

## Point de situation économique



**Olivier Nicolet**  
Conseiller  
Private Banking

### Conjoncture et marchés financiers

L'instabilité politique et économique inhérente aux marchés financiers s'est quelque peu réduite courant du mois d'octobre. Il est désormais quasi certain que la FED annoncera un relèvement de ses taux directeurs lors de sa réunion de décembre, une première depuis la fin 2015.

Du point de vue conjoncturel, le PIB américain relatif au 3<sup>ème</sup> trimestre s'est révélé supérieur aux attentes. En comparaison trimestrielle, ce dernier a progressé de 2,9%, représentant ainsi la plus forte accélération depuis 2 ans.

Au Brésil et en Russie, les indices laissant présager une sortie de la récession se multiplient, même si la croissance restera probablement faible l'an prochain pour des motifs politiques.

En Zone euro, la hausse des indicateurs avancés apporte des signaux réconfortants. Néanmoins, le marché de l'emploi a quelque peu perdu en dynamisme ce qui a eu pour conséquence de freiner la croissance de la consommation privée notamment.

### Taux et devises

En Europe, le niveau actuel de l'inflation rend peu probable un arrêt brutal du programme de rachat d'obligations dirigé par la BCE. Au contraire, Il est possible que Mario Draghi annonce une prolongation de ce dernier d'au moins 6 mois en décembre prochain.

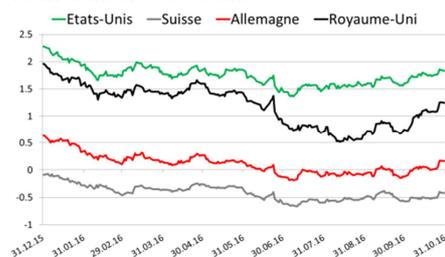
Sur le marché obligataire, les rendements des emprunts d'État de premier ordre ont nettement grimpé; ceux des bons du Trésor US à 10 ans clôturent en octobre à 1,825% et les rendements de la Confédération remontent de 15 points de base à -0,456%.

Sur le marché des devises, le dollar US (USD) profite de la robustesse de la conjoncture américaine et du probable relèvement des taux par la FED. Le cross USD/CHF clôture le mois à 0,9890, poursuivant ainsi son ascension vers la parité. De son côté, la livre sterling (GBP) continue de subir les conséquences du Brexit. Sur la même période, le cross GBP/CHF termine à 1,2108.

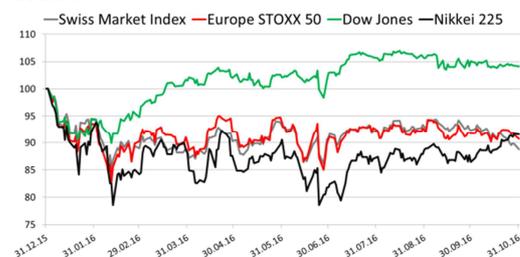
### Marchés des actions

Les marchés d'actions mondiaux ont vécu un mois d'octobre contrasté. La remontée du Dollar US a favorisé les régions de la Zone euro, de la Grande-Bretagne et du Japon. La fermeté de la monnaie américaine n'a pas stoppé la bonne performance des marchés émergents, ce qui avait été généralement le cas dans le passé. Aux États-Unis, l'industrie pharmaceutique a pesé sur les indices. Alors que, plus globalement, les valeurs défensives ont pénalisé le marché suisse.

#### Taux d'intérêt à 10 ans



#### Indices



#### Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2016 au 31.10.2016

 SMI	- 11,23%	 Dow Jones	+ 4,12%
 Eurostoxx 50	- 6,50%	 Nasdaq	+ 3,63%
 DAX	- 0,73%	 Nikkei	- 8,45%
 CAC 40	- 2,76%	 MSCI Pays Emergents	+ 13,97%
 FTSE 100	+ 11,40%	 MSCI Monde	+ 1,69%

## Politique de placement BCN

### Maintien de la sous-pondération sur les marchés obligataires

- Les taux restent fermement ancrés en territoire négatif en Suisse, nous conservons donc la forte sous-pondération aux obligations en CHF.
- Nous estimons que la future hausse des taux aux États-Unis est d'ores et déjà intégrée dans le prix des emprunts US. La surpondération du marché obligataire américain est donc inchangée.
- La neutralité vis-à-vis des autres devises est maintenue.

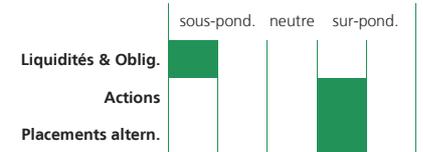
### Légère surexposition aux marchés des actions conservée

- La remontée des indicateurs avancés constatée en Europe et aux États-Unis notamment devraient favoriser le marché des actions.
- Les résultats des entreprises américaines au 3<sup>ème</sup> trimestre sont globalement ressortis au-delà des anticipations. La forte surpondération aux actions US est inchangée.
- En somme, notre exposition à cette classe d'actif n'est pas modifiée.

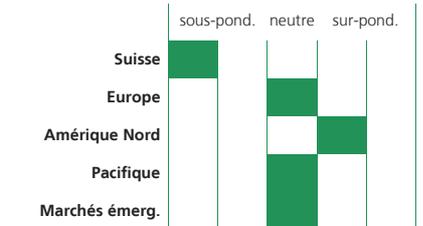
### Maintien de la surpondération dans les placements alternatifs

- Au vu des échéances politiques prévues en fin d'année, la surpondération de l'or et des matières premières est maintenue.
- L'immobilier suisse reste surpondéré.

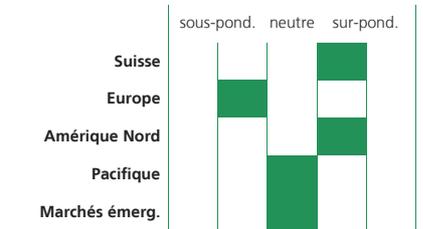
### Aperçu de la stratégie



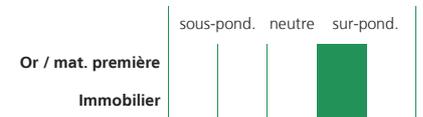
### Liquidités et obligations



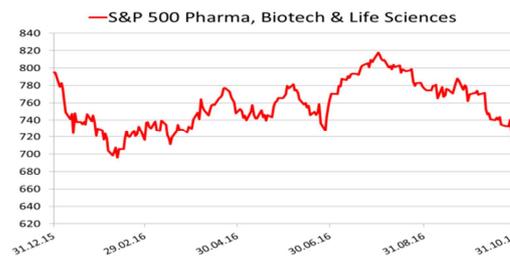
### Actions



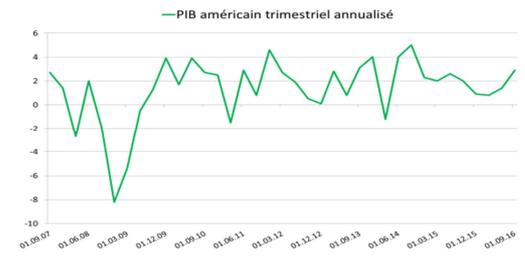
### Placements alternatifs



### Secteur de la santé S&P 500



### PIB américain



**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