

## Point de situation économique



**Olivier Boinay**  
Conseiller  
Private Banking

### Conjoncture et marchés financiers

Selon le dernier rapport du FMI, le PIB mondial devrait accélérer à 3,9% cette année et en 2019 contre 3,8% en 2017. Ainsi, la conjoncture globale continue d'afficher une santé étincelante. Les risques d'une guerre commerciale restent des éléments susceptibles de peser sur l'évolution conjoncturelle. Toutefois, les négociations semblent aller de bon train entre les États-Unis, la Chine et d'autres poids lourds commerciaux, ce qui laisse espérer que les sanctions tarifaires seront levées ou du moins atténuées. Les craintes géopolitiques du moment (conflit commercial, nucléaire iranien et guerre en Syrie) ont des effets négatifs sur le moral des consommateurs et des chefs d'entreprise. Ce phénomène est actuellement observable en zone euro où les indicateurs de sentiment se sont détériorés depuis le début de l'année tout en se maintenant en territoire de croissance.

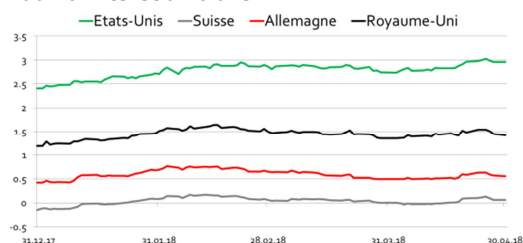
### Taux et devises

En avril, les ventes sur les marchés obligataires internationaux se sont multipliées, provoquant une remontée vigoureuse des rendements. Ceux des bons du Trésor américain à 10 ans ont ainsi dépassé temporairement le seuil psychologique de 3%, pour la première fois depuis 2013. Les rendements de la Confédération ont suivi le même mouvement, mais dans une moindre mesure (+6 points). L'inflation a fait son retour sur le devant de la scène, alimentée par la hausse des prix du pétrole. Du côté des devises, le franc a continué de se déprécier face à l'euro et ce sans l'intervention de la BNS. Le cross EUR/CHF a même touché la barre des 1,20, un record depuis la fin du taux plancher en 2015.

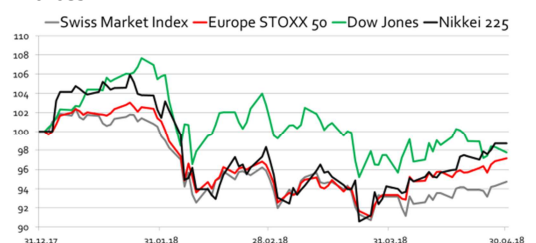
### Marchés des actions

Les marchés d'actions mondiaux ont progressé en avril (MSCI monde: +1,2%), soutenus principalement par le répit qui prévaut depuis quelques semaines dans le conflit commercial et par les excellents résultats affichés par les entreprises au premier trimestre. La volatilité reste néanmoins élevée, portée par la résurgence des craintes inflationnistes notamment. Avec la correction observée durant les premiers mois de l'année conjuguée à la forte croissance des bénéfices des sociétés, les valorisations des actions ont retrouvé des niveaux proches de leur moyenne historique. Sur l'indice américain S&P500 par exemple, les actions se traitent à environ 16,4 x leurs bénéfices estimés, alors qu'elles se payaient sensiblement plus cher à la fin janvier (18,5 x).


#### Taux d'intérêt à 10 ans



#### Indices



#### Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2018 au 30.04.2018

 SMI	- 5,28%	 Dow Jones	- 0,96%
 Eurostoxx 50	+ 0,93%	 Nasdaq	+ 2,36%
 DAX	- 2,37%	 Nikkei	- 1,30%
 CAC 40	+ 3,91%	 MSCI Pays Emergents	+ 0,52%
 FTSE 100	- 2,32%	 MSCI Monde	- 0,81%

## Politique de placement BCN

### Réduction de la part obligataire et monétaire

- Nous réduisons la part des liquidités en dollar canadien dans le but d'augmenter notre exposition aux actifs risqués.
- Compte tenu des rendements négatifs, nous continuons de considérer les obligations suisses comme inintéressantes.
- Notre segment favori reste les obligations des marchés émergents.

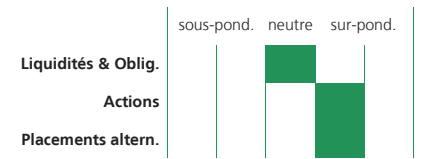
### Retour à une surpondération des actions

- Les actions japonaises sont rehaussées à surpondérer. Les résultats des entreprises nippones devraient offrir de belles surprises. De plus, les titres japonais se traitent aujourd'hui à des prix relativement attractifs.
- La Suisse reste surpondérée. Les entreprises helvétiques profitent de l'affaiblissement du franc face à l'euro. De plus, les carnets de commandes continuent de s'étoffer et la production s'approche de sa pleine capacité.

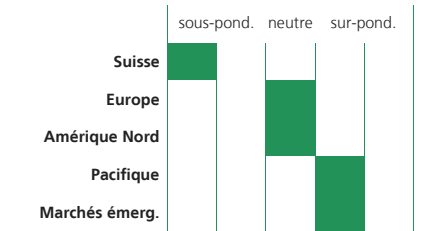
### Surpondérer les placements alternatifs

- Les matières premières gardent toute leur attractivité, en particulier les métaux industriels où la tendance sur les prix est à la hausse.
- Pour l'or (surpondérer) et l'immobilier suisse (neutre), notre ratio d'investissement est maintenu.

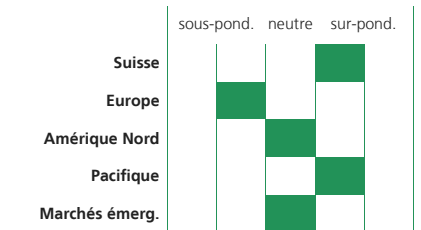
### Aperçu de la stratégie



### Liquidités et obligations



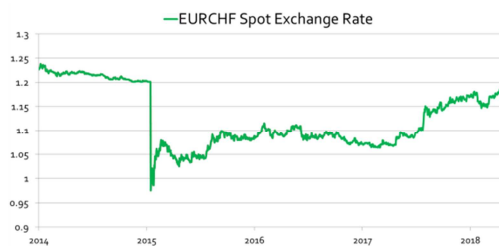
### Actions



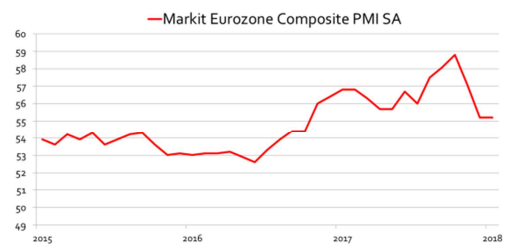
### Placements alternatifs



### Evolution du cours euro/franc suisse



### Indice des directeurs d'achats – 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