

Point de situation économique



Stéphane Crevoisier
Responsable
Private Banking
Montagnes & Vallées

Conjoncture et marchés financiers

Le moteur économique fonctionne à plein régime. Aux Etats-Unis, les chances sont bonnes de voir une croissance du PIB d'environ 3% pour le quatrième trimestre 2017. La dynamique inflationniste devrait rester modérée et la Réserve Fédérale américaine (Fed) peut donc continuer à promouvoir la normalisation de sa politique monétaire. La situation économique dans la zone euro est également très favorable: la croissance au troisième trimestre a été plus forte qu'elle ne l'avait été depuis 2011, un bon résultat pour une région longtemps considérée comme problématique. De plus, le taux de chômage continue de reculer et les indicateurs avancés s'avèrent excellents. Jusqu'à présent, les négociations sur le Brexit n'ont entraîné aucun signe de ralentissement de l'économie. Dans les marchés émergents, la situation est naturellement moins uniforme. Toutefois, le développement économique est également robuste dans la plupart des pays. Au Japon, la tendance mondiale soutient la croissance du PIB qui était de 1,4% au troisième trimestre, dont une grande partie est attribuable aux exportations nettes. En Suisse, la croissance s'est accélérée au 3ème trimestre, alors que le franc s'est déprécié. Globalement, la croissance mondiale continuera de s'accompagner d'une inflation maîtrisée. Même aux Etats-Unis, où le cycle économique a le plus progressé, il n'y a aucune preuve de pression accrue sur les prix jusqu'à présent.

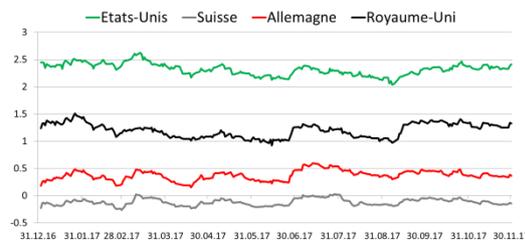
Taux et devises

Le cap de la Fed devrait rester encore inchangé même après le passage de témoin de Janet Yellen à Jerome Powell à la présidence. L'institution devrait augmenter ses taux d'intérêt de 25 points de base cette année et offrir trois autres hausses de taux l'année prochaine. Les banques centrales canadienne et australienne relèveront légèrement leurs taux directeurs en 2018, alors que la Banque du Japon et la Banque centrale européenne (BCE) attendront. La marge de manœuvre de la Banque nationale suisse reste donc limitée. Une avance sur la BCE mettrait à nouveau le franc sous pression et nuirait à la stratégie d'affaiblissement de la monnaie helvétique mise en œuvre ces dernières années.

Marchés des actions

En novembre, les marges de fluctuation des cours des actions ont considérablement augmenté. Les principaux gagnants ont été les Etats-Unis et l'Asie. Les marchés émergents ont stagné alors que l'Europe s'est inscrite en baisse de plus de 2%. La Suisse progresse, soutenue notamment par la très bonne performance de Roche. Globalement au niveau sectoriel, c'est la consommation qui a tiré son épingle du jeu, merci au Black Friday !

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2017 au 30.11.2017

 SMI	+ 13,37%	 Dow Jones	+22,82%
 Eurostoxx 50	+ 8,49%	 Nasdaq	+ 27,70%
 DAX	+ 13,44%	 Nikkei	+ 18,89%
 CAC 40	+ 10,50%	 MSCI Pays Emergents	+ 29,98%
 FTSE 100	+ 2,57%	 MSCI Monde	+ 18,62%

Politique de placement BCN

L'allocation obligataire et monétaire reste inchangée

- Étant donné le contexte actuel de taux d'intérêt bas, les obligations suisses sont peu attrayantes.
- Les obligations d'Amérique du Nord et des pays émergents offrent de leur côté des conditions plus séduisantes.

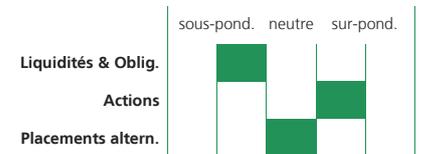
Maintien de la surpondération des actions

- Dans le contexte économique actuellement favorable, les actions restent attractives. Nous continuons à privilégier le marché suisse et les marchés émergents.
- Les perspectives de gains pour le marché suisse sont soutenues par la faiblesse du franc suisse.
- Les actions des marchés émergents sont encore relativement bon marché. En outre, de nombreux marchés émergents ont été en mesure de réduire leur dépendance financière vis-à-vis du dollar américain au cours des dernières années.
- 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.

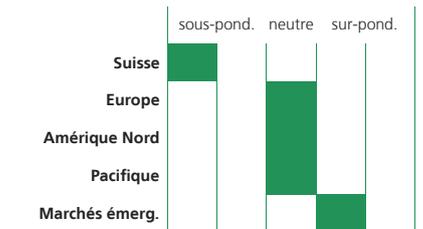
Neutre dans les placements alternatifs

- En raison du niveau actuellement élevé des marchés financiers et des risques géopolitiques latents, nous gardons une pondération neutre sur l'or pour se protéger. Dans l'immobilier suisse, le différentiel de taux reste attractif, tandis que l'affaiblissement de l'immigration et la forte activité de construction se traduisent par une baisse des loyers.

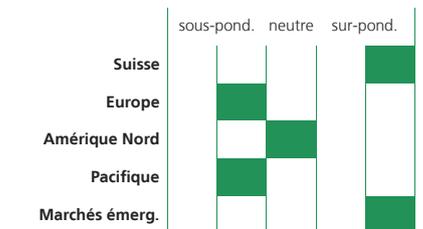
Aperçu de la stratégie



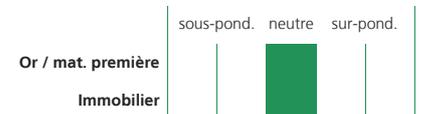
Liquidités et obligations



Actions



Placements alternatifs



Evolution du taux de change EUR/CHF



Croissance en Zone Euro depuis 2007



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