

Politique de placement – Février 2016

Point de situation économique

Conjoncture et marchés financiers

Ce début d'année a été marqué par les craintes d'un atterrissage brutal de l'économie chinoise et la baisse continue du prix du pétrole. Qu'en est-il des fondamentaux ? L'économie américaine n'affiche pas de déséquilibres majeurs, sa conjoncture reste solide et la zone euro résiste bien également. En revanche, la croissance s'affaiblit dans les pays émergents et les turbulences enregistrées récemment sur les marchés financiers pèsent sur les débiteurs de ces régions. Janvier 2016 a vu également la Banque du Japon (BOJ) introduire des intérêts négatifs et la Banque centrale européenne (BCE) évoquer d'éventuels stimuli supplémentaires à l'économie. Quant aux pressions déflationnistes dues à la baisse des prix des matières premières, elles pourraient freiner le rythme de relèvement des taux américains.

Taux et devises

L'aversion au risque qui s'est manifestée brutalement en début d'année a soutenu les emprunts souverains. Les rendements des bons du Trésor US à 10 ans ont ainsi reculé en dessous de 2 % et ceux des emprunts de la Confédération s'enfoncent en territoire négatif (-0,3 %). Quant aux obligations risquées, elles ont souffert, notamment aux États-Unis où la chute des prix du pétrole fait craindre des défauts de paiement de la part d'entreprises actives dans le secteur.

Sur le marché des changes, les politiques monétaires diamétralement opposées des États-Unis et de la zone euro ainsi que l'aversion au risque auraient dû peser sur la monnaie européenne. Toutefois, cette dernière a bien résisté et reste forte alors qu'une majorité d'investisseurs jugent les actions européennes attrayantes. L'euro devrait donc se maintenir même si la BCE baisse à nouveau son taux de dépôt en mars. Quant à la Réserve fédérale américaine (FED), elle pourrait ne pas remonter ses taux avant juin 2016.

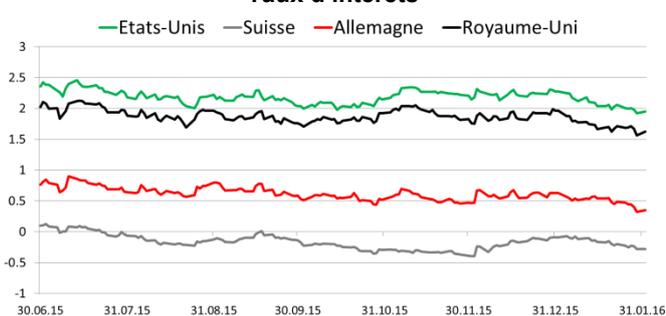


Olivier Nicolet
Conseiller
Private Banking

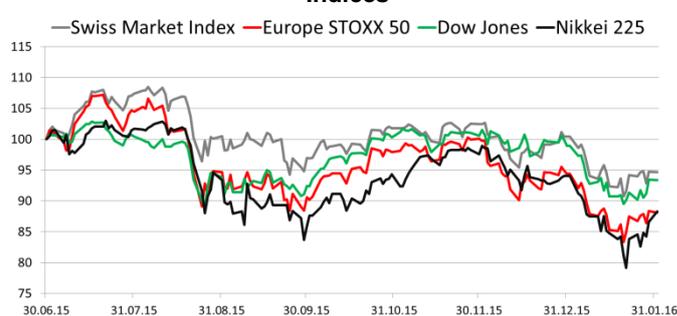
Marchés des actions

Les marchés des actions ont connu un mois de janvier parmi les plus difficiles de leur histoire. Courant janvier, le MSCI monde a ainsi perdu jusqu'à plus de 10% avant de terminer le mois sur un recul d'environ 6%. Les secteurs les plus touchés sont ceux de l'énergie et des matières premières. Du côté des sociétés américaines, la saison des annonces de résultats au 4^{ème} trimestre bat son plein. Après la publication de plus de 200 bilans, les entreprises sont toujours capables de surprendre par leurs bénéfices à l'image des périodes précédentes. Toutefois, l'évolution de leurs chiffres d'affaires est plus nuancée.

Taux d'intérêts



Indices



Sélection d'indices – Evolution du 01.01.2016 au 31.01.2016

	SMI	- 5.65%		Dow Jones	- 5.50%
	Eurostoxx 50	- 6.81%		Nasdaq	- 7.86%
	DAX	- 8.80%		Nikkei	- 7.96%
	CAC 40	- 4.75%		MSCI Pays Emergeants	- 6.52%
	FTSE 100	- 2.54%		MSCI Monde	- 6.05%

Politique de placement BCN

Maintien d'une pondération neutre sur les marchés obligataires

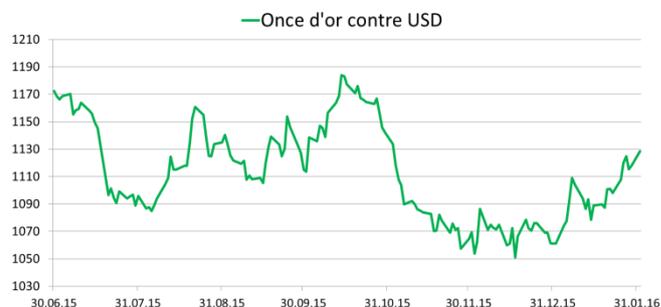
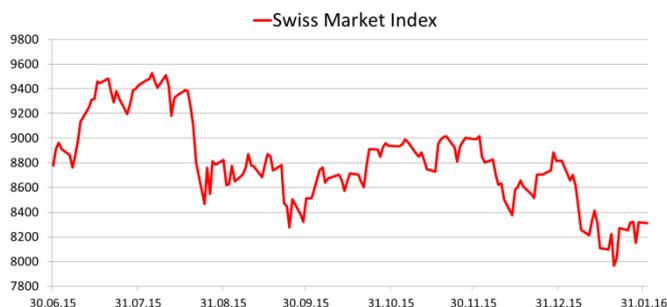
- Les éventuels stimuli à l'économie évoqués par la BCE, les interventions de la BOJ et les récentes statistiques relatives à la santé de l'économie US pourraient peser sur le rythme de relèvement des taux américains. Une nouvelle donne qui soutient l'attrait des obligations libellées en USD et en EUR.
- Les pressions déflationnistes de ce début d'année pourraient également repousser le relèvement des taux en Angleterre. Dans ce contexte, les obligations libellées en GBP ont quelque peu perdu en attractivité.

Maintien d'une légère surexposition aux marchés des actions

- Alors que les fondamentaux restent bons, nous considérons actuellement les marchés en phase de correction et non pas dans une dynamique baissière durable.
- Les marchés européens et suisse restent attractifs et les pondérations actuelles sont maintenues.
- En revanche, l'exposition aux pays émergents est surveillée de près en raison de leur dépendance aux matières premières et à l'économie chinoise.

Maintien d'une pondération neutre sur les métaux précieux, les matières premières et l'immobilier

- La perspective d'un ralentissement du relèvement des taux américains rend le coût d'opportunité de l'or plus intéressant. De plus, le métal jaune propose une certaine protection durant les phases de marchés agités. Notre exposition reste donc globalement inchangée.
- Après avoir subi une forte correction, des niveaux planchers semblent se dessiner sur les matières premières. Nous estimons qu'une hausse technique n'est pas exclue et notre exposition à « neutre » est donc maintenue.
- La pondération sur l'immobilier demeure inchangée 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

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, f +41 (0)32 723 62 36

Info@bcn.ch, www.bcn.ch