

Politique de placement – Octobre 2015

Point de situation économique

Conjoncture et marchés financiers

Alors que l'incertitude entourant la Chine persiste, la volatilité des marchés a connu une nouvelle poussée après que la Réserve Fédérale américaine (FED) ait décidé de ne pas relever son taux directeur. Nous sommes d'avis que les craintes relatives à l'économie chinoise sont exagérées et que le gouvernement va continuer d'intervenir afin de lisser la baisse de la croissance. Quant à l'augmentation des taux par la FED, elle pourrait avoir lieu cet hiver.

En zone euro, l'impact des réformes entreprises est visible, en particulier en Espagne, et la Banque centrale européenne se dit prête à prendre des mesures de soutien supplémentaires si nécessaire. Toutefois, l'évolution de la situation en Espagne sera suivie de près, notamment avec les élections législatives prévues en décembre ainsi qu'une éventuelle sécession de la Catalogne.

Taux et devises

La FED a justifié sa décision de laisser ses taux inchangés en évoquant notamment la faiblesse de la conjoncture mondiale ainsi que l'augmentation du risque de déflation. Elle a néanmoins souligné la bonne santé de l'économie américaine et du marché de l'emploi alors que la vigueur du dollar et la faiblesse des matières premières devraient être passagères. De son côté, la Banque centrale chinoise (PBoC) doit trouver un juste équilibre entre une dévaluation de sa monnaie et un renchérissement non désiré de celle-ci. Pour ce faire, la PBoC dispose encore de réserves de changes importantes.



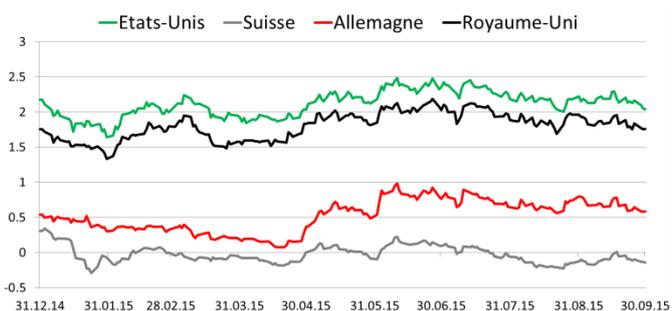
Nicolas Schwaar
Conseiller
Private Banking

Marchés des actions

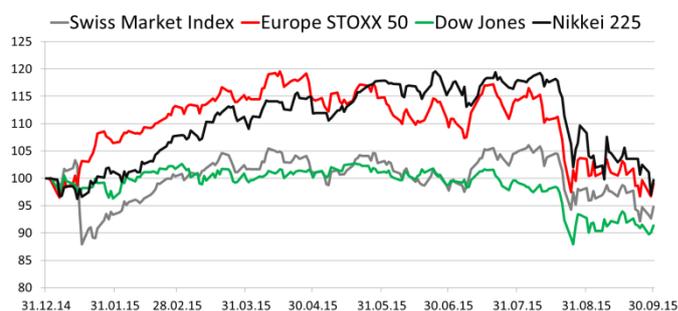
Les craintes d'un ralentissement de l'économie mondiale continuent de peser sur les marchés boursiers. L'indice MSCI Monde a perdu 3.86% en septembre. Les principaux perdants ont été les marchés de la zone euro et japonais tandis que la bourse américaine a mieux résisté. Les actions des pays émergents, ayant auparavant subi des pertes importantes, ont enregistré des reculs limités le mois dernier.

Les secteurs de l'énergie et des matières premières ont été durement touchés. La consommation cyclique, bien que pénalisée par le secteur automobile et l'affaire Volkswagen, a mieux performé que le marché. Visées par la candidate à la présidence américaine Hillary Clinton, les pharmas ont pesé sur le secteur de la santé alors qu'il leur est reproché d'appliquer des prix trop élevés.

Taux d'intérêts



Indices



Sélection d'indices – Evolution du 01.01.2015 au 30.09.2015

| | | | | | |
|---|--------------|---------|---|----------------------|----------|
|  | SMI | - 5.23% |  | Dow Jones | - 8.63% |
|  | Eurostoxx 50 | - 1.45% |  | Nasdaq | - 2.45% |
|  | DAX | - 1.48% |  | Nikkei | - 0.36% |
|  | CAC 40 | + 4.27% |  | MSCI Pays Emergeants | - 17.18% |
|  | FTSE 100 | - 7.68% |  | MSCI Monde | - 7.47% |

Banque Cantonale Neuchâtoise

Place Pury 4, CH-2001 Neuchâtel / Avenue Léopold-Robert 44, CH-2301 La Chaux-de-Fonds
t +41(0)32 723 61 11, f +41 (0)32 723 62 36
Info@bcn.ch, www.bcn.ch

Politique de placement BCN

Augmentation de l'exposition en obligations libellées en euros

- La possibilité d'une nouvelle intervention de la BCE représente un facteur favorable à une hausse des prix des obligations libellées en euros. Par conséquent, nous surpondérons notre exposition dans cette classe d'actifs en réinvestissant une partie des liquidités disponibles.

Maintien de la surexposition aux marchés des actions

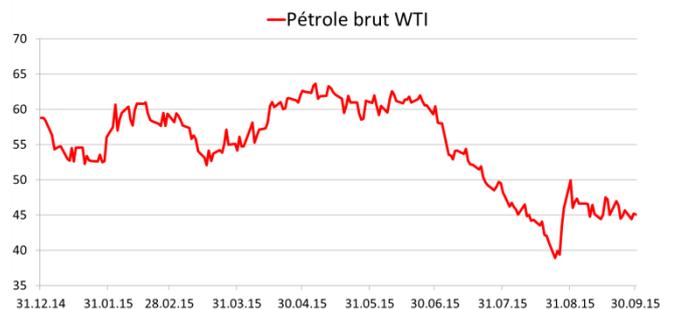
- Nous restons confiants dans la reprise américaine et pensons que le mouvement haussier sur le marché des actions devrait se poursuivre à moyen terme avec toutefois une volatilité accrue. Nous restons donc surexposés aux marchés des actions.

Augmentation de l'exposition aux actions des pays émergents

- Après avoir supprimé notre exposition aux pays émergents en juin dernier et compte tenu des récents reculs subis par ces marchés, nous pensons qu'ils bénéficient désormais de prix attractifs. Nous investissons donc à nouveau dans les pays émergents au dépend des actions asiatiques et américaines.

Maintien d'une sous-exposition aux matières premières et métaux précieux

- La correction des prix du pétrole et des matières premières s'est poursuivie en septembre. A l'avenir, le surplus de l'offre sur le marché du pétrole devrait perdurer et de nouvelles baisses de prix ne sont pas à exclure. Par conséquent, nous maintenons notre position inchangée.



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

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, f +41 (0)32 723 62 36

Info@bcn.ch, www.bcn.ch