

## Point de situation économique



**Michelle Monnier**  
Conseillère  
Private Banking

### Conjoncture et marchés financiers

Les données macroéconomiques en provenance des Etats-Unis sont très encourageantes. La confiance des ménages a atteint son plus haut niveau depuis juillet 2001 et le marché de l'emploi demeure solide. En zone euro, les indicateurs avancés se révèlent prometteurs, comme le démontre le récent indice des directeurs d'achats (PMI), qui a atteint en février un pic inégalé depuis six ans. Ainsi, l'activité au sein de l'Union monétaire se maintient confortablement en territoire de croissance, ce qui laisse présager une accélération de la conjoncture au 1<sup>er</sup> trimestre 2017. En Suisse, le produit intérieur brut (PIB) provisoire a affiché pour l'année 2016 une croissance de 1,3%. Cette dynamique reflète la reprise modérée de l'activité observée depuis le choc du franc suisse (CHF) survenu début 2015.

### Taux et devises

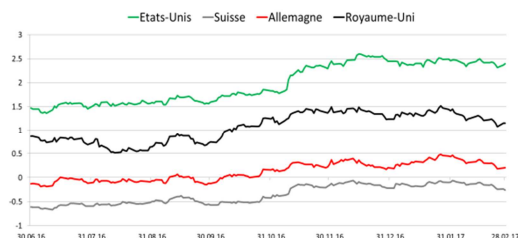
Dans leur dernier communiqué, les membres de la Réserve fédérale américaine (Fed) se sont exprimés sur la bonne tenue de la conjoncture locale et la poussée de l'inflation, en évoquant un relèvement prochain des taux directeurs. Selon les analystes, la probabilité de voir la Fed resserrer sa politique monétaire au mois de mars est supérieure à 90%, ce qui profite au dollar (USD).

Au vu des échéances politiques qui se profilent en Europe, le franc a lui aussi repris de la vigueur. Cette appréciation a été toutefois modérée grâce à l'activité de la Banque Nationale Suisse (BNS). En effet, le récent gonflement des avoirs à vue auprès de la BNS semble faire état de nouvelles interventions sur le marché des changes de la part de l'institut d'émission. Le franc devrait toutefois perdre en attractivité après l'issue des principales élections en Europe.

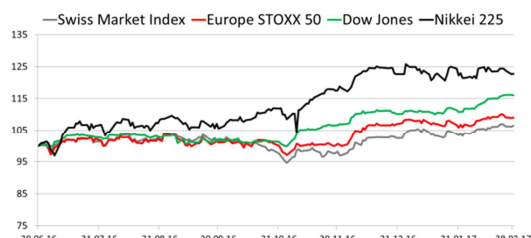
### Marchés des actions

L'embellie conjoncturelle qui se dessine dans la plupart des régions du monde permet de maintenir un fort dynamisme sur le marché des actions. Le contexte reflationniste actuel suggère une augmentation de la profitabilité des entreprises, ce qui réjouit les investisseurs. L'époustouflante montée des cours s'est poursuivie à Wall Street. A noter que l'indice de volatilité sur le S&P 500 se trouve à un niveau extrêmement bas, ce qui suggère qu'aucun mouvement brutal n'est anticipé à court terme. En Europe, les négociations relatives au troisième plan d'aide à la Grèce créent des tensions parmi les créanciers du gouvernement hellénique, à savoir le Fonds monétaire international (FMI) et l'Union européenne. Une entente entre les deux parties devrait tantôt être conclue, ceci afin d'éviter que le sujet n'interfère avec les votations nationales.

#### Taux d'intérêt à 10 ans



#### Indices



#### Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2017 au 28.02.2017

 SMI	+ 3,97%	 Dow Jones	+ 5,31%
 Eurostoxx 50	+ 0,88%	 Nasdaq	+ 8,22%
 DAX	+ 3,08%	 Nikkei	+ 0,02%
 CAC 40	- 0,08%	 MSCI Pays Emergents	+ 8,59%
 FTSE 100	+ 1,69%	 MSCI Monde	+ 5,00%

## Politique de placement BCN

### Diminution de l'exposition à l'euro (EUR)

- Afin de se prémunir des éventuelles perturbations que pourraient engendrer les prochaines élections en Europe, nous diminuons une nouvelle fois notre exposition aux devises européennes.
- En contrepartie, nous accentuons la pondération du dollar américain (USD) qui devrait continuer de bénéficier de la hausse des taux aux Etats-Unis.

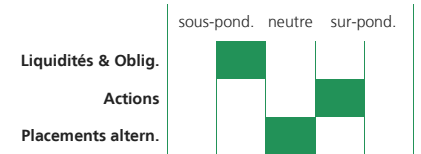
### Statuquo dans l'allocation de la part « actions »

- La reprise conjoncturelle mondiale associée aux promesses d'investissements de Donald Trump devrait continuer de profiter au marché des actions. La surexposition à ce segment est globalement maintenue.

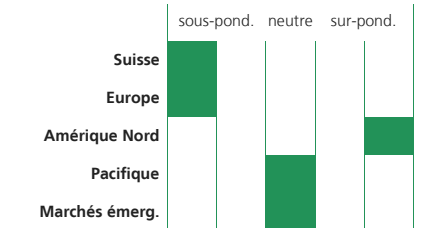
### Neutre dans les placements alternatifs

- Les échéances politiques à moyen terme et les futures interventions des banques centrales peuvent développer de nouvelles incertitudes sur les marchés. Nos positions dans l'immobilier suisse, les matières premières et l'or sont donc maintenues.

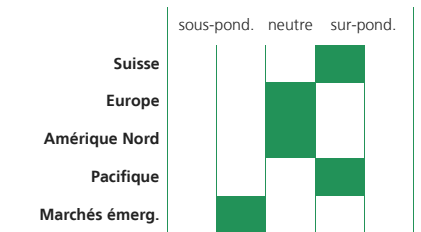
### Aperçu de la stratégie



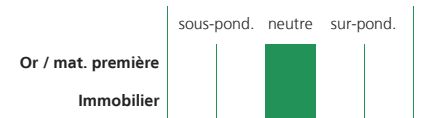
### Liquidités et obligations



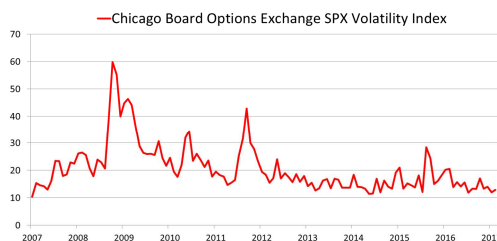
### Actions



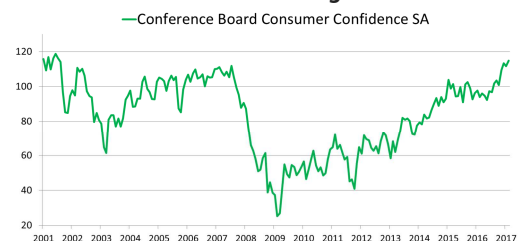
### Placements alternatifs



### Indice de volatilité sur le S&P 500



### Indice de confiance des ménages 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