

Point de situation économique



Nicolas Schwaar
Conseiller
Private Banking

Conjoncture et marchés financiers

Toutes les régions du monde affichent un dénominateur commun : une excellente forme conjoncturelle ! Aux Etats-Unis, les récentes données macroéconomiques confirment la robustesse de l'économie. Le vaste projet de réforme fiscale, tant souhaité par les Républicains, a finalement été adopté au Congrès. Cette réforme marque la première refonte majeure du système fiscal américain depuis 1986. Les éléments clés de la nouvelle loi sont, d'une part, un abaissement permanent du taux d'imposition des sociétés de 35% à 21% et, d'autre part, une diminution temporaire du taux d'imposition sur les revenus. Les effets positifs sur le PIB américain sont estimés à 1% sur une période de dix ans, alors que les bénéficiaires des entreprises devraient en profiter davantage. La zone euro continue d'afficher une santé rayonnante avec un rythme de croissance qui dépasse les attentes et un marché du travail en constante amélioration. L'économie suisse, quant à elle, bénéficie du dynamisme conjoncturel à l'étranger et d'un taux de change favorable. Les indicateurs avancés laissent présager une croissance soutenue pour les trimestres à venir, à l'image de l'indice PMI industriel suisse qui se maintient à son niveau le plus élevé depuis 2010, avec 65,2 points.

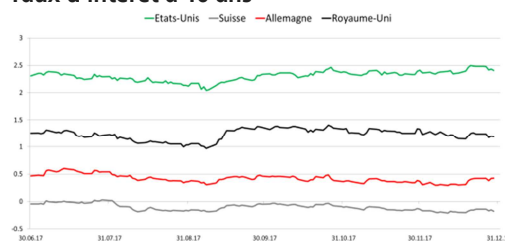
Taux et devises

Le mois de décembre a été marqué par les réunions des principales banques centrales. Alors que la Fed a, sans surprise, relevé ses taux d'intérêt de 25 points, la BNS et la BCE ont maintenu le statu quo. Notre Banque Nationale s'en tient entre autre aux deux piliers centraux de sa politique monétaire: les taux d'intérêt négatifs et les interventions sur le marché des changes. Les conférences de presse des banquiers centraux n'ont pas créé de perturbation majeure sur les marchés. Les rendements des emprunts à 10 ans de la Confédération sont restés stables, tandis que ceux du Trésor américain ont augmenté de quelques points seulement. Du côté des devises, le franc a continué de s'affaiblir face à l'euro. Le cross EUR/CHF a même atteint 1.1778 le 25 décembre dernier, un record depuis l'abandon du taux plancher en janvier 2015.

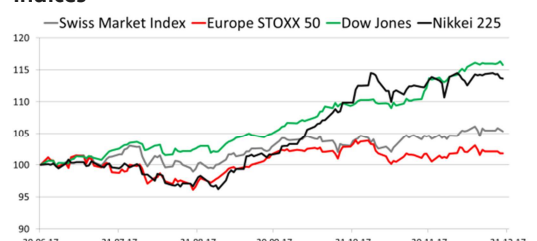
Marchés des actions

Les marchés des actions ont rebondi en décembre (MSCI monde : +1,26%). Le marché britannique s'est montré particulièrement performant, le pays ayant bénéficié de l'accord conclu avec l'UE sur la poursuite des négociations sur le Brexit. Du point de vue sectoriel, les valeurs actives dans l'énergie ou la finance ont su profiter de données conjoncturelles une nouvelle fois réjouissantes pour afficher des performances supérieures à la moyenne alors que le secteur des services publics a été sanctionné par les investisseurs.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2017 au 31.12.2017

 SMI	+ 14,14%	 Dow Jones	+25,08%
 Eurostoxx 50	+ 6,49%	 Nasdaq	+ 28,24%
 DAX	+ 12,51%	 Nikkei	+ 19,10%
 CAC 40	+ 9,26%	 MSCI Pays Emergents	+ 34,35%
 FTSE 100	+ 7,63%	 MSCI Monde	+ 20,11%

Politique de placement BCN

L'allocation obligataire et monétaire reste inchangée

- Étant donné le contexte actuel de taux d'intérêt bas, les obligations suisses sont peu attrayantes.
- Les obligations d'Amérique du Nord offrent, quant à elles, des rendements attractifs. De plus, la robustesse de la conjoncture américaine et le resserrement monétaire en cours devraient renforcer le dollar.

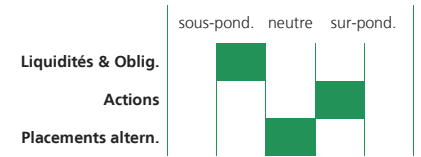
Augmentation de la part « actions »

- Aux USA, les fondamentaux restent bons et la nouvelle loi sur la fiscalité soutiendra la croissance des bénéfiques. Notre exposition à ce segment est augmentée.
- La pondération des actions japonaises est relevée. Le marché nippon se traite à un prix relativement bon marché et les anticipations concernant la croissance des bénéfiques sont très prometteuses.
- En contrepartie, nous diminuons notre exposition aux marchés émergents. Cette classe d'actifs a généré une performance remarquable ces douze derniers mois. De plus, le resserrement de la politique monétaire en Chine milite en faveur d'une réduction des actions émergentes.

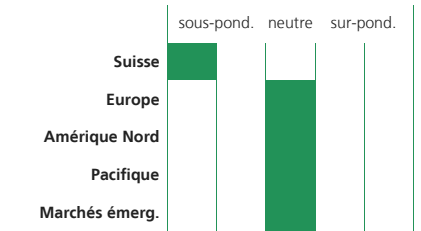
Neutre dans les placements alternatifs

- En raison des risques géopolitiques latents (élections en Italie, constitution d'un gouvernement en Allemagne et Brexit), nous maintenons nos positions dans l'or, les matières premières et l'immobilier suisse.

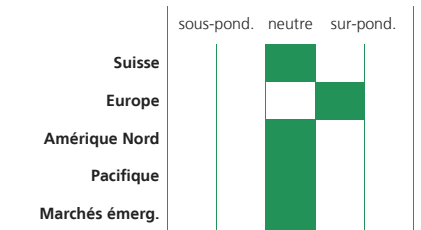
Aperçu de la stratégie



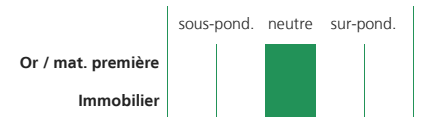
Liquidités et obligations



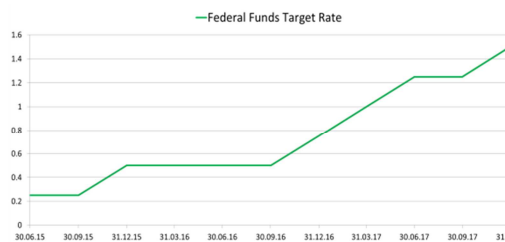
Actions



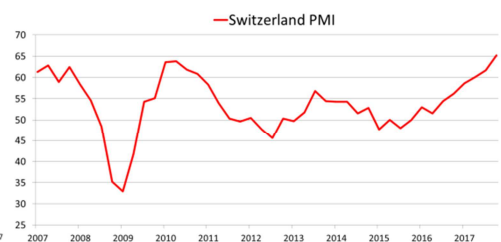
Placements alternatifs



Taux directeur de la Fed



Indice des directeurs d'achat – industrie suisse



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