

Point de situation économique



Philippe Rollier
Responsable
Private Banking

Conjoncture et marchés financiers

L'économie mondiale poursuit sa tendance positive en juillet. La plupart des régions participent à la reprise conjoncturelle cyclique. En zone euro, la croissance du PIB en rythme annuel est supérieure à 2% pour la première fois depuis le premier trimestre 2011, et le taux de chômage continue à baisser, reculant de 0,2% à 9,1%, soit son plus bas niveau depuis début 2009. Ces chiffres confirment la bonne tenue des indicateurs avancés depuis le début de l'année. Les nouvelles provenant d'Asie sont également rassurantes. En Chine, les exportations se portent bien et la croissance du PIB du deuxième trimestre est restée stable à 6,9%. Au Japon, la production industrielle et les ventes au détail ont dépassé les attentes des économistes. Dans un contexte toujours très tendu de baisse des quotas de production des membres de l'OPEP, le pétrole est remonté pour atteindre la barre des 50 dollars en fin de mois.

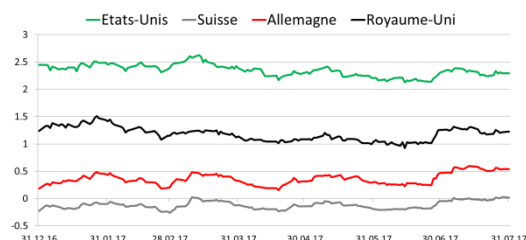
Taux et devises

Dans le sillage de la FED, la Banque du Canada a procédé à la première hausse de ses taux depuis juillet 2015, de 0,25%, pour atteindre 0,75%. Ce mouvement a eu pour effet de renforcer le dollar canadien. Etant donné la bonne santé de l'économie canadienne, une hausse supplémentaire est anticipée d'ici à la fin de l'année. L'euro, soutenu par une possible diminution du programme de rachat de titres de la part de la BCE, s'est fortement apprécié en juillet. Il a atteint 1,19 dollar et 1,15 franc, des niveaux plus vus depuis janvier 2015. Les rendements des obligations gouvernementales sont restés stables dans l'ensemble à l'exception d'une hausse modérée au Canada et d'une légère contraction sur les périphériques européens.

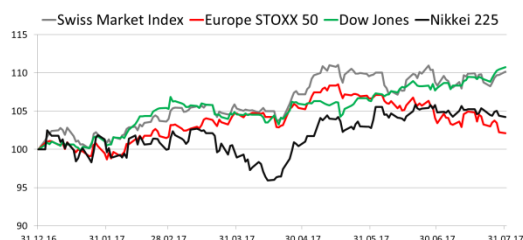
Marchés des actions

Les marchés émergents délivrent la meilleure performance sur le mois avec une progression de 5,48%, tirés notamment par la Chine et le Brésil. Les actions américaines profitent des bons chiffres publiés lors de la saison des résultats du deuxième trimestre pour afficher encore une fois des plus hauts historiques. La plupart des sociétés actives dans le secteur de la technologie ont publié des résultats en forte progression et supérieurs aux attentes des analystes. En zone euro, les indices sont en retrait, pénalisés pour partie par la progression de la monnaie unique.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2017 au 31.07.2017

	SMI	+ 10,16%		Dow Jones	+ 10,77%
	Eurostoxx 50	+ 4,83%		Nasdaq	+ 17,93%
	DAX	+ 5,55%		Nikkei	+ 4,24%
	CAC 40	+ 4,76%		MSCI Pays Emergents	+ 23,65%
	FTSE 100	+ 3,21%		MSCI Monde	+ 11,98%

Politique de placement BCN

Exposition neutre sur les classes d'actifs

- Les rendements obligataires sont bas, toutefois la tendance est au resserrement monétaire et les taux pourraient remonter.
- Les valorisations des actions sont relativement élevées ce qui justifie une position neutre.

Aperçu de la stratégie

	sous-pond.	neutre	sur-pond.
Liquidités & Oblig.			
Actions			
Placements altern.			

Surpondérations aux US et marchés émergents ainsi qu'une nouvelle exposition au dollar canadien

- Nous prenons une exposition au dollar canadien qui pourrait être favorisé par la dynamique de la Bank of Canada.
- Nous continuons à privilégier les obligations avec des durations courtes ainsi que des zones géographiques avec des rendements plus attractifs.

Liquidités et obligations

	sous-pond.	neutre	sur-pond.
Suisse			
Europe			
Amérique Nord			
Pacifique			
Marchés émerg.			

Surpondération des marchés émergents

- Le marché suisse reste attrayant et les sociétés affichent de belles progressions de leurs résultats.
- Les marchés émergents bénéficient de la bonne tenue de la croissance mondiale et leurs valorisations restent attractives.

Actions

	sous-pond.	neutre	sur-pond.
Suisse			
Europe			
Amérique Nord			
Pacifique			
Marchés émerg.			

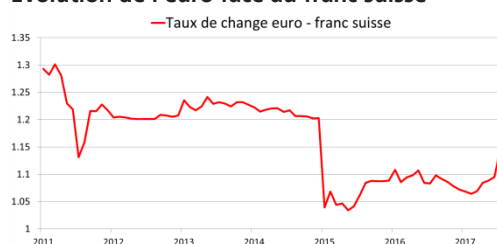
Neutre dans les placements alternatifs

- Les prix de l'immobilier en Suisse se sont appréciés, toutefois les rendements restent intéressants.
- L'or peut servir de valeur refuge en cas d'événement macroéconomique négatif.

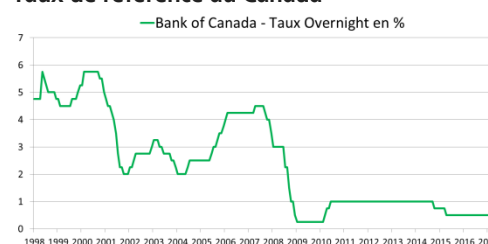
Placements alternatifs

	sous-pond.	neutre	sur-pond.
Or / mat. première			
Immobilier			

Evolution de l'euro face au franc suisse



Taux de référence au Canada



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