

## Point de situation économique



**Arielle Raemy**  
Conseillère  
Private Banking

### Conjoncture et marchés financiers

La menace d'un conflit commercial se précise ! Depuis que Donald Trump a joint le geste à la parole en imposant des barrières douanières sur l'acier et l'aluminium en provenance de Chine, Washington et Pékin se livrent à un bras de fer sans merci. Nous considérons les menaces américaines comme un appel à renégocier les tarifs commerciaux. Tant les Etats-Unis que la Chine ne sont pas intéressés par une escalade de la situation, ce qui prêche à penser qu'un accord à « l'amiable » puisse être conclu. Du point de vue des chiffres économiques, les données conjoncturelles en zone euro se sont révélées inférieures aux attentes, à l'image de l'indice des directeurs d'achats qui a reculé sur un mois de 57.1 à 55.2. Certes les indicateurs font état d'une croissance encore robuste, toutefois les signes laissant entendre que le pic conjoncturel pourrait avoir été dépassé se multiplient. En Suisse, la plupart des indicateurs signalent une poursuite de la reprise. Le baromètre du KOF en est la parfaite illustration. Ce dernier se trouve toujours bien au-dessus de sa moyenne à long terme, indiquant une conjoncture solide pour les trimestres à venir.

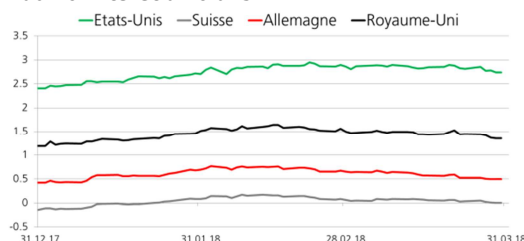
### Taux et devises

Comme prévu, la Fed a relevé ses taux d'intérêt d'un quart de point en mars. Elle a indiqué deux relèvements supplémentaires en 2018 et un processus de resserrement monétaire plus rapide que prévu en 2019 et 2020. En Europe, par contre, la politique de taux zéro ou de taux négatifs durera un certain temps encore. Il est néanmoins fort probable que la BCE mette fin déjà cette année à son programme de rachats d'actifs. Ce n'est qu'ensuite que les taux directeurs pourront être augmentés. La marge de manœuvre de la BNS s'en trouve réduite d'autant, étant donné que le différentiel de taux entre la zone euro et la Suisse reste un facteur déterminant en ce qui concerne l'évolution du taux de change entre l'euro et le franc.

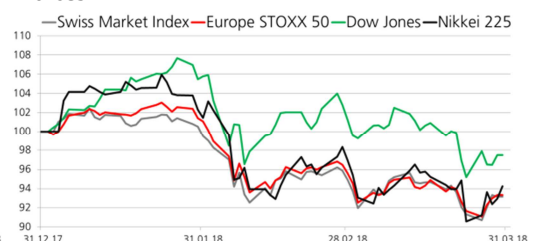
### Marchés des actions

Après une reprise passagère, les marchés d'actions mondiaux sont repassés en mode correction. Le recul de 3% observé sur l'indice MSCI monde témoigne de la prudence des investisseurs, préoccupés par la montée du protectionnisme à l'échelle mondiale et la vague de mauvaises nouvelles en provenance du secteur technologique. L'agenda boursier d'avril et mai sera caractérisé par la publication des résultats trimestriels des sociétés. Avec une conjoncture mondiale toujours favorable, les rapports devraient apaiser l'humeur des investisseurs et ainsi offrir un soutien salutaire aux marchés boursiers.

#### Taux d'intérêt à 10 ans



#### Indices



#### Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2018 au 31.03.2018

 SMI	- 6,83%	 Dow Jones	- 2,49%
 Eurostoxx 50	- 4,07%	 Nasdaq	+ 2,32%
 DAX	- 6,35%	 Nikkei	- 5,76%
 CAC 40	- 2,73%	 MSCI Pays Emergents	+ 1,07%
 FTSE 100	- 8,21%	 MSCI Monde	- 1,74%

## Politique de placement BCN

### Maintien de la part obligataire et monétaire

- L'exposition aux emprunts en AUD et aux marchés émergents est toujours surpondérée en raison du différentiel d'intérêt.
- Les obligations suisses restent inintéressantes. Le ratio rendement / risque est peu avantageux compte tenu du faible niveau des taux d'intérêt.

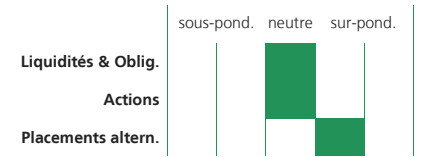
### Neutre dans les actions

- Au vu des opportunités et des risques actuels, nous considérons qu'une position neutre en actions est appropriée.
- Bien que les indicateurs avancés se maintiennent largement en territoire de croissance, les bilans des entreprises de la zone euro pourraient être pénalisés par la force de l'euro. La sous-exposition en actions européennes est gardée.
- Nous continuons de favoriser les actions suisses qui profitent d'un franc affaibli. De plus, les analystes s'attendent à ce que les entreprises helvétiques affichent une croissance des bénéfices de 13,7% cette année, ce qui est prometteur.

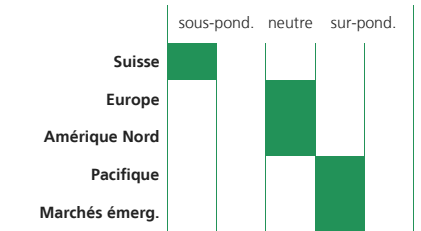
### Surpondérer les placements alternatifs

- Les matières premières restent soutenues par une conjoncture mondiale dynamique. La surpondération dans cette classe d'actifs est maintenue.
- Nos positions dans l'or et l'immobilier suisse sont inchangées.

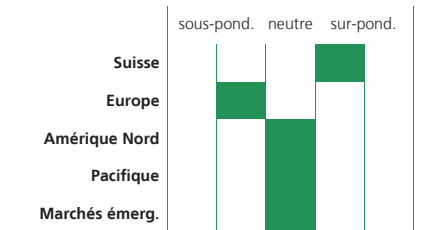
### Aperçu de la stratégie



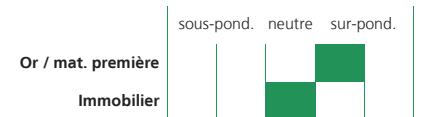
### Liquidités et obligations



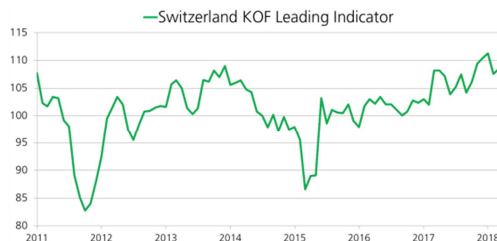
### Actions



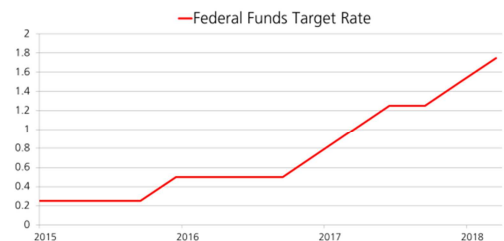
### Placements alternatifs



### Baromètre du KOF



### Taux directeur de la Fed



**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