

Point de situation économique



Stéphanie Guillod
Conseillère
Private Banking

Conjoncture et marchés financiers

Le ralentissement économique mondial s'est poursuivi au premier trimestre 2019. Aux Etats-Unis, la faiblesse du début d'année s'explique essentiellement par des facteurs exceptionnels tels que la fermeture partielle du gouvernement et les mauvaises conditions météorologiques, si bien qu'un effet de rattrapage devrait s'opérer déjà au deuxième trimestre. En Europe, la stabilisation espérée des indicateurs de confiance ne s'est pas confirmée en mars. Dans l'industrie, le climat des affaires et la confiance des chefs d'entreprise se sont encore détériorés. Cependant, tout n'est pas noir: jusqu'à présent, le recul marqué de l'industrie européenne ne s'est pas propagé au secteur des services. Ceci reflète la résilience de la conjoncture intérieure, soutenue par un marché de l'emploi et une confiance des consommateurs solides. En Chine, le début de l'année a également été modeste. Cependant, les mesures de relance budgétaire devraient permettre aux indicateurs chinois de se stabiliser à des niveaux bas, pour ensuite s'améliorer à partir du deuxième semestre.

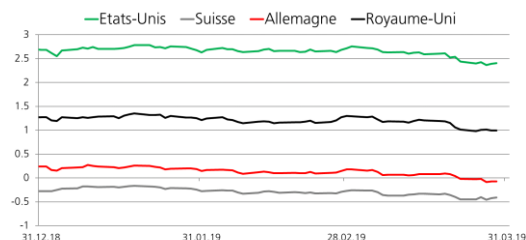
Taux et devises

L'inflation a faibli dans de nombreuses régions, dans les pays du G7 elle est même tombée à son plus bas niveau en près de trois ans. Dans ce contexte, les banques centrales ont réitéré leur intention de poursuivre une politique monétaire moins restrictive, à l'image de la Fed qui a annoncé qu'elle n'augmentera pas ses taux en 2019. La politique monétaire plus souple des banques centrales conjuguée au ralentissement conjoncturel mondial a fait vaciller les rendements obligataires internationaux. Pour la première fois depuis octobre 2016, les taux allemands à 10 ans ont retrouvé le territoire négatif alors que ceux de la Confédération ont plongé jusqu'à -0,426%.

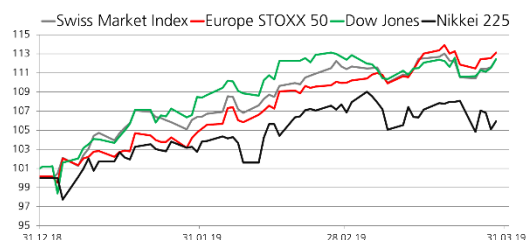
Marchés des actions

La progression des marchés boursiers s'est poursuivie en mars. Les titres bancaires ont souffert des perspectives de marges moins favorables alimentées par la baisse généralisée des taux. En revanche, ce contexte a soutenu les secteurs à haut dividendes comme l'immobilier et la consommation non-cyclique. Aujourd'hui, une question se pose toutefois: la récente forte hausse des cours est-elle toujours justifiée au regard du ralentissement de la dynamique économique? Nous sommes d'avis que les récents discours des banquiers centraux offrent un support non-négligeable aux marchés boursiers. Par ailleurs, la situation économique pourrait s'améliorer lors du second semestre.











Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2019 au 31.03.2019

 SMI	+ 12.44%	 Dow Jones	+ 11.15%
 Eurostoxx 50	+ 11.67%	 Nasdaq	+ 16.49%
 DAX	+ 9.16%	 Nikkei	+ 5.95%
 CAC 40	+ 13.10%	 MSCI Pays Emergents	+ 9.56%
 FTSE 100	+ 8.19%	 MSCI Monde	+ 11.88%

Politique de placement BCN

Pondération neutre en liquidités et obligations

- Compte tenu de la politique monétaire prudente des banques centrales et de la faiblesse de l'inflation, nous maintenons une position neutre.
- En Australie, le ralentissement de l'économie, conjugué à la baisse des prix de l'immobilier, devrait continuer de peser sur les rendements en AUD et ainsi soutenir les cours des obligations.
- En raison du faible niveau des taux d'intérêt, les emprunts suisses restent peu intéressants.
- Les emprunts d'Amérique du Nord restent surpondérés en raison du différentiel des taux d'intérêt.

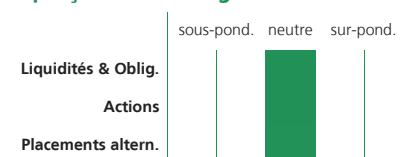
Neutre en actions

- L'environnement actuel continue de plaider en faveur des marchés défensifs comme la Suisse et les Etats-Unis. Bien que les multiples de valorisations se sont sensiblement appréciés depuis le début d'année, les actions de ces régions offrent les meilleures perspectives de croissance.
- Les actions émergentes devraient profiter d'une politique monétaire américaine moins restrictive. Sans oublier que les données économiques chez les BRICS sont meilleures que dans les pays développés.
- Nous restons à l'écart des marchés japonais et européens, plus sensibles au cycle économique mondial.

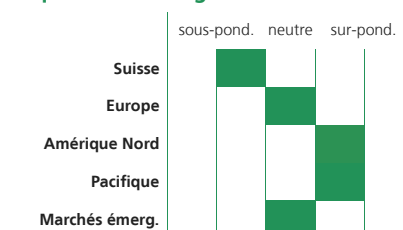
Maintien d'une vue neutre sur les placements alternatifs

- Aucun changement pour l'immobilier suisse (neutre) et les matières premières (neutre).

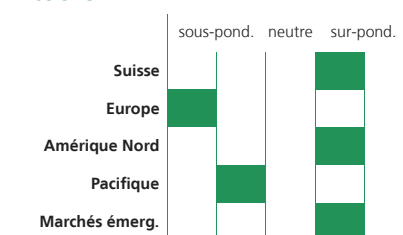
Aperçu de la stratégie



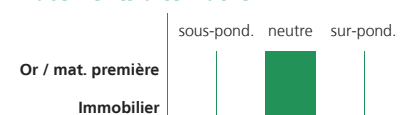
Liquidités et obligations



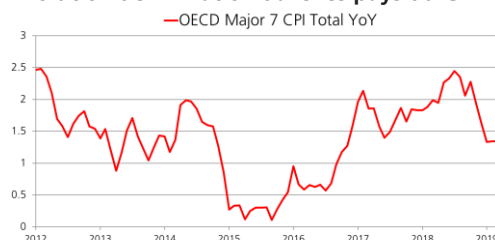
Actions



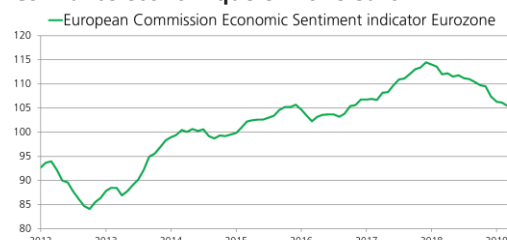
Placements alternatifs



Evolution de l'inflation dans les pays du G7



Confiance économique 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

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