

Point de situation économique



Christian Jaberg
Conseiller
Private Banking

Conjoncture et marchés financiers

En Europe, les créanciers de la Grèce se sont entendus afin de relancer le plan d'aide au pays surendetté en lui octroyant un prêt de 8,5 milliards d'euros. Ceci lui permettra d'honorer ses échéances cruciales de l'été. Le taux de chômage en zone euro a reculé à 9.3 %, un niveau plus vu depuis 8 ans. Bien que restant à un niveau très élevé, l'indice d'activité PMI marque légèrement le pas. Sur le plan politique, le parti la « République en Marche » a remporté la majorité aux élections législatives, ce qui donne au président Macron et à son gouvernement plus de latitude pour faire passer des réformes. Il n'en va pas de même au Royaume Uni où Theresa May perd le vote de confiance qui devait lui permettre de renforcer sa position dans les négociations sur le Brexit. Afin de garder une courte majorité aux Chambres communes, le parti Conservateur doit sceller des alliances de dernière minute. En ce qui concerne les Etats-Unis, le FMI a diminué son estimation de croissance, la réduisant à 2.1% pour cette année et la suivante. En Suisse, le SECO a revu à la baisse pour la deuxième fois cette année la progression du PIB, tablant sur une augmentation de 1.4% contre 1.6% précédemment. Du côté des matières premières, le pétrole est toujours sous pression touchant en juin son plus bas annuel.

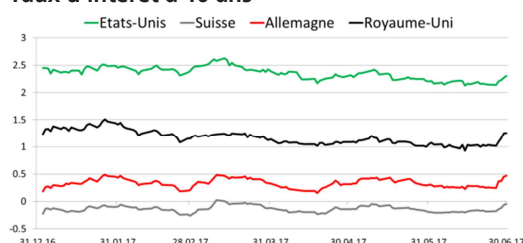
Taux et devises

Sans surprise, la FED a augmenté pour la deuxième fois cette année son taux de référence. Ce mouvement largement anticipé par les économistes n'a pas eu d'effet particulier sur la courbe des taux ainsi que sur le dollar. Les analystes tablent maintenant sur une hausse de plus cette année, suivis de trois supplémentaires l'année prochaine. La banque centrale américaine souhaite également réduire la taille de son bilan en diminuant le volume d'actifs accumulés après la crise financière de 2008. En Europe, le président de la BCE Mario Draghi estime que les risques de déflation ont disparu et que les éléments d'une relance des prix sont en place. Ce discours positif a permis à l'euro de s'apprécier face au dollar.

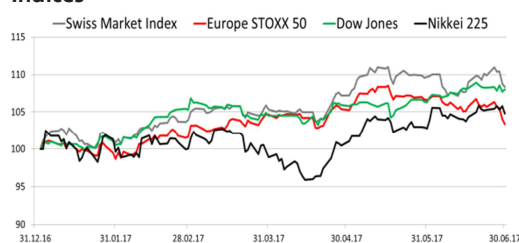
Marchés des actions

Les principaux indices ont évolué de manière mitigée en juin. Bien qu'ayant fait un plus haut historique en cours de mois, le Nasdaq termine la période négativement, plombé notamment par des prises de profit sur de grosses valeurs technologiques. En Europe, les principaux indices sont également en recul sur le mois. Les marchés émergents poursuivent leur belle progression.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2017 au 30.06.2017

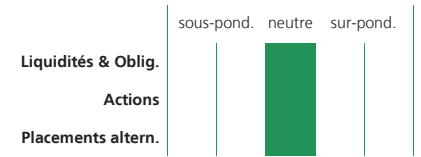
| | | | |
|--|---------|---|----------|
|  SMI | + 8,36% |  Dow Jones | + 8,03% |
|  Eurostoxx 50 | + 4,60% |  Nasdaq | + 14,07% |
|  DAX | + 7,35% |  Nikkei | + 4,81% |
|  CAC 40 | + 5,31% |  MSCI Pays Emergents | + 17,23% |
|  FTSE 100 | + 2,38% |  MSCI Monde | + 9,43% |

Politique de placement BCN

Exposition neutre sur les classes d'actifs

- La conjoncture économique favorable continue à soutenir les classes d'actifs risquées.
- Nous n'augmentons toutefois pas notre allocation aux actions étant donné les valorisations qui se sont appréciées avec la hausse des marchés.

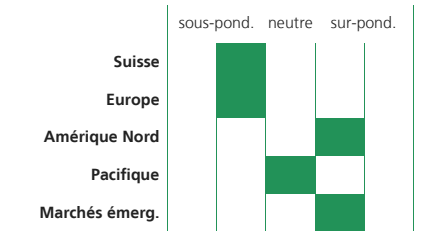
Aperçu de la stratégie



Surpondérations aux US et marchés émergents

- Les politiques monétaires restent accommodantes sur la plupart des marchés, bien que certaines banques centrales aient déjà commencé à monter les taux.
- Nous surpondérons les zones avec des rendements plus élevés tout en gardant des durations courtes.

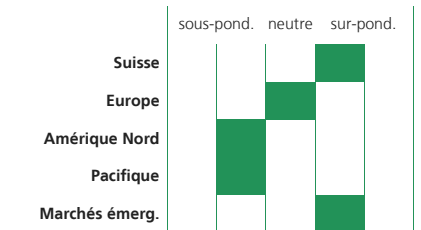
Liquidités et obligations



Réduction des actions japonaises au profit des marchés émergents

- Les perspectives de hausse sur le marché japonais nous semblent maintenant plus limitées.
- Les marchés émergents bénéficient d'une forte dynamique de croissance des profits. Le potentiel de rattrapage par rapport aux marchés développés reste important.

Actions



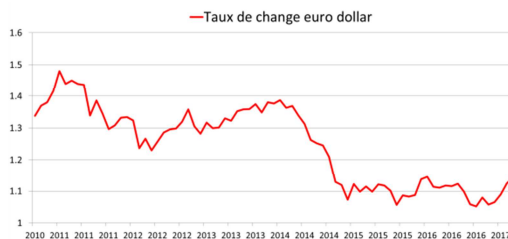
Neutre dans les placements alternatifs

- Malgré une appréciation déjà importante, l'immobilier suisse présente des rendements encore relativement intéressants.
- Les matières premières devraient profiter de l'accélération de la croissance globale.

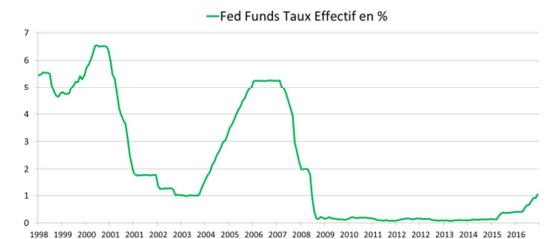
Placements alternatifs



Evolution de l'euro face au dollar



Taux de référence 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