

Politique de placement – Novembre 2015

Point de situation économique

Conjoncture et marchés financiers

La reprise de l'économie mondiale a ralenti ces dernières semaines, amenant le Fonds monétaire international à revoir une nouvelle fois à la baisse ses prévisions d'expansion pour les années à venir. Toutefois, l'effondrement conjoncturel maintes fois annoncé et consécutif au fléchissement économique chinois, nous semble plus qu'improbable. En effet, les États-Unis peuvent compter sur les forces de leur marché intérieur, tandis que la zone euro voit les signes se renforcer, si bien que les pays industrialisés devraient être en mesure dans un proche avenir de renouer avec des taux de croissance modérés. Pour les pays émergents, bien que fragilisés, une stabilisation sur le plan conjoncturel se dessine progressivement. Nous pensons que leurs taux de croissance devraient remonter légèrement lors des deux prochains exercices.

Taux et devises

Les rendements des emprunts souverains sont maintenus à bas niveau par les banques centrales. La Banque centrale européenne a laissé entendre après sa dernière réunion qu'elle pourrait donner de l'ampleur à ses mesures expansionnistes en décembre.

En revanche, l'intérêt est plus faible pour les bons du Trésor US. L'embellie conjoncturelle dure depuis sept ans dans le pays et les taux directeurs ne devraient pas tarder à augmenter. En 2016, les obligations américaines devraient donc perdre peu à peu de leur attrait par rapport aux obligations européennes alors que le dollar pourrait s'apprécier.

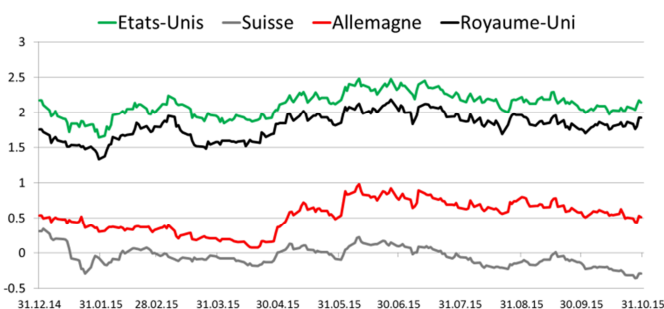


Christian Jaberg
Conseiller
Private Banking

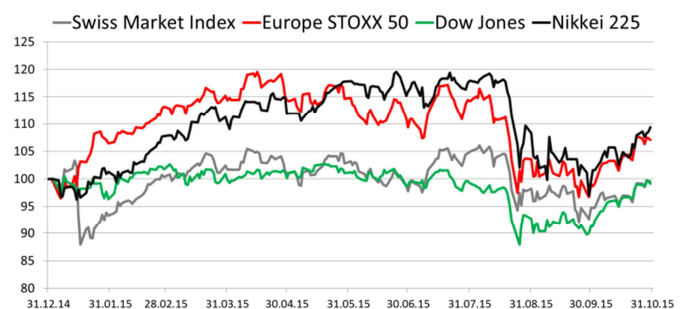
Marchés des actions

Les marchés des actions ont nettement progressé en octobre. Le MSCI Monde a gagné près de 8 %. Il s'inscrit à 6 % de son plus haut historique de mai dernier. Sur le plan régional, les perdants des mois précédents ont affiché une belle performance, notamment les marchés japonais et européens. Les marchés financiers des pays émergents ont réalisé à nouveau une performance positive ces dernières semaines, après avoir subi une forte pression pendant les mois précédents. Trois facteurs expliquent cette évolution : l'affaiblissement du dollar consécutif au report du relèvement des taux outre-Atlantique, la dissipation partielle des craintes au sujet de l'économie chinoise et la reprise technique consécutive à la correction brutale des bourses des marchés émergents.











Taux d'intérêts



Indices



Sélection d'Indices – Evolution du 01.01.2015 au 31.10.2015

| | | | | | |
|---|--------------|----------|---|---------------------|----------|
|  | SMI | - 0.50% |  | Dow Jones | - 0.90% |
|  | Eurostoxx 50 | + 8.64% |  | Nasdaq | + 6.71% |
|  | DAX | + 10.65% |  | Nikkei | + 9.35% |
|  | CAC 40 | + 14.63% |  | MSCI Pays Emergents | - 11.34% |
|  | FTSE 100 | - 3.12% |  | MSCI Monde | - 0.23% |

Politique de placement BCN

Maintien de la surexposition aux marchés des actions

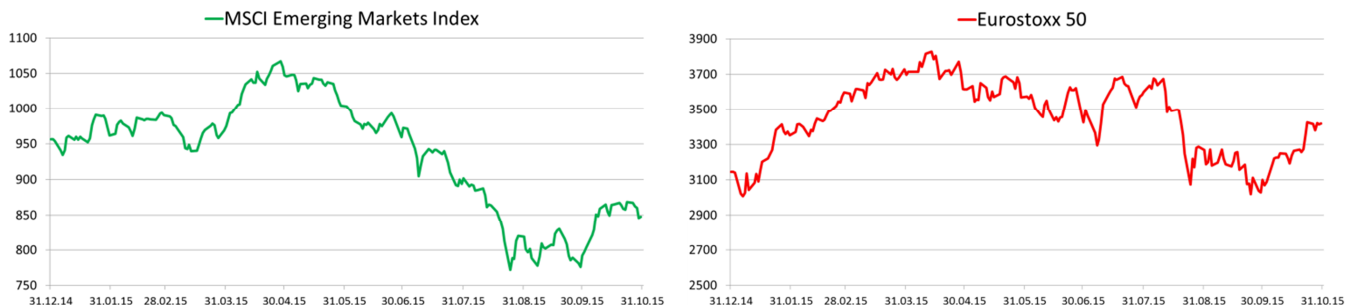
- Qu'elles soient déjà en place, annoncées ou attendues, les mesures d'incitation engagées par la Chine, le Japon et par la Banque centrale européenne (BCE) en matière monétaire restent une surprise pour les intervenants.
- L'ouverture du robinet monétaire devrait repousser le relèvement des taux US à début de 2016, si bien que les liquidités ne devraient pas se tarir. Si l'on ajoute à cela la faiblesse de la croissance économique mondiale et les mesures budgétaires de stabilisation en Chine, nous pouvons en conclure que le contexte est favorable aux actions.

Augmentation de l'exposition aux actions des pays émergents et européennes aux dépens des actions et obligations américaines

- L'abondance de liquidités engendrée par les politiques monétaires devrait soutenir les actions en général et celles des pays émergents en particulier, en raison de leur valorisation.
- Les craintes au sujet de la croissance en Chine sont en train de se dissiper. Dès lors, nous privilégions les pays émergents asiatiques, qui devraient profiter de la stabilisation qui se dessine en Chine, là où ils écoulent une grande partie de leurs exportations.
- Les incitations monétaires attendues de la part de BCE et de la Banque du Japon confèrent un attrait particulier aux actions de la zone euro et du Japon.
- Le cycle conjoncturel étant avancé aux États-Unis, les obligations US sont moins attractives que les obligations libellées en EUR ou en GBP.

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

- Les cours du pétrole devraient rester sous pression en raison de l'importance de l'offre. Nous laissons donc l'exposition aux matières premières inchangée. La position en métaux précieux reste également sous-pondérée.



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