

Point de situation économique



Michelle Monnier
Conseillère
Private Banking

Conjoncture et marchés financiers

L'économie mondiale vit au rythme des tweets de Donald Trump et des effets d'annonce sur les tractations commerciales, allant des menaces de mesures protectionnistes américaines aux avertissements de représailles chinoises, canadiennes et européennes. Les entreprises exportatrices – et à moyen terme la croissance mondiale – font les frais de ces dissensions, comme l'illustre l'annonce négative sur résultat de Daimler ou la décision, hautement symbolique, de Harley-Davidson de produire ses motos vendues en Europe en-dehors des Etats-Unis.

En raison de l'incapacité des membres de l'OPEP de s'accorder sur leur niveau de production et la parade à apporter à l'embargo iranien, le prix du pétrole a atteint son plus haut depuis fin 2014, ce qui pourrait aussi freiner la croissance mondiale à moyen terme.

Huit ans après le début de la crise grecque qui a fait vaciller l'Europe et a nécessité 300 milliards d'euro de prêts ainsi que de nombreuses réformes structurelles, le gouvernement a négocié un accord qui permet à la Grèce de quitter la tutelle des créanciers. Si la situation s'est stabilisée, les Grecs sont loin de sortir de l'austérité : les remboursements s'échelonnent jusqu'en 2069 pour un pays qui affiche une dette colossale (178% du PIB).

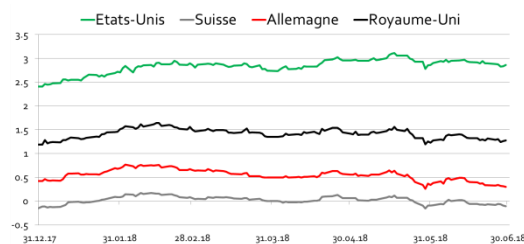
Taux et devises

Après plus de 3 ans d'expansion de son bilan, la Banque centrale européenne a confirmé l'arrêt de son programme d'achats d'actifs d'ici à la fin de l'année. Dans le même temps, la BCE a indiqué son intention de maintenir les taux d'intérêts à leur niveau historiquement bas de 0% au moins jusqu'à l'été 2019. Aux Etats-Unis, où le cycle économique est plus avancé, la Fed a relevé ses taux pour la septième fois depuis 2015. Elle compte accélérer le rythme de la normalisation et envisage deux nouvelles hausses de taux en 2018 et trois en 2019. En Suisse, la BNS maintient le cap de sa politique monétaire et laisse les taux d'intérêts inchangés à -0,75%.

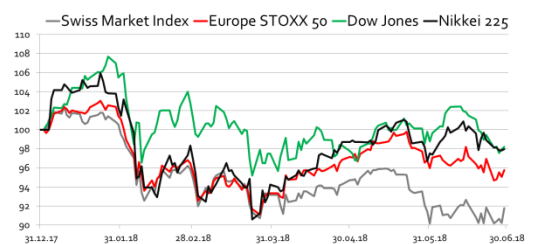
Marchés des actions

Les marchés mondiaux des actions ont évolué en dents de scie en juin au gré des gros titres sur le commerce. La nomination d'une coalition moins eurosceptique que prévue en Italie, la poursuite des politiques monétaires accommodantes des banques centrales et les discussions fructueuses entre la Corée du Nord et les Etats-Unis ont su donner des élans positifs aux places boursières. Mais celles-ci ont été affectées par les velléités de protectionnisme de Donald Trump qui ont conduit le meeting du G7 à l'échec. Dans ce contexte, les valeurs défensives et domestiques ont surperformés, tout comme l'indice américain, moins vulnérables aux sanctions annoncées.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2018 au 29.06.2018

 SMI	- 8,23%	 Dow Jones	- 1,81%
 Eurostoxx 50	- 3,09%	 Nasdaq	+ 8,79%
 DAX	- 4,73%	 Nikkei	- 2,02%
 CAC 40	+ 0,21%	 MSCI Pays Emergents	- 7,68%
 FTSE 100	- 1,04%	 MSCI Monde	- 0,67%

Politique de placement BCN

Maintien du biais négatif sur la part obligataire

- Les obligations restent inintéressantes compte tenu des rendements faibles voir négatifs, du risque de la hausse des taux et du ratio rendement / risque peu avantageux.
- La dette des marchés émergents et de la région pacifique reste plus attractive en raison du différentiel de taux avec les autres zones géographiques.

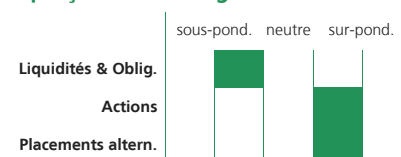
Positif sur les actions après la correction

- Suite à la correction importante des marchés des actions sur les six derniers mois et avec des valorisations en ligne par rapport aux moyennes historiques, les actions restent notre classe d'actifs favorites.
- Peu de changements de pondération à l'intérieur de la classe d'actifs. Nous privilégions les actions de la région pacifique. En effet, le marché japonais se traite sur des valorisations attractives.

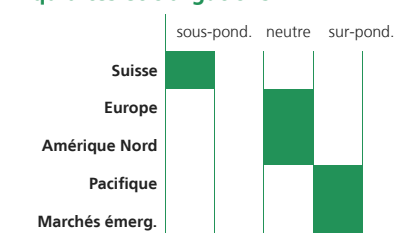
Surpondérer les placements alternatifs

- L'économie mondiale continue de croître vigoureusement et par conséquent la demande en matières premières devrait être importante.
- La pondération sur l'or est maintenue en raison de son effet de protection face à la hausse de l'inflation et ses caractéristiques de valeur refuge en cas d'augmentation des tensions géopolitiques.
- Aucune modification pour l'immobilier suisse (neutre).

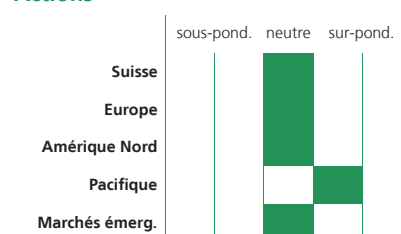
Aperçu de la stratégie



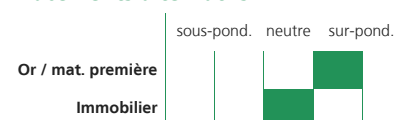
Liquidités et obligations



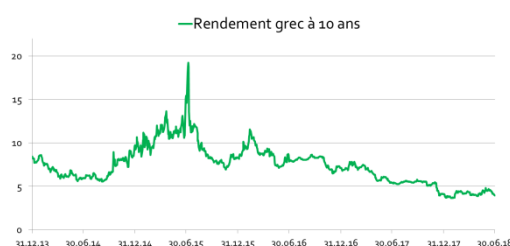
Actions



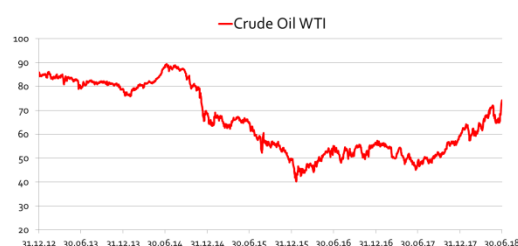
Placements alternatifs



Taux d'intérêt de l'État grec à 10 ans



Évolution du cours du pétrole



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