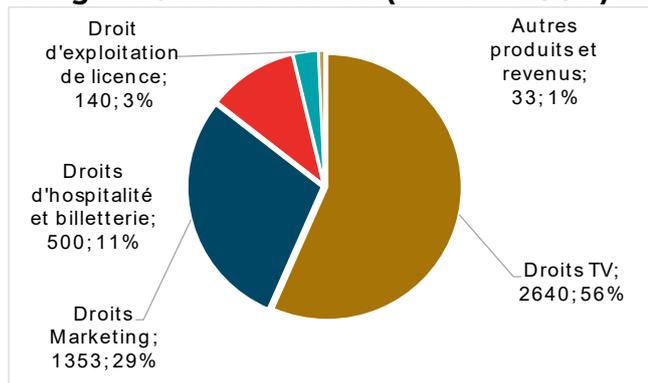
## Un budget pharaonique

« Citius, Altius, Fortius – Communiter », « plus fort, plus haut, plus vite – ensemble ». La devise olympique est toujours dans l'ère du temps, mais peut-être plus dans le même esprit. La coupe du monde de football au Qatar qui débute en ce mois de novembre 2022 pourrait devenir le symbole du gigantisme et de l'explosion des montants dépensés dans le sport.

Le sport qui est devenu un secteur financier à lui seul depuis quelques dizaines d'années. Les budgets sont allégrement dépassés et la croissance s'accélère encore. De « l'important c'est de participer » de Pierre de Coubertin, nous sommes passés à une compétition exacerbée et des budgets gigantesques, pharaoniques. La coupe du monde de football, à l'instar des jeux olympiques, en est devenu l'exemple le plus criant.

Le budget de la FIFA s'élève en 2022 à 4.6 milliards d'USD. 56% des revenus sont issus des droits TV et 29% des droits marketing, signe que le football est devenu un business comme un autre. La billetterie de la coupe du monde et les formules « d'hospitalité » représentent 500 millions, mais seulement 11% des revenus.

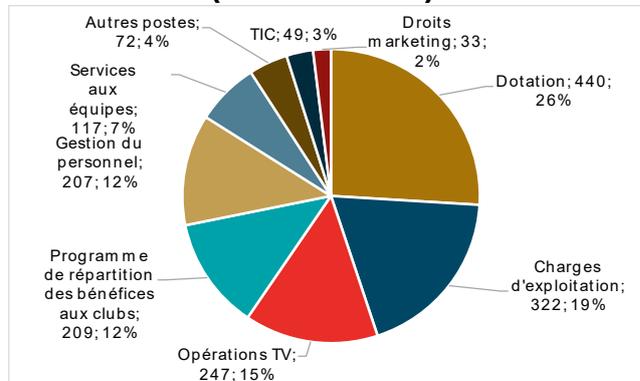
## Budget 2022 de la FIFA (millions USD)



Source : FIFA, XO Investments SA

En termes de charges, les dépenses de la FIFA pour cette coupe du monde au Qatar s'élèvent à 1.7 milliards d'USD. C'est le grand évènement du cycle 2019-2022 pour l'organisation internationale. Elles se répartissent entre les dotations pour 26%, les charges d'exploitations pour 19% (transport, billetterie, assurances, ...), l'opérationnel pour 15%.

## Budget des charges pour la coupe du monde 2022 (millions USD)

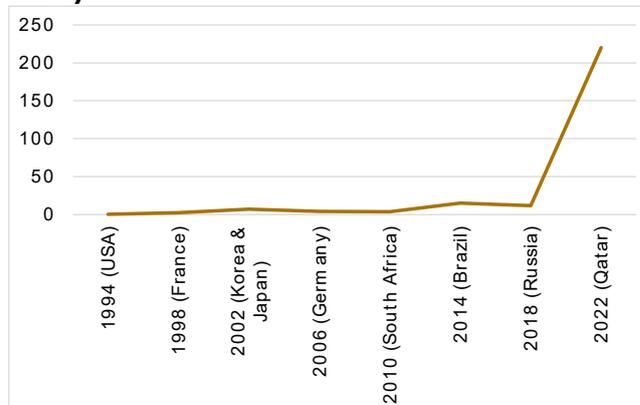


Source : FIFA, XO Investments SA

Mais les budgets de la FIFA sont bien éloignés du budget total du Qatar pour accueillir la coupe du monde 2022. Avec 220 milliards d'USD le Qatar dépense presque 20 fois plus que la Russie pour le précédent tournoi.

Le Qatar réalise pour accueillir l'évènement de nombreux travaux. 6 stades ont été construits sur une surface équivalente à un quart de la Suisse et ceci pour un montant inférieur à 10 milliards. La climatisation qui a été intégrée dans toutes les enveloppes sportives est beaucoup plus onéreuse : 35 milliards d'USD ! La sobriété climatique est à géométrie variable dans notre monde... 100 hôtels sont sortis de terre, des transports, des aéroports, des immeubles et un nombre colossal d'infrastructures.

## Budget des coupes du monde (milliards USD)



Source : FIFA, XO Investments SA

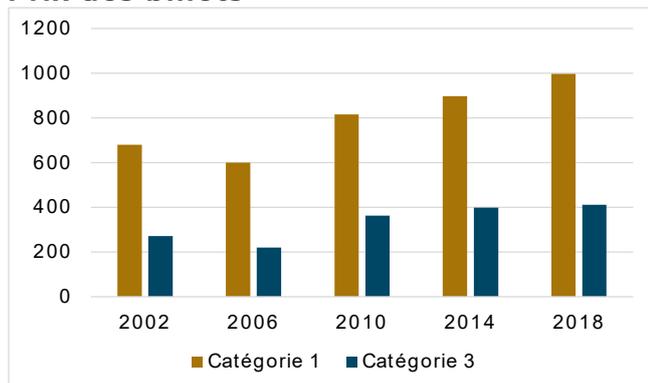
Le Qatar utilise l'évènement pour équiper le pays et réaliser une opération de communication. La rentabilité à court terme

n'était pas recherchée puisque la coupe du monde pourrait ne rapporter que 20 milliards d'USD, bien loin de l'investissement consenti.

### Inflation sportive

L'inflation ne touche donc pas que les biens de première nécessité. Et les spectateurs devront eux aussi mettre la main au porte-monnaie. Les billets pour assister aux matchs ont progressé en 20 ans de 40%, quelle que soit la catégorie.

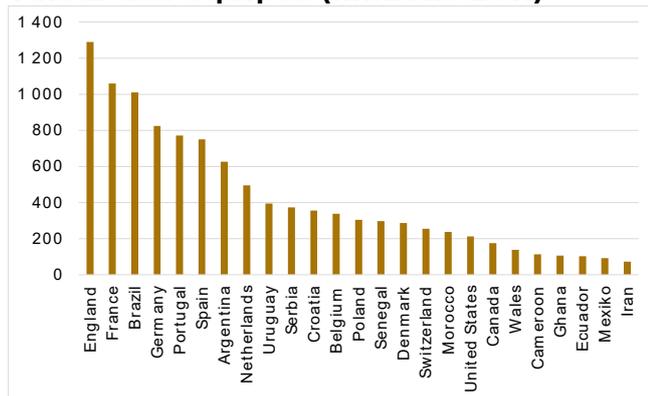
### Prix des billets



Source : FIFA, XO Investments SA

Et que dire de la valeur marchande des équipes ? Difficilement imaginable. L'équipe d'Angleterre « vaut » 1.29 milliards d'EUR. L'Iran... 73 millions. Le football est bien devenu un sport d'argent et les footballeurs des marchandises ou des biens d'investissement permettant aux clubs ou aux sponsors de générer des revenus.

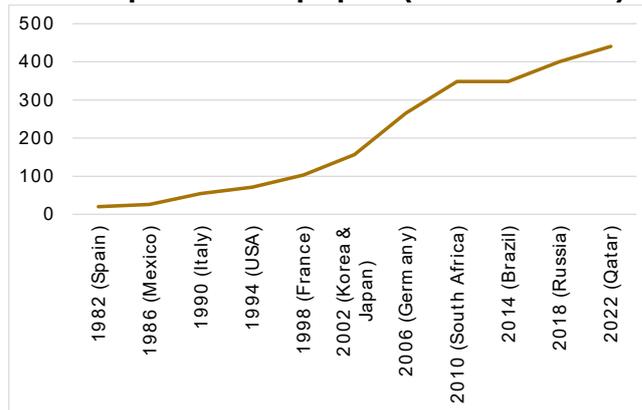
### Valeur des équipes (millions EUR)



Source : Transfermarkt, XO Investments SA

Les primes pour les équipes ont quant à elles été multipliées par 20 depuis le mondial en Espagne en 1982. Ce sont 440 millions d'USD que les équipes vont se partager. Le vainqueur repartira avec 42 millions, le finaliste 30 millions d'USD. Les équipes éliminées au premier tour de compétition reçoivent un lot de consolation de 9 millions d'USD. De quoi contenter les fédérations et les joueurs...

### Primes pour les équipes (millions USD)



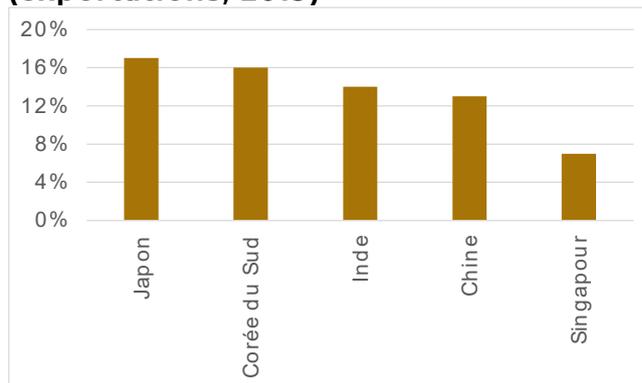
Source : FIFA, XO Investments SA

### Le ballon de foot sera gonflé au gaz

Pour pouvoir assumer un tel événement, les pays candidats doivent évidemment avoir des finances solides. Et c'est bien sûr le cas du Qatar, petit émirat de moins de 3 millions d'habitants mais détenant 1.5% des réserves de pétrole (14<sup>ème</sup> pays au monde) et surtout 11.6% des réserves de Gaz. Le Qatar est au 3<sup>ème</sup> rang mondial des réserves de gaz derrière la Russie (23.2%) et l'Iran (16.5%).

85% des exportations du pays en 2021 sont issues de combustibles, huiles ou produits de distillation. Les principaux partenaires sont asiatiques : Japon, Corée, Inde ou Chine. Mais le conflit russo-ukrainien pourrait changer ces équilibres et faire du Qatar le principal fournisseur de gaz pour l'occident.

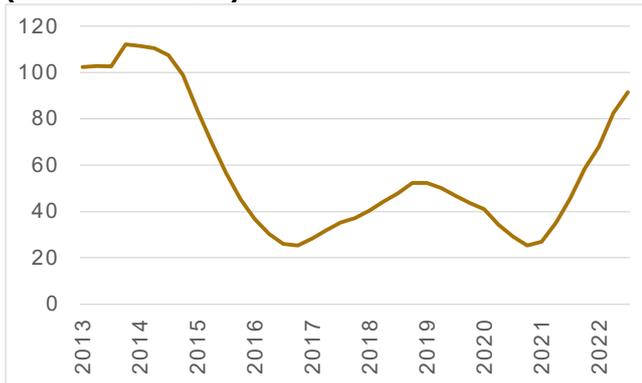
### Principaux partenaires commerciaux (exportations, 2019)



Source : Bloomberg, XO Investments SA

Le solde du commerce extérieur est largement positif : près de 100 milliards d'USD d'excédent annuel ! De quoi laisser rêver les pays européens qui réalisent des résultats en montants identiques, mais en déficits...

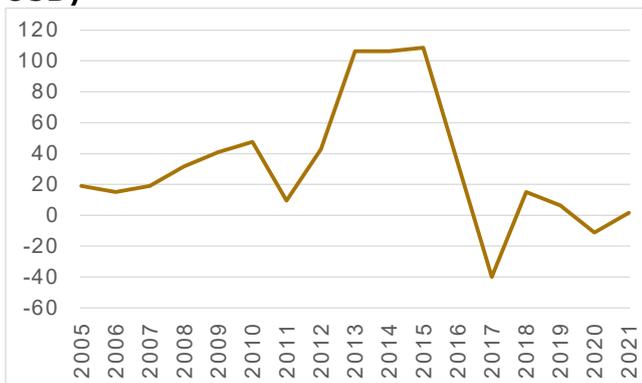
## Solde du commerce extérieur du Qatar (milliards USD)



Source : Bloomberg, XO Investments SA

Le solde budgétaire du gouvernement, bien que plus volatil, reste sain. Ce double excédent fait du Qatar un des pays économiquement les plus forts.

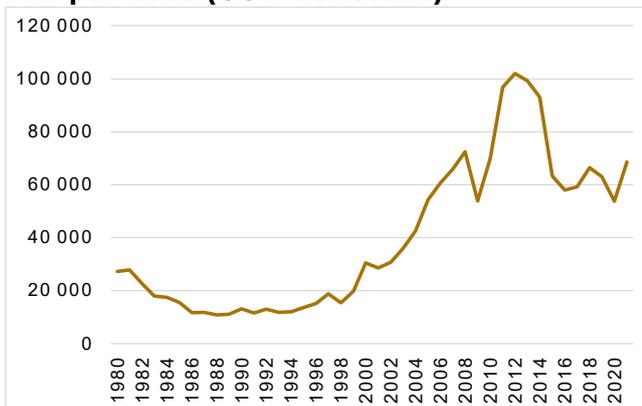
## Solde budgétaire du Qatar (milliards USD)



Source : Bloomberg, XO Investments SA

Et tous les Qataris semblent bénéficier de cette croissance. Alors que le PIB par tête était inférieur à USD 20'000 dans les années 80, il a progressé jusqu'à plus de USD 100'000 pour être aujourd'hui à USD 60'000. Ceci en fait le 10<sup>ème</sup> pays dans le monde sur cette donnée.

## PIB par tête (USD constant)



Source : Bloomberg, XO Investments SA

## PIB par tête (USD, 2021)

Rang	Pays	PIB par habitant
1	Luxembourg	135 0503
2	Irlande	102 390
3	Suisse	93 515
4	Norvège	82 244
5	États-Unis	69 375
6	Islande	68 843
7	Danemark	67 919
8	Singapour	66 263
9	Australie	62 618
10	Qatar	61 790

Source : FMI, XO Investments SA

## Le sport, reflet de la géopolitique

L'explosion des budgets, les investissements colossaux réalisés par des Etats pour accueillir une compétition, montrent combien le sport est devenu, non seulement un outil politique mais bien le reflet de notre société, de ses évolutions ou de ses tentions.

La coupe du monde du Qatar marque un basculement vers l'Asie mais aussi l'importance cruciale de l'énergie. Le boycott annoncé par certains médias ou certaines personnalités s'ajoute à la longue liste des actions politiques réalisées par l'intermédiaires du sport: les boycotts des JO de Montréal contre l'apartheid, les boycotts des JO de Moscou ou de Los Angeles entre les deux blocs. Au Qatar le boycott se réfère aux conditions de travail des ouvriers sur les chantiers et aux dépenses énergétiques colossales alors que certains prônent une sobriété énergétique dans le cadre de la transition énergétique.

Ce mondial de la démesure au Qatar n'a pas fini de faire couler de l'encre. Espérons que le sport reprenne sa place dans les éditoriaux et que ses valeurs permettent de faire de 2022 un électrochoc pour des changements positifs.