

## Point de situation économique



**Philippe Rollier**  
Responsable  
Private Banking

### Conjoncture et marchés financiers

Aux États-Unis, la situation sur le marché de l'emploi est en constante amélioration, avec un taux de chômage historiquement bas de 4,7% et des revenus qui augmentent sensiblement. De plus, les indicateurs avancés suggèrent une nouvelle accélération de l'économie, comme le démontre notamment l'indice relatif à la confiance des ménages qui a franchi en décembre un niveau inégalé depuis août 2001. En zone euro, les récentes données macroéconomiques ont nettement progressé. Ceci permet à l'Union monétaire de débiter la nouvelle année avec le vent en poupe et ainsi affronter de manière plus sereine la période d'incertitude liée aux élections prévues en Allemagne, en France, aux Pays-Bas et probablement en Italie. En Suisse, le PIB au 3<sup>e</sup> trimestre s'est révélé en-dessous des attentes. Il en résulte une croissance nulle. Toutefois, l'indicateur du KOF laisse présager un redressement conjoncturel pour la période d'octobre à décembre.

### Taux et devises

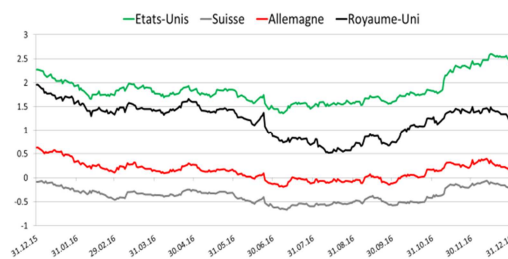
À la mi-décembre et sans surprise, la Réserve fédérale américaine (FED) a relevé ses taux de 25 points. Désormais, le marché s'attend à trois resserrements monétaires pour l'année en cours. Le comportement de la FED devrait toutefois être conditionné par les 100 premiers jours d'investiture de Donald Trump et par une poussée de l'inflation. La BCE a quant à elle annoncé le prolongement de son programme de rachat d'obligations jusqu'à fin 2017. Néanmoins, le plan de relance sera réduit à EUR 60 milliards par mois dès avril.

Sur le marché des devises, le dollar a réussi à maintenir sa position de force face aux principales monnaies, tandis que le franc suisse a continué de s'apprécier vis-à-vis de l'euro. La BNS semble avoir abaissé son seuil d'intervention en tolérant un cross EUR/CHF en-dessous de 1.07

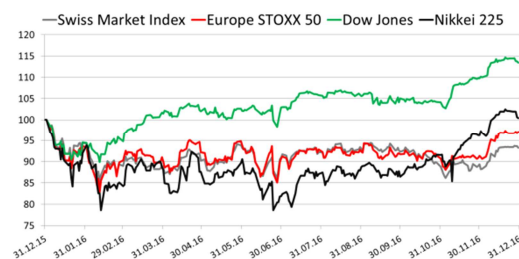
### Marchés des actions

Les promesses émanant du futur gouvernement américain ont continué de stimuler les marchés d'actions le mois dernier. Cette avancée a pu s'observer particulièrement aux USA, bien que le Dow Jones ait manqué la barre historique des 20'000 points, mais aussi en zone euro, en Suisse et au Japon. La remontée des taux par la FED a envoyé des signaux réconfortants au secteur bancaire, malgré la situation de crise qui persiste en Italie. Le plan de recapitalisation privé de la banque Monte dei Paschi di Siena a échoué, cependant des discussions quant au nouveau plan de sauvetage restent en cours.

#### Taux d'intérêt à 10 ans



#### Indices



#### Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2016 au 31.12.2016

 SMI	- 6,78%	 Dow Jones	+13,42%
 Eurostoxx 50	+ 0,70%	 Nasdaq	+ 7,50%
 DAX	+ 6,87%	 Nikkei	+ 0,42%
 CAC 40	+ 4,86%	 MSCI Pays Emergents	+ 8,58%
 FTSE 100	+14,43%	 MSCI Monde	+ 5,32%

## Politique de placement BCN

### Diminution de l'exposition au dollar US

- Au vu de la remontée du dollar, de la hausse des rendements et des nouvelles perspectives d'inflation, l'allocation des liquidités et obligations en Amérique du Nord est réduite tout en restant faiblement surpondérée.

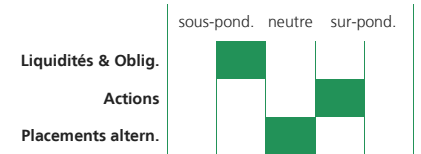
### Accentuation de la légère surexposition aux actions

- Après s'être fortement apprécié à la suite de l'élection de D. Trump, le marché US semble relativement cher. La surexposition aux titres américains est ramenée à « neutre ».
- L'exposition aux actions japonaises est relevée. La région devrait bénéficier de la bonne tenue de l'économie américaine et d'un dollar fort.
- La part en actions européennes est renforcée. Ce segment comprend des titres faiblement valorisés avec des rendements attractifs.

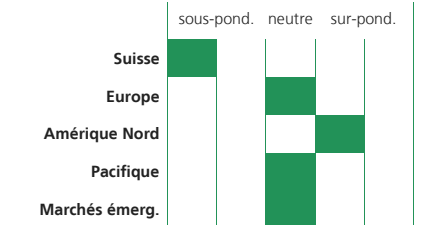
### Maintien des positions dans les placements alternatifs

- Les prochains événements géopolitiques pourraient créer de nouvelles perturbations sur les marchés, l'exposition à l'or et à l'immobilier est donc maintenue.

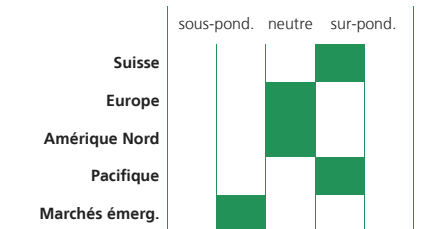
### Aperçu de la stratégie



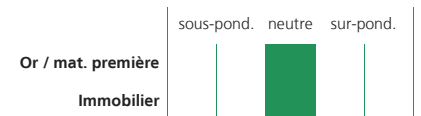
### Liquidités et obligations



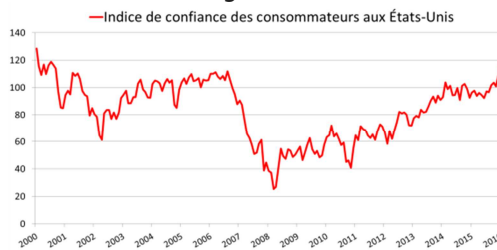
### Actions



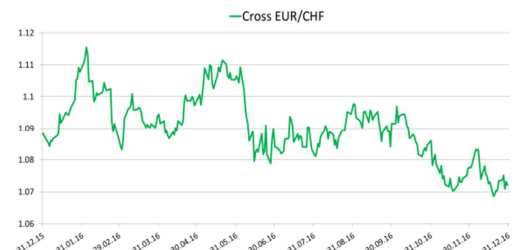
### Placements alternatifs



### Confiance des ménages américains



### Parité euro/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