

Point de situation économique



Stéphane Paiva
Conseiller
Private Banking

Conjoncture et marchés financiers

La propagation du Coronavirus a récemment eu un impact majeur sur l'évolution des marchés financiers et devrait rester le sujet dominant dans les semaines à venir. Les nouvelles infections en dehors de la Chine créent de l'incertitude et menacent considérablement la reprise économique qui se dessinait depuis l'automne dernier. Compte tenu de la perte de production en Chine et de la rupture de la chaîne logistique, la croissance économique mondiale devrait être particulièrement faible au premier et deuxième trimestre. Dans cette optique, l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) a révisé ses prévisions de croissance économique pour 2020 et table désormais sur une augmentation du produit intérieur brut mondial de 2,4%, contre 2,9% prévu auparavant. Les experts du Fonds monétaire international (FMI) se montrent plus optimistes en abaissant leurs perspectives de croissance de seulement 0,1% à 3,3%. Finalement, si les diverses mesures prises par les autorités pour contenir le virus portent leur fruit - comme en Chine où le nombre de contagions est clairement en baisse - l'activité pourrait retrouver la normale dès la seconde partie de l'année.

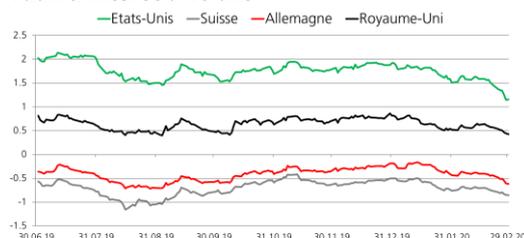
Taux et devises

Les craintes liées à l'épidémie Covid-19 ont invité les investisseurs à se réfugier sur les obligations d'Etat, faisant ainsi chuter leurs rendements à des niveaux historiquement bas: le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans pulvérise les records en plongeant de 36 points à 1,15%, tombant ainsi à son plus bas de tous les temps. Les baisses ont été moins prononcées en Europe où le rendement du Bund allemand a baissé de 16 points à -0,60% et celui de la Confédération de 9 points à -0,82%. Sur le marché des devises, l'euro est resté sous pression au point que son taux de change face au franc est momentanément tombé sous la barre des 1,06. L'augmentation des dépôts à vue auprès de la Banque Nationale Suisse suggère que cette dernière reste prête à intervenir pour contrer la nouvelle appréciation du franc.

Marchés des actions

Dans un contexte d'aversion au risque accrue, les bourses internationales ont dévissé dans la seconde partie du mois de février, anéantissant de ce fait les plus-values réalisées depuis le début d'année. Au niveau régional, les Etats-Unis, le Royaume-Uni et le Japon ont été les plus durement touchés. En revanche, la Suisse et les économies émergentes ont mieux résisté. Bien que les risques macroéconomiques ont augmenté avec l'avancée de l'épidémie, nous ne voyons pas ce mouvement comme le début d'une baisse continue sur les marchés. De plus, les banques centrales ont affirmé dans leur récent communiqué qu'elles prendraient les mesures adéquates pour soutenir l'économie si nécessaire.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2020 au 29.02.2020

 SMI	- 7.40%	 Dow Jones	- 10.96%
 Eurostoxx 50	- 11.10%	 Nasdaq	- 4.52%
 DAX	- 10.25%	 Nikkei	- 10.63%
 CAC 40	- 11.18%	 MSCI Pays Emergents	- 9.79%
 FTSE 100	- 12.75%	 MSCI Monde	- 9.22%

Politique de placement BCN

Sous-pondérer en liquidités & obligations

- Les rendements américains ont chuté à des niveaux historiques, au point que la duration y est devenue très chère. La sous-exposition aux emprunts en dollar est maintenue.
- 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.

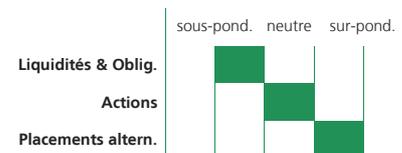
Neutre en actions

- La propagation du Coronavirus et ses conséquences sur l'économie nous invite à adopter une stratégie plus défensive dans la gestion des portefeuilles.
- Dès lors, l'exposition au Japon est réduite à «sous-pondérer». Ici, le développement économique indique que les bénéfices des entreprises n'augmenteront guère au cours des prochains mois. De plus, la consommation privée reste plombée par la hausse de la TVA rendue effective en octobre dernier.
- En contrepartie, nous surpondérons les actions suisses, caractérisées par une croissance des bénéfices supérieure aux autres pays développés et moins sensibles aux aléas conjoncturels.
- La surpondération des marchés émergents est maintenue. Bien que ces derniers souffrent actuellement, les bonnes données fondamentales devraient de nouveau prévaloir une fois que les craintes liées au virus s'estomperont.

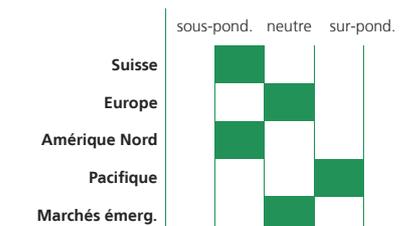
Surpondérer dans les placements alternatifs

- L'or profite de l'environnement de taux bas et d'une volatilité accrue sur les marchés. La surpondération est maintenue.
- Aucun changement pour l'immobilier (neutre).

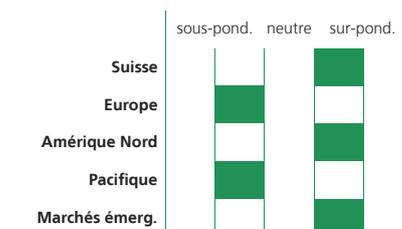
Aperçu de la stratégie



Liquidités et obligations



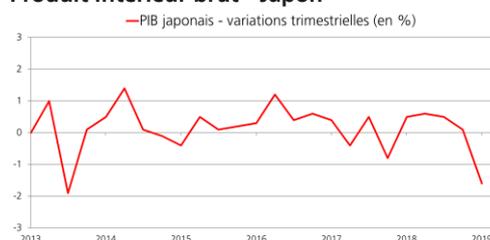
Actions



Placements alternatifs



Produit intérieur brut - Japon



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