

Point de situation économique



Stéphane Crevoisier
Responsable
Private Banking
Montagnes et Vallées

Conjoncture et marchés financiers

Aux États-Unis, la fermeté du marché de l'emploi a permis à l'indice de confiance des consommateurs de retrouver des niveaux inégalés depuis août 2007. Il semble que la consommation privée va rester le principal moteur de croissance de l'économie US, bien que celle-ci n'aie crû que modestement durant les trois derniers trimestres.

En Zone euro, les récentes données conjoncturelles ont déçu. La croissance du second trimestre est ressortie plus basse que lors du précédent. De plus, l'inflation (+0,4%) reste en-dessous de l'objectif fixé par la Banque centrale européenne (BCE), qui n'a toutefois pas annoncé des mesures supplémentaires pour inverser la tendance lors de sa dernière réunion.

La Chine quant à elle a positivement surpris par des données macroéconomiques réjouissantes. Néanmoins, la surchauffe du marché immobilier s'est ajoutée aux constants problèmes de surcapacité de production des entreprises et à leur endettement massif, ce qui limite le potentiel d'expansion de l'économie chinoise.

Taux et devises

En septembre, l'attention des investisseurs s'est concentrée sur les nombreuses interventions médiatiques des banques centrales. Mise à part la volonté de la banque du Japon (BOJ) d'influencer sa courbe de taux, tant la Banque d'Angleterre (BOE), la Banque nationale Suisse (BNS) que la Réserve fédérale américaine (FED) ont maintenu le statu quo dans leur politique monétaire.

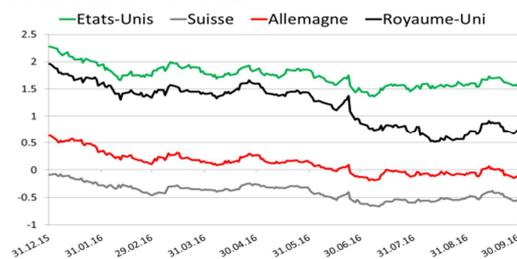
Les discours des banquiers centraux ont passablement perturbé les marchés obligataires et monétaires. Après s'être appréciés jusqu'à la mi-septembre, les rendements des emprunts d'État ont recheté suite à ces différentes échéances.

Sur le marché des devises, la livre sterling (GBP) est repartie à la baisse. Le cross GBP/CHF clôture le mois à 1,2600, et se dirige ainsi vers de nouveaux plus bas historiques.

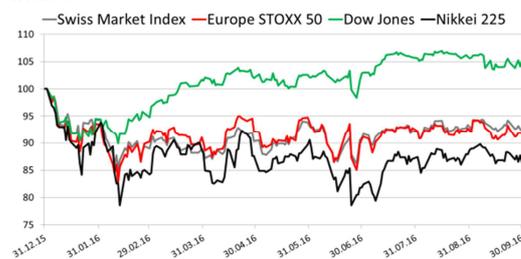
Marchés des actions

Les marchés d'actions mondiaux ont reculé le mois dernier suite à des données conjoncturelles mitigées. La fragilité de certaines grandes banques européennes conjuguée à la récente amende historique infligée à Deutsche Bank par la justice américaine, ont à nouveau secoué le secteur financier. Cette nervosité a profité aux titres défensifs qui offrent des rendements sur dividende attractifs dans un contexte de taux extrêmement bas.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2016 au 30.09.2016

 SMI	- 7,70%	 Dow Jones	+ 5,07%
 Eurostoxx 50	- 8,12%	 Nasdaq	+ 6,08%
 DAX	- 2,16%	 Nikkei	- 13,58%
 CAC 40	- 4,07%	 MSCI Pays Emergents	+ 13,77%
 FTSE 100	+ 10,53%	 MSCI Monde	+ 3,78%

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.
- Les obligations US restent surpondérées dans l'optique d'un renforcement du dollar US.
- La neutralité vis-à-vis des autres devises est maintenue.

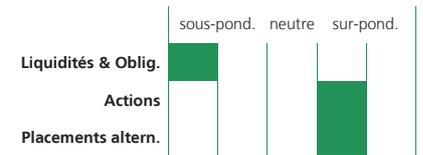
Légère surexposition aux marchés des actions conservée

- Afin d'avoir un portefeuille légèrement plus défensif dans la perspective des élections américaines notamment, nous remplaçons notre exposition aux valeurs technologiques américaines par un investissement dans les sociétés US à faible volatilité.
- Le report de la hausse de taux aux États-Unis et les récentes données économiques étonnamment positives en Chine nous amène à augmenter l'allocation des marchés émergents à « neutre ». Cela se fait au détriment de l'Europe qui reste grevée de divers risques.
- Aucun changement pour le Pacifique (neutre) et la Suisse (surpondérée).

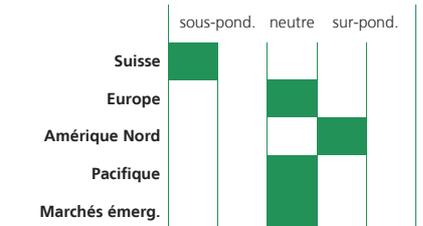
Maintien de la surpondération dans les placements alternatifs

- L'immobilier suisse ainsi que l'or et les matières premières restent surpondérés.

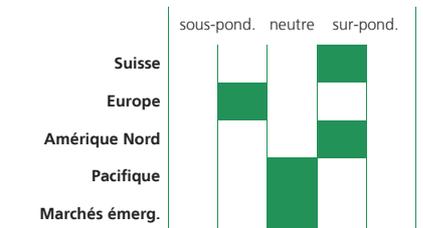
Aperçu de la stratégie



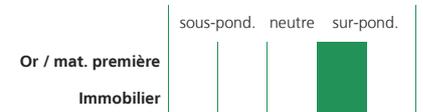
Liquidités et obligations



Actions



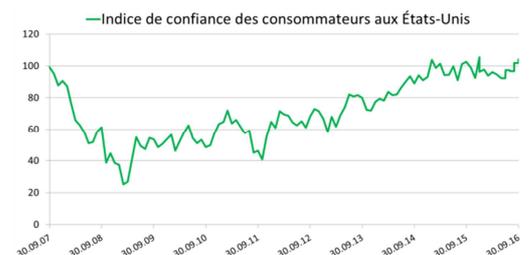
Placements alternatifs



Secteur technologique S&P 500



Confiance des consommateurs américains



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