

## Point de situation économique



**Nicolas Schwaar**  
Conseiller  
Private Banking

### Conjoncture et marchés financiers

Sur le front commercial, Donald Trump ne démord pas. Les Etats-Unis ont annoncé des taxes de 10% sur l'importation de 200 milliards de dollars de produits chinois. Ce taux devrait passer à 25% en 2019. En guise de représailles, la Chine a riposté en imposant des droits de douane sur 60 milliards de dollars de marchandises américaines. Malgré ces annonces, la plupart des places boursières ont enregistré des gains. La majorité des investisseurs semble supposer qu'un accord à l'amiable sera finalement conclu entre les deux parties. En outre, il existe d'autres raisons de ne pas sombrer dans le pessimisme tout de suite. D'une part, l'économie mondiale continue de bien se comporter, même si l'élan a ralenti dans les marchés émergents et en Europe. D'autre part, le moteur conjoncturel tourne toujours à plein régime aux Etats-Unis où les récents niveaux des indicateurs avancés laissent entrevoir une forte croissance pour le trimestre en cours.

### Taux et devises

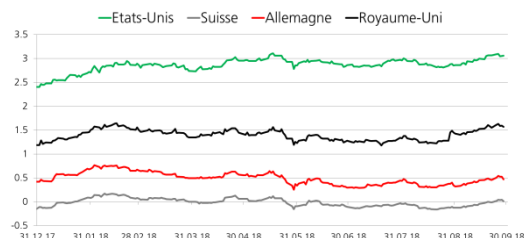
Sans surprise, la Fed a décidé d'augmenter son taux directeur de 25 points pour la troisième fois cette année. Dans son communiqué, elle a notamment évoqué une activité économique robuste et une forte croissance de l'emploi. Pour la suite, une hausse de taux en décembre est d'ores et déjà escomptée alors que trois sont attendues en 2019. Par rapport à la zone euro et au Japon, la normalisation de la politique monétaire aux Etats-Unis se trouve déjà à un stade bien avancé. La BCE et la BOJ n'ont pas commencé à réduire leur politique monétaire ultra-expansionniste et cela ne devrait pas changer avant l'année prochaine.

En fin de mois, les marchés obligataires européens ont été quelque peu secoués après l'accord au sein de la coalition populiste au pouvoir en Italie portant sur un déficit à 2,4% du PIB, significativement supérieur au 0,8% initialement prévu. En conséquence, l'écart de rendement entre l'emprunt italien à 10 ans et le Bund allemand s'est creusé à 270 points et l'euro s'est replié.

### Marchés des actions

Les actions mondiales se sont appréciées durant le mois (MSCI Monde: +0,59%). Le secteur de l'énergie a surperformé grâce à la poussée des cours pétroliers qui profitent de la perspective d'une diminution de l'offre mondiale dès que les sanctions américaines contre l'industrie pétrolière iranienne s'appliqueront en novembre. Le Brent a notamment touché 82,72 dollars, soit un plus haut de 4 ans. Sur le plan régional, le marché japonais a affiché une remontée considérable, porté par de bonnes données conjoncturelles.











#### Taux d'intérêt à 10 ans



#### Indices



### Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2018 au 30.09.2018

 SMI	- 3,13%	 Dow Jones	+ 7,04%
 Eurostoxx 50	- 2,99%	 Nasdaq	+ 16,56%
 DAX	- 5,19%	 Nikkei	+ 5,95%
 CAC 40	+ 3,41%	 MSCI Pays Emergents	- 9,54%
 FTSE 100	- 2,31%	 MSCI Monde	+ 3,83%

## Politique de placement BCN

### Maintien du biais négatif sur la part obligataire

- L'augmentation 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, la Suisse n'est pas intéressante.

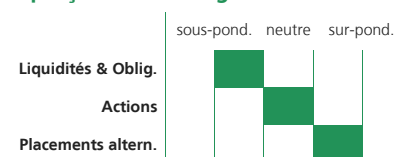
### Augmentation de l'exposition aux actions

- Les bonnes nouvelles économiques en provenance des Etats-Unis continuent de soutenir les bénéficiaires et la hausse des cours sur le marché boursier américain. La surpondération est maintenue.
- Toutefois, les risques légèrement accrus résultant du différend commercial vont probablement limiter cette augmentation et inciter les investisseurs à préférer les marchés défensifs. Ainsi, nous utilisons les liquidités en compte pour augmenter la pondération du marché suisse à « légèrement surpondérer ». Outre sa structure sectorielle défensive, le marché helvétique est soutenu par une forte croissance économique.

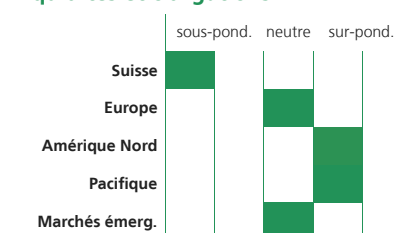
### Surpondérer les placements alternatifs

- Compte tenu de la croissance mondiale solide, nous maintenons notre surpondération dans les matières premières.
- Aucun changement pour l'immobilier suisse (neutre) et l'or (surpondérer).

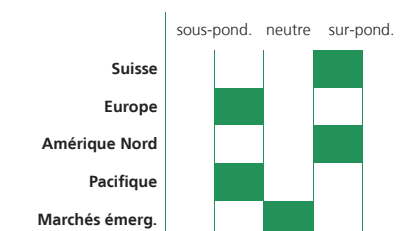
### Aperçu de la stratégie



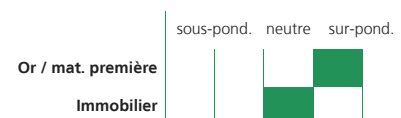
### Liquidités et obligations



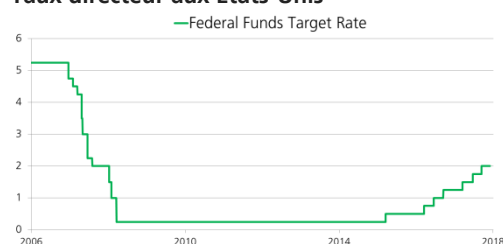
### Actions



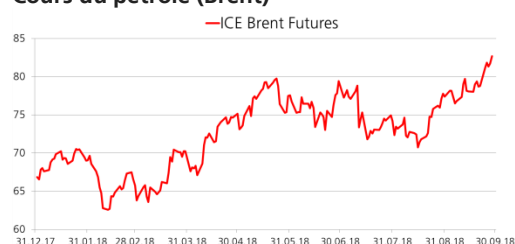
### Placements alternatifs



### Taux directeur aux Etats-Unis



### Cours du pétrole (Brent)



**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