

Politique de placement – Janvier 2016

Point de situation économique

Conjoncture et marchés financiers

La chute des bourses chinoises due à des indicateurs économiques décevants et l'affaiblissement continu des prix du pétrole ont occasionné de fortes turbulences sur les marchés financiers en ce début 2016. Quant à la fin de l'année, elle a été marquée par une intervention historique de la Réserve fédérale américaine (Fed). En effet, celle-ci a relevé son taux directeur de 0.25 point après sept ans de politique de taux zéro. A l'inverse, la Banque centrale européenne (BCE) a décidé de mener une politique monétaire davantage expansionniste. Quant aux banques centrales des autres grands pays industrialisés, elles n'ont pas modifié leur programme et aucune mesure n'est attendue dans un avenir proche. Ce début d'année est donc marqué par une volatilité accrue et la désynchronisation des politiques monétaires.

Taux et devises

Considérées par beaucoup comme décevantes, les mesures de la BCE ont suscité de l'agitation sur les taux d'intérêt début décembre. Les rendements des emprunts souverains allemands ont progressé de même que les taux suisses. Toutefois, la BCE devrait continuer à soutenir la conjoncture de la zone euro bien qu'un assouplissement quantitatif plus marqué ne devrait pas être attendu dans un avenir proche. Quant à la Banque nationale suisse, elle pourrait privilégier de nouvelles interventions sur les marchés des changes plutôt que des baisses de taux supplémentaires. De son côté, la FED pourrait relever ses taux plus nettement que les anticipations actuelles du marché. Si ce scénario se produit, une progression des rendements américains à la fois plus nette et plus volatile pourrait se produire. La Banque populaire de Chine (PBOC) a fait un pas supplémentaire en direction de l'internationalisation du renminbi. La PBOC a en effet publié une corbeille composée de 13 monnaies où le dollar et l'euro y sont représentés à hauteur d'environ 25% chacun.

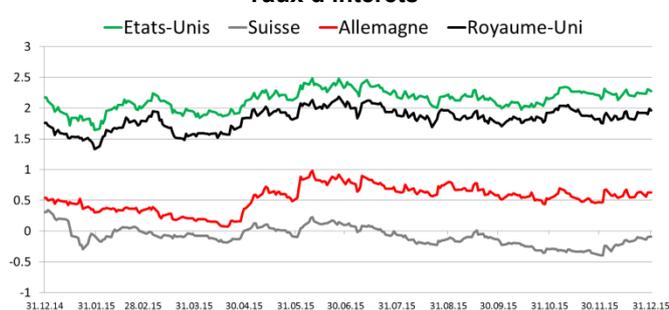


Jean-Philippe Moullet
Conseiller
Private Banking

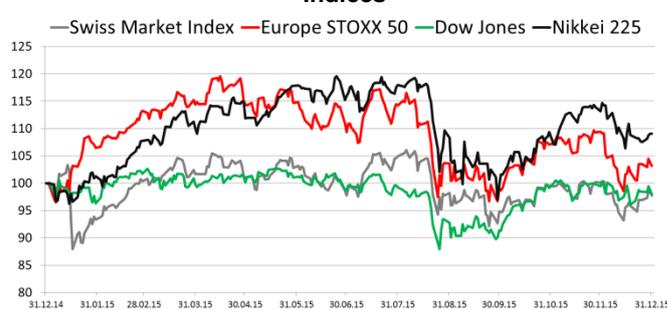
Marchés des actions

Les décisions prises par les banques centrales fin 2015 ont eu des impacts contrastés sur les marchés financiers. Ceux-ci ont terminé globalement le mois de décembre dans le rouge (MSCI Monde : -0.9%). La zone euro a souffert davantage (Eurostoxx 50 : -6.81%) car les investisseurs s'attendaient à un soutien plus marqué de la BCE. En revanche, un soulagement a été ressenti aux Etats-Unis où la FED a finalement relevé ses taux, signifiant que la conjoncture du pays était suffisamment robuste pour justifier un changement de cap monétaire.

Taux d'intérêts



Indices



Sélection d'indices – Evolution du 01.01.2015 au 31.12.2015

	SMI	- 1.84%		Dow Jones	- 2.23%
	Eurostoxx 50	+ 3.85%		Nasdaq	+ 5.73%
	DAX	+ 9.56%		Nikkei	+ 9.07%
	CAC 40	+ 8.53%		MSCI Pays Emergeants	- 16.96%
	FTSE 100	- 4.93%		MSCI Monde	- 2.74%

Politique de placement BCN

Maintien d'une pondération neutre sur les marchés obligataires

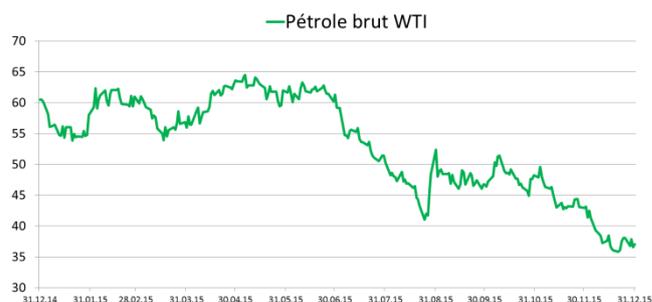
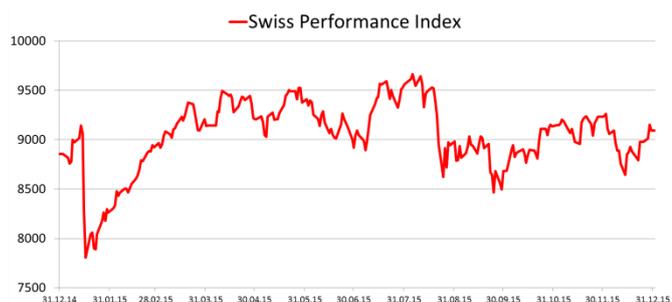
- Suite aux récentes interventions de la BCE et de la FED, nous maintenons notre exposition en obligations libellées en EUR et USD inchangée.
- Quant aux obligations libellées en GBP, leurs coupons demeurent attrayants et notre exposition reste également identique au mois précédent.

Maintien de la sur-exposition aux marchés des actions

- Les marchés européens restent privilégiés en raison de leur valorisation et de la croissance graduelle des bénéfices attendue dans le sillage de la reprise économique conjoncturelle en Europe.
- Les actions suisses devraient profiter des perspectives économiques de la zone euro.
- Par contre, nous estimons que les actions américaines sont chères alors que le dollar s'apprécie d'avantage.

Maintien d'une pondération neutre sur les métaux précieux – Exposition aux matières premières et à l'immobilier inchangée

- La consolidation des prix des matières premières pourrait arriver à son terme. Suite à la forte correction enregistrée ces dernières semaines, un rebond technique n'est pas exclu.
- Certains facteurs saisonniers et géopolitiques pourraient également soutenir les prix de l'or en ce début d'année.



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