

## Point de situation économique



**Stéphane Crevoisier**  
Responsable  
Private Banking  
Montagnes

### Conjoncture et marchés financiers

Les marchés d'actions ont étendu leur belle phase haussière au retour du Nouvel an, profitant de l'élan d'optimisme alimenté par la réduction des incertitudes autour du Brexit et l'accord de phase 1 entre les Etats-Unis et la Chine. Ce dernier a finalement été signé le 15 janvier, engageant les Chinois à des objectifs ambitieux d'importation de produits américains. En revanche, la phase 2 ne devrait pas aboutir avant les élections américaines de novembre 2020. Après ce bon début d'année, les marchés ont toutefois effacé une grande partie de leur progression suite aux craintes liées à la propagation du Coronavirus, dont les conséquences économiques pour la conjoncture chinoise restent encore difficiles à estimer. Du côté des fondamentaux, les indicateurs publiés en Europe témoignent d'un rebond de la production industrielle, d'une légère progression de l'inflation et d'une amélioration du sentiment chez les entreprises tout en restant à des niveaux relativement bas. Aux Etats-Unis, on note une inflation et une croissance stable, ainsi qu'un léger recul du sentiment des ménages et des entreprises.

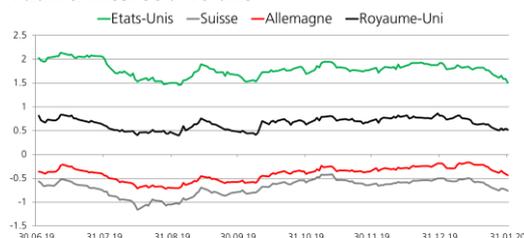
### Taux et devises

La nouvelle présidente de la Banque centrale européenne a lancé la revue stratégique de la politique monétaire. Ce vaste exercice, initié pour la deuxième fois depuis la création de l'institution, soulèvera une nouvelle question: doit-on prendre en compte l'enjeu climatique dans la politique monétaire? Aux Etats-Unis, la Fed a maintenu ses taux inchangés, tout en prolongeant les achats de T-Bills et les opérations de rachat (Repos) « au moins jusqu'en avril », afin de maintenir des conditions souples sur les marchés monétaires. Sur les marchés obligataires, le développement du Coronavirus a accéléré la baisse des rendements, laissant les taux américains à 10 ans s'approcher de 1,5%, et ceux de la Confédération de -0,75%. Au niveau des devises, le franc s'est renforcé alors que le Trésor américain a placé la Suisse sous surveillance comme potentiel manipulateur de devises. L'euro est même passé sous la barre de 1,07, soit son niveau le plus bas depuis 2017.

### Marchés des actions

L'indice d'actions mondial affiche -0,68% en janvier. En toute logique, les marchés asiatiques ont subi les plus fortes baisses, avec notamment la Chine à -6,7%, suivis de près par les bourses européennes. A l'opposé, le marché suisse s'est montré robuste, conformément à sa nature défensive et les indices américains ont profité de la belle performance des titres technologiques, moins sensibles au cycle conjoncturel mondial. La saison de publication des résultats du dernier trimestre 2019 est déjà bien engagée en Suisse et à l'international : majoritairement, les entreprises ont répondu aux attentes tant sur le volume des chiffres d'affaires que sur les bénéfices. Pour l'année en cours, les analystes tablent sur une croissance des profits de l'ordre de 8%.

#### Taux d'intérêt à 10 ans



#### Indices



#### Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2020 au 31.01.2020

 SMI	+ 0.10%	 Dow Jones	- 0.99%
 Eurostoxx 50	- 2.78%	 Nasdaq	+ 1.99%
 DAX	- 2.02%	 Nikkei	- 1.91%
 CAC 40	- 2.87%	 MSCI Pays Emergents	- 4.69%
 FTSE 100	- 3.40%	 MSCI Monde	- 0.68%

## Politique de placement BCN

### Réduction de la part liquidités & obligations

- Utilisation des liquidités en compte pour financer l'achat d'or.
- La région du Pacifique reste à surpondérer. Les emprunts australiens profitent du cycle de baisse de taux orchestré par la Banque centrale australienne.
- En raison du faible niveau des taux d'intérêt, les emprunts suisses restent peu intéressants.

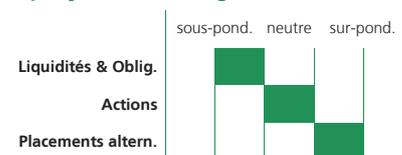
### Neutre en actions

- Sur les marchés d'actions, le Coronavirus est susceptible de provoquer une hausse de la volatilité dans les semaines à venir, en particulier en Asie. Cependant, l'histoire d'événements comparables montre que les marchés se sont redressés une fois le virus maîtrisé.
- Dès lors, notre surpondération dans les pays émergents est maintenue. Ces titres restent faiblement valorisés et profitent de perspectives économiques relativement attractives.
- Aux Etats-Unis, la croissance des bénéfices reste supérieure aux autres pays développés.
- Faute d'une reprise marquée des données économiques en Europe, la sous-pondération est maintenue.

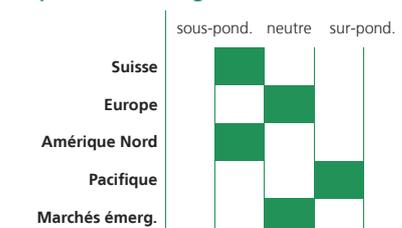
### Surpondérer dans les placements alternatifs

- Nous augmentons notre exposition à l'or à surpondérer. Le métal jaune profite d'un dollar plus faible et de la politique monétaire expansionniste des banques centrales. De plus, l'or est très apprécié en période de haute volatilité sur les marchés.
- Les valorisations sur le marché de l'immobilier suisse ont encore augmenté, mais le rendement reste attractif. Une position neutre nous semble donc appropriée.

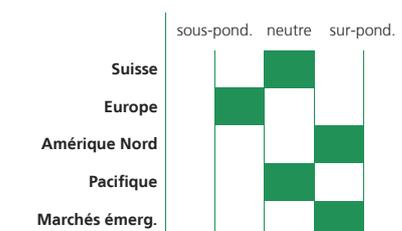
### Aperçu de la stratégie



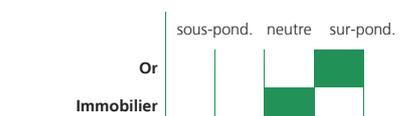
### Liquidités et obligations



### Actions



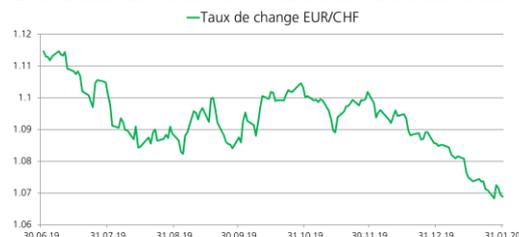
### Placements alternatifs



### Evolution du cours de l'or en dollar



### Evolution du cours de l'euro face au franc suisse



**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