

## Point de situation économique



**Stéphanie Guillod**  
Conseillère  
Private Banking

### Conjoncture et marchés financiers

L'afflux des bonnes nouvelles sur les dossiers chauds du Brexit et de la guerre commerciale a dopé l'optimisme des marchés financiers. D'une part, avec la nette victoire de Boris Johnson aux élections législatives britanniques, les risques d'un Brexit sans accord ont diminué. D'autre part, l'escalade dans le dossier commercial qui oppose les Etats-Unis et la Chine a été suspendue après que les deux nations ont annoncé une percée dans ce que l'on appelle l'accord de « phase 1 ». Sur le plan économique, la trêve sino-américaine devrait permettre au secteur industriel mondial de retrouver progressivement ses marques. La récente montée de l'indice mondial des directeurs d'achats d'entreprises manufacturières (PMI), qui a dépassé le seuil de croissance de 50 points en novembre pour la première fois depuis avril, peut déjà être interprétée comme un signe avant-coureur de stabilisation de l'activité.

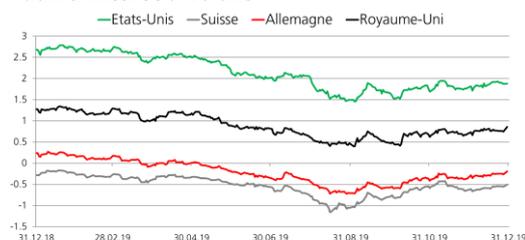
### Taux et devises

En décembre, les principales banques centrales ont maintenu le statu quo en matière de politique monétaire. Aux Etats-Unis, le patron de la Fed a mentionné que les trois baisses de taux des derniers mois étaient suffisantes pour contrer efficacement les risques de ralentissement posés par l'affaiblissement de l'économie mondiale et les incertitudes commerciales. En Europe, le taux de dépôt des banques commerciales reste à un niveau record de -0,50% et les achats de titres de 20 milliards d'euros par mois devraient se poursuivre jusqu'à ce que la dynamique inflationniste reprenne. En Suisse, la Banque Nationale a conservé son taux directeur à -0,75%, tout en réaffirmant qu'elle était prête à intervenir au besoin sur le marché des changes. A noter que l'euro s'est déprécié face au franc et se rapproche des niveaux observés en septembre.

### Marchés des actions

Le millésime 2019 restera gravé dans les mémoires comme une année exceptionnellement bonne pour les actions. Dans le contexte du conflit commercial latent, des discussions parfois chaotiques sur le Brexit et au vu du ralentissement de l'économie mondiale, c'est un résultat remarquable. Il faut dire que le nouvel assouplissement de la politique monétaire aura donné aux marchés boursiers une impulsion décisive en faisant chuter les rendements obligataires. Après la forte poussée des actions en 2019, certains investisseurs se demandent si de nouvelles hausses de prix sont encore possible cette année. Nous sommes d'avis que l'amélioration récente des perspectives économiques, l'accalmie dans le différend commercial et le soutien des banques centrales offriront un bon soutien pour les actions en 2020, suggérant que les marchés boursiers pourraient poursuivre leur ascension mais à un rythme plus modeste que l'an dernier.

#### Taux d'intérêt à 10 ans



#### Indices



### Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2019 au 31.12.2019

 SMI	+ 25.95%	 Dow Jones	+ 22.34%
 Eurostoxx 50	+ 24.78%	 Nasdaq	+ 35.23%
 DAX	+ 25.48%	 Nikkei	+ 18.20%
 CAC 40	+ 26.37%	 MSCI Pays Emergents	+ 15.42%
 FTSE 100	+ 12.10%	 MSCI Monde	+ 25.19%

## Politique de placement BCN

### Statu quo dans les obligations

- En raison des meilleures perspectives économiques, les rendements obligataires pourraient légèrement remonter et ainsi pénaliser les cours des obligations.
- Les obligations australiennes continuent de bénéficier de la politique monétaire expansive menée par la banque centrale. Notre surpondération est maintenue.
- En raison du faible niveau des taux d'intérêt, les emprunts suisses restent peu intéressants.

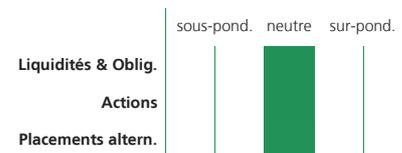
### Légère augmentation des actions

- L'accalmie dans le conflit commercial conjugué à de meilleurs indicateurs conjoncturels nous invitent à augmenter notre allocation dans des régions plus cycliques, comme le Japon.
- En contrepartie, nous prenons quelques profits dans les actions suisses. Le marché helvétique a très bien performé en 2019 grâce à son caractère défensif, au point que les multiples de valorisation y sont devenus un peu chers.
- Aux Etats-Unis, les fondamentaux restent bons pour les entreprises. La surpondération est maintenue. Idem pour les actions émergentes qui profitent de valorisations attractives.
- Faute d'une reprise marquée des données économiques en Europe, la sous-pondération est maintenue.

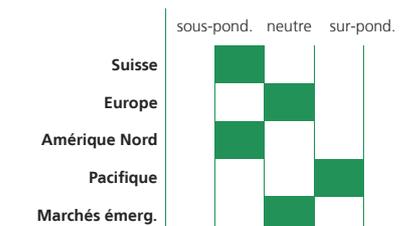
### Neutre dans les placements alternatifs

- L'or profite de la politique expansive des banques centrales et d'un dollar plus faible. Toutefois, la récente envolée des cours pourrait peser sur la demande et ainsi limiter son appréciation.
- Le rapport rendement/risque semble être à l'équilibre pour l'immobilier suisse, une position neutre est donc appropriée.

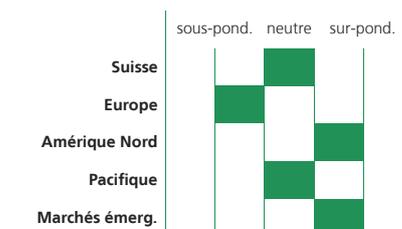
### Aperçu de la stratégie



### Liquidités et obligations



### Actions



### Placements alternatifs



### Indice mondial des directeurs d'achats d'entreprises manufacturières (PMI)



### 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