

## Point de situation économique



**Stéphane Crevoisier**  
Responsable  
Private Banking  
Montagnes & Vallées

### Conjoncture et marchés financiers

Globalement, l'embellie conjoncturelle perdure dans la plupart des régions du monde. Aux Etats-Unis, les indices de confiance atteignent des niveaux réjouissants : l'amélioration de l'humeur des ménages et des entreprises laisse entrevoir une accélération de la conjoncture au 1<sup>er</sup> trimestre 2017. Selon l'indice PCE, l'inflation a crû de 2,1% sur un an dépassant ainsi, pour la première fois depuis avril 2012, l'objectif de 2% fixé par la Fed. En zone euro, la consolidation de l'économie semble se confirmer. Le marché de l'emploi a notamment gagné en dynamisme au 4<sup>e</sup> trimestre 2016, ce qui devrait soutenir la consommation privée mais aussi la remontée des prix. En ce qui concerne l'économie suisse, le Secrétariat d'Etat de l'économie (SECO) a légèrement revu à la baisse ses anticipations de croissance pour l'année en cours. Désormais, le groupe d'experts table sur une expansion de 1,6% de l'économie helvétique contre 1,8% auparavant. Néanmoins, les indicateurs avancés se maintiennent confortablement en territoire de croissance, à l'instar de l'indice des directeurs d'achats (PMI) qui a atteint 58,6 points en mars, son plus haut niveau depuis février 2011.

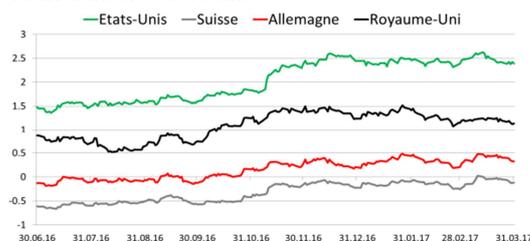
### Taux et devises

Au vu de la bonne tenue de la conjoncture américaine et afin d'éviter une éventuelle surchauffe de l'économie, les membres de la Fed se sont entendus le 15 mars dernier sur un resserrement de la politique monétaire. Ceci représente la première des trois hausses de taux attendues cette année par le comité fédéral (FOMC). Cette décision n'a pas créé de mouvements brusques sur les marchés obligataires, quand bien même les rendements des bons du Trésor à 10 ans ont fléchi de 21 points de base entre le 14 et le 31 mars. Du côté des devises, le franc suisse (CHF) est resté en position de force face aux principales monnaies. Cependant, le soutien de la BNS et l'environnement de reprise conjoncturelle mondiale ont limité son appréciation.

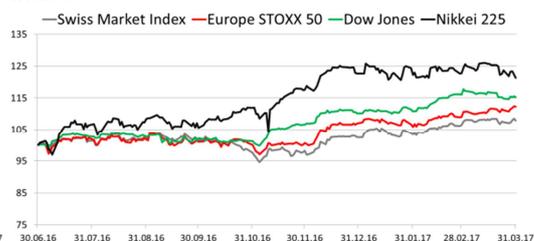
### Marchés des actions

L'incapacité de Donald Trump à obtenir une majorité pour l'abrogation de l'Obamacare témoigne des difficultés auxquelles le président américain doit faire face. Ce premier « échec politique » déstabilise les investisseurs et ralenti dès lors la montée de Wall Street. Ceci n'a toutefois pas empêché les marchés d'actions mondiaux de garder le vent en poupe à l'image du MSCI World qui a augmenté de 0,82% en comparaison mensuelle.

#### Taux d'intérêt à 10 ans



#### Indices



#### Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2017 au 31.03.2017

 SMI	+ 5,34%	 Dow Jones	+ 4,56%
 Eurostoxx 50	+ 6,39%	 Nasdaq	+ 9,82%
 DAX	+ 7,25%	 Nikkei	- 1,07%
 CAC 40	+ 5,35%	 MSCI Pays Emergents	+11,14%
 FTSE 100	+ 2,52%	 MSCI Monde	+ 5,85%

## Politique de placement BCN

### Statu quo dans l'allocation obligataire et monétaire

- Les suites du Brexit conjuguées aux élections françaises peuvent créer de nouvelles tensions sur les devises européennes, c'est pourquoi nous restons globalement sous-exposés aux obligations en EUR et GBP.

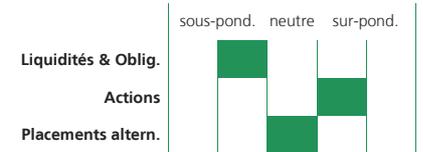
### Maintien de la légère surexposition aux actions

- La part des actions japonaises est maintenue à « surpondérer ». Cette région est intéressante du point de vue de sa valorisation et de son caractère cyclique.
- Les récents niveaux des indicateurs avancés du pays laissent présager une conjoncture helvétique favorable. Ceci devrait se répercuter sur les résultats des entreprises, raison pour laquelle nous maintenons une surpondération du marché suisse.

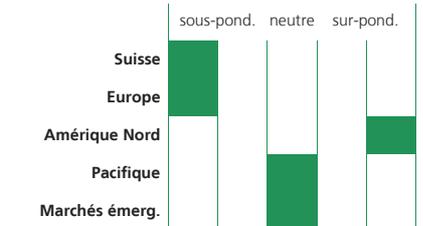
### Neutre dans les placements alternatifs

- Le contexte reflationniste ainsi que les craintes géopolitiques soutiennent les cours des matières premières. Notre exposition à ce secteur est maintenue à « neutre ».
- Les prochaines votations en France et les incertitudes liées à la capacité de Donald Trump à réaliser ses projets-clés nous conduisent à maintenir nos positions dans l'or et l'immobilier.

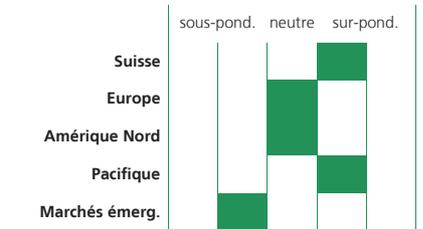
### Aperçu de la stratégie



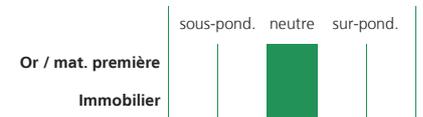
### Liquidités et obligations



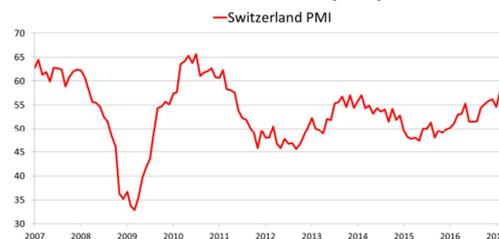
### Actions



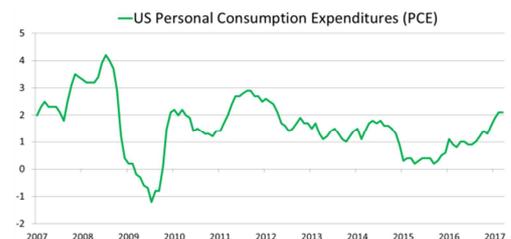
### Placements alternatifs



### Indice des directeurs d'achats (PMI) suisse



### Taux d'inflation aux Etats-Unis



**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