

Point de situation économique



Olivier Nicolet
Conseiller
Private Banking

Conjoncture et marchés financiers

Les indicateurs conjoncturels ont baissé dans la plupart des régions, en particulier en zone euro. Une nouvelle fois décevants, les indicateurs européens semblent toutefois se stabiliser ce qui, conjugué à la bonne performance de l'économie espagnole et de certains pays de l'Est, devrait permettre d'éviter une récession dans les douze prochains mois. Aux Etats-Unis, le plus long arrêt gouvernemental de l'histoire et la faiblesse de la consommation des ménages pénaliseront certainement la croissance au 1^{er} trimestre. Cette faiblesse ne devrait être que passagère puisque l'économie américaine reste en bonne santé avec notamment un marché du travail très robuste. Sur le front géopolitique, les tensions entre la Chine et les Etats-Unis se sont quelque peu atténuées après que Donald Trump a annoncé le report de la hausse des droits de douane sur plus de 200 milliards de dollars d'exportations chinoises. En revanche, quelques semaines avant l'échéance du Brexit du 29 mars, les négociations sur ses modalités restent dans l'impasse. Au point que certains doutent de la sortie de la Grande-Bretagne à cette date. Dès lors, si le parlement britannique venait à rejeter pour la 2^e fois l'accord de divorce négocié entre Theresa May et Bruxelles, un report de la date butoir semblerait la solution la plus adéquate.

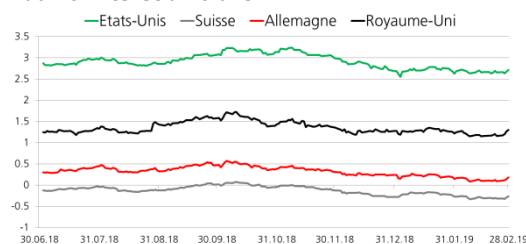
Taux et devises

Dans son dernier rapport, la Fed a souligné l'incertitude accrue et la faiblesse de l'inflation parmi les principales raisons de la rupture de sa politique monétaire. L'atténuation de la pression inflationniste est étroitement liée aux prix de l'énergie, ces derniers ayant sensiblement diminué au cours des derniers mois. En zone euro, les risques économiques devraient inviter la BCE à réviser ses prévisions de croissance et d'inflation à la baisse lors de sa prochaine réunion. Dans ce contexte, une hausse des taux en 2019 semble infondée. Sur le marché des changes, la volatilité a reculé. En outre, le franc et le dollar ont conservé leur force face aux principales devises, alors que la livre sterling a fluctué au gré des discussions relatives au Brexit.

Marchés des actions

En février, les modifications de la politique monétaire américaine et les espoirs de règlement rapide du conflit commercial sino-américain ont permis aux actions de poursuivre leur hausse. Sur le plan géographique, l'environnement actuel a favorisé les marchés développés, tandis que la force du dollar a plombé les marchés émergents, à l'exception de la Chine qui a particulièrement profité des avancées dans les négociations commerciales. Avec presque 12% de hausse depuis le début de l'année, le SMI a réussi à compenser toutes les pertes de 2018. Si on inclut les dividendes, il a même atteint un nouveau plus haut historique.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Evolution du 01.01.2019 au 28.02.2019

 SMI	+ 11.38%	 Dow Jones	+ 11.10%
 Eurostoxx 50	+ 9.89%	 Nasdaq	+ 13.52%
 DAX	+ 9.06%	 Nikkei	+ 6.85%
 CAC 40	+ 10.78%	 MSCI Pays Emergents	+ 8.82%
 FTSE 100	+ 5.15%	 MSCI Monde	+ 10.72%

Politique de placement BCN

Pondération neutre en liquidités et obligations

- Au cours des dernières semaines, les rendements obligataires ont chuté à des niveaux très bas. Nous maintenons la part en obligations inchangée, tout en privilégiant des emprunts avec une durée courte.
- En raison du faible niveau des taux d'intérêt, les emprunts suisses restent peu intéressants.
- Les emprunts d'Amérique du Nord et du Pacifique restent surpondérés, en raison du différentiel des taux d'intérêt.

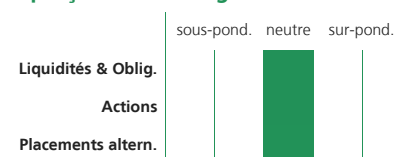
Neutre en actions

- L'environnement économique et politique mondial nous invite à favoriser les marchés défensifs comme la Suisse et les Etats-Unis. En outre, nous avons profité du fort rebond des marchés et de la volatilité faible pour protéger une partie de nos portefeuilles.
- Les actions émergentes restent surpondérées. D'un point de vue macroéconomique, les données en provenance des pays émergents sont meilleures que celles des pays industrialisés. Les récents niveaux des indicateurs avancés en Inde et au Brésil notamment l'ont une nouvelle fois démontré.
- En Europe, le potentiel de hausse semble être moins élevé en raison de la faiblesse des données économiques et des défis politiques à venir.

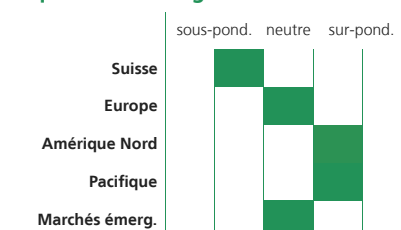
Maintien d'une vue neutre sur les placements alternatifs

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

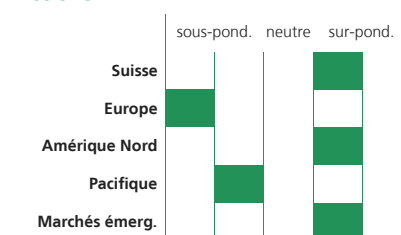
Aperçu de la stratégie



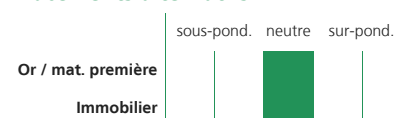
Liquidités et obligations



Actions



Placements alternatifs



Evolution du cours du dollar US



Indicateur de surprise économique



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