

Point de situation économique



Philippe Rollier
Responsable
Private Banking

Conjoncture et marchés financiers

Avec un taux de chômage à 4,9% et des données macroéconomiques réjouissantes, la robustesse de l'économie américaine est confirmée. Toutefois, et malgré une politique monétaire très accommodante, l'inflation reste éloignée de l'objectif d'une hausse des prix de 2% fixé par la Réserve fédérale américaine (Fed).

Dans la zone euro, la croissance du PIB au second trimestre a dépassé les attentes (+0,3%) grâce à l'avancée de l'Espagne, des Pays-Bas et de l'Allemagne notamment.

En Suisse, l'indice conjoncturel KOF est ressorti stable en juillet. L'incertitude politique et économique liée au Brexit ne semble donc pas perturber la confiance des entreprises helvétiques. Le secteur industriel est à la peine, comme le démontre l'indice des directeurs d'achats (PMI) du mois d'août. Il ressort à 51 points, juste au-delà du seuil de croissance des 50 points.

Taux et devises

La grande interrogation quant au prochain relèvement des taux par la Fed divise: pour certains, le plein emploi étant désormais atteint, une hausse rapide des taux est nécessaire. Quant aux autres, ils jugent cette remontée trop risquée en perspective du niveau d'inflation actuel et de la fragilité de la conjoncture mondiale. Nous sommes d'avis que la Fed relèvera ses taux cette année encore. Cependant, au vu des prochaines élections présidentielles américaines qui se dérouleront en novembre, il semble peu probable qu'elle agisse avant le mois de décembre.

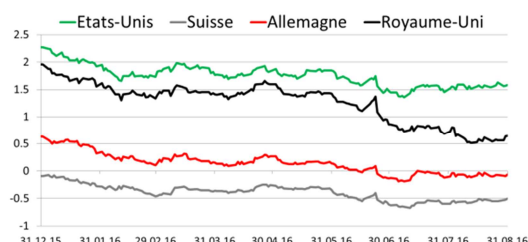
Alors que la volatilité sur le marché des devises avait bondi suite au Brexit, le calme a refait son apparition depuis quelques semaines. En dépit du contexte géopolitique, le franc (CHF) s'est quelque peu affaibli face aux principales devises. Le cross EUR/CHF est remonté à 1,0976 et le cross USD/CHF se redirige en direction de la parité avec 0,9780 actuellement.

Marchés des actions

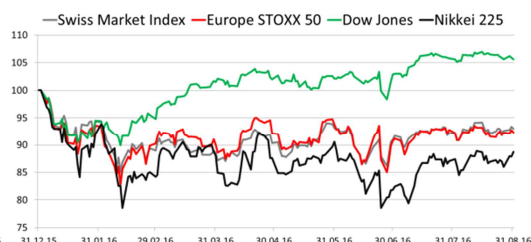
Les marchés d'actions mondiaux ont clôturé le mois d'août légèrement en positif (MSCI World : +0,3%). Les secteurs n'ont toutefois pas évolué de façon identique. Les actions du domaine de la télécommunication et des assurances ont subi la pression des investisseurs, tandis que les secteurs des matières premières et de l'énergie ont été soutenus par les rumeurs d'une éventuelle entente au sein de l'OPEP quant à une réduction de la production pétrolière.

Les résultats des «stress tests» conjugués à la diminution des craintes à l'égard du Brexit ont permis aux titres bancaires européens de se reprendre.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Evolution du 01.01.2016 au 31.08.2016

 SMI	- 6,99%	 Dow Jones	+ 5,60%
 Eurostoxx 50	- 7,48%	 Nasdaq	+ 4,11%
 DAX	- 1,40%	 Nikkei	- 11,28%
 CAC 40	- 4,29%	 MSCI Pays Emergents	+ 12,53%
 FTSE 100	+ 8,64%	 MSCI Monde	+ 3,41%

Politique de placement BCN

Accentuation de la sous-pondération sur les marchés obligataires

- Au vu du contexte de taux exceptionnellement négatifs en Suisse, les obligations en CHF restent fortement sous-pondérées.
- L'exposition aux obligations en EUR est revue à la baisse. En effet, les rendements des emprunts européens ont à nouveau reculé ces dernières semaines.
- Les obligations US restent surpondérées vu la baisse des probabilités de hausse des taux par la FED en septembre.

Maintien d'une légère surexposition aux marchés des actions

- Le marché US reste attractif. Les actions devraient continuer de profiter de la bonne conjoncture américaine et des belles surprises observées lors des publications des résultats semestriels par les entreprises. La surpondération est maintenue.
- Aucun changement pour le Pacifique (neutre), l'Europe (neutre), les marchés émergents (sous-pondérés) et la Suisse (surpondérée).

Augmentation de la surpondération dans les placements alternatifs

- Afin d'avoir un portefeuille légèrement plus défensif l'exposition à l'or est relevée.
- Aucun changement pour l'immobilier suisse (surpondéré).

Aperçu de la stratégie

	sous-pond.	neutre	sur-pond.
Liquidités & Oblig.	■		
Actions			■
Placements altern.			■

Liquidités et obligations

	sous-pond.	neutre	sur-pond.
Suisse	■		
Europe		■	
Amérique Nord			■
Pacifique		■	
Marchés émerg.		■	

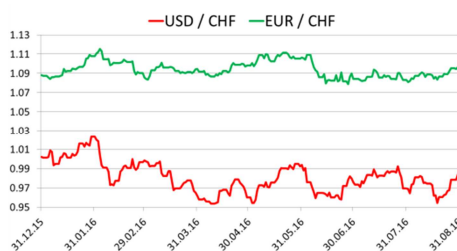
Actions

	sous-pond.	neutre	sur-pond.
Suisse			■
Europe		■	
Amérique Nord			■
Pacifique		■	
Marchés émerg.	■		

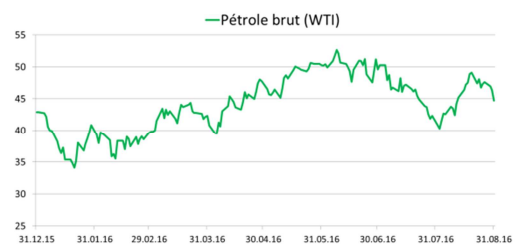
Placements alternatifs

	sous-pond.	neutre	sur-pond.
Or / mat. première			■
Immobilier			■

USD/CHF et EUR/CHF



Pétrole brut/USD



Sources : Bloomberg, ZKB

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.

Banque Cantonale Neuchâteloise

Place Pury 4, CH-2001 Neuchâtel / Avenue Léopold-Robert 44, CH-2301 La Chaux-de-Fonds
T +41(0)32 723 61 11, info@bcn.ch, www.bcn.ch