

Point de situation économique



Jean-Philippe Moullet
Conseiller
Private Banking

Conjoncture et marchés financiers

Aux États-Unis, alors que les mesures protectionnistes décrétées par Donald Trump divisent sur le plan international, le marché intérieur reste soutenu avec 227'000 créations d'emplois en janvier et une consommation des ménages qui repart à la hausse. Ce contexte, associé au plan de relance budgétaire envisagé par la nouvelle Administration, a amené le FMI à relever ses perspectives de croissance pour la première puissance mondiale de 0,4 points à 2,5% pour 2018. En zone euro, l'amélioration conjoncturelle s'est confirmée: d'une part, la croissance s'est accélérée au 4^e trimestre de 0,5% et, d'autre part, le taux de chômage a fléchi en décembre pour atteindre, avec 9,6%, un niveau inégalé depuis août 2009. Pour ce qui est de l'économie helvétique, elle a enregistré en 2016 un excédent commercial record de CHF 37,5 milliards. Ainsi, et malgré la robustesse du franc suisse, les exportations ont démontré un fort dynamisme qui a permis au commerce extérieur de renouer avec la croissance.

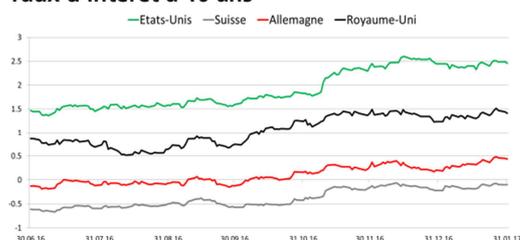
Taux et devises

Bien que l'inflation dans l'Union monétaire a crû en décembre de 1,1% et que les indicateurs économiques se sont révélés réjouissants, la BCE a privilégié le maintien de sa politique ultra-expansionniste pour sa première réunion annuelle. Son président Mario Draghi a rappelé qu'une remontée immédiate des coûts d'emprunts n'était pas d'actualité et que le taux de renchérissement restait relativement faible dans certains pays de la zone euro. Sur le marché de la dette, les rendements des débiteurs de premier ordre sont restés stables. Ceux des bons du Trésor US à 10 ans clôturent le mois à 2,454% et les rendements de la Confédération à -0,094%. Du côté des devises, le dollar (USD) a sensiblement perdu de sa vigueur face au franc suisse notamment: le cross USD/CHF est repassé en-dessous de la parité et clôture le mois à 0,9892.

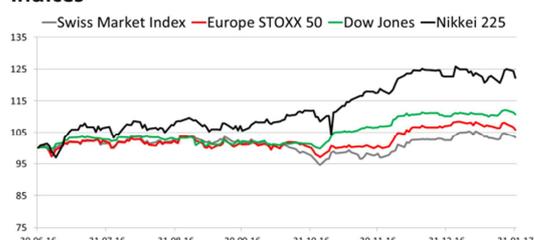
Marchés des actions

Globalement, les marchés d'actions ont vécu un début d'année encourageant (MSCI monde : +2,35%). Aux États-Unis, de bonnes surprises ont réjoui les actionnaires lors des publications des résultats trimestriels des entreprises. Ceci a propulsé Wall Street sur de nouveaux records, à l'image du Dow Jones qui a franchi le cap historique des 20'000 points. La croissance économique mondiale conjuguée à la poussée de l'inflation ont stimulé l'appétence au risque chez les investisseurs. Ces derniers ont favorisé les segments cycliques au détriment des valeurs jugées plus défensives.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2017 au 31.01.2017

 SMI	+ 0,87%	 Dow Jones	+ 0,51%
 Eurostoxx 50	- 1,82%	 Nasdaq	+ 4,30%
 DAX	+ 0,47%	 Nikkei	- 0,38%
 CAC 40	- 2,33%	 MSCI Pays Emergents	+ 5,45%
 FTSE 100	- 0,61%	 MSCI Monde	+ 2,35%

Politique de placement BCN

Diminution de l'exposition à la livre anglaise (GBP)

- Les négociations du Brexit risquent de créer de nouvelles pressions sur la livre, c'est pourquoi nous diminuons une nouvelle fois notre exposition aux emprunts britanniques.
- En contrepartie, nous profitons de la récente consolidation du dollar (USD) pour renforcer notre position à son égard.

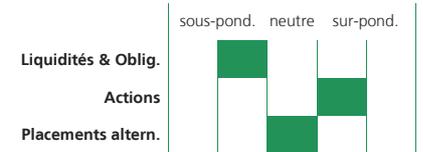
Maintien de la légère surexposition aux actions

- La bonne tenue de la conjoncture mondiale devrait continuer de soutenir les marchés d'actions. Nous restons globalement surpondérés sur ce segment.

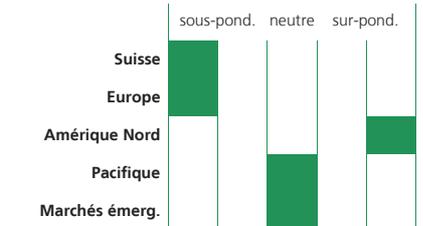
Statu quo dans les placements alternatifs

- La politique imprévisible de Donald Trump associée à l'incertitude liée aux prochaines élections européennes nous suggèrent de maintenir nos positions actuelles dans les matières premières, l'or et l'immobilier suisse.

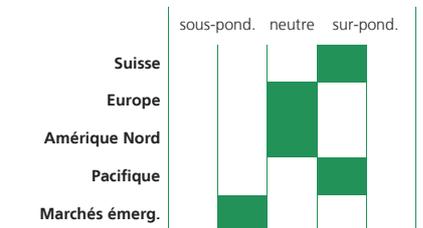
Aperçu de la stratégie



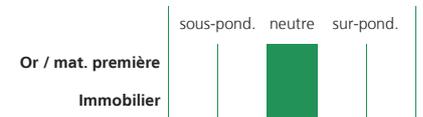
Liquidités et obligations



Actions



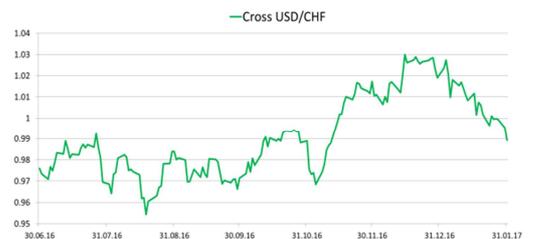
Placements alternatifs



Taux de chômage (zone euro)



Parité dollar/franc suisse



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, info@bcn.ch, www.bcn.ch