

Point de situation économique



Stéphane Crevoisier
Responsable
Private Banking
Montagnes

Conjoncture et marchés financiers

Le différend commercial entre les États-Unis et le reste du monde a continué d'occuper le devant de la scène en juillet. Après avoir menacé d'imposer des droits de douane sur les automobiles européennes, Donald Trump a finalement accepté un rapprochement avec l'UE pour désamorcer les tensions commerciales entre les deux blocs. En revanche, les États-Unis ont durci leur position face à la Chine en envisageant, notamment, d'augmenter de 10% à 25% les tarifs à l'importation sur les produits chinois dès septembre.

Malgré ce vacarme politique, la conjoncture mondiale ne fait pas mine de vouloir ralentir. Sur le plan géographique, les États-Unis affichent une santé insolente, avec un PIB qui a progressé sur un an de +4.1% au 2^{ème} trimestre, soit la meilleure performance depuis 2014. Dans la zone euro, plusieurs indicateurs avancés semblent se stabiliser après s'être quelque peu tassés alors que le Japon a renoué avec la croissance. Dans les pays émergents enfin, l'expansion des activités ne fait aucun doute, même si les indicateurs en Chine et au Brésil ont déçu.

Taux et devises

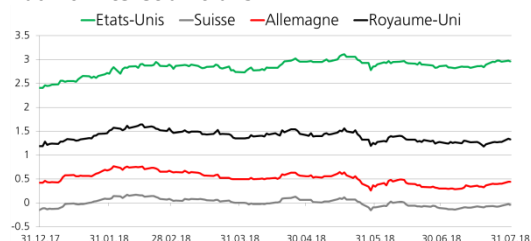
Alors que les taux directeurs stagnent à bas niveau dans la zone euro et en Suisse, les banques centrales d'Amérique du Nord se montrent toujours plus restrictives. Après la Fed en juin, c'est au tour de la banque du Canada de relever ses taux de 0,25 points, en mentionnant que l'économie canadienne « tourne presque à plein régime ».

Du côté des devises, la remontée des taux US conjuguée à la vigueur de l'économie américaine ont permis au dollar de se renforcer au cours des mois passés. Le franc et le yen maintiennent aussi leur attractivité grâce à la guerre commerciale qui s'éternise. Reste que la politique monétaire ultra-expansionniste de la Suisse et du Japon atténue le renforcement de leur monnaie.

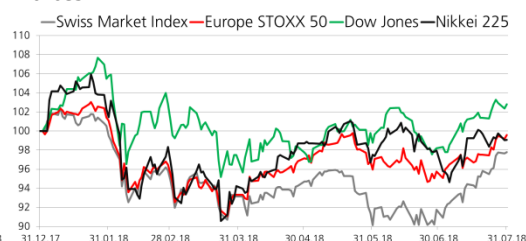
Marchés des actions

Les bourses internationales se sont plutôt bien comportées en juillet, avec une hausse de 3,1% des marchés développés. Le marché suisse a particulièrement brillé avec une performance de +6,6% sur le mois grâce aux excellents résultats semestriels des valeurs pharmaceutiques et des valeurs bancaires. Si l'accentuation du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine a peu impressionné les marchés d'actions, il a sérieusement impacté les marchés de matières premières. Depuis la fin mai, l'indice Bloomberg des matières premières a perdu pratiquement 10%. Les plus touchés ont été les produits agricoles et les métaux industriels.











Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2018 au 31.07.2018

 SMI	- 2,21%	 Dow Jones	+ 2,82%
 Eurostoxx 50	+ 0,61%	 Nasdaq	+ 11,13%
 DAX	- 0,87%	 Nikkei	- 0,93%
 CAC 40	+ 3,74%	 MSCI Pays Emergents	- 6,13%
 FTSE 100	+ 0,79%	 MSCI Monde	+ 2,36%

Politique de placement BCN

Réduction de la part obligataire

- La vigueur de l'économie et la hausse de l'inflation continuent à soutenir la hausse des rendements. Par conséquent, la sous-pondération des obligations est maintenue.
- Les emprunts émergents sont réduits à « neutre ». La robustesse du dollar et une politique monétaire généralement plus restrictive augmentent la pression sur cette classe d'actifs.

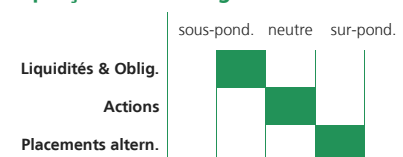
Retour à une exposition neutre des actions

- Les incertitudes liées au conflit commercial nous invitent à diminuer notre exposition aux actifs risqués.
- Les économies ouvertes comme la Suisse et le Japon sont plus vulnérables aux tensions commerciales. En conséquence, nous réduisons notre exposition au marché helvétique et japonais.
- L'Europe est réduite à légèrement sous-pondérée suite à la vente des actions britanniques qui souffrent de l'incertitude liée au Brexit.
- Nous augmentons notre exposition en Amérique du Nord en investissant sur le marché canadien. Malgré les nouveaux tarifs douaniers, le Canada profite de la bonne économie américaine; son principal partenaire commercial.

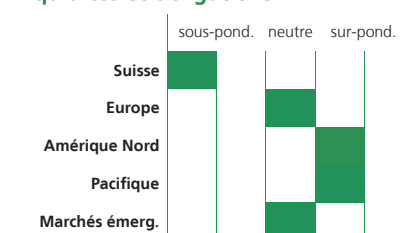
Surpondérer les placements alternatifs

- Nous restons favorables à l'or et aux matières premières. Compte tenu de la solide croissance économique, la récente correction des prix sur les matières premières nous semble exagérée. De son côté, l'or devrait bénéficier de l'inflation plus élevée aux Etats-Unis.

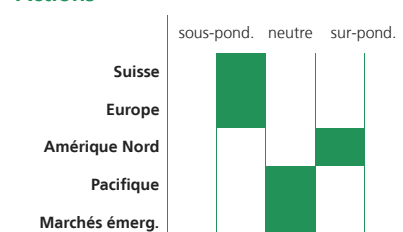
Aperçu de la stratégie



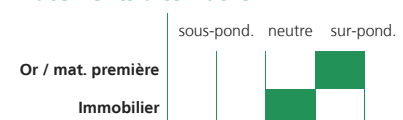
Liquidités et obligations



Actions



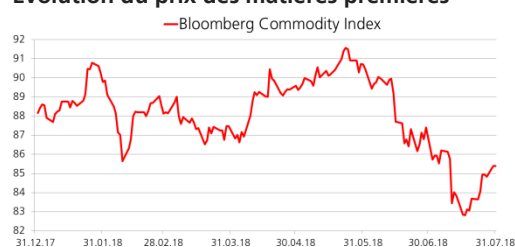
Placements alternatifs



Taux de référence au Canada



Evolution du prix des matières premières



Indications complémentaires importantes : La présente publication a un but purement informatif et ne constitue en aucun cas un conseil en placement ou toute autre recommandation; cela n'implique pas qu'une stratégie est adaptée ou appropriée aux circonstances individuelles ou constitue d'une autre manière une recommandation personnelle par rapport à un investisseur spécifique. Toute référence à une performance antérieure ne préjuge pas des résultats futurs. Toute reproduction intégrale ou partielle du présent document est soumise à l'autorisation écrite de la Banque Cantonale Neuchâteloise (BCN). La BCN décline toute responsabilité relative à l'exactitude des informations sur les données fournies.

Sources : Bloomberg, ZKB