

Point de situation économique



Jamil Bouallai
Gérant de fonds

Conjoncture et marchés financiers

La volatilité reste le maître mot sur les marchés financiers en ce mois de Juin. Malgré l'éruption de tensions sociales vives aux Etats-Unis, les bourses ont effectué dans un premier temps une progression impressionnante. Si les indices PMI ont signalé que le creux était franchi, ils n'indiquent toujours pas une reprise franche et dynamique de l'activité économique. Ce sont les mesures monétaires et fiscales annoncées en Europe puis les chiffres de l'emploi aux Etats-Unis qui ont permis ce regain de confiance : L'Allemagne annonce alors un plan de relance de 130 milliards d'euros comprenant de nombreuses mesures pour les ménages et les PME tandis que la BCE étend son programme d'achat lié à la pandémie de 600 milliards d'euros et le prolonge jusqu'à fin 2022. Pour couronner le tout, le chômage baisse aux Etats-Unis où 2,5 millions d'emplois sont créés contre toute attente. Après ce début en fanfare, une correction a cependant ramené les valorisations vers des niveaux plus raisonnables. Les marchés ont repris leur équilibre suite aux commentaires accommodants de la réserve fédérale américaine et la publication de chiffres économiques révélant une forte reprise de la consommation après la réouverture des magasins. Un point continue cependant d'inquiéter : Le nombre de cas d'infection au Coronavirus accélère à nouveau dans des zones où la progression de la pandémie semblait être maîtrisée, comme à Pékin, en Floride, en Californie ou au Texas.

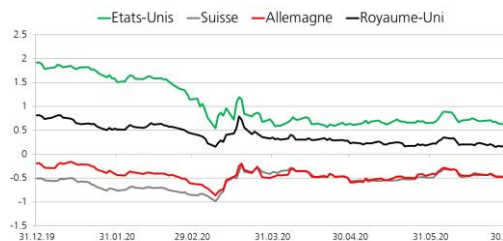
Taux et devises

Les rendements obligataires à 10 ans ont d'abord rapidement augmenté progressant de 0.24% aux Etats-Unis et 0.12% en Allemagne et en Suisse puis ont fait le chemin inverse pour clore le mois inchangés aux Etats-Unis et en légère baisse en Europe. Les devises se sont comportées de manière similaire. L'Euro a rapidement progressé de 1.78% contre le franc suisse dans l'euphorie de la première semaine pour finalement perdre toute son avancée. Les obligations d'entreprises se sont démarquées des autres segments en maintenant leur progression.

Marchés des actions

Le début du mois s'est caractérisé par un retour impressionnant des actions cycliques contre les actions plus défensives. Ce retournement observé au sein de chaque indice boursier se constate aussi dans l'allocation géographique : les actions européennes et des pays émergents surperforment par exemple les actions suisses et américaines. Ce rattrapage fut cependant de courte durée. Les actions plus cycliques ont perdu une majeure partie de leur avance dès la deuxième semaine du mois mais finissent tout de même en tête. L'indice Nasdaq, champion depuis le début d'année, a poursuivi sa progression avec régularité et a même atteint un plus haut historique.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2020 au 30.06..2020

 SMI	- 5.38%	 Dow Jones	- 9.55%
 Eurostoxx 50	- 13.65%	 Nasdaq	+ 12.11%
 DAX	- 7.08%	 Nikkei	- 5.78%
 CAC 40	- 17.43%	 MSCI Pays Emergents	- 10.73%
 FTSE 100	- 18.20%	 MSCI Monde	- 6.64%

Politique de placement BCN

Sous-pondéré en liquidités & obligations

- La politique ultra-expansive des banques centrales devrait maintenir les rendements obligataires bas. Dans ce contexte, nous continuons de préférer les emprunts d'entreprises, au détriment de la dette gouvernementale.
- En raison du faible niveau des taux d'intérêt, les emprunts suisses restent peu intéressants.

Neutre en actions

- Au vu de la forte expansion des multiples de valorisation, le potentiel d'une nouvelle forte hausse sur les actions paraît faible. Les rendements sur dividendes sont cependant attractifs, notamment comparé aux rendements des obligations d'état qui devraient être maintenus à des niveaux bas.
- Si la reprise progressive de l'activité économique est encourageante, la visibilité sur les bénéfices des entreprises reste limitée et nous continuons de privilégier les marchés de qualité comme la Suisse ou les Etats-Unis.

Surpondéré dans les placements alternatifs

- L'environnement de taux extrêmement bas diminue le coût d'opportunité de l'or. La surpondération est maintenue.
- Aucun changement pour l'immobilier (neutre).

Aperçu de la stratégie

	sous-pond.	neutre	sur-pond.
Liquidités & Oblig.			
Actions			
Placements altern.			

Liquidités et obligations

	sous-pond.	neutre	sur-pond.
Suisse			
Europe			
Amérique Nord			
Pacifique			
Marchés émerg.			

Actions

	sous-pond.	neutre	sur-pond.
Suisse			
Europe			
Amérique Nord			
Pacifique			
Marchés émerg.			

Placements alternatifs

	sous-pond.	neutre	sur-pond.
Or			
Immobilier			

Bilan total des banques centrales majeures



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