

Point de situation économique



Vincent Schwery
Gérant de fonds

Conjoncture et marchés financiers

Les principales places financières ont commencé le millésime 2023 en fanfare. Les investisseurs sont plus optimistes, rassurés par l'accalmie des prix de l'énergie, le retournement de la politique sanitaire en Chine ainsi que le recul global de l'inflation. De plus, les récentes statistiques économiques indiquent que l'économie mondiale reste résiliente. Le secteur privé en zone euro a même légèrement renoué avec la croissance en janvier. En effet, l'indice PMI composite a quitté la zone de contraction pour se hisser à 50,2 points soit son plus haut niveau depuis le mois de juin. La crise énergétique n'a pas eu lieu et les prix du gaz ont baissé de plus de 80% depuis l'été, fournissant un soutien indéniable à l'économie. La soudaine réouverture de la Chine est aussi une très bonne nouvelle pour le Vieux Continent. En effet, l'abandon rapide des restrictions sanitaires devrait entraîner un rebond de la consommation et viendra stimuler la demande d'exportations, un marché très important pour les entreprises européennes. Cela ne signifie pas que l'économie ne ralentit pas, mais plutôt que les enquêtes précédentes indiquant un effondrement de l'économie européenne étaient un peu trompeuses. Le sentiment des investisseurs en Allemagne est d'ailleurs revenu en territoire positif pour la première fois depuis février 2023.

Aux États-Unis, le caractère pérenne des tendances désinflationnistes a été confirmé par des indices des prix à la production en baisses et inférieurs aux attentes en décembre. En variation annuelle, l'inflation a ralenti pour le sixième mois consécutif, passant à 6,5% contre un pic à 9,1%. Du point de vue de la Fed, cela pourrait ouvrir la porte à une réduction supplémentaire du rythme du resserrement monétaire, d'autant plus que les développements récents sur les salaires ont été positifs. Quant à la BCE, elle devrait conserver une position plus agressive, l'inflation s'avérant plus ferme de ce côté-ci de l'Atlantique.

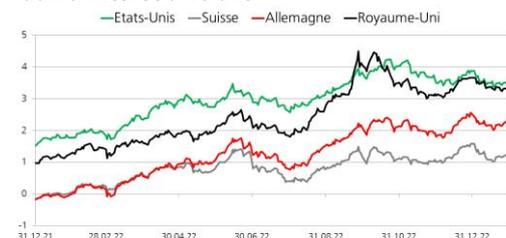
Taux et devises

La détente sur le front de l'inflation et l'espoir d'une modération de ton des banques centrales a provoqué un contre mouvement fort sur les taux longs, faisant chuter les rendements à 10 ans de plus de 0,35% aux États-Unis et en Suisse. Toutes les typologies de débiteurs ont participé à la fête. En Suisse, ce sont les échéances longues qui ont affiché les meilleurs résultats (+4,8%), alors que les emprunts d'entreprises tiraient particulièrement leur épingle du jeu aux États-Unis (+4%). On note que l'euro a retrouvé la parité face au franc, soutenu par des surplus de rendements attrayant alors que le dollar a été victime de la perception que la Fed serait la première à baisser le loyer de l'argent.

Marchés des actions

Le bilan sur janvier est exceptionnel, avec une hausse de +7% pour l'indice MSCI Monde. On relève le sursaut du Nasdaq (+10,7%), porté par les entreprises technologiques sur fond de baisse des taux. Le CAC 40 (+9,55%) profite de son exposition aux entreprises du luxe, soutenues par la réouverture de la Chine. Cependant, une recrudescence de la volatilité est probable à l'approche des réunions de politique monétaire et des craintes liées à une potentielle faiblesse des résultats trimestriels des entreprises.

Taux d'intérêt à 10 ans



Indices



Sélection d'indices – Évolution du 31.12.2022 au 31.01.2023

 SMI	+ 5.19%	 S&P500	+ 6.18%
 STOXX Europe 600	+ 6.67%	 Nikkei	+ 4.72%
 MSCI Monde	+ 7.00%	 MSCI Pays Emergents	+ 7.85%
 SBI AAA-BBB	+ 2.29%	 Global Agg.	+ 3.28%
 SXI Real Estate Funds	- 0.36%	 Or (once/USD)	+ 5.72%

Politique de placement BCN

Positionnement actuel basé sur le mandat de gestion BCN Durable Equilibré en CHF

Neutre en obligations

Bien que les rendements aient baissé récemment et qu'un contre mouvement à court terme soit possible, nous pensons que les placements à taux fixes continuent d'offrir des opportunités intéressantes, car ils s'échangent à des niveaux qui n'ont pas été vus depuis plus d'une décennie. Avec la confirmation du pic sur l'inflation et un ralentissement qui devrait se poursuivre, nous privilégions les obligations de haute qualité et continuons de rallonger la duration du portefeuille.

	Chgmt	-	Neutre	+
Liquidités (total)				
Obligations (total)				
Suisse				
Europe				
Amérique Nord				
Pacifique				
Marchés émergents				

Neutre en actions

Nous maintenons une pondération en actions légèrement en dessous de neutre, dans un contexte où les bénéfices des entreprises pourraient être revus à la baisse et où les valorisations restent élevées. Nous réduisons notre exposition aux marchés les plus richement valorisés, la Suisse et les États-Unis. En contrepartie, nous investissons ces liquidités dans des marchés plus attractifs en terme de valorisation, l'Europe et les pays émergents. Les premiers devraient en plus profiter de la stabilisation des données conjoncturelles alors que les seconds sont les premiers bénéficiaires de la réouverture de la Chine.

	Chgmt	-	Neutre	+
Actions (total)				
Suisse				
Europe	↗			
Amérique Nord	↘			
Pacifique				
Marchés émergents	↗			

Neutre dans les placements alternatifs

La forte progression récente combinée à l'augmentation des taux réels réduit le potentiel de hausse à court terme pour l'or. Nous prenons donc des profits sur le métal jaune. Pas de changement pour l'immobilier. Les fondamentaux restent solides avec un taux de vacance faible, des pressions haussières sur les loyers et des niveaux d'agios plus raisonnables.

	Chgmt	-	Neutre	+
Alternatifs (total)				
Or	↘			
Immobilier				

Terminologie : « Chgmt » représente le changement sur 1 mois / Les signes « - » (sous-pondéré) et « + » (surpondéré) reflètent le potentiel de rendement des différentes classes d'actifs. Une classe d'actif est surpondérée si son rapport rendement/risque est supérieur à celui des autres classes d'actifs. Inversement, la classe d'actif est sous-pondérée si son rapport rendement/risque est inférieur.

Les prix du gaz de retour au niveau d'avant-guerre en Ukraine



Les indices de confiance des investisseurs se redressent en Europe



Indications complémentaires 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