



Boussole de l'investissement PostFinance août 2026

À bas régime

Positionnement Un regain de confiance permet de conserver une part d'actions neutre

Aperçu du marché L'optimisme demeure sur les marchés financiers

Économie Les entreprises résistent au ralentissement

Portefeuilles modèles La sous-pondération des actions américaines est neutralisée

À bas régime

L'économie mondiale a perdu de sa vigueur. Cependant, elle a étonnamment bien résisté aux nombreuses contraintes des mois passés. Il en résulte un tableau plus équilibré pour les marchés financiers.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

Cet été, nous avons constaté une fois de plus à quel point notre monde est devenu vulnérable. Dans une grande partie de l'Europe, des températures exceptionnellement élevées ont entraîné des semaines de sécheresse, de pénurie d'eau et de graves incendies de forêt. L'agriculture est elle aussi à bout de souffle, notamment en raison de la pénurie de fourrage pour les animaux. En Suisse, des températures record et une sécheresse anormalement longue ont fortement pesé sur les sols, les eaux et l'agriculture. À cela s'ajoute la guerre au Proche-Orient, qui, malgré des espoirs renouvelés de progrès dans les négociations de paix, continue d'entraver des voies commerciales majeures et maintient les prix de l'énergie à un niveau nettement plus élevé qu'il y a quelques mois. Dans le même temps, la fragmentation de l'ordre mondial se poursuit.

«Même si moins de croissance n'est pas une bonne nouvelle en soi, une cadence plus faible peut tout à fait avoir un effet stabilisateur dans le contexte actuel.»

Beaucoup de ces défis nous occuperont bien au-delà de cet été. Pour les marchés financiers, déterminer les risques ne suffit pas à dresser un tableau complet. Il est tout aussi crucial de définir comment l'économie, les entreprises ainsi que les consommatrices et consommateurs traitent ces risques. Et c'est là que le bilan des derniers mois est remarquable.

Certes, la hausse des prix de l'énergie pèse sur le pouvoir d'achat et la croissance de l'économie mondiale a ralenti, mais même avec une cadence légèrement plus faible, l'économie mondiale continue de fonctionner de manière stable. Même les pays émergents asiatiques particulièrement exposés en raison du conflit et de la perturbation des voies commerciales font preuve de résilience.

Cette évolution est particulièrement flagrante aux États-Unis. Au cours des trois derniers trimestres, l'économie n'y a connu qu'une croissance moyenne de 0,3%, soit moins de la moitié de la croissance des années précédentes. On ne peut toutefois pas parler d'un déclin. La confiance persistante des entreprises joue un rôle non négligeable à cet égard. Celles-ci continuent d'investir massivement, en particulier dans le domaine de l'intelligence artificielle.

Le ralentissement de la dynamique de croissance a également un effet stabilisateur. Après la reprise vigoureuse et soutenue par des mesures fiscales à la suite de la pandémie de COVID-19, l'économie américaine a longtemps fonctionné à la limite de ses capacités. En raison du léger recul de la demande, cette pression s'atténue, ce qui se ressent également au niveau de l'inflation. Ainsi, l'inflation sous-jacente, qui exclut les prix volatils de l'énergie et des denrées alimentaires, est passée de 2,9% à 2,5% au cours des deux derniers mois.

Malgré la hausse des prix de l'énergie, la Réserve fédérale américaine disposera ainsi d'une plus grande marge de manœuvre et sera moins encline à réagir à cette évolution en augmentant les taux d'intérêt. La probabilité de relèvement des taux d'intérêt a nettement diminué. Dans le même temps, peu d'éléments laissent présager une récession. L'économie américaine a certes perdu de sa vigueur, mais elle reste solide. Et tant que l'économie ne tombe pas en récession, des attentes plus basses en matière de taux d'intérêt sont en principe une bonne nouvelle pour les marchés des actions. Les récentes évolutions sur le marché américain des actions s'inscrivent également dans cette tendance plus constructive: les gains de cours sont désormais portés par davantage d'entreprises et ne se concentrent plus uniquement sur les Sept Magnifiques. Les bénéfices des entreprises ont également connu une croissance solide, ce qui a même entraîné une baisse des évaluations.

Dans l'ensemble, le tableau est ainsi plus équilibré qu'il n'y paraît au premier abord. Dans le même temps, l'évolution future des marchés financiers reste difficile à prévoir compte tenu des nombreux facteurs d'influence contraires. Cette situation nous incite à nous recentrer sur notre stratégie à long terme. C'est la raison pour laquelle nous mettons un terme à notre sous-pondération des actions américaines et adoptons à nouveau une position globalement neutre pour les actions. Nous continuons de tenir compte des risques géopolitiques persistants en maintenant notre surpondération de l'or à des fins de couverture. L'immobilier suisse demeure également surpondéré.

Un regain de confiance permet de conserver une part d'actions neutre

Les résultats trimestriels convaincants et les perspectives conjoncturelles plus favorables ont renforcé notre confiance envers les marchés financiers. Nous relevons la part d'actions au niveau «neutre» et maintenons notre surpondération de l'or et des fonds immobiliers suisses cotés en bourse.

Le mois dernier, les marchés financiers ont connu une évolution encourageante. Les marchés des actions ont sensiblement progressé et les marchés obligataires ont enregistré des hausses de valeur. La forte saison des résultats a apporté un soutien décisif à ce développement. Aux États-Unis, les chiffres d'affaires des entreprises ont augmenté de 15% par rapport à l'année précédente, soit autant que fin 2021. De plus, la croissance a bénéficié d'un large soutien: tous les secteurs ont enregistré une hausse de leur chiffre d'affaires, même à deux chiffres pour cinq d'entre eux. C'est dans le secteur de l'énergie que la croissance a été la plus forte.

«La forte saison des résultats et les perspectives conjoncturelles plus favorables offrent de meilleures conditions pour les actions. C'est pourquoi nous relevons la part d'actions au niveau «neutre».»

Le secteur technologique occupe la deuxième place avec une augmentation solide du chiffre d'affaires de quelque 36%. En Europe aussi, la saison des résultats a été convaincante avec une croissance du chiffre d'affaires d'environ 10%.

Inquiétudes liées à l'IA dissipées

Les bons résultats des entreprises ont permis de relâcher la pression après la période difficile que le secteur technologique a traversée fin juillet. Plus tôt, des doutes avaient été émis quant à savoir si les investissements élevés dans l'IA se traduiraient par des chiffres d'affaires et des bénéfices plus élevés. Les chiffres convaincants d'Amazon et de Microsoft ont montré que les investissements élevés s'accompagnent déjà d'une forte croissance du chiffre d'affaires et des bénéfices, du moins pour les entreprises technologiques leaders. Depuis la publication de leurs chiffres trimestriels, l'indice directeur américain a progressé de plus de 6% et atteint de nouveaux sommets.

Performance des classes d'actifs

Catégorie de placement		1M en CHF	YTD ¹ en CHF	1M en ML ²	YTD ¹ en ML ²
Monnaies	EUR	1.2%	0.7%	1.2%	0.7%
	USD	0.0%	2.5%	0.0%	2.5%
	JPY	1.8%	0.8%	1.8%	0.8%
Obligations	Suisse	0.4%	0.2%	0.4%	0.2%
	Monde	0.8%	2.4%	0.9%	-0.1%
	Pays émergents	0.0%	4.6%	0.1%	2.0%
Actions	Suisse	1.7%	12.0%	1.7%	12.0%
	Monde	4.1%	17.4%	4.2%	14.5%
	États-Unis	3.8%	17.3%	3.9%	14.5%
	Zone euro	5.0%	16.3%	3.7%	15.5%
	Grande-Bretagne	4.1%	14.3%	3.2%	11.2%
	Japon	5.8%	25.2%	3.9%	24.2%
	Pays émergents	2.9%	25.3%	3.0%	22.3%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	-1.2%	-0.2%	-1.2%	-0.2%
	Or	8.6%	3.2%	8.7%	0.7%

¹ Year-to-date: Depuis le début de l'année

² Monnaie locale

Données au 13.08.2026

Source: Allfunds Tech Solutions, MSCI, SIX, Bloomberg Barclays, J.P.Morgan

Retour des actions américaines au niveau «neutre»

L'évolution de la conjoncture renforce également notre confiance vis-à-vis du marché américain des actions. Bien que l'économie américaine ait ralenti ces derniers mois, c'est justement ce ralentissement qui crée de plus en plus les conditions d'une reprise ultérieure. En revanche, différents indicateurs de confiance des entreprises se sont améliorés et la baisse de la pression sur les prix a également réduit la probabilité d'un nouveau durcissement de la politique monétaire. Historiquement, les placements risqués comme les actions ont connu une évolution particulièrement favorable lorsque la conjoncture américaine s'est à nouveau accélérée après une phase de faiblesse.

L'évaluation ne joue désormais plus autant en défaveur des actions américaines. Certes, les cours des actions évoluent à des niveaux élevés, mais, dans le même temps, les projections en matière de bénéfice ont également nettement augmenté, si bien que l'évaluation a même légèrement reculé dernièrement, malgré les gains de cours. En comparaison avec les dix dernières années, elle se rapproche à nouveau de la moyenne historique. Dans ce contexte, nous augmentons la part d'actions et supprimons complètement notre sous-pondération des actions américaines.

L'immobilier suisse et l'or comme complément stabilisateur

Nous continuons à évaluer de manière attrayante les fonds immobiliers suisses cotés en bourse. Le bas niveau persistant des taux d'intérêt en Suisse joue en particulier en leur faveur. Avec des rendements sur distribution d'environ 2 à 3%, les fonds immobiliers continuent d'offrir un avantage de rendement attrayant par rapport aux obligations d'État suisses. Dans le même temps, les conditions-cadres fondamentales du marché immobilier suisse restent favorables, avec une offre limitée et une demande solide.

Nous maintenons également notre surpondération de l'or. Le mois dernier, le métal précieux a connu une forte flambée. Le prix de l'or a augmenté de plus de 8%. Le soutien est notamment venu de la confiance accrue dans le fait que la Réserve fédérale américaine n'aura pas à resserrer davantage sa politique monétaire. Dans le même temps, la dette élevée de l'État américain, les incertitudes géopolitiques et la demande d'une composante de portefeuille stabilisatrice restent des arguments importants en faveur de l'or. C'est précisément dans un contexte de risques politiques et fiscaux élevés que le métal précieux reste, de notre point de vue, un complément stabilisateur judicieux dans le portefeuille.

Notre positionnement: Focus Suisse						
Catégorie de placement		TAA ¹ ancienne	TAA ¹ nouvelle	sous-pondéré ³ --	neutre ³ -	sur-pondéré ³ + ++
Liquidités	Total	5.0%	3.0%			
	CHF	5.0%	3.0%			
	Marché monétaire CHF	0.0%	0.0%			
Obligations	Total	33.0%	33.0%			
	Suisse	17.0%	17.0%			
	Monde ²	10.0%	10.0%			
	Pays émergents ²	6.0%	6.0%			
Actions	Total	48.0%	50.0%			
	Suisse	23.0%	23.0%			
	États-Unis	10.0%	12.0%			
	Zone euro	4.0%	4.0%			
	Grande-Bretagne	2.0%	2.0%			
	Japon	2.0%	2.0%			
	Pays émergents ex Chine	5.0%	5.0%			
	Chine	2.0%	2.0%			
Placements alternatifs	Total	14.0%	14.0%			
	Immobilier Suisse	8.0%	8.0%			
	Or	6.0%	6.0%			

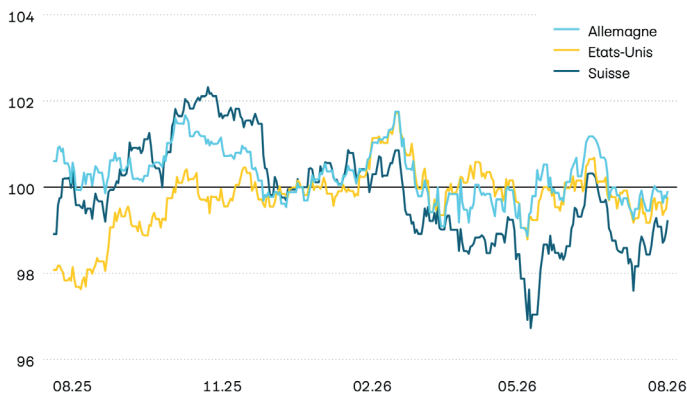
¹ Répartition tactique des actifs: orientation à court et moyen terme
² Couverture de change contre le franc suisse
³ Recommandation par rapport à notre stratégie d'investissement à long-terme
 □ Ajustement par rapport au mois dernier

Obligations

Les obligations ont globalement stagné dans le champ de tension pris entre les craintes d'inflation et la perspective d'une politique monétaire moins restrictive aux États-Unis.

Évolution indexée de la valeur des obligations d'État en monnaie locale

100 = 01.01.2026

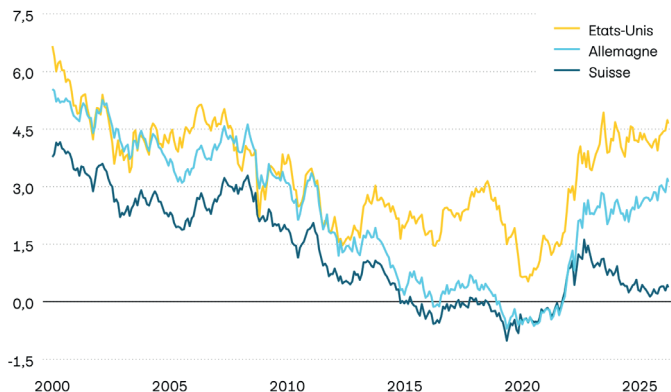


Le mois dernier, les obligations d'État ont globalement stagné après avoir connu des hausses et des baisses marquées. Les tensions géopolitiques et les espoirs récurrents de détente ont entraîné de fortes fluctuations du prix du pétrole. Après que ce dernier a dépassé les 90 dollars américains, les inquiétudes liées à l'inflation et aux taux d'intérêt ont repris de plus belle. Récemment, les obligations d'État ont toutefois pu se redresser, les données conjoncturelles américaines moins bonnes et une baisse de la pression sur les prix ayant apaisé les craintes liées aux taux d'intérêt.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

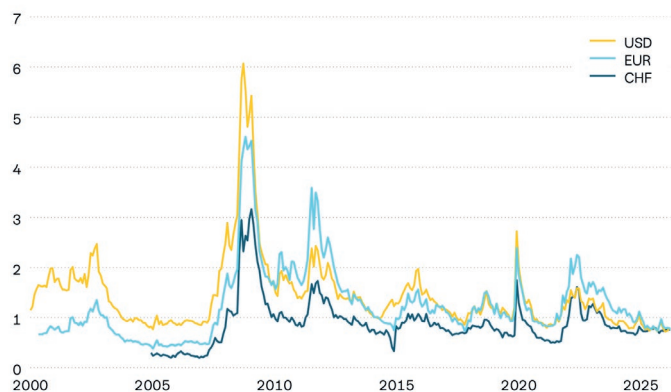


Les taux de rendement actuariels des obligations d'État à 10 ans n'ont que peu évolué en comparaison mensuelle, mais ont connu des fluctuations importantes au cours du mois. L'évolution a été particulièrement marquée aux États-Unis, où ils ont temporairement dépassé les 4,7%. Outre la hausse des prix du pétrole, les incertitudes quant au maintien du cap par la Réserve fédérale américaine (Fed) ont exercé une pression croissante. En Suisse aussi, les taux d'intérêt à long terme ont augmenté. Le taux de rendement actuariel des obligations de la Confédération à 10 ans est passé à plus de 0,5%, mais il est désormais repassé sous la barre des 0,4%.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Les primes de crédit des obligations d'entreprise n'ont guère évolué le mois dernier. Aux États-Unis, dans la zone euro et en Suisse, les primes de risque restent à des niveaux historiquement très bas. Les marchés continuent ainsi d'anticiper un environnement de crédit extrêmement favorable. Le potentiel d'un nouveau resserrement des primes de crédit reste donc peu probable, alors que ces dernières pourraient connaître une hausse rapide en cas de dégradation de l'environnement économique.

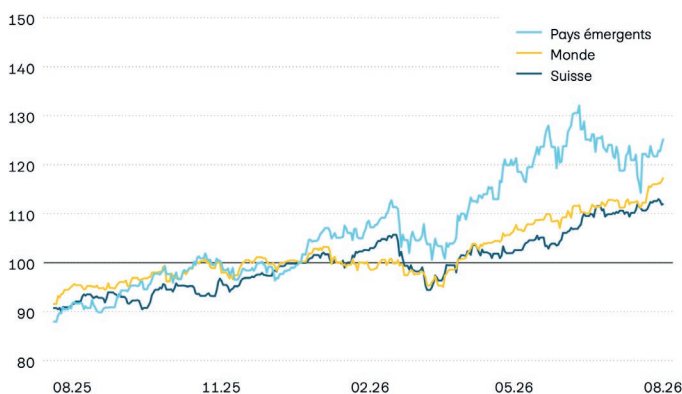
Source: Bloomberg Barclays

Actions

Le mois dernier, les marchés des actions ont globalement connu une évolution positive, soutenue par des résultats trimestriels satisfaisants. Fin juillet, ceux-ci ont notamment donné un nouvel élan aux titres technologiques, qui étaient jusque-là en perte de vitesse.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2026

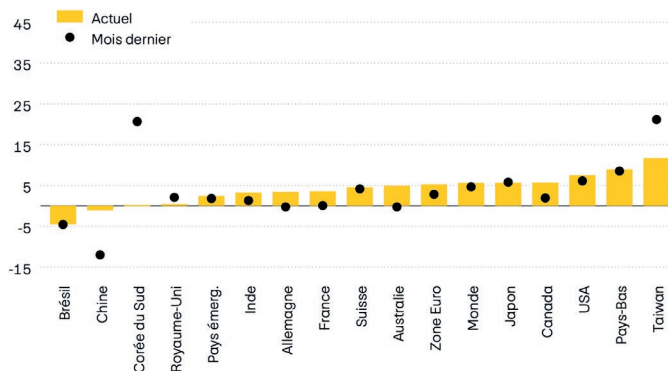


Le mois dernier, les marchés des actions ont affiché des résultats globalement réjouissants. Dans un premier temps, l'évolution positive a surtout été portée par des branches extérieures au secteur technologique, avant que les titres technologiques, auparavant plus faibles, n'augmentent nettement à la fin juillet. Les résultats trimestriels satisfaisants ont donné un coup de pouce. Amazon et Microsoft en particulier ont su convaincre dans le domaine du cloud, dissipant ainsi en partie les inquiétudes liées aux investissements élevés dans l'IA. Le marché suisse des actions a affiché une évolution relativement faible, pénalisé notamment par des chiffres semestriels en demi-teinte de Nestlé.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage

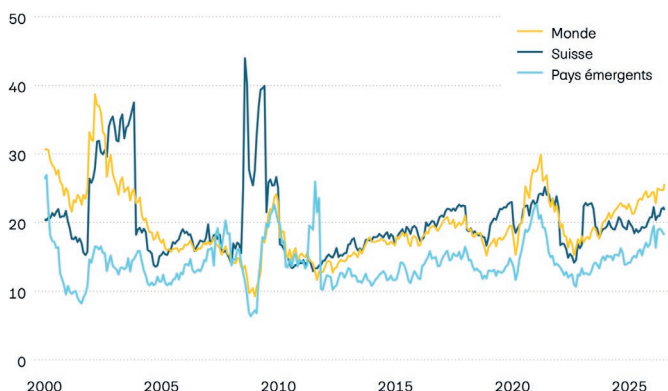


Le momentum sur les marchés des actions internationaux reste globalement positif. En Corée du Sud et à Taiwan, la dynamique a toutefois sensiblement ralenti par rapport au mois précédent. Jusqu'à fin juillet, les marchés à forte composante technologique étaient sous pression en raison de doutes croissants quant à la rentabilité des investissements élevés dans l'IA. Les résultats trimestriels satisfaisants ont atténué ces inquiétudes et ont récemment permis une nette reprise. Toutefois, les pertes de cours enregistrées précédemment n'ont pas encore été entièrement compensées.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



Les résultats affichés au dernier trimestre ont été particulièrement satisfaisants aux États-Unis. Les cours des actions n'ont toutefois pas pu suivre le rythme de la forte progression des bénéfices sur tous les marchés. En ce qui concerne les actions des pays émergents, les inquiétudes suscitées par les investissements élevés dans l'IA ont notamment pesé sur les cours des actions asiatiques à dominante technologique, ce qui a entraîné une légère baisse du ratio cours/bénéfice (ratio C/B). En Suisse aussi, l'évolution des cours est restée en deçà des bénéfices, si bien que l'évaluation a quelque peu baissé. Quant aux actions mondiales, le ratio C/B a en revanche poursuivi sa hausse et se situe désormais nettement au-dessus de sa moyenne à long terme.

Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Les prix des fonds immobiliers suisses cotés en bourse ont fléchi le mois dernier et affichent ainsi une légère baisse sur l'année.

Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses
100 = 01.01.2026

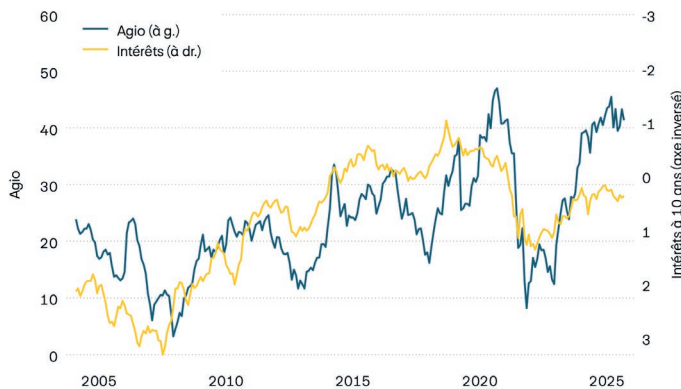


Face à la hausse des prix du pétrole et aux incertitudes liées au maintien du cap par la Réserve fédérale américaine, les taux d'intérêt du marché des capitaux ont également sensiblement augmenté en Suisse, pesant sur les fonds immobiliers suisses cotés en bourse. Avec la baisse consécutive des taux d'intérêt suisses à long terme sous la barre des 0,4%, les fonds immobiliers ont pu se redresser quelque peu. Les pertes enregistrées entre-temps n'ont toutefois pas été entièrement compensées, ce qui se traduit par une légère baisse par rapport au mois précédent.

Source: SIX

Agio des fonds immobiliers suisses et taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

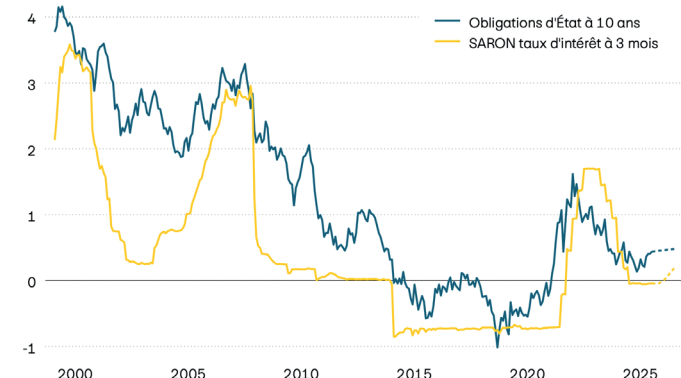


Avec les récentes pertes de cours et la hausse temporaire des taux d'intérêt, l'évaluation des fonds immobiliers suisses cotés en bourse s'est quelque peu normalisée. L'agio, c'est-à-dire le supplément par rapport à la valeur nette d'inventaire, a baissé. En comparaison historique, l'évaluation reste toutefois élevée. Compte tenu du niveau toujours bas des taux d'intérêt en Suisse, la demande en fonds immobiliers cotés en bourse devrait toutefois rester bien soutenue.

Source: SIX

Rendements du Saron à 3 mois et rendements actuariels à 10 ans

En pourcentage



Le rendement actuariel des obligations de la Confédération à 10 ans a fortement fluctué le mois dernier et se situe actuellement à nouveau en dessous de 0,4%, après avoir entre-temps grimpé jusqu'à plus de 0,5%. Dans le même temps, la pression sur les prix reste faible. En juillet, l'inflation est passée de 0,5% à 0,4% tandis que l'inflation sous-jacente est restée stable à 0,3%. La Banque nationale suisse n'a donc que peu de marge de manœuvre, si bien que le SARON à 3 mois devrait lui aussi rester proche de son niveau actuel pour l'instant.

En savoir plus grâce à nos [prévisions de taux pour les hypothèques](#)

Source: SIX

Monnaies et cryptomonnaies

Le franc suisse et le dollar américain ont perdu de la valeur le mois dernier. En revanche, le yen japonais a progressé après l'intervention coordonnée des États-Unis et du Japon.

Le mois dernier, le franc suisse a perdu de la valeur, tout comme le dollar américain. Par rapport à l'euro, le franc se situe désormais autour de 0,94 – son plus bas niveau depuis le début de l'année. Le yen japonais a quant à lui suivi une évolution différente. Après avoir chuté à son plus bas niveau depuis plusieurs décennies face au dollar américain, les États-Unis et le Japon sont intervenus de manière coordonnée en faveur de la monnaie japonaise. Conséquence: le yen a connu une nette progression.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.93	0.87	0.80 – 0.93	Euro neutre
USD/CHF	0.81	0.73	0.64 – 0.83	USD neutre
GBP/CHF	1.09	1.08	0.94 – 1.23	Livre neutre
JPY/CHF	0.51	0.78	0.62 – 0.93	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.52	9.27	8.29 – 10.25	Couronne neutre
NOK/CHF	8.49	9.39	8.29 – 10.49	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.16	1.18	1.02 – 1.34	Euro neutre
USD/JPY	157.81	94.64	70.90 – 118.38	Yen sous-évalué
USD/CNY	6.75	6.44	5.91 – 6.96	Renmimbi neutre

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	63'418	–27.52%	96'942	58'526
Ethereum	1'885	–36.49%	3'354	1'569

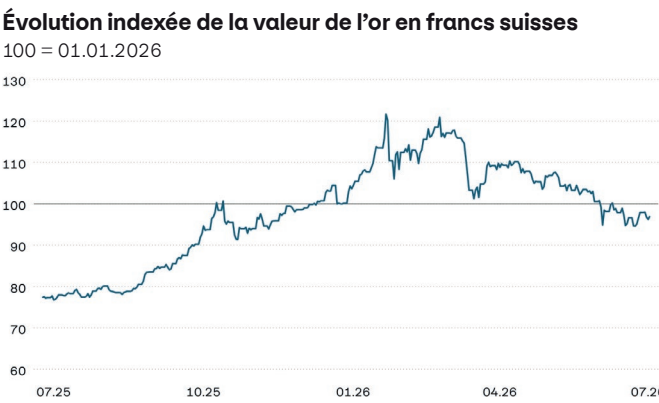
¹ Parité de pouvoir d'achat. Cette mesure détermine un taux de change sur la base de l'évolution des prix relatifs.
² Gamme des fluctuations normales historiques.

³ Year-to-date: Depuis le début de l'année

Source: Allfunds Tech Solutions, Coin Metrics Inc.

Or

Après avoir stagné pendant plusieurs semaines, l'or a de nouveau nettement pris de la valeur dernièrement. Avec une hausse de plus de 8%, il a été la catégorie de placement la plus forte le mois dernier.



Depuis la mi-mars, l'or n'avait cessé de perdre de la valeur avant de se stabiliser fin juin autour de 4'000 dollars américains l'once. Début août, une forte tendance à la hausse s'est finalement amorcée. Entre-temps, l'or se négocie à nouveau à plus de 4'300 dollars américains l'once, progressant ainsi de plus de 8% le mois dernier. La hausse des attentes à l'égard d'une politique monétaire américaine moins restrictive a eu un effet favorable. La perspective d'une réduction du nombre de hausses des taux directeurs rend ce métal précieux plus attrayant par rapport aux placements rémunérés.

Source: Allfunds Tech Solutions

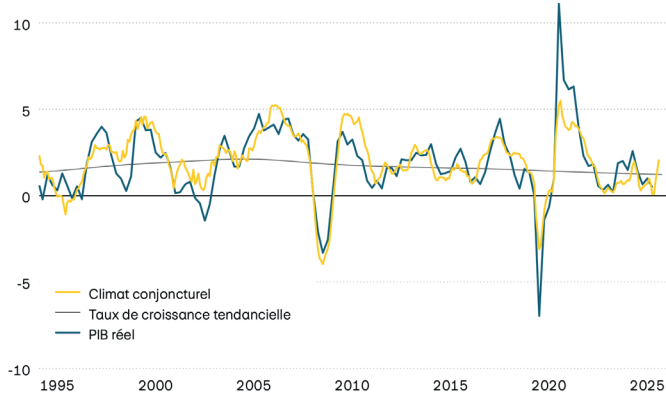
Les entreprises résistent au ralentissement

La conjoncture mondiale demeure sous tension, même en été: les États-Unis sont en perte de vitesse, la Chine stagne dans la récession, l'Inde perd de sa dynamique et l'Allemagne ne parvient toujours pas à monter en puissance. Pourtant, l'économie mondiale s'affirme étonnamment bien au vu des tensions géopolitiques et du blocage des voies commerciales. Les entreprises restent confiantes et maintiennent leurs investissements. Dans le même temps, la reprise se poursuit dans plusieurs économies nationales européennes, notamment en Suisse. Malgré un ralentissement de la croissance, l'économie mondiale fait ainsi preuve de résilience.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



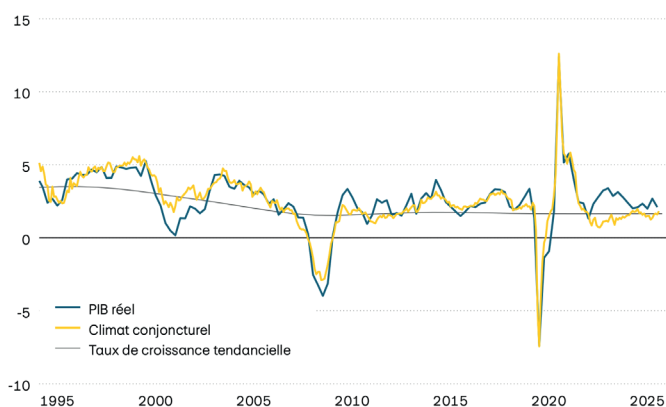
Après une année 2025 difficile, l'économie suisse poursuit son redressement. La croissance sensible enregistrée au printemps devrait se prolonger durant l'été – selon les données conjoncturelles disponibles en temps réel. La nette hausse de l'optimisme des entreprises suisses est encourageante. Dans le secteur des services en particulier, le carnet de commandes a évolué positivement, soutenu par la forte consommation de la population suisse. Dans le secteur industriel, la reprise reste fragile et limitée à quelques secteurs. En revanche, l'inflation ne constitue présentement guère un défi: avec actuellement 0,4%, elle se situe à un niveau très bas en comparaison internationale, ce qui ne pousse pas la Banque nationale suisse (BNS) à agir.

Source: Bloomberg

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



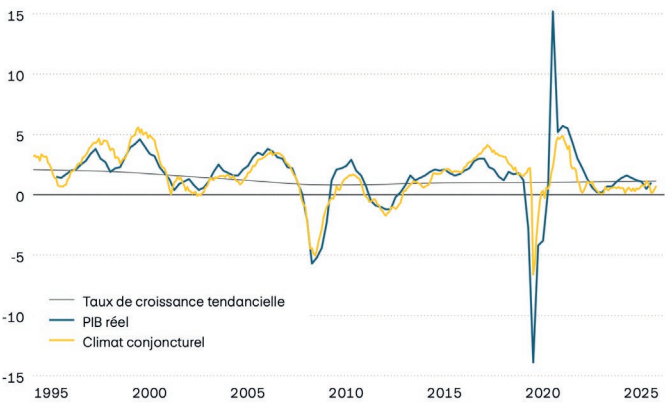
La conjoncture américaine a entre-temps ralenti. Au cours des trois derniers trimestres, l'économie n'a connu qu'une croissance moyenne de 0,3%, soit moins de la moitié du rythme enregistré les années précédentes. Le marché du travail affiche lui aussi un nouveau ralentissement: en juillet, près de 23 000 emplois ont été supprimés. Jusqu'à présent, ce ralentissement n'a toutefois guère affecté le moral des entreprises et ne laisse donc pas présager un ralentissement plus marqué, ni même une récession imminente. Ce ralentissement conjoncturel reste cependant préoccupant, en particulier pour la Réserve fédérale américaine (Fed): celle-ci doit en effet faire face, en parallèle, à une inflation toujours trop élevée de 3,4% – sa marge de manœuvre pour un changement de la politique monétaire demeurant ainsi limitée.

Source: Bloomberg

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



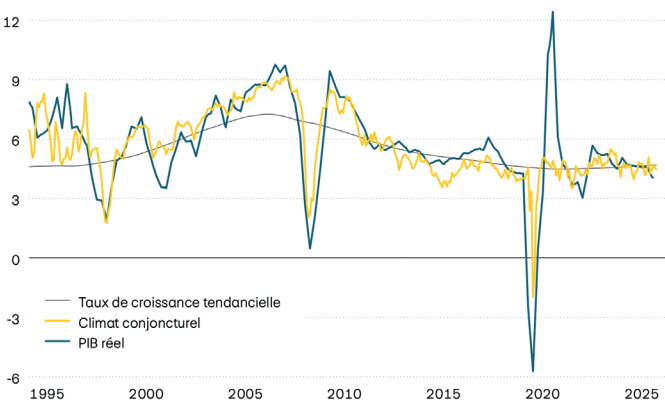
La zone euro poursuit sa reprise timide. Malgré la faiblesse persistante des deux grandes économies que sont l'Allemagne et la France, elle a enregistré une croissance de 0,4% au deuxième trimestre 2026. Récemment, les perspectives dans le secteur des services se sont à nouveau améliorées, après que la guerre en Iran eut nettement assombri le climat ces derniers mois. Toutefois, les principales branches d'exportation continuent de faire face à des problèmes structurels, ce qui freine la reprise. Dans le même temps, de nombreuses entreprises ont du mal à répercuter la hausse de leurs coûts de production sur les consommatrices et les consommateurs. Mais c'est aussi précisément ce qui empêche l'inflation de devenir incontrôlable. Malgré une inflation de 2,9%, la Banque centrale européenne (BCE) n'a donc pas forcément prévu de nouvelles hausses de taux.

Source: Bloomberg

Pays émergents

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



La conjoncture reste contrastée parmi les grands pays émergents. La Chine, de loin la plus grande économie nationale, est toujours en crise, même si les chiffres officiels de la croissance reflètent une autre image. Aujourd'hui, l'activité d'investissement est inférieure de près de 6% au niveau de l'année précédente et la consommation ne croît que très peu. Et la tendance n'est pas prête de s'inverser. Au vu de l'endettement élevé, le Bureau politique à Pékin ne se montre guère disposé à prendre des mesures de relance efficaces. L'Inde continue de faire preuve d'une grande résilience; elle est la deuxième plus grande économie et, par la même occasion, l'un des principaux moteurs de la croissance de l'économie mondiale ces dernières années. Mais là aussi, la croissance a sensiblement ralenti dans le contexte des turbulences liées au blocage des voies commerciales dans la région du Golfe.

Source: Bloomberg

Données économiques mondiales								
Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A ¹ 2026T1	a.i. ⁴	2.1%	1.0%	1.2%	0.7%	a.i. ⁴	a.i. ⁴	4.3%
PIB A/A ¹ 2025T4	0.5%	2.7%	0.5%	0.9%	0.5%	7.8%	1.8%	5.0%
Climat conjoncturel ²	↗	→	↘	→	↗	↘	↘	↗
Hause tendancielle ³	1.2%	1.7%	0.8%	1.8%	1.1%	5.3%	2.1%	3.6%
Inflation	0.4%	3.4%	2.9%	2.9%	1.7%	4.5%	4.4%	0.5%
Taux directeurs	0.0%	3.75%	2.4% ⁵	3.75%	1.0%	5.25%	14.0%	3.0%

¹ Croissance par rapport au même trimestre de l'année précédente

² Indicateur qui mesure le climat économique global et qui a généralement 1 à 2 trimestres d'avance sur le PIB. Un flèche verte indique une accélération de la croissance économique, un flèche rouge un ralentissement.

³ Croissance potentielle. Variation à long terme du produit intérieur brut avec une utilisation durable des capacités de l'économie.

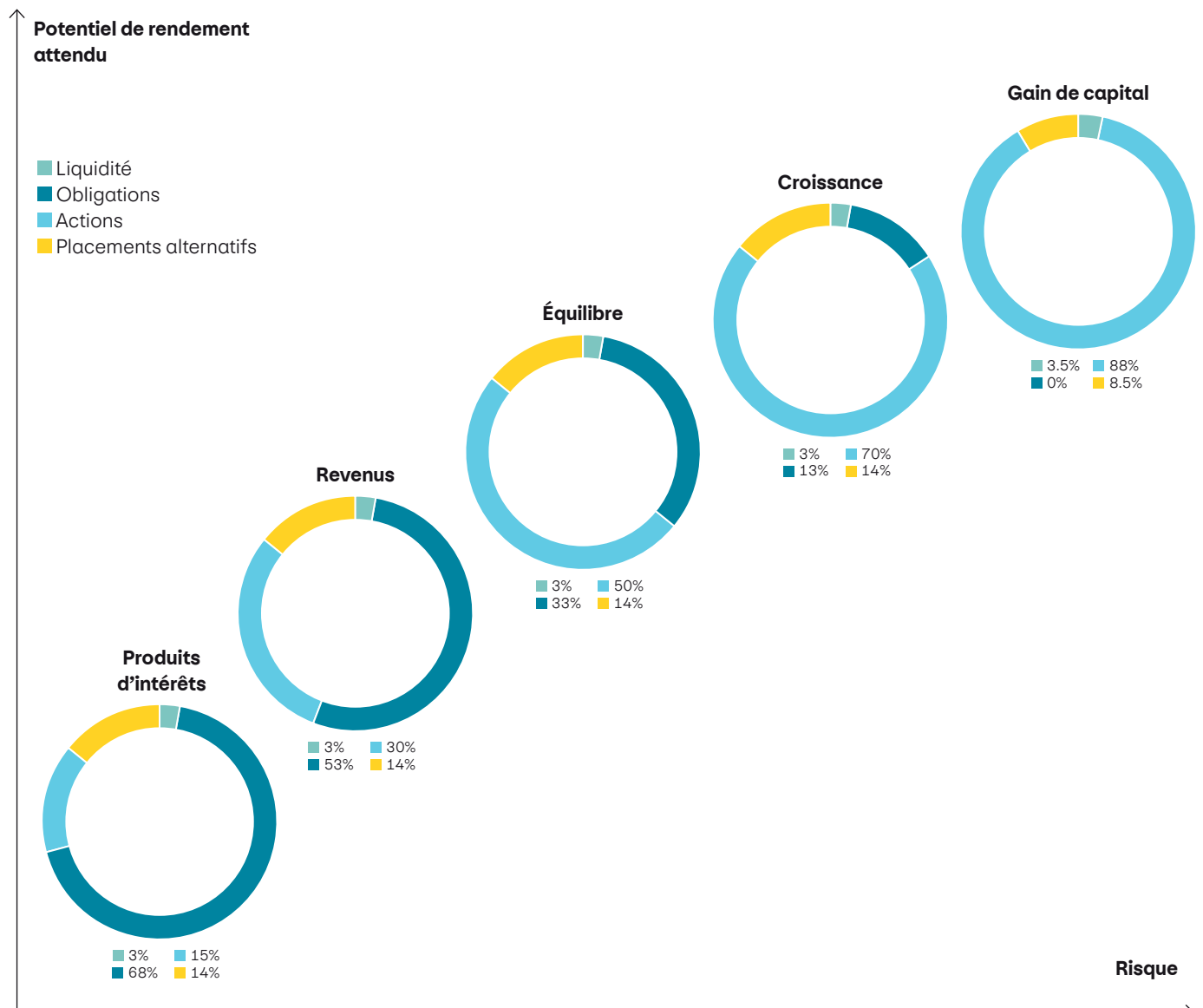
⁴ Aucune indication

⁵ Il s'agit du taux de refinancement principal de la BCE, le taux de dépôt est inférieur de 0,15 point de pourcentage.

Source: Bloomberg

La sous-pondération des actions américaines est neutralisée

Les perspectives conjoncturelles des États-Unis se sont récemment quelque peu éclaircies. Après le net ralentissement de la conjoncture américaine, les signes d'une reprise à moyen terme se multiplient. Divers indicateurs de confiance dressent eux aussi à nouveau un tableau plus favorable. Cela est pertinent pour les marchés boursiers: historiquement, une amélioration de la conjoncture américaine s'est le plus souvent accompagnée d'une évolution positive des marchés boursiers mondiaux. La solide saison des résultats aux États-Unis apporte un soutien supplémentaire. Les résultats des entreprises se sont révélés globalement convaincants. Il est notamment apparu que les investissements massifs dans l'intelligence artificielle se traduisent de plus en plus par des bénéfices plus élevés. Dans ce contexte, la valorisation du marché boursier américain apparaît également plus mesurée: sur la base du ratio cours/bénéfice attendu, la valorisation semble nettement moins ambitieuse. Ces évolutions plaident pour un engagement un peu plus marqué sur le marché boursier américain et pour la fermeture de notre sous-pondération. En conséquence, nous relevons également notre allocation actions globale à neutre.



Source: PostFinance SA

Mentions légales

Le présent document et les informations et affirmations qu'il contient ont un but uniquement informatif et ne sauraient constituer une invitation à soumettre une offre, une demande, une proposition ou une recommandation de souscription de prestations, d'achat ou de vente de titres ou d'autres instruments financiers ou encore d'exécution de toute autre transaction ou d'acte juridique de toute autre nature. Le présent document et les informations qu'il contient s'adressent exclusivement aux personnes domiciliées en Suisse.

Les évaluations de placement d'Investment Research sont produites et publiées par PostFinance. PostFinance sélectionne avec le plus grand soin les informations et opinions publiées dans le présent document et prend en compte dans ce cadre des sources évaluées comme fiables et crédibles. Néanmoins, PostFinance ne peut garantir que ces informations sont exactes, fiables, actuelles ou complètes et décline à ce sujet toute responsabilité dans la mesure permise par la loi. PostFinance décline notamment toute responsabilité pour les potentielles pertes consécutives à un comportement d'investissement reposant sur les informations contenues dans le présent document. Le contenu du présent document se fonde sur de nombreuses hypothèses. Différentes hypothèses peuvent produire différents résultats matériels. Les opinions exprimées dans le présent document peuvent différer de celles d'autres unités d'affaires de PostFinance ou les contredire, car elles reposent sur le recours à des hypothèses et/ou critères différents. Le contenu du présent document est lié au jour de référence, il n'est donc actuel qu'à la date d'établissement et peut être modifié à tout moment. La performance passée ne saurait préjuger des résultats futurs. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuels frais et commissions perçus lors de la souscription de parts ou du frais de service. Le cours, la valeur et le produit des placements peuvent fluctuer. Les investissements dans des instruments financiers sont soumis à certains risques et ne garantissent ni la préservation du capital investi ni un accroissement de la valeur. L'analyste ou le groupe d'analystes ayant établi le présent rapport peuvent, à des fins de collecte, de synthèse et d'interprétation des informations du marché, interagir avec d'autres collaborateurs de la Distribution ou d'autres groupes. PostFinance n'est pas tenue de mettre à jour les informations ou les opinions, ni d'indiquer en tant que telles les informations qui ne sont plus actuelles ou de les retirer.

Le présent document ne fournit aucun conseil en matière d'investissement, de droit ou d'ordre fiscal, etc. Il a été établi indépendamment d'objectifs de placement spécifiques ou futurs, d'une situation financière ou fiscale particulière ou des besoins propres à un destinataire précis. Les présentes informations et opinions ne constituent par conséquent pas une base appropriée pour prendre des décisions d'investissement. Nous vous recommandons donc de consulter votre conseiller fiscal et financier avant d'effectuer un quelconque investissement. Le téléchargement, la copie ou l'impression des présentes informations sont uniquement autorisés pour un usage personnel, à condition que les mentions de copyright ou d'autres indications protégées par la loi ne soient pas effacées. La reproduction, la transmission (par voie électronique ou autre), la modification, l'interconnexion ou l'utilisation – complète ou partielle – de la newsletter à des fins publiques ou commerciales, ou en vue de la transmission non commerciale à des tiers, sont interdites sans l'accord écrit préalable de PostFinance.

PostFinance décline toute responsabilité pour les réclamations ou actions de tiers fondées sur l'utilisation des présentes informations. Des informations complémentaires sont disponibles sur demande.

Informations importantes relatives aux stratégies de placement durables

PostFinance peut, le cas échéant, prendre en compte des placements durables dans la sélection des instruments pour les modèles de portefeuilles. Il s'agit de critères de type environnemental, social et de gouvernance (ESG) qui sont intégrés aux décisions de placement. La mise en œuvre de critères ESG peut ne pas permettre d'exploiter certaines opportunités d'investissement qui correspondraient autrement à l'objectif d'investissement et à d'autres stratégies de placement. La prise en compte de critères de durabilité peut entraîner l'exclusion de certains placements. Par conséquent, les investisseurs peuvent ne pas en être en mesure d'exploiter les mêmes opportunités ou tendances du marché que des investisseurs ne s'orientant pas selon ces critères.

Source: MSCI. Ni MSCI ni aucune autre partie impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des données MSCI ne donne de garanties ou de déclarations expresses ou implicites concernant ces données (ou les résultats obtenus par leur utilisation), et toutes ces parties rejettent expressément toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de qualité marchande ou d'adéquation à un usage particulier en ce qui concerne l'une de ces données. Sans limiter la portée de ce qui précède, MSCI, ses sociétés affiliées ou tout tiers impliqué ou lié à la compilation, au calcul ou à la création des données ne peuvent en aucun cas être tenus pour responsables de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou autre (y compris le manque à gagner), même s'ils ont été informés de la possibilité de tels dommages. Aucune autre distribution ou diffusion des données du MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit exprès du MSCI.

Source: J.P.Morgan. Les informations ont été obtenues auprès de sources jugées fiables, mais J.P. Morgan ne garantit pas leur exhaustivité ou leur exactitude. L'index est utilisé avec autorisation. L'index ne peut être copié, utilisé ou distribué sans l'accord écrit préalable de J.P. Morgan. Copyright 202[0], JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

Source: Bloomberg Index Services Limited. BLOOMBERG® est une marque commerciale et une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses filiales (collectivement «Bloomberg»). BARCLAYS® est une marque commerciale et une marque de service de Barclays Bank Plc (collectivement avec ses filiales, «Barclays»), utilisée sous licence. Bloomberg ou les concédants de licence de Bloomberg, y compris Barclays, détiennent tous les droits de propriété sur les indices Bloomberg Barclays. Ni Bloomberg ni Barclays n'approuvent ou n'endossent ce matériel, ni ne garantissent l'exactitude ou l'exhaustivité des informations qui y figurent, ni ne donnent de garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats à en tirer et, dans la mesure maximale autorisée par la loi, ni n'ont de responsabilité pour les blessures ou les dommages qui en découlent.

Copyright © Allfunds Tech Solutions (ATS-CH) et ses fournisseurs et propriétaires de données. Tous droits réservés. La transmission et l'utilisation par des tierces personnes sont proscrites. ATS-CH et ses fournisseurs et propriétaires de données ne garantissent pas, en particulier, l'exactitude, l'actualité et l'exhaustivité des données. ATS-CH décline toute responsabilité, notamment pour les éventuels dommages ou désagréments susceptibles de résulter de l'utilisation des données.

Copyright © SIX Financial Information et ses fournisseurs de données. Tous droits réservés. La transmission et l'utilisation par des tiers sont interdites. SIX Financial Information et ses fournisseurs de données n'assument aucune garantie et aucune responsabilité. Ce contenu et la clause de non-responsabilité peuvent être modifiés à tout moment sans préavis.

Copyright © 2023 Coin Metrics Inc. Tous droits réservés. La redistribution n'est pas autorisée sans consentement. Les données ne constituent pas un conseil en investissement et sont fournies à titre informatif uniquement. Vous ne devez pas prendre de décision d'investissement sur la base de ces informations. Les données sont fournies «en l'état» et Coin Metrics ne peut être tenu responsable de toute perte ou de tout dommage résultant des informations obtenues à partir des données.

PostFinance SA
Mingerstrasse 20
3030 Berne

Téléphone +41 58 448 14 14
www.postfinance.ch

Données en date du 13 août 2026
Clôture de rédaction: 17 août 2026