

Point de situation économique



Nicolas Schwaar
Conseiller
Private Banking

Conjoncture et marchés financiers

Avec un taux de croissance des pays du G20 de 3,6% au deuxième trimestre, l'économie mondiale continue d'envoyer des signaux encourageants. Aux Etats-Unis, l'ISM manufacturier, principal indicateur avancé du secteur industriel américain, franchi avec 60,8 points des niveaux inégalés depuis 2004. Néanmoins, la saison des ouragans a quelque peu freiné le développement de l'industrie étasunienne en termes réels, à l'image des récents pics observés dans les demandes hebdomadaires d'allocations chômage. En zone euro, le marché du travail reste dynamique et les récents indicateurs avancés atteignent des niveaux historiquement élevés. Malgré ces données réjouissantes, les risques politiques ne peuvent pas être écartés. En effet, la reconstruction européenne après le Brexit reste fragile tout comme le démontre d'une part, le timide résultat obtenu par Angela Merkel lors des élections allemandes et, d'autre part, les incidents intervenus en Catalogne suite au Référendum indépendantiste.

Taux et devises

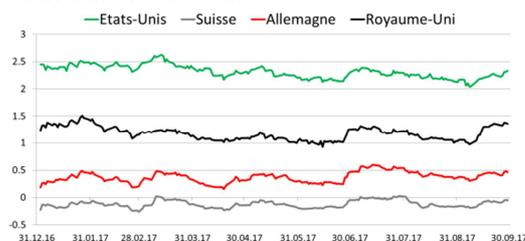
Lors de leurs récentes interventions médiatiques, les présidents de la Fed et de la BCE se sont montrés confiants quant au développement de la conjoncture mondiale. Il est désormais certain que la Réserve fédérale réduira son bilan d'un montant d'USD 10 milliards par mois et la probabilité qu'elle remonte ses taux directeurs en décembre a fortement augmenté. Ceci a eu pour effet de soutenir modérément le dollar ainsi que les rendements obligataires.

En revanche, une hausse des coûts d'emprunts dans l'Union monétaire n'est pas d'actualité. Bien que la reprise conjoncturelle semble être sur la bonne voie, la robustesse de l'euro constitue une nouvelle source d'inquiétude. Il est toutefois attendu que Mario Draghi communique sur le développement futur du plan de rachat d'actifs le 26 octobre prochain.

Marchés des actions

En septembre, les marchés d'actions mondiaux ont augmenté d'environ 2%. Les données économiques conjuguées aux commentaires des banquiers centraux ont stimulé l'appétence au risque chez les investisseurs. Un dollar plus fort a profité aux marchés européens et japonais, alors que les titres britanniques ont souffert de la remontée de la livre sterling. Du point de vue sectoriel, la reprise des cours pétroliers a permis aux entreprises actives dans l'énergie de surperformer les marchés, tandis que les titres immobiliers ont reculé suite à l'augmentation observée sur les rendements obligataires notamment.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2017 au 30.09.2017

 SMI	+ 11,41%	 Dow Jones	+ 13,37%
 Eurostoxx 50	+ 9,25%	 Nasdaq	+ 20,67%
 DAX	+ 11,74%	 Nikkei	+ 6,50%
 CAC 40	+ 9,61%	 MSCI Pays Emergents	+ 25,45%
 FTSE 100	+ 3,22%	 MSCI Monde	+ 14,24%

Politique de placement BCN

Réduction de l'allocation obligataire et monétaire

- Utilisation des liquidités CHF pour augmenter la part des actions suisses.
- Réduction des emprunts obligataires américains. Janet Yellen a reconfirmé le resserrement monétaire en cours, influençant ainsi les prix des obligations US.
- Afin de profiter de la fermeté de la monnaie unique, nous augmentons la pondération des emprunts européens.

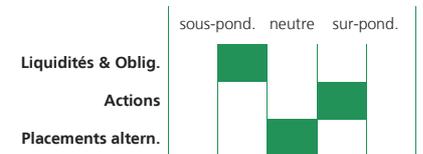
Augmentation de la part « actions »

- La situation conjoncturelle mondiale nous incite à augmenter notre exposition aux actifs risqués.
- En Suisse, l'économie se porte bien et le marché des actions continue de profiter du récent affaiblissement du franc face à l'euro. L'allocation des titres helvétiques est relevée.
- La force de l'euro pourrait impacter négativement les résultats des sociétés de l'Union monétaire dans les prochains trimestres. Nous réduisons quelque peu notre exposition aux actions européennes.
- L'allocation des titres américains est relevée en augmentant notre exposition aux petites et moyennes entreprises US. En effet, ces dernières ont globalement sous-performé les grandes capitalisations depuis le début de l'année et la réforme fiscale proposée par les responsables du parti républicains devrait les favoriser.

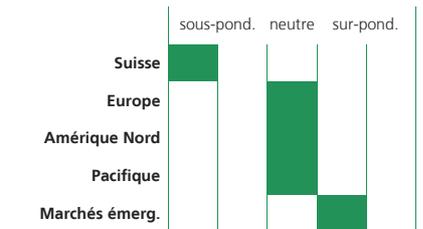
Neutre dans les placements alternatifs

- Afin de se prémunir d'éventuelles turbulences sur les marchés dues au contexte géopolitique mondial, nos positions dans l'immobilier suisse, les matières premières et l'or sont maintenues.

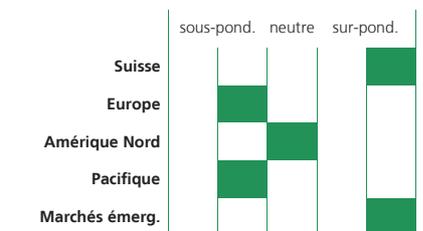
Aperçu de la stratégie



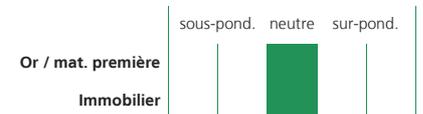
Liquidités et obligations



Actions



Placements alternatifs



Demandes d'allocations chômage aux USA



Evolution ISM manufacturier depuis 2001



Indications 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