

## Point de situation économique



**Philippe Rollier**  
Responsable  
Private Banking

### Conjoncture et marchés financiers

Le cycle conjoncturel reste solide mais continue de donner des signes d'essoufflement. Le FMI a abaissé ses prévisions et table désormais sur une croissance de 3,5% pour 2019, contre 3,7% auparavant. En Europe, les indicateurs avancés PMI reculent à leur plus bas depuis juillet 2013. L'Italie est entrée en récession alors que la France souffre de l'impact des gilets jaunes. Les économistes prévoient une croissance molle pour l'Europe en 2019. A deux mois du Brexit, les discussions sont dans l'impasse. Suite au vote des parlementaires anglais, seuls deux scénarios restent valables: une acceptation de Brexit renégociée ou pas de Brexit du tout.

Dans ce paysage conjoncturel difficile, la Suisse fait figure d'exception avec des exportations en forte croissance. En Chine, les effets négatifs du conflit commercial avec les Etats-Unis commencent à se faire sentir. La croissance du PIB au 4e trimestre a en effet été la plus faible depuis 2009. Les négociations entre les deux géants continuent, mais un accord semble encore lointain.

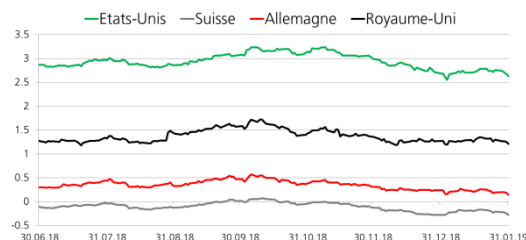
### Taux et devises

En ce début d'année, les bonnes nouvelles sont venues des banques centrales. La Fed est prête à adapter les futures hausses de taux à la santé de l'économie. Ce changement de discours important indique une rupture du cycle de hausse des taux d'intérêt. La probabilité d'une telle intervention en 2019 est proche de zéro. En Europe, le président de la BCE Mario Draghi a rappelé qu'en cas de dégradation durable de l'activité, la BCE n'était pas à cours d'instruments, tels que les rachats d'actifs ou les prêts à long terme aux banques. Une hausse des taux avant son départ en octobre semble de moins en moins probable. Quant à la BNS, afin d'empêcher l'appréciation du franc, il est peu vraisemblable qu'elle relève ses taux avant la BCE.

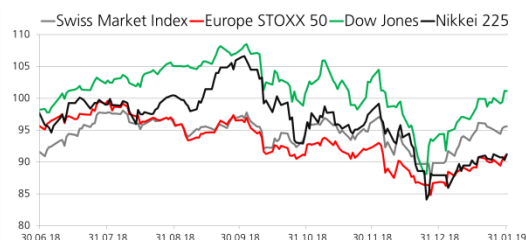
### Marchés des actions

Paradoxalement, alors que la croissance faiblit, les marchés sont en forte hausse. Le rebond est principalement de nature technique suite à la forte correction de décembre. Le début de la saison des résultats a également fourni un élan supplémentaire aux marchés boursiers. Tous les marchés sans exception sont en hausse. Le Brésil enregistre la plus forte progression avec le début du mandat de Jair Bolsonaro et son approche libérale qui stimule déjà les investissements étrangers directs dans le pays. Le rebond est moins marqué en Europe en raison des tensions politiques et des incertitudes liées au Brexit.











#### Taux d'intérêt à 10 ans



#### Indices



#### Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2019 au 31.01.2019

|  |         |   |         |
|--|---------|---|---------|
|  SMI          | + 6.41% |  Dow Jones           | + 7.17% |
|  Eurostoxx 50 | + 5.26% |  Nasdaq              | + 9.74% |
|  DAX          | + 5.82% |  Nikkei              | + 3.79% |
|  CAC 40       | + 5.54% |  MSCI Pays Emergents | + 8.71% |
|  FTSE 100     | + 3.58% |  MSCI Monde          | + 7.68% |

## Politique de placement BCN

### Retour à une pondération neutre des obligations

- L'exposition aux obligations est augmentée afin de conférer un profil plus défensif aux portefeuilles qui reflète notre approche plus prudente suite à la détérioration du climat conjoncturel.
- Les liquidités en francs suisses progressent pour se prémunir contre les turbulences des marchés.
- Les emprunts d'Amérique du Nord restent surpondérés, en raison du différentiel des taux d'intérêt.
- Sur les marchés européens et les marchés émergents, les opportunités et les risques sont à l'équilibre, notre position neutre est maintenue.

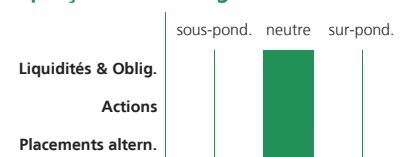
### Diminution de la surexposition aux actions

- La pondération aux actions est réduite pour un retour à un positionnement neutre. Après la forte reprise des marchés des actions en janvier, nous réalisons une partie de nos profits avec la vente de certaines actions suisses et européennes.
- Nous conservons une légère surpondération au marché suisse pour son caractère défensif, au marché américain pour sa croissance supérieure et au marché émergents pour sa valorisation attractive.
- Nous maintenons la sous-pondération sur les marchés japonais et européens.

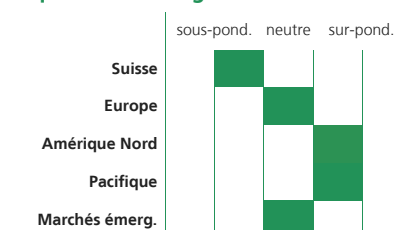
### Maintien d'une vue neutre sur les placements alternatifs

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

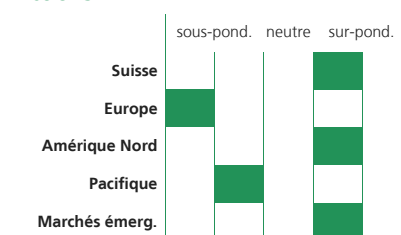
### Aperçu de la stratégie



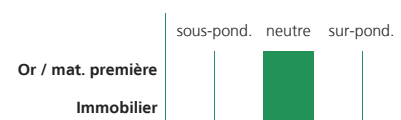
### Liquidités et obligations



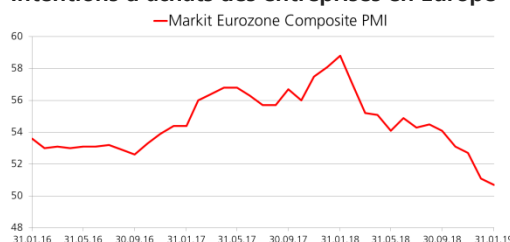
### Actions



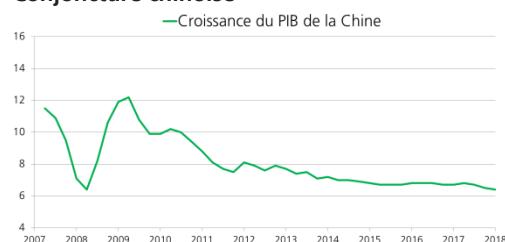
### Placements alternatifs



### Intentions d'achats des entreprises en Europe



### Conjoncture chinoise



**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