

Point de situation économique



Philippe Rollier
Responsable
Private Banking

Conjoncture et marchés financiers

L'économie mondiale a quelque peu décéléré au premier trimestre 2018. La croissance aux Etats-Unis a ralenti, tout en restant robuste. Néanmoins, les données économiques actuelles suggèrent que la conjoncture américaine reprendra de la vigueur au deuxième trimestre et atteindra une croissance supérieure à 3%. Le ralentissement de la croissance en Europe et dans les pays émergents, conjugué à la faible performance économique du Japon, devrait également être temporaire. Les indicateurs avancés se maintiennent à des niveaux élevés et la reprise conjoncturelle globale n'est pas remise en cause.

L'Italie est revenue sur le devant de la scène médiatique. Après un premier échec, le mouvement 5 étoiles et la Lega se sont finalement entendus pour former un gouvernement populiste, avec à sa tête le juriste Giuseppe Conte. Ainsi, l'accord de jeudi dernier évite une impasse politique qui aurait conduit, cet automne, à de nouvelles élections au parfum de référendum pour ou contre l'euro.

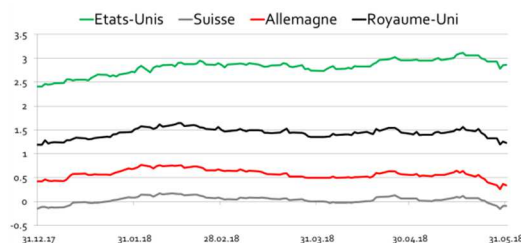
Taux et devises

Les marchés obligataires européens ont été chahutés par la crise politique transalpine. Ce contexte d'insécurité a invité les investisseurs à vendre les obligations des pays périphériques et à se diriger vers des actifs jugés plus solides comme les emprunts allemands ou suisses. Les rendements des obligations d'Etat italiennes ont grimpé à plus de 3,4% au plus fort de la baisse des marchés, un niveau plus vu depuis 2014. Au regard des circonstances, l'euro a vécu une fin de mois relativement sombre, tandis que le dollar, le franc et le yen ont été recherchés. Le renforcement de ces monnaies refuges pourrait se poursuivre à court terme, tant que l'incertitude politique restera au premier plan.

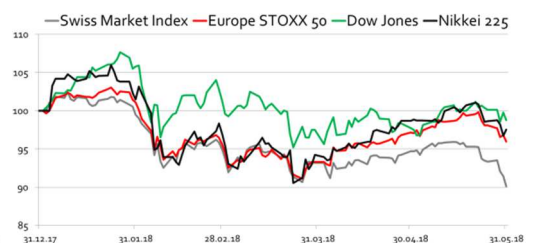
Marchés des actions

Malgré des reculs parfois violents, les marchés mondiaux ont globalement progressé en mai. Sur le plan régional, le marché américain a surperformé ses pairs. Les actions US ont été soutenues par les commentaires prudents de la Fed et par le déroulement des négociations avec la Chine. En Europe par contre, les indicateurs conjoncturels plus faibles et la situation délicate en Italie et en Espagne ont créé de fortes turbulences. Ce contexte a passablement plombé les valeurs bancaires. En revanche, le secteur technologique a généré des gains importants et semble donc avoir digéré la vague de mauvaises nouvelles qui avait chamboulé les entreprises de l'internet au début du printemps.




Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2018 au 31.05.2018

 SMI	- 9,86%	 Dow Jones	- 1,23%
 Eurostoxx 50	- 2,78%	 Nasdaq	+ 7,80%
 DAX	- 2,42%	 Nikkei	- 2,47%
 CAC 40	+ 1,62%	 MSCI Pays Emergents	- 3,26%
 FTSE 100	- 0,12%	 MSCI Monde	- 0,50%

Politique de placement BCN

Neutre dans la part obligataire et monétaire

- Grâce au différentiel de taux, les emprunts émergents et australiens maintiennent toute leur attractivité.
- Les obligations en CHF restent quant à elles inintéressantes compte tenu des rendements négatifs.

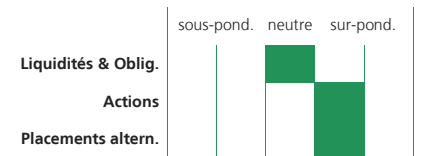
Maintien de la surpondération des actions

- La vigueur de l'économie pourrait inviter les investisseurs à se diriger vers les valeurs cycliques et à délaisser les secteurs défensifs tels que la consommation de base et la santé. Ces derniers sont largement représentés dans l'indice suisse. Raison pour laquelle nous réduisons la part en actions helvétiques.
- En contrepartie, nous entrons sur le marché britannique qui se traite à un prix relativement attractif. Sans oublier que la faiblesse de la livre soutient les entreprises exportatrices.
- Notre ratio d'investissement dans les autres segments est inchangé.

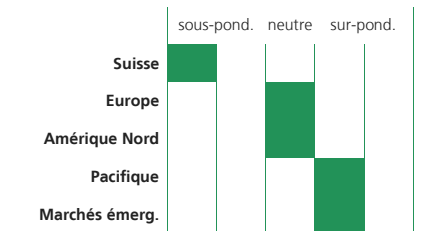
Surpondérer les placements alternatifs

- Au vu de la forte demande en énergie et en métaux industriels, les matières premières sont attrayantes.
- Les risques géopolitiques au Moyen-Orient nous invitent à garder notre surexposition à l'or.
- Aucune modification pour l'immobilier suisse (neutre).

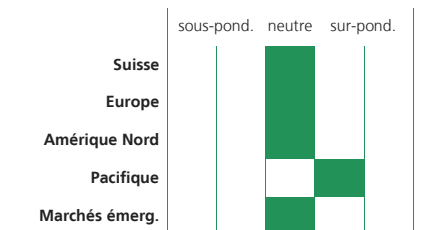
Aperçu de la stratégie



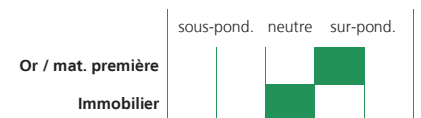
Liquidités et obligations



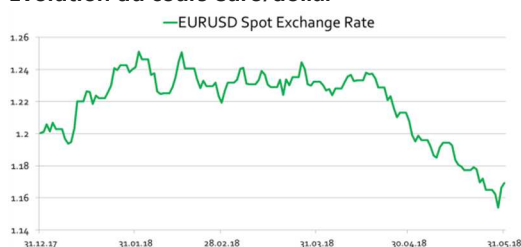
Actions



Placements alternatifs



Evolution du cours euro/dollar



Indice d'actions des banques en zone euro



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