

Point de situation économique



Philippe Rollier
Responsable
Private Banking

Conjoncture et marchés financiers

En octobre, les données conjoncturelles mondiales se sont une nouvelle fois révélées bonnes. Avec une progression du PIB de 3,0% au 3^{ème} trimestre, l'économie américaine a su maintenir son élan de forte croissance, bien qu'elle ait dû endurer plusieurs ouragans dévastateurs. En zone euro, les indicateurs économiques continuent d'être excellents. D'une part, le taux de chômage a reculé à 8,9%, un plus bas depuis 2009. D'autre part, la confiance des consommateurs et des entreprises sont au beau fixe et laissent présager une croissance soutenue. Seule ombre au tableau, le taux d'inflation recule en octobre à 1,4%, soit en deçà de l'objectif de 2% de la BCE. En Suisse, l'indice des directeurs d'achats (PMI) pour le secteur industriel est ressorti à 62 points, en hausse de 0,3 points par rapport au mois de septembre. L'évolution favorable des taux de change semble offrir à l'industrie helvétique une nouvelle dynamique, comme le démontrent le niveau des carnets de commandes et une production qui tourne à plein régime.

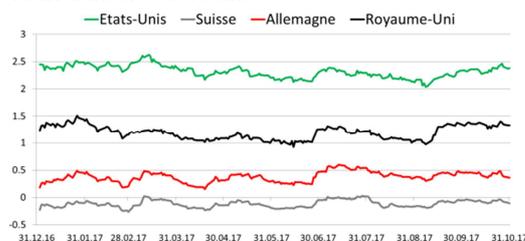
Taux et devises

Conformément aux attentes, la BCE a annoncé qu'elle allait réduire de moitié les montants mensuels liés au plan de rachats d'actifs, de 60 à 30 milliards d'euros, tout en prolongeant ce dernier jusqu'en septembre 2018. Mario Draghi a rappelé que la taille et la durée du programme seraient ajustées dans le cas où les objectifs d'inflation notamment seraient manqués à terme. Ceci a eu pour effet d'affaiblir l'euro face aux principales devises. En revanche, le dollar s'est renforcé, soutenu par la hausse des rendements américains qui profitent de la volonté affichée par la Fed de raffermir sa politique monétaire.

Marchés des actions

Globalement, les marchés d'actions mondiaux se sont appréciés en octobre, soutenus notamment par des statistiques économiques réjouissantes. Du point de vue géographique, alors que les marchés européens ont présenté des performances inférieures à la moyenne, les actions japonaises ont franchi des records, à l'image du Nikkei 225 qui a atteint des niveaux inégalés depuis 1996. Le marché suisse a quant à lui été pénalisé par son caractère défensif et des résultats d'entreprises mitigés. Du point de vue sectoriel, les disparités sont aussi présentes. Les valeurs cycliques telles que les technologies ont été soutenues par l'embellie conjoncturelle mondiale. Tandis que les entreprises actives dans l'énergie ont déçu, malgré la hausse des cours pétroliers.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2017 au 31.10.2017

 SMI	+ 12,44%	 Dow Jones	+ 18,29%
 Eurostoxx 50	+ 11,65%	 Nasdaq	+ 24,98%
 DAX	+ 15,23%	 Nikkei	+ 15,16%
 CAC 40	+ 13,18%	 MSCI Pays Emergents	+ 29,78%
 FTSE 100	+ 4,90%	 MSCI Monde	+ 16,31%

Politique de placement BCN

Statu quo dans l'allocation obligataire et monétaire

- Au vu des faibles rendements proposés sur le marché suisse, les obligations en CHF restent sous-pondérées.
- Nous privilégions les obligations émergentes en raison du différentiel de taux.

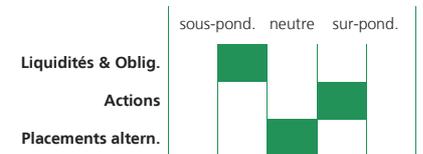
Maintien de la surpondération des actions

- Dans le contexte d'amélioration conjoncturelle mondiale, les actifs risqués conservent leur attractivité. Nous maintenons notre surexposition à cette classe d'actifs.
- Les entreprises helvétiques devraient continuer de profiter d'un franc suisse plus faible qui stimule d'une part les exportations et, d'autre part, la consommation intérieure.
- En Europe, les résultats d'entreprises dans les prochains trimestres risquent de pâtir de la force de la monnaie unique. Nous restons prudents face à ce marché.
- Le projet de réforme fiscal suit son cours aux Etats-Unis et pourrait redonner de l'élan aux titres US, même si ces derniers se trouvent à des plus hauts historiques.
- Bien que les actions émergentes aient fortement surperformé l'ensemble des marchés depuis le début de l'année, leur valorisation reste relativement faible à 12,7 fois les bénéfices des sociétés. De plus, ce marché continue de bénéficier du dynamisme conjoncturel mondial.

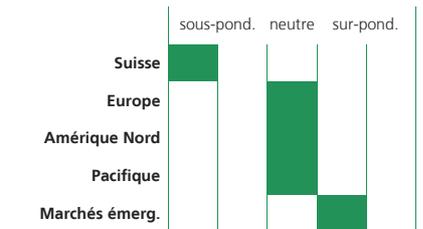
Neutre dans les placements alternatifs

- Dans le cadre d'un éventuel recul des marchés et afin de protéger nos portefeuilles, nos positions dans l'immobilier suisse, les matières premières et l'or sont maintenues.

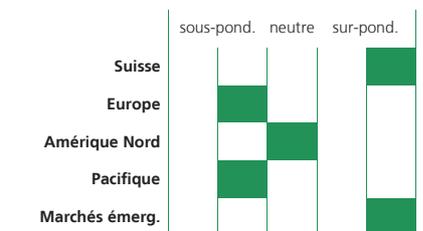
Aperçu de la stratégie



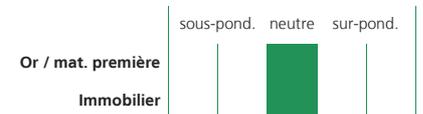
Liquidités et obligations



Actions



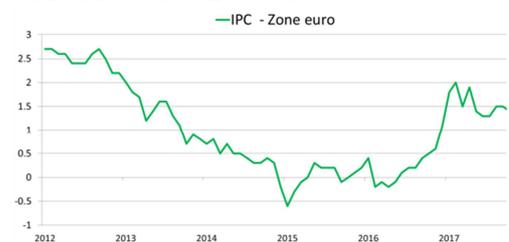
Placements alternatifs



Indice des directeurs d'achats industrie – Suisse



Taux d'inflation – Zone euro



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