

Point de situation économique



Jean-Marie Lechine
Conseiller
Private Banking

Conjoncture et marchés financiers

Les écarts de croissance entre les diverses régions du monde se sont accentués ces derniers mois, ce qui laisse sous-entendre la fin de la reprise économique synchrone. Alors que les Etats-Unis continuent d'afficher une croissance supérieure à leur potentiel, l'expansion en zone euro commence à marquer le pas. Quant aux économies émergentes, elles ont connu un ralentissement économique modéré pour la plupart, mais important dans certaines régions comme l'Argentine ou la Turquie. Dans son ensemble néanmoins, l'économie mondiale reste en bonne santé. Bien que la croissance soit en perte de vitesse, elle est loin d'être faible. En outre, la dynamique des bénéfices des sociétés est intacte et le moral des entreprises se maintient à des niveaux élevés. Toutefois, les tensions commerciales restent au centre des préoccupations. La récente rencontre entre la Chine et les Etats-Unis n'a pas offert de résultats concrets, même si les deux parties ont convenu de rester en contact pour un futur accord. Cependant, le temps est compté car les Etats-Unis menacent déjà d'imposer des droits de douane sur d'autres importations chinoises pour un montant de 200 milliards de dollars. Celles-ci pourraient entrer en vigueur fin septembre ou début octobre.

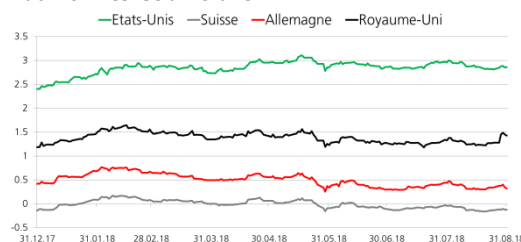
Taux et devises

Dans son compte-rendu publié à la mi-août, la Fed s'est montrée optimiste quant à l'économie américaine, notamment en qualifiant la récente croissance de « forte », alors qu'auparavant le terme « solide » était utilisé. Ceci, conjugué aux récents commentaires de son président, suggère qu'une hausse de taux en septembre est quasi certaine. Le durcissement de la politique monétaire en cours aux Etats-Unis, associé à la situation délicate en Turquie, a eu pour effet de plomber la majorité des devises émergentes. Les investisseurs ont privilégié les valeurs refuges comme le franc ou le yen. En revanche, l'euro a été affecté par les risques de dérives budgétaires en Italie et par les faibles données conjoncturelles en provenance de la zone euro.

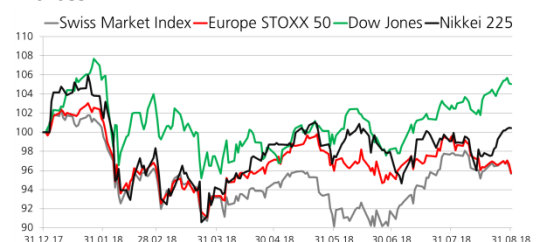
Marchés des actions

Globalement, les bourses ont progressé en août, avec toutefois de fortes disparités régionales. Les marchés américains ont signé de nouveaux records à l'instar de l'indice Nasdaq qui a franchi le seuil des 8'000 points pour la première fois de son histoire. En revanche, les reculs ont parfois été sévères en Europe et en Asie. Sur le plan sectoriel, les actions de l'énergie ont souffert de la baisse momentanée des cours pétroliers, tandis que les valeurs technologiques ont affiché les meilleures performances, soutenues par la publication d'excellents résultats semestriels.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2018 au 31.08.2018

 SMI	- 4,35%	 Dow Jones	+ 5,04%
 Eurostoxx 50	- 3,17%	 Nasdaq	+ 17,47%
 DAX	- 4,29%	 Nikkei	+ 0,44%
 CAC 40	+ 1,77%	 MSCI Pays Emergents	- 8,85%
 FTSE 100	- 3,32%	 MSCI Monde	+ 3,47%

Politique de placement BCN

Maintien du biais négatif sur la part obligataire

- Les emprunts en dollar américain et australien restent nos favoris, principalement grâce au différentiel de taux.
- En revanche, les faibles rendements disponibles sur le marché obligataire helvétique nous invitent à garder notre sous-exposition aux emprunts libellés en franc.

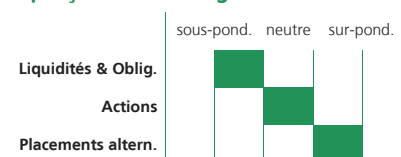
Exposition « neutre » aux actions

- Au vu du manque de visibilité concernant le conflit commercial, nous sommes d'avis qu'une position « neutre » en actions est approprié.
- Les actions japonaises sont réduites à « sous-pondérer ». Le pays est vulnérable à une escalade des tensions commerciales étant donné son exposition aux secteurs cycliques. De plus, la vigueur du yen pourrait se poursuivre en raison de l'incertitude mondiale, ce qui exercera une pression supplémentaire sur les exportateurs nippons.
- En contrepartie, la part en actions suisses est relevée à « neutre ». Bien que la Suisse est une petite économie ouverte, les secteurs de la santé et des produits non cycliques assurent une croissance des bénéfices relativement stable en cas de conflit commercial croissant.

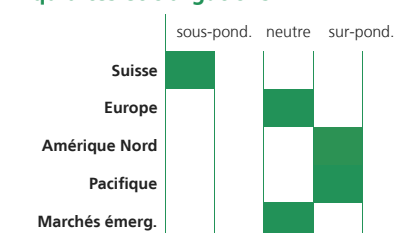
Surpondérer les placements alternatifs

- Compte tenu de la solide croissance économique mondiale, nous maintenons notre surpondération dans les matières premières.
- Les risques géopolitiques latents (Iran, Chine, Russie, Turquie) nous invitent à garder notre surexposition à l'or.
- Aucun changement pour l'immobilier suisse qui offre un rapport rendement/risque équilibré.

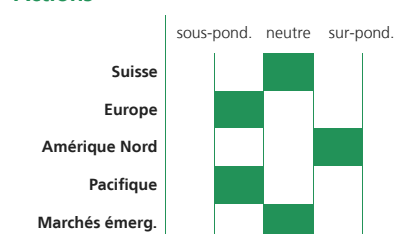
Aperçu de la stratégie



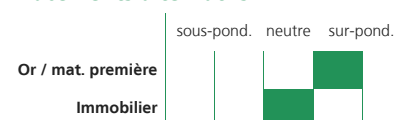
Liquidités et obligations



Actions



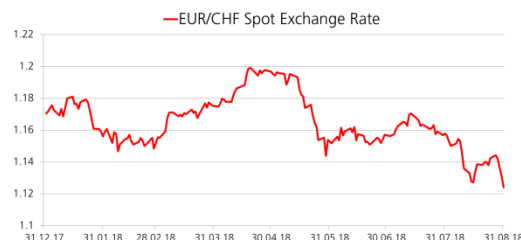
Placements alternatifs



Indice des actions technologiques du S&P500



Evolution du cours euro/franc



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

Banque Cantonale Neuchâteloise

Place Pury 4, CH-2001 Neuchâtel / Avenue Léopold-Robert 44, CH-2301 La Chaux-de-Fonds
T +41(0)32 723 61 11, info@bcn.ch, www.bcn.ch