

Politique de placement – Août 2016

Point de situation économique

Conjoncture et marchés financiers

Après avoir accusé un fort repli suite au Brexit, les marchés financiers ont profité du retour de l'appétence au risque des investisseurs et se sont redressés sans tarder. Le rapide passage de témoin entre David Cameron et Theresa May à la tête de la Grande-Bretagne a quelque peu atténué l'incertitude politique et économique provoquée par le vote britannique. Le Brexit a tout de même amené le Fonds Monétaire International (FMI) à revoir ses perspectives de croissance à la baisse, alors qu'un Breain ne les aurait pas modifiées. Selon les nouvelles estimations, la croissance mondiale devrait atteindre 3.1% en 2016 et 3.4% en 2017. La Grande-Bretagne subit la plus forte correction; le FMI redoute un fort ralentissement de l'économie britannique; l'année prochaine son PIB devrait croître de seulement 1.3% contre 2.2% estimé en avril.

Aux États-Unis, les récents indicateurs macroéconomiques démontrent à nouveau la solidité de la conjoncture américaine. Malgré une croissance qui accélère moins qu'escompté, la consommation des ménages reste à de hauts niveaux, le marché du travail s'améliore et l'inflation devrait retrouver la direction des 2% à moyen terme.

Taux et devises

En juillet, les rendements des emprunts d'Etat se sont maintenus à des plus bas historiques, soutenus par les craintes liées au Brexit et à la santé du secteur bancaire européen. Les rendements des bons du Trésor US à 10 ans clôturent à 1.51% tandis que ceux de la Confédération finissent à -0.56%.

Sur le marché des devises, la livre sterling (GBP) s'est finalement stabilisée face aux principales monnaies après avoir subi une chute spectaculaire fin juin. Le cross GBP/CHF a atteint 1.2610 le 5 juillet dernier pour finalement terminer le trimestre à 1.2824. Quant au franc suisse (CHF), son appréciation face à l'euro a été freinée par les interventions musclées de la Banque nationale suisse (BNS) qui se dit prête à agir en cas de besoin.



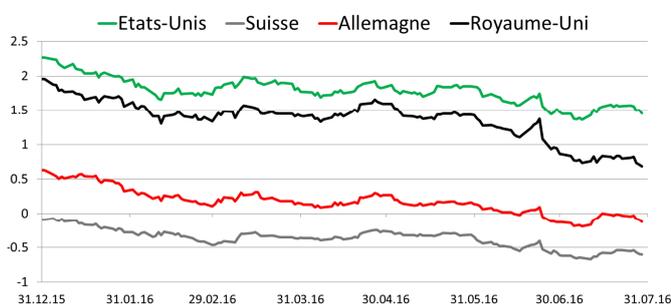
Jean-Philippe Moullet
Conseiller
Private Banking

Marchés des actions

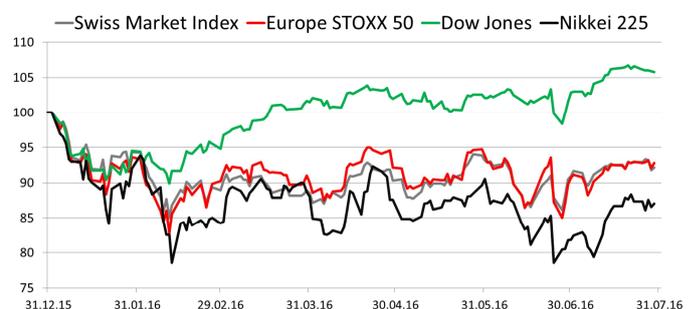
Globalement, les marchés d'actions ont performé à la hausse en juillet à l'instar du marché US qui a franchi de nouveaux sommets. Les valeurs cycliques ont particulièrement profité de l'enthousiasme amorcé par des résultats conjoncturels réjouissants, tandis que les nouvelles baisses des prix du pétrole ont malmené le secteur de l'énergie.

En Europe, le secteur bancaire italien, infesté de créances douteuses, reste au cœur des inquiétudes. La situation de la banque Monte Dei Paschi di Siena s'avère la plus urgente, un plan de recapitalisation privée ainsi qu'un plan de cession d'actifs ont dès lors été annoncés.

Taux d'intérêts à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Evolution du 01.01.2016 au 31.07.2016

	SMI	- 7.83%		Dow Jones	+ 5.78%
	Eurostoxx 50	- 8.47%		Nasdaq	+ 3.09%
	DAX	- 3.77%		Nikkei	- 12.95%
	CAC 40	- 4.25%		MSCI Pays Emergents	+ 9.99%
	FTSE 100	+ 7.72%		MSCI Monde	+ 3.55%

Politique de placement BCN

Réduction de l'exposition aux liquidités et obligations à « neutre »

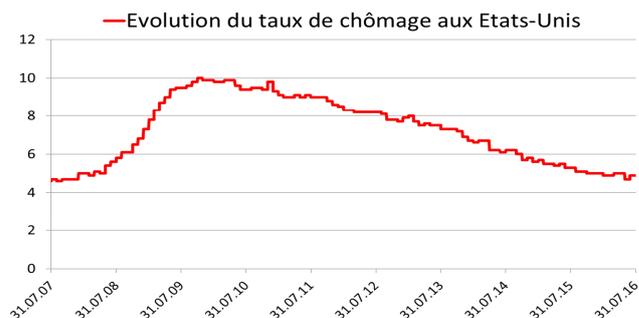
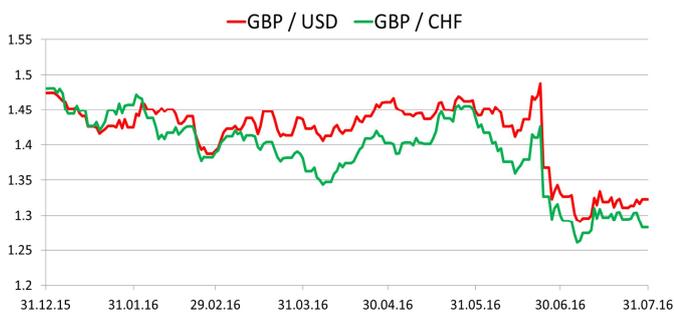
- Aucun changement dans l'allocation de la part obligataire.
- Utilisation de liquidités en dollar US au profit d'achat d'actions américaines.

Légère sous-pondération aux marchés des actions

- Augmentation de la part en actions suisses et américaines.
- Diminution de l'exposition au marché japonais au vu des faibles résultats obtenus par les mesures de la Banque du Japon (BOJ).

Maintien d'une surexposition dans les placements alternatifs

- La part de l'immobilier (surpondéré) reste entièrement investie sur le marché suisse.
- Les matières premières ainsi que l'or restent inchangés à « neutre ».



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