

Point de situation économique



Olivier Nicolet
Conseiller
Private Banking

Conjoncture et marchés financiers

Dans toutes les régions du monde, le moteur conjoncturel tourne à plein régime, incitant les économistes à constamment revoir leurs prévisions de croissance à la hausse. Dans la zone euro, l'indice global des directeurs d'achat a atteint en janvier son plus haut niveau depuis 2006, et les consommateurs ne se sont plus montrés aussi confiants depuis 17 ans. Aux Etats-Unis également, les données conjoncturelles sont réjouissantes. La réforme fiscale adoptée à la fin du mois de décembre va supporter les activités d'investissements et la consommation privée cette année, ce qui devrait amener un nouvel élan à l'économie américaine. Dans le sillage des pays industrialisés, les pays émergents connaissent aussi une accélération de leur croissance. L'année dernière, la Chine a connu une expansion de son PIB de 6,9%, surpassant clairement l'objectif de 6,5% fixé par son gouvernement.

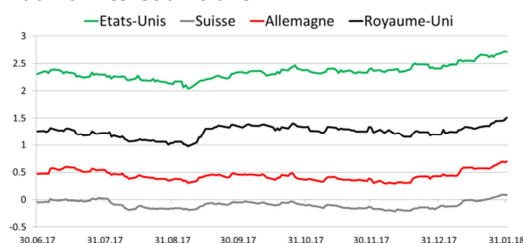
Taux et devises

En raison du fort dynamisme conjoncturel les risques d'inflation ont sensiblement augmenté, surtout aux Etats-Unis où le plein emploi est d'ores et déjà d'actualité. Il en résulte une augmentation généralisée des rendements obligataires depuis le début de l'année: les rendements des Bons du Trésor à 10 ans ont augmenté de 30 points en janvier, alors que ceux de la Confédération suisse sont repassés en territoire positif. Du côté des devises, l'embellie conjoncturelle en zone euro, conjuguée aux discussions relatives à l'abandon par la BCE de sa politique monétaire ultra-expansionniste, a permis à l'euro de se renforcer face au dollar. Ainsi, le taux de change EUR / USD a atteint son plus haut niveau en trois ans, à 1,2519. Toutefois, une inversion de la tendance n'est pas exclue, notamment si les tensions géopolitiques venaient à s'intensifier ou en cas de nouvelles économiques décevantes en provenance de la zone euro.

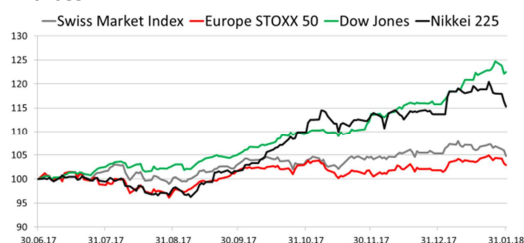
Marchés des actions

Les marchés boursiers mondiaux ont commencé l'année sur les chapeaux de roue: l'indice MSCI monde a gagné 5,2% en janvier. Les actions émergentes et américaines ont affiché les meilleures performances, alors que leurs homologues européennes ont été ralenties par la robustesse de l'euro. Le marché suisse évolue depuis quelques mois en retrait par rapport aux actions étrangères. Ceci s'explique par la pondération significativement plus élevée des secteurs défensifs comme la santé et la consommation non cyclique, moins réactifs à l'environnement dynamique actuel.











Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2018 au 31.01.2018

 SMI	- 0,50%	 Dow Jones	+ 5,79%
 Eurostoxx 50	+ 3,01%	 Nasdaq	+ 7,36%
 DAX	+ 2,10%	 Nikkei	+ 1,46%
 CAC 40	+ 3,19%	 MSCI Pays Emergents	+ 8,30%
 FTSE 100	- 2,05%	 MSCI Monde	+ 5,22%

Politique de placement BCN

Réduction de la sous-pondération obligataire et monétaire

- Nous augmentons notre exposition à la région du Pacifique en privilégiant le marché australien. D'une part, les emprunts sur ce segment offrent des rendements relativement attractifs et, d'autre part, le dollar australien devrait bénéficier de la hausse des prix des matières premières.
- Bien que le rendement de la Confédération suisse à 10 ans soit passé en territoire positif, nous maintenons la forte sous-pondération des obligations en CHF.

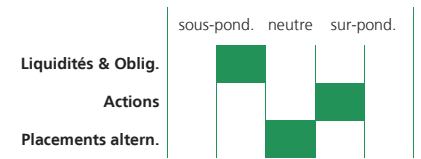
Réduction de la surexposition aux actifs risqués

- Pour financer l'achat d'obligations australiennes, nous diminuons quelque peu notre exposition aux actions européennes. La force de l'euro reste une menace et pourrait, par conséquent, impacter négativement les bilans des sociétés de l'euro zone. Toutefois, les indicateurs avancés restent très positifs.

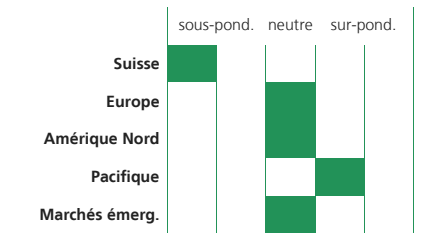
Augmentation de la pondération dans les placements alternatifs

- L'exposition aux matières premières est augmentée à « légèrement surpondérer », avec une préférence pour les métaux industriels. Ce secteur devrait profiter de la dynamique conjoncturelle. De plus, cette classe d'actifs est encore relativement bon marché.
- En raison des risques géopolitiques latents et de la récente hausse de la volatilité sur les marchés, nous maintenons nos positions dans l'or et l'immobilier suisse.

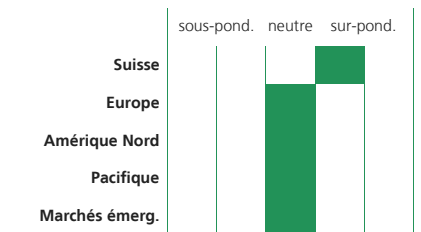
Aperçu de la stratégie



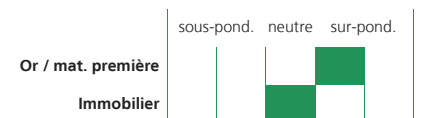
Liquidités et obligations



Actions



Placements alternatifs



Evolution du cours euro/dollar



Confiance des consommateurs – zone euro



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

Banque Cantonale Neuchâteloise

Place Pury 4, CH-2001 Neuchâtel / Avenue Léopold-Robert 44, CH-2301 La Chaux-de-Fonds
T +41(0)32 723 61 11, info@bcn.ch, www.bcn.ch