

Politique de placement – Décembre 2015

Point de situation économique

Conjoncture et marchés financiers

Nous avons traversé plusieurs zones de turbulences depuis janvier et décembre risque d'être agité lui aussi. L'exercice a débuté avec fracas sur les marchés financiers : la Banque nationale suisse (BNS) a abandonné le taux plancher EUR/CHF et introduit des taux négatifs, la Banque centrale européenne (BCE) a lancé un plan de rachat de titres et le parti de gauche Syriza a remporté les élections en Grèce. Quand le gouvernement grec a, pendant l'été, interrompu les pourparlers avec ses créanciers européens, les marchés financiers ont eu peur. La Chine a pris le relai avant l'automne, en annonçant des résultats conjoncturels moroses et une libéralisation accrue du marché des devises. Une correction s'est alors produite sur les marchés d'actions. La situation s'est encore dégradée en Europe avec la vague des migrants et les attentats terroristes de Paris. Actuellement, les marchés financiers restent dans l'expectative de l'évolution la politique monétaire en décembre.

Taux et devises

Un relèvement des taux est attendu au milieu du mois de décembre aux États-Unis et la politique monétaire de la BCE restera expansionniste. Comme prévu, la BCE a annoncé vouloir inonder le marché de liquidités et ramener le taux de la facilité de dépôt davantage encore en territoire négatif. La BNS va donc se retrouver sous pression. Les taux fortement négatifs en vigueur en Suisse ont permis au franc de ne pas s'apprécier outre mesure par rapport à l'euro. Un différentiel de taux moins important aurait pour conséquence une remontée de la devise helvétique. Des taux négatifs plus bas risquent d'accroître la thésaurisation, si bien que la BNS devrait à notre avis, renoncer dans un premier temps à abaisser son taux directeur.

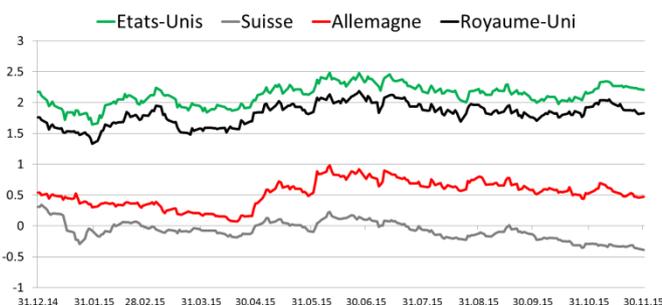


Nicolas Schwaar
Conseiller
Private Banking

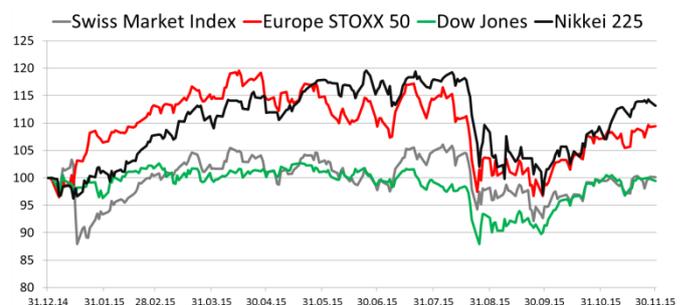
Marchés des actions

Les marchés d'actions mondiaux ont poursuivi leur reprise en novembre (MSCI monde : + 1 %). Après la forte volatilité des mois précédents, cela pourrait être le calme avant la tempête de décembre, car les deux principales banques centrales, la Fed et la BCE, pourraient, pour la première fois depuis longtemps, mener une politique monétaire opposée. Comme la politique monétaire de la Fed sera vraisemblablement plus restrictive, le marché d'actions américain a progressé de 0,7 % le mois dernier, alors que celui de la zone euro a pris 2,5 % grâce aux anticipations de nouvelles mesures d'assouplissement quantitatif.

Taux d'intérêts



Indices



Sélection d'indices – Evolution du 01.01.2015 au 30.11.2015

	SMI	+ 0.11%		Dow Jones	- 0.58%
	Eurostoxx 50	+ 11.44%		Nasdaq	+ 7.87%
	DAX	+ 16.08%		Nikkei	+ 13.16%
	CAC 40	+ 16.03%		MSCI Pays Emergeants	- 14.85%
	FTSE 100	- 3.20%		MSCI Monde	- 0.89%

Politique de placement BCN

Augmentation de l'exposition aux obligations libellées GBP au dépens des liquidités

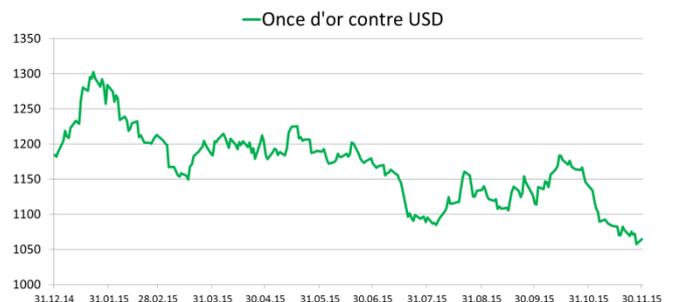
- Les obligations GBP restent séduisantes, car leurs coupons sont relativement élevés par rapports à ceux des autres emprunts européens et la livre devrait s'apprécier. En raison de la croissance élevée en Grande-Bretagne et des capacités économiques pleinement utilisées, la Banque d'Angleterre, deuxième banque centrale en importance après la Fed et la BCE, devrait commencer à relever ses taux à partir du second semestre 2016. La plupart des acteurs n'anticipent pas encore le mouvement, qui ne se reflète pas dans la valeur de la livre.

Maintien de la sur-exposition aux marchés des actions

- Le marché du travail américain se porte bien et le secteur tertiaire est en pleine expansion. La majorité des intervenants mise donc sur un premier relèvement des taux par la Fed à la mi-décembre, même de faible ampleur. Sur les marchés, ces attentes se sont traduites par une appréciation du dollar et une remontée des rendements obligataires US au cours des dernières semaines. Les effets négatifs de cette mesure de politique monétaire, engagée du fait de la bonne santé de l'économie outre-Atlantique, ne devraient être que très limités sur les marchés d'actions, voire invisibles.

Retour à une pondération neutre sur les métaux précieux – Exposition aux matières premières et à l'immobilier inchangée

- Les prix actuels de l'once d'or contre dollar sont au plus bas depuis plusieurs années et autant de points d'entrée intéressants à nos yeux.
- L'exposition aux matières premières et à l'immobilier demeure 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