

Point de situation économique



Stéphanie Guillod
Conseillère
Private Banking

Conjoncture et marchés financiers

Avec un rythme inégalé depuis 2010, l'économie mondiale est restée particulièrement soutenue au deuxième trimestre 2017. Aux Etats-Unis, la confiance des consommateurs s'améliore en retrouvant ainsi ses niveaux du début d'année et les revenus des ménages continuent d'augmenter sensiblement. En zone euro, le PIB préliminaire est ressorti à 2,2% au deuxième trimestre sur une base annuelle, soit la meilleure croissance depuis 2011. Les PMI manufacturiers, des services et composites ont été solides et restent confortablement au-dessus du seuil de croissance. En Suisse, les indicateurs avancés franchissent de nouveaux sommets. Le récent affaiblissement du franc, essentiellement face à l'euro, semble impacter favorablement l'industrie helvétique qui réussit tant bien que mal à maintenir des niveaux de production élevés et des carnets de commandes remplis. Ces données sont réjouissantes et laissent entrevoir une croissance économique plus solide cette année.

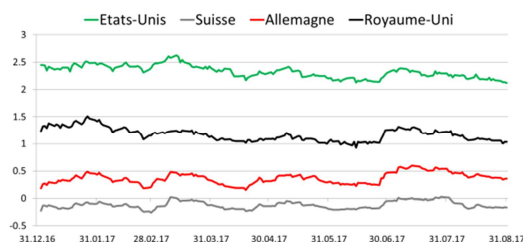
Taux et devises

Lors du très attendu symposium qui se déroulait à Jackson Hole fin août, M. Draghi et Mme Yellen ne se sont malheureusement pas prononcés sur les éventuelles futures actions de la BCE et de la Fed. Néanmoins, les rumeurs d'un durcissement monétaire en zone euro s'amplifient après que la monnaie unique ait franchi le seuil psychologique de 1,20 contre le dollar. Pour ce qui est de la Fed, désormais seul un tiers des analystes interrogés par Bloomberg s'attend à un relèvement des taux directeurs d'ici à la fin de l'année. Sur les marchés obligataires internationaux, le mois d'août est resté relativement calme. Les rendements de la Confédération se redirigent davantage en territoire négatif (-0,2%). Du côté des devises, la force de l'euro a permis au cross EUR/CHF de franchir momentanément la barre des 1,15, tandis que le dollar a quelque peu perdu de sa vigueur en terminant à 0,9587 contre le franc.

Marchés des actions

Les tensions persistantes avec la Corée du Nord ont entraîné une augmentation de la volatilité sur les marchés financiers et ont invité les investisseurs à plus de prudence. Dans leur ensemble, les marchés d'actions ont vécu un mois d'août difficile (MSCI monde : +0,2%), avec quelques disparités entre les secteurs. En effet, les valeurs minières ont profité de la remontée des prix de l'or pour sortir leur épingle du jeu, alors que les titres du secteur de l'énergie ont souffert de la fébrilité latente des cours pétroliers.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 01.01.2017 au 31.08.2017

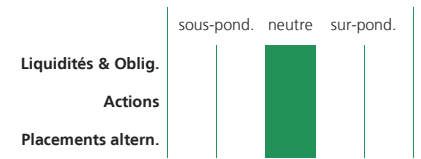
 SMI	+ 8,58%	 Dow Jones	+ 11,06%
 Eurostoxx 50	+ 3,98%	 Nasdaq	+ 19,42%
 DAX	+ 5,01%	 Nikkei	+ 2,78%
 CAC 40	+ 4,59%	 MSCI Pays Emergents	+ 26,14%
 FTSE 100	+ 4,03%	 MSCI Monde	+ 11,91%

Politique de placement BCN

Globalement neutre sur les classes d'actifs

- Les récentes données conjoncturelles sont réjouissantes. Néanmoins, les risques géopolitiques nous encouragent à la prudence et à maintenir inchangée notre exposition aux actifs plus risqués.

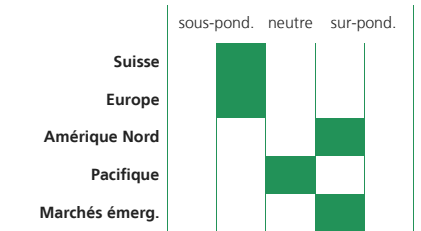
Aperçu de la stratégie



Statuquo dans l'allocation obligataire et monétaire

- Les rendements des emprunts émergents et d'Amérique du Nord restent plus attractifs que les européens.

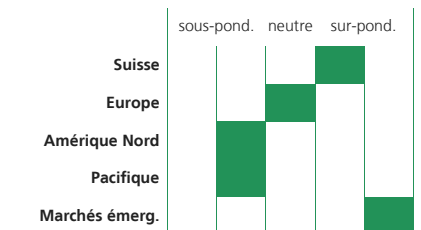
Liquidités et obligations



Accentuation de la surpondération des marchés émergents

- Les conditions économiques en Russie et au Brésil notamment sont encourageantes. Nous profitons de la valorisation relativement attractive et de la perte de vigueur du dollar pour renforcer notre exposition aux marchés émergents.
- Afin de participer à cette bonne dynamique, nous réduisons quelque peu notre exposition aux titres européens.

Actions



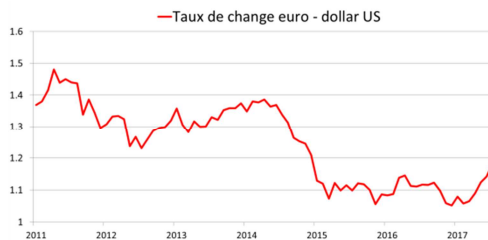
Neutre dans les placements alternatifs

- Les tensions géopolitiques déclenchées par la Corée du Nord peuvent créer de nouvelles incertitudes sur les marchés. Nos positions dans l'immobilier suisse, les matières premières et l'or sont donc maintenues.

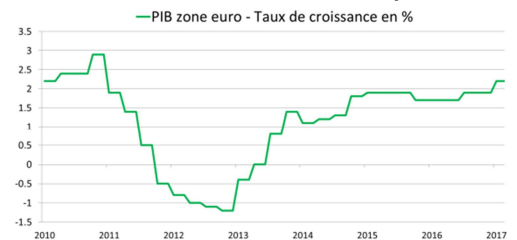
Placements alternatifs



Evolution de l'euro face au dollar US



Taux de croissance en zone euro depuis 2010



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