

Point de situation économique



Stéphane Paiva
Conseiller
Private Banking

Conjoncture et marchés financiers

Les bourses mondiales ont traversé un mois d'octobre agité. Les sujets de préoccupation étaient principalement centrés autour des tensions géopolitiques. La surenchère entre les Etats-Unis et la Chine au sujet de la guerre commerciale a incité le FMI à abaisser ses prévisions de croissance mondiale à +3,7%, contre +3,9%. Une lueur d'espoir est apparue vendredi suite à une discussion entre les deux présidents qui laisse entrevoir un dénouement au prochain sommet du G20. En Europe, un nouveau bras de fer entre l'UE et le gouvernement antisystème italien se dessine suite au rejet du budget italien par la commission européenne. Le déficit de 2,4% du PIB est vu comme «une violation grave du pacte de stabilité et de croissance». En Allemagne, la CDU et ses alliés ont subi deux revers électoraux importants qui fragilisent la coalition au pouvoir de Angela Merkel. Finalement, les discussions autour des conditions du Brexit sont toujours très incertaines. Ce mouvement d'octobre semble plutôt être une correction boursière classique, après la hausse des derniers mois, que le début d'un véritable marché baissier. En outre, les fondamentaux restent bons. Les risques de récession pour les 12 prochains mois sont très faibles et les bénéfices des entreprises sont toujours en forte progression.

Taux et devises

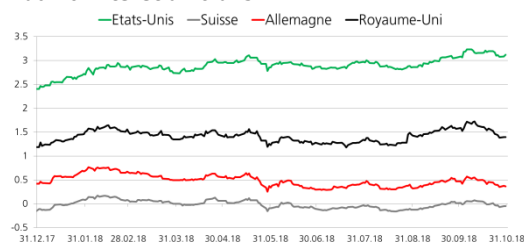
Aux Etats-Unis, la poursuite de la politique de hausse graduelle des taux se confirme. Malgré les critiques du président Trump, la Fed ne changera pas de cap et le taux neutre de 3% devrait être atteint l'année prochaine. En conséquence, les rendements sur 10 ans américains ont progressé et franchi la barre des 3%. Dans ce contexte, le dollar a repris de la vigueur face aux principales monnaies. Partout ailleurs, les politiques monétaires ultra-expansionnistes sont en effet toujours d'actualité.

En fin de mois, les marchés obligataires européens ont été secoués par les incertitudes politiques. Ainsi, l'écart de rendement entre l'emprunt italien à 10 ans et le Bund allemand s'est creusé à 300 points et l'euro s'est replié.

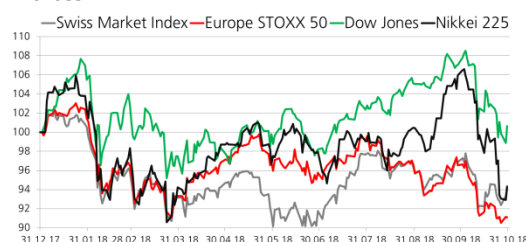
Marchés des actions

Après avoir atteint un plus haut historique en septembre, les actions américaines ont fortement corrigé (-9,2% pour le Nasdaq) en octobre et entraîné l'ensemble des bourses mondiales dans leur sillage. L'indice VIX qui mesure la volatilité a fortement rebondi. Cette correction trouve son origine dans la prise de profits sur des titres ayant beaucoup progressé tels que les valeurs technologiques. Le marché suisse a bénéficié de son caractère défensif et de la performance positive de Nestlé, Novartis et Roche pour limiter la perte à -0,72%.











Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2018 au 31.10.2018

 SMI	- 3,83%	 Dow Jones	+ 1,60%
 Eurostoxx 50	- 8,75%	 Nasdaq	+ 5,83%
 DAX	- 11,38%	 Nikkei	- 3,71%
 CAC 40	- 4,12%	 MSCI Pays Emergents	- 17,48%
 FTSE 100	- 12,83%	 MSCI Monde	- 3,87%

Politique de placement BCN

Maintien du biais négatif sur la part obligataire

- L'augmentation généralisée des rendements se poursuit. La sous-pondération en obligations est donc maintenue.
- Nous favorisons les emprunts d'Amérique du Nord et australiens au vu du différentiel de taux.
- En raison du faible niveau des taux d'intérêt, les obligations suisses ne sont pas attractives.

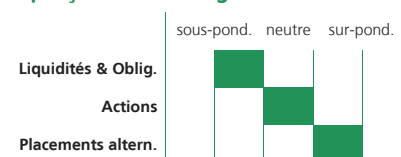
Augmentation de l'exposition aux actions

- Les Etats-Unis restent le moteur de l'économie mondiale et la force actuelle de l'économie contraste avec un ralentissement dans le reste du monde. La publication de résultats d'entreprises solides supporte une hausse des cours sur le marché boursier américain. La surpondération est maintenue.
- Toutefois, en raison des nombreuses incertitudes géopolitiques, nous augmentons la pondération du marché suisse qui offre une structure défensive en raison du poids importants des secteurs de biens de consommation et pharmaceutiques.

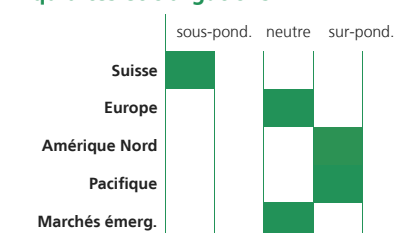
Surpondérer les placements alternatifs

- Compte tenu du ralentissement de la croissance mondiale, nous réduisons notre allocation aux matières premières.
- Aucun changement pour l'immobilier suisse (neutre) et l'or (surpondérer).

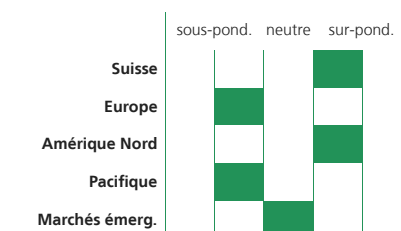
Aperçu de la stratégie



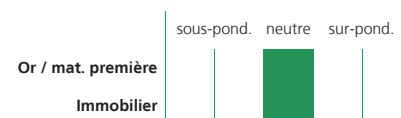
Liquidités et obligations



Actions



Placements alternatifs



Ecart de rendement entre le 10 ans italien et allemand



Indice de volatilité VIX



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