

Point de situation économique



Jamil Bouallai
Gérant de fonds

Conjoncture et marchés financiers

L'année 2021 a commencé avec la double confrontation pour les postes de sénateurs en Géorgie, l'épisode final des élections américaines. Suite à leur victoire dans ce bastion républicain, les démocrates contrôlent désormais les deux chambres. Cette mainmise sur le législatif donne à Joe Biden davantage de marge de manœuvre pour mener sa politique. Les bourses ont salué ce résultat, y voyant l'espoir de mesures de soutien économique additionnelles. Les marchés ne se sont pas montrés trop inquiets de la dégradation de la situation sanitaire, alors que la propagation du virus et de ses nouvelles mutations s'est accélérée dans de nombreuses régions du monde. Une pause a tout de même été observée avec les problèmes de diffusion des vaccins. Cependant, même si ces derniers seront distribués dans le monde moins rapidement que prévu, ils ont commencé à montrer leur efficacité dans les pays qui les ont rapidement adoptés. En attendant leur diffusion globale, les mesures de confinement continuent de peser sur l'économie dans son ensemble et notamment sur le secteur des services avec une baisse généralisée de la consommation des ménages. L'activité industrielle reste quant à elle résiliente et les sondages révèlent un regain d'optimisme chez les acteurs économiques et les ménages. Les chiffres préliminaires sur le PIB au dernier trimestre surprennent positivement, tout comme les résultats des entreprises.

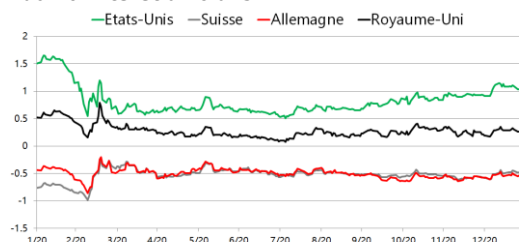
Taux et devises

Les obligations gouvernementales ont souffert au mois de janvier. Les emprunts américains ont perdu 1,1%, leur rendement s'établissant à un plus haut depuis mars 2020 avec le renforcement des attentes sur l'inflation suite à la victoire démocrate et le repositionnement des investisseurs vers les actifs à risques. Les grandes banques centrales ont réitéré leur volonté de soutenir l'économie avec des conditions financières très souples et ne dévieront pas de cet objectif avec le rebond attendu de l'inflation sur une base annuelle. Du côté des devises, le dollar américain s'est repris, notamment contre les devises des pays émergents.

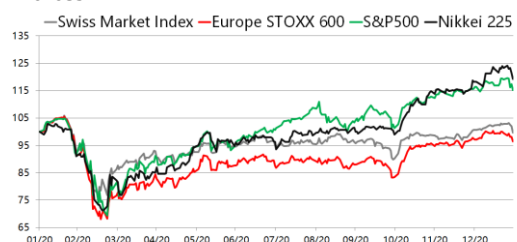
Marchés des actions

Le début d'année a été un peu poussif pour les marchés qui ont repris leur souffle après la forte progression en fin 2020. Cependant, l'optimisme reste de mise sur les marchés d'actions. Les données économiques globalement encourageantes et les premiers résultats d'entreprises publiés pour le dernier trimestre 2020 soutiennent la confiance des investisseurs. Aux Etats-Unis, à mi-chemin de la saison des résultats, les entreprises rapportent des bénéfices en moyenne 1,7% plus élevés que l'année dernière et 81% au-dessus des attentes des analystes. La perspective d'une forte reprise économique à partir du 2^e trimestre a également fortement poussé les attentes de bénéfices pour les 12 prochains mois. Dans l'ensemble, les entreprises sont donc en bonne voie pour combler les pertes liées à la pandémie. Les marchés émergents enregistrent une très belle performance, avec notamment le fort rebond de l'économie chinoise.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 31.12.2020 au 31.01.2021

 SMI	- 1.05%	 S&P500	- 0.48%
 STOXX Europe 600	- 1.10%	 Nikkei	+ 0.80%
 MSCI Monde	- 0.91%	 MSCI Pays Emergents	+ 3.15%
 SBI AAA-BBB	- 0.32%	 Global Agg.	- 0.92%
 SXI Real Estate Funds	- 3.45%	 Or (once/USD)	- 2.67%

Politique de placement BCN

Positionnement actuel basé sur la stratégie Standard Equilibré en CHF

Sous-pondéré en obligations

Les rendements à l'extrémité longue de la courbe ont augmenté au mois de janvier. La tendance haussière des rendements semble intacte. Nous continuons de privilégier une durée courte et préférons capturer du rendement dans les obligations d'entreprises et des pays émergents. Malgré la deuxième vague de coronavirus, les risques sur le crédit restent contenus. Les obligations émergentes offrent des rendements particulièrement attractifs dans l'environnement actuel.

	Chgmt	-	Neutre	+
Liquidités (total)				
Obligations (total)				
Suisse				
Europe				
Amérique Nord				
Pacifique				
Marchés émergents				

Surpondéré en actions

Nous maintenons notre surpondération en actions en raison de l'amélioration des perspectives conjoncturelles et des conditions financières toujours très souples. Quelques obstacles se sont dressés sur le chemin de la normalisation, notamment les mutations du virus ainsi que les difficultés à produire et diffuser les vaccins en masse. Les premiers résultats confirment cependant le succès des programmes de vaccination les plus ambitieux. La publication des premiers résultats d'entreprises confirme aussi la bonne progression de l'économie. Nous conservons donc le biais cyclique que nous avons récemment adopté avec la surpondération des actions européennes et émergentes.

	Chgmt	-	Neutre	+
Actions (total)				
Suisse				
Europe				
Amérique Nord				
Pacifique				
Marchés émergents				

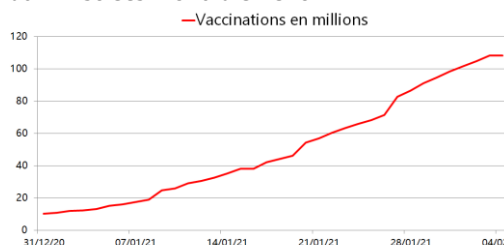
Neutre dans les placements alternatifs

Nous conservons un positionnement neutre dans les placements alternatifs. L'or offre un coussin de protection en cas de détérioration des conditions de marché et l'immobilier résidentiel de qualité reste soutenu par les taux d'intérêts faibles.

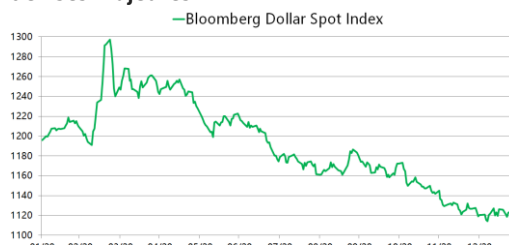
	Chgmt	-	Neutre	+
Alternatifs (total)				
Or				
Immobilier				

Terminologie : « Chgmt » représente le changement sur 1 mois / Les signes « - » (sous-pondéré) et « + » (surpondéré) reflètent le potentiel de rendement des différentes classes d'actifs. Une classe d'actif est surpondérée si son rapport rendement/risque est supérieur à celui des autres classes d'actifs. Inversement, la classe d'actif est sous-pondérée si son rapport rendement/risque est inférieur.

Nombre de doses de vaccins Covid-19 administrées mondialement



Evolution du Dollar contre un panier de 10 devises majeures



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