

Boussole de l'investissement PostFinance mai 2026

L'IA au centre de l'attention

Positionnement Des réalités diverses sur les marchés financiers

Aperçu du marché Entre boom de l'IA et craintes inflationnistes

Économie Vents contraires en Asie et en Europe

Portefeuilles modèles L'IA en tête, la prudence de mise

L'IA au centre de l'attention

Les marchés des actions internationaux ont connu un mois solide, marqué par l'euphorie autour de l'IA. Il convient toutefois d'adopter une perspective plus large.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

C'est ce que montre une célèbre expérience menée dans le domaine de la psychologie: lorsque l'on demande à une personne de compter les échanges de balle entre deux équipes dans une vidéo, cette personne ne remarque généralement pas le gorille qui traverse l'image. Son attention est tellement focalisée sur la balle qu'elle fait abstraction de tout le reste. Actuellement, les marchés financiers semblent mener cette expérience à leur manière, avec l'IA dans le rôle de la balle.

«Dans ce contexte d'euphorie suscité par l'IA, le risque est de ne pas voir la réalité inconfortable.»

La fascination générale pour cette technologie est justifiée: l'IA transforme d'ores et déjà notre manière de travailler, de produire et de communiquer. Elle a le potentiel de créer de nouveaux modèles commerciaux et de jeter les bases d'une croissance économique durable. Les marchés en ont pris acte: le mois dernier, en raison de l'euphorie liée à l'IA, les cours ont à nouveau massivement augmenté, en particulier chez les fournisseurs d'infrastructure d'IA – des fabricants de puces aux fournisseurs de cloud. Ces entreprises ont ainsi stimulé des marchés dont l'évolution était stagnante, et cela en particulier au Japon, à Taiwan et en Corée du Sud, mais aussi aux États-Unis. Nos portefeuilles clients ont également pu prendre part à ce développement.

Cependant, il convient de rester lucide. En effet, les valorisations de nombreuses entreprises technologiques étaient déjà très élevées avant les récentes hausses de cours et reflètent des prévisions de bénéfices pour l'avenir qui ne semblent réalistes que si certaines entreprises occupent une position dominante sur le marché. La concurrence est toutefois intense, tant chez les fabricants de puces et d'infrastructure que chez les développeurs d'applications d'IA. En outre, il n'est pas encore possible de savoir quelles entreprises, technologies et solutions s'imposeront à long terme. Lors de bouleversements technologiques, il faut se rappeler qu'il y a toujours des perdants.

L'euphorie suscitée par l'IA fait oublier de nombreuses autres problématiques. Ainsi, la guerre dans le Golfe est loin d'être résolue. Les voies de transport bloquées freinent la conjoncture mondiale et continuent de faire grimper l'inflation qui, aux États-Unis, s'établit désormais à 3,8%. Par ailleurs, le gouvernement américain met les institutions centrales sous pression et déstabilise les alliés. Et de leur côté, l'Allemagne et la Grande-Bretagne font face à des crises gouvernementales. Les marchés obligataires internationaux ont déjà réagi de manière sensible à ces évolutions, avec des taux de rendement actuariels des emprunts d'État américains à 10 ans qui ont atteint 4,5%. Pour leur part, les marchés des actions n'en ont guère tenu compte, bien que les titres de croissance à forte valorisation soient particulièrement exposés en cas de hausse des taux d'intérêt.

Compte tenu de cette situation initiale complexe, nous maintenons notre position prudente vis-à-vis du marché américain, dominé par quelques titres technologiques à forte valorisation. Nous misons de plus en plus, au niveau mondial, sur des entreprises intrinsèquement robustes, qui présentent des évaluations solides. Ces derniers mois, ce positionnement élargi nous a aidés à prendre part à l'évolution favorable du marché dans une mesure supérieure à la moyenne, sans nous engager de manière excessive dans les segments les plus chers du marché. En outre, nous tenons compte de l'incertitude ambiante en conservant une part plus élevée d'or et d'immobilier suisse que d'habitude.

Des réalités diverses sur les marchés financiers

Le mois dernier, les marchés des actions ont enregistré un rendement majoritairement positif. Cette évolution s'explique presque exclusivement par la vigueur du secteur technologique. Les marchés des actions à forte composante technologique en ont profité, tandis que les marchés européens sont restés relativement en retrait. Actuellement, comme nous l'avons observé l'année dernière les marchés financiers occultent largement tant les tensions géopolitiques et conjoncturelles persistantes que les incertitudes liées aux évolutions technologiques. Dans ce contexte, un positionnement prudent reste de mise.

Le mois dernier a été placé sous le signe de deux forces concurrentes: une solide reprise du marché des actions en raison de l'euphorie autour de l'intelligence artificielle et un marché obligataire sous pression du fait de la hausse des perspectives d'inflation. Alors que peu de progrès concrets ont été enregistrés dans la guerre au Proche-Orient et que le détroit d'Ormuz est resté en grande partie fermé, les marchés des actions ont connu l'un des mois les plus solides depuis des années.

«Bénéfices record à la bourse et rendements à la hausse pour les obligations: deux marchés, deux réalités.»

Les titres technologiques ont le vent en poupe

Si l'indice américain S&P500 a enregistré plusieurs fois un nouveau record au cours du mois, ce sont une fois de plus les actions des pays émergents qui ont connu la plus forte progression. Les titres des deux pays les plus intégrés dans la chaîne de valeur des semi-conducteurs, à savoir Taïwan et la Corée du Sud, se sont particulièrement distingués avec une hausse d'environ 70% en francs suisses depuis le début de l'année. Aux États-Unis, les rendements mensuels élevés ont été portés par des résultats exceptionnellement bons: le S&P500 a ainsi gagné 28% par rapport à l'année précédente, atteignant son plus haut niveau depuis la reprise post-COVID-19. Dans le secteur technologique, la croissance a été encore nettement plus forte, avec environ 50%.

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	-0.7%	-1.8%	-0.7%	-1.8%
	USD	0.3%	-1.3%	0.3%	-1.3%
	JPY	0.7%	-2.1%	0.7%	-2.1%
Obligations	Suisse	-0.2%	-0.3%	-0.2%	-0.3%
	Monde	-0.4%	-1.3%	-0.7%	0.0%
	Pays émergents	0.1%	-0.2%	-0.1%	1.1%
Actions	Suisse	0.2%	2.6%	0.2%	2.6%
	Monde	5.8%	7.7%	5.5%	9.1%
	États-Unis	7.9%	8.2%	7.7%	9.6%
	Zone euro	-0.1%	3.8%	0.6%	5.7%
	Grande-Bretagne	-2.3%	5.1%	-1.6%	6.6%
	Japon	4.3%	12.6%	3.6%	15.0%
	Pays émergents	10.1%	21.4%	9.8%	22.9%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	-4.3%	-1.9%	-4.3%	-1.9%
	Or	-2.1%	6.1%	-2.3%	7.2%

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

² Monnaie locale

Données au 14.05.2026

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

Des titres comme Intel et AMD ont augmenté de plus de 100% depuis le début de l'année et continuent ainsi de souligner l'euphorie dans le cycle d'investissement de l'IA. En revanche, les actions européennes sont restées à la traîne, se maintenant à peine en territoire positif.

Si l'évolution des marchés des actions est réjouissante, la situation sur les marchés des obligations reste aussi délicate. La persistance des prix élevés de l'énergie, malgré un calme relatif sur le front du conflit, continuent de stimuler les perspectives d'inflation. Aux États-Unis, le rendement des obligations d'État à 10 ans est actuellement supérieur à 4,5%, soit près de 60 points de base de plus que fin février, avant le début du conflit. En Europe aussi, les attentes des acteurs du marché ont fondamentalement changé: alors que les marchés ne s'attendaient pas à des changements de taux directeurs en début d'année, ils prévoient désormais plusieurs hausses de taux.

Tendance à une évolution latérale de l'or

L'or ne s'est pas encore complètement remis des ventes de la mi-mars et évolue actuellement de manière latérale. La hausse des taux d'intérêt et un dollar américain relativement fort font souffler des vents contraires à court terme. Les moteurs à long terme d'une reprise sont toutefois intacts et l'or continue de jouer son rôle de stabilisateur au sein du portefeuille.

Un positionnement prudent reste de mise

Dans ce contexte de prix de l'énergie durablement élevés, de perspectives d'inflation à la hausse et de climat de consommation morose, nous maintenons une orientation prudente. Nous continuons de miser sur des valeurs intrinsèques mondiales, plus avantageuses par rapport aux actions américaines, et restons sur-pondérés dans les actions des pays émergents et les fonds immobiliers suisses.

Catégorie de placement		Notre positionnement: Focus Suisse					
		TAA ¹ ancienne	TAA ¹ nouvelle	sous-pondéré ³		sur-pondéré ³	
				--	-	+	++
Liquidités	Total	4.0%	4.0%				
	CHF	4.0%	4.0%				
	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	49.0%	49.0%				
	Suisse	23.0%	23.0%				
	États-Unis	8.0%	8.0%				
	Zone euro	4.0%	4.0%				
	Grande-Bretagne	2.0%	2.0%				
	Japon	2.0%	2.0%				
	Pays émergents ex Chine	6.0%	6.0%				
	Chine	2.0%	2.0%				
	Monde Value	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

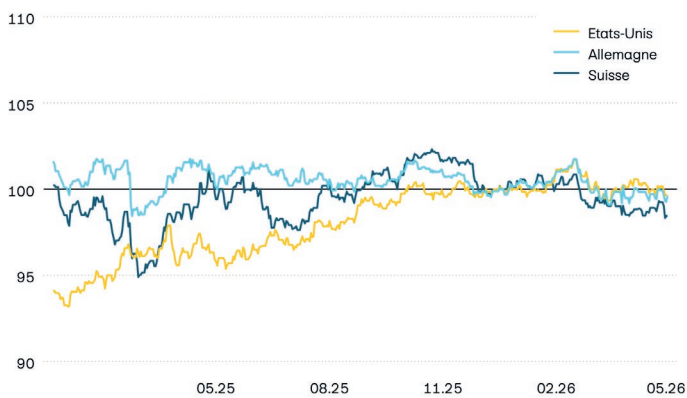
³ Recommandation par rapport à notre stratégie d'investissement à long-terme

Obligations

Le mois dernier, les marchés obligataires ont continué d'être sous pression, en particulier aux États-Unis et en Grande-Bretagne. Ce sont surtout les craintes liées à la remontée des taux d'inflation qui ont pesé sur le marché.

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

100 = 01.01.2026

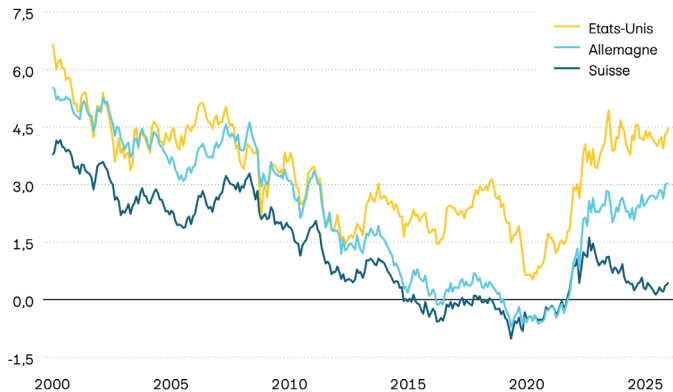


Les marchés obligataires demeurent sous tension en raison du conflit au Proche-Orient. La hausse consécutive des prix de l'énergie se traduit par des taux d'inflation plus élevés dans le monde entier. L'inflation globale s'établit désormais à 3,8% aux États-Unis, tandis qu'elle est remontée à 3,0% en Europe. De ce fait, les taux d'intérêt ont augmenté tout au long de la courbe des taux, avec une progression particulièrement nette à l'extrémité courte de la courbe. Sous l'effet de la hausse des taux d'inflation, les craintes d'une politique monétaire restrictive prolongée se sont également accrues. En conséquence, les obligations d'État ont enregistré une évolution négative depuis le début de l'année.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

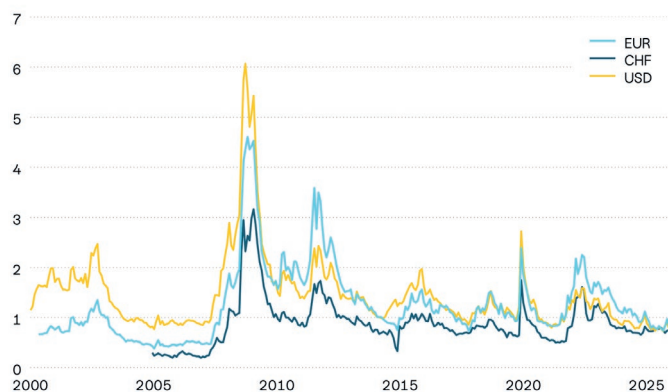


Le prix toujours élevé du pétrole a aggravé la situation inflationniste dans de nombreux pays, entraînant une hausse sensible des taux d'intérêt. L'augmentation des taux a été particulièrement marquée aux États-Unis et en Grande-Bretagne. S'inscrivant à plus de 4,5%, le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans a de nouveau atteint son plus haut niveau depuis mai 2023. En Grande-Bretagne, l'inflation, l'incertitude politique ainsi que les spéculations autour de Keir Starmer avant la décision concernant le budget prévue le mois prochain ont pesé sur le marché obligataire. Le rendement des gilts à 10 ans a atteint 5,1%, affichant son plus haut niveau depuis juin 2008.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Les primes de risque sur les obligations d'entreprise ont de nouveau nettement diminué après la hausse temporaire observée à la suite du conflit au Proche-Orient. Cette évolution pourrait être due en particulier au retour de l'optimisme sur les marchés boursiers. Actuellement, les primes de risque se situent à nouveau à un niveau historiquement bas, ce qui indique que les acteurs du marché n'ont que peu d'inquiétudes concernant la conjoncture.

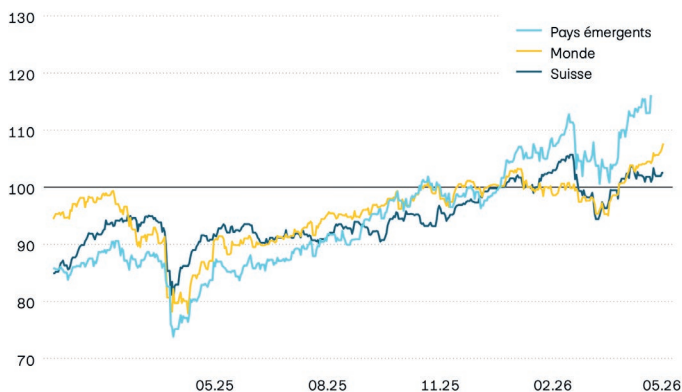
Source: Bloomberg Barclays

Actions

La reprise sur les marchés boursiers mondiaux s'est poursuivie et a entraîné de nouveaux records dans de nombreux pays, principalement sous l'effet des valeurs technologiques. Récemment, la hausse des taux d'intérêt et les inquiétudes concernant les valorisations élevées dans le secteur technologique ont un brin freiné la dynamique.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2026

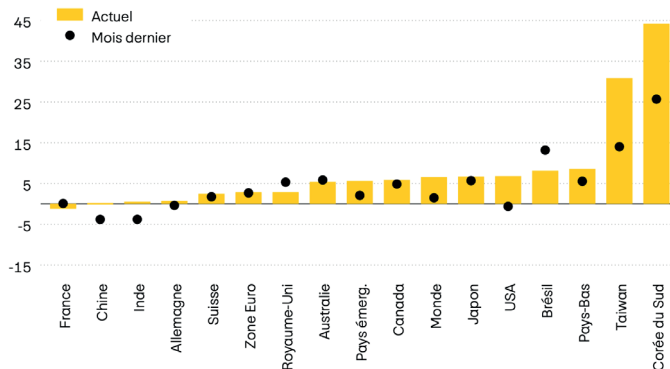


Jusqu'à la mi-avril, les marchés des actions internationaux étaient encore fortement marqués par l'incertitude liée au conflit au Proche-Orient. Depuis, la plupart des marchés ont toutefois connu une nette reprise, portée en particulier par les titres technologiques. Après un bref répit, l'euphorie autour du thème de l'intelligence artificielle a de nouveau gagné les marchés des actions, si bien que de nouveaux records historiques ont été atteints dans de nombreux pays. Les marchés des actions aux États-Unis et dans les pays émergents ont connu une évolution particulièrement dynamique, tandis que l'Europe et la Suisse sont restées un peu en retrait. La volatilité toujours élevée montre toutefois que la reprise reste fragile. L'incertitude quant à une solution durable au conflit au Proche-Orient, le blocage du détroit d'Ormuz ainsi que les valorisations élevées de nombreux titres technologiques pèsent en particulier sur la conjoncture. En conséquence, la dynamique s'est un brin essouffée dernièrement.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage

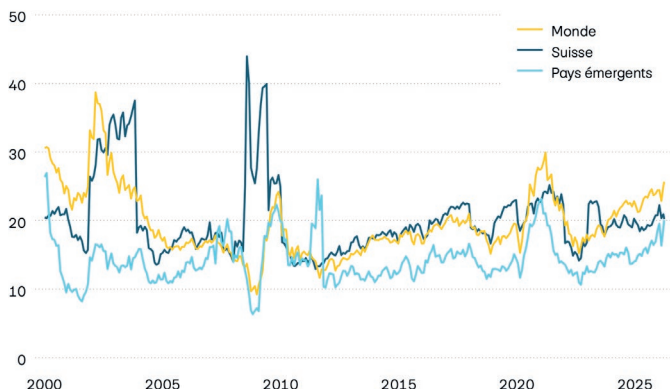


Actuellement, le momentum des marchés des actions mondiaux est majoritairement positif. La dynamique est particulièrement marquée sur les marchés tournés vers la technologie, comme la Corée du Sud et Taïwan. Le marché sud-coréen des actions reste le plus solide depuis le début de l'année, enregistrant une progression d'environ 100% en francs suisses grâce aux groupes technologiques SK Hynix et Samsung. Dans la zone euro et en Suisse, le momentum reste également positif, mais évolue globalement à un niveau plus bas.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



Lors de la correction du marché des actions en mars, les ratios cours/bénéfice (ratios C/B) ont également diminué. Cette légère correction a toutefois été effacée par la forte reprise du marché des actions. Même les excellents résultats du premier trimestre n'ont pas suffi à freiner cette évolution. Par exemple, le marché américain des actions a enregistré le meilleur résultat depuis la pandémie de COVID-19, affichant une augmentation de son bénéfice supérieure à 27% sur une base annuelle. Le marché suisse a fait figure d'exception: la reprise du ratio C/B n'y a pas été aussi marquée que sur les marchés boursiers mondiaux.

Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Le mois dernier, les fonds immobiliers suisses cotés en bourse ont subi une forte pression, ce qui s'est traduit par un net recul. Le rendement annuel est donc légèrement négatif.

Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses

100 = 01.01.2026

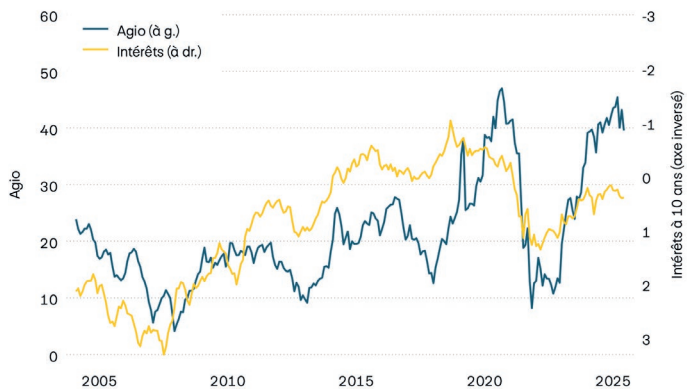


Le mois dernier, les fonds immobiliers suisses cotés en bourse ont cédé beaucoup de terrain. Après une année marquée par de fortes fluctuations, le rendement annuel est donc légèrement négatif. Cette évolution n'a rien de surprenant. D'une part, les taux d'intérêt du marché suisse des capitaux sont nettement plus élevés qu'en début d'année en raison de l'augmentation de l'inflation due à la hausse des prix de l'énergie. D'autre part, les valorisations sur le marché immobilier suisse restent élevées, ce qui rend les fonds vulnérables à des baisses de cours. Malgré la récente correction, les rendements sur distribution continuent toutefois d'offrir une source de revenus attrayante.

Source: SIX

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

En pourcentage

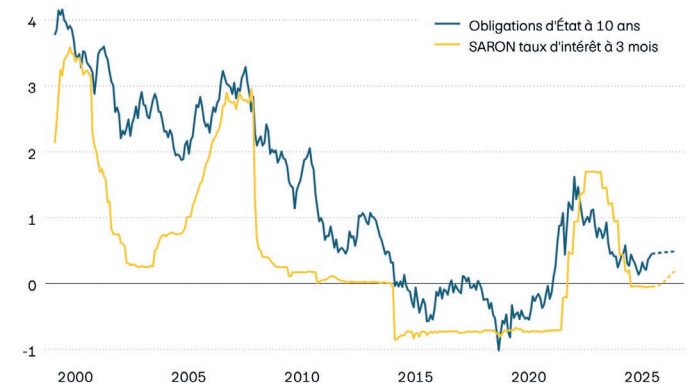


L'agio, c'est-à-dire le supplément que paient les investisseuses et les investisseurs pour les fonds immobiliers suisses cotés en bourse par rapport à la valeur nette d'inventaire, reste à un niveau élevé. Historiquement, de telles valorisations étaient étroitement liées aux taux d'intérêt du marché suisse des capitaux et n'étaient généralement observées qu'en période de taux négatifs. Compte tenu de la récente hausse des taux d'intérêt, les valorisations actuelles semblent certes élevées, mais devraient continuer à être soutenues par la demande stable en placements immobiliers suisses.

Source: SIX

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

En pourcentage



Les rendements actuariels des obligations de la Confédération à 10 ans ont de nouveau légèrement progressé dernièrement. Cette évolution est due en premier lieu à la hausse du taux d'inflation en Suisse, qui est passé de 0 à 0,6% au cours des derniers mois. En conséquence, les investisseuses et les investisseurs exigent des rendements plus élevés afin de compenser la hausse de l'inflation. Toutefois, jusqu'à présent, la nouvelle hausse de l'inflation n'a pas entraîné de changement de la politique monétaire, raison pour laquelle le SARON à 3 mois est resté inchangé. Les acteurs du marché s'attendent toutefois à ce que la BNS relève légèrement son taux directeur à l'avenir. Mais comme l'inflation se situe toujours largement dans la fourchette cible de la BNS, il n'y a pas de réelle pression à agir dans ce sens.

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

Source: SIX

Monnaies et cryptomonnaies

Le mois dernier, le franc suisse a de nouveau légèrement progressé par rapport à l'euro, tout en restant stable par rapport au dollar américain. Sur l'année, le franc enregistre ainsi une hausse d'environ 2% par rapport à l'euro et de plus de 1% par rapport au dollar américain.

En mars, la Banque nationale suisse est intervenue sur le marché des changes pour contrer la forte appréciation du franc suisse, en particulier par rapport à l'euro. Toutefois, au cours du dernier mois, cet effet a déjà été annulé pour l'essentiel. Le franc suisse s'est à

nouveau apprécié par rapport à l'euro. Dans l'ensemble, le dollar américain n'a pas pu continuer à profiter de son statut de valeur refuge et a évolué de manière latérale au cours du mois.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.92	0.88	0.81 – 0.95	Euro neutre
USD/CHF	0.78	0.74	0.64 – 0.84	USD neutre
GBP/CHF	1.06	1.11	0.97 – 1.26	Livre neutre
JPY/CHF	0.50	0.82	0.65 – 0.98	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.42	9.41	8.41 – 10.40	Couronne neutre
NOK/CHF	8.43	11.12	9.54 – 12.71	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.18	1.19	1.03 – 1.35	Euro neutre
USD/JPY	156.67	90.82	68.40 – 113.24	Yen sous-évalué
USD/CNY	6.80	6.39	5.87 – 6.91	Renmimbi neutre

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	81'075	-7.34%	96'942	62'795
Ethereum	2'292	-22.79%	3'354	1'842

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

La forte baisse du prix de l'or enregistrée à la mi-mars a pu être enrayée pour l'instant. Toutefois, la hausse des taux d'intérêt continue de faire souffler des vents contraires.

Évolution indexée de la valeur de l'or en francs suisses

100 = 01.01.2026



Le prix de l'or a déjà subi deux corrections significatives cette année. Il a pu se remettre de la première correction, mais pas encore tout à fait de la deuxième, qui est survenue principalement après le début du conflit au Proche-Orient. Les craintes inflationnistes persistantes et les inquiétudes des acteurs du marché quant à la hausse des taux d'intérêt devraient actuellement faire barrage à une hausse du prix de l'or. Toutefois, sur l'année, le rendement de l'or mesuré en francs suisses atteint encore 6% environ.

Source: Allfunds Tech Solutions

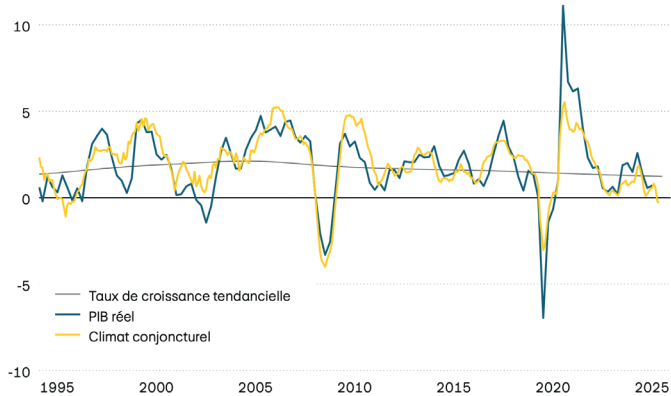
Vents contraires en Asie et en Europe

Les conséquences économiques de la guerre en Iran sont de plus en plus visibles et pèsent sur la conjoncture mondiale. Cette évolution est déjà particulièrement évidente dans la zone euro et dans les pays émergents d'Asie, où les consommatrices et les consommateurs, et désormais aussi les entreprises, se montrent de plus en plus prudentes. En revanche, les États-Unis ont pour l'instant renoué avec une légère croissance, qui est soutenue par des investissements massifs dans les infrastructures et l'intelligence artificielle. Par ailleurs, un élément vient compliquer la donne: la hausse des prix de l'énergie attise l'inflation dans le monde entier et limite la marge de manœuvre des banques centrales.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



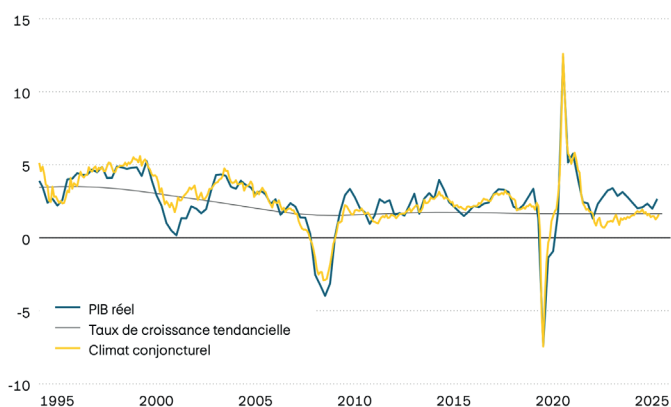
La Suisse souffre du contexte économique difficile au niveau mondial, auquel le pays est particulièrement exposé en raison de sa forte dépendance aux exportations. Alors qu'il était encore en net repli au second semestre 2025, le commerce extérieur a regagné un peu de terrain au premier trimestre 2026, ce qui s'est traduit par une légère amélioration du moral des entreprises. Le niveau des exportations reste toutefois nettement inférieur à la moyenne. L'économie intérieure continue elle aussi de ralentir. Les chiffres d'affaires du commerce de détail ne progressent que lentement et le climat de consommation demeure pessimiste. Il convient toutefois de souligner que la Suisse est l'une des rares zones monétaires à avoir rétabli durablement la stabilité des prix au cours des dernières années. S'inscrivant à 0,6%, l'inflation se maintient confortablement dans la fourchette cible de la Banque nationale suisse (BNS) en dépit de la hausse des prix de l'énergie.

Source: Bloomberg

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



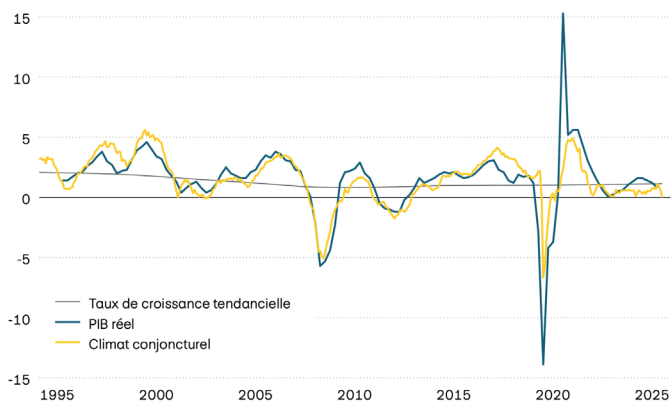
Après une fin d'année 2025 morose, l'économie américaine a de nouveau enregistré une légère croissance au premier trimestre 2026, principalement en raison des effets correctifs du shutdown et des investissements massifs dans les infrastructures dédiées à l'intelligence artificielle. Le moral des entreprises indique que cette légère amélioration s'est poursuivie au début du deuxième trimestre. Il importe toutefois de noter que les retards de livraison et les hausses de prix sont comptabilisés dans les sondages d'entreprise les plus courants en tant qu'augmentation de l'activité, ce qui fausse les valeurs. Dans l'ensemble, la situation économique reste fragile. C'est ce qu'indique le moral des consommateurs américains, qui se situe à la valeur la plus basse jamais enregistrée. Un élément complique encore la donne: en avril, l'inflation a atteint 3,8% alors que les taux de croissance des salaires continuent de baisser.

Source: Bloomberg

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



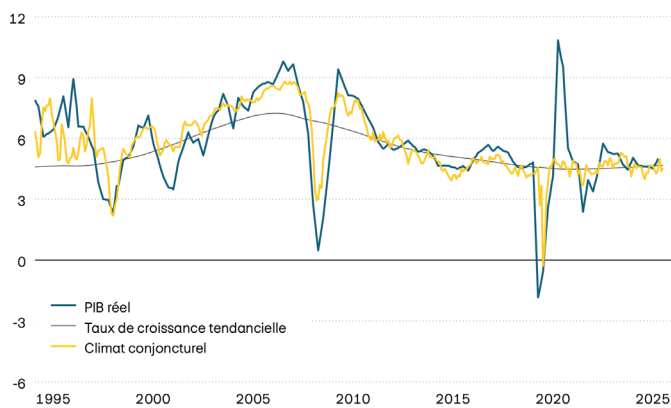
Dans la zone euro, l'effet de freinage de la guerre en Iran se fait déjà clairement sentir. La croissance économique a été mise à l'arrêt au premier trimestre et le pessimisme s'est nettement accentué chez les consommateurs et les entreprises de services. Seul le moral des entreprises industrielles se maintient encore à un niveau solide. Cette situation pourrait s'expliquer, du moins en partie, par des effets d'anticipation, car de nombreuses entreprises ont avancé les commandes et les productions pour parer au risque d'une hausse des prix de l'énergie et des biens intermédiaires. Dans le même temps, l'inflation a atteint 3,0%. Toutefois, compte tenu de la faiblesse de la conjoncture, le risque que la hausse des prix de l'énergie gagne durablement l'ensemble de l'économie par le biais d'un phénomène généralisé de répercussion des prix semble limité, ce qui réduit pour l'instant l'urgence de relever les taux d'intérêt.

Source: Bloomberg

Pays émergents

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Les grands pays émergents d'Asie comme l'Inde et l'Indonésie, qui ont été les principaux acteurs de la croissance mondiale ces dernières années, sont particulièrement exposés aux conséquences de la guerre en Iran en raison de leur étroite interdépendance économique avec le Proche-Orient. En conséquence, le climat de consommation dans ces pays a sensiblement souffert et un ralentissement de la croissance se profile. Pour la Chine aussi, les vents contraires se lèvent à un moment inopportun, car le pays fait face depuis quelque temps déjà à une profonde crise immobilière et à un fléchissement de son activité économique. La croissance économique de 5% annoncée récemment par des sources officielles ne se laisse que difficilement corroborer par des données économiques plus fiables et semble relever de motivations politiques.

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	2.7%	0.8%	a.i. ⁴	a.i. ⁴	a.i. ⁴	a.i. ⁴	5.0%
PIB A/A ¹ 2025T4	0.8%	2.0%	1.2%	1.0%	0.4%	7.8%	1.8%	4.5%
Climat conjoncturel ²	↘	↘	↘	→	↗	↘	↘	↗
Hausse tendancielle ³	1.2%	1.7%	0.8%	1.8%	1.1%	5.3%	2.0%	3.6%
Inflation	0.6%	3.8%	3.0%	2.8%	1.5%	3.5%	4.4%	5.0%
Taux directeurs	0.0%	3.75%	2.15% ⁵	3.75%	0.75%	5.25%	14.5%	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.

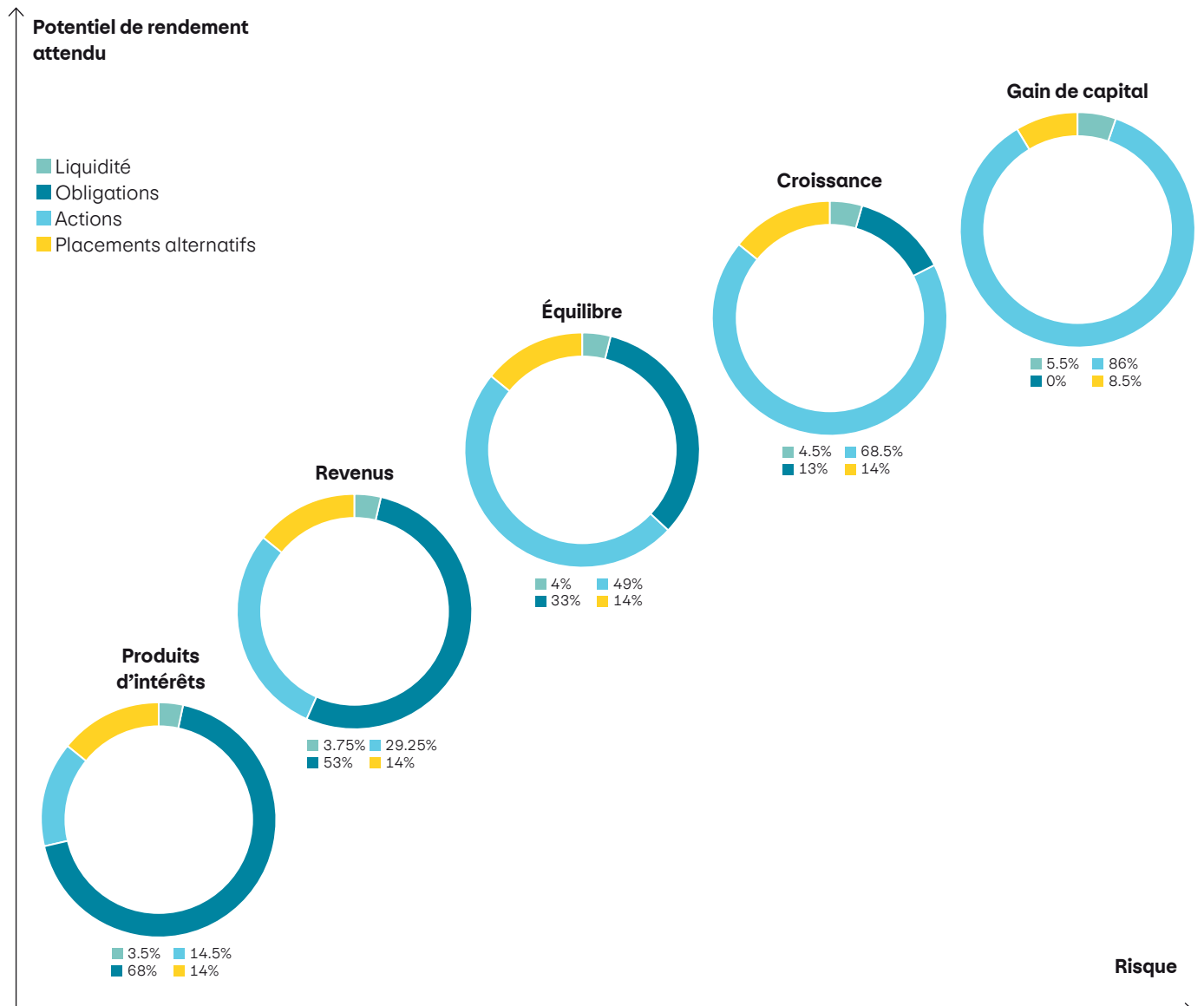
⁴ Aucune indication

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

L'IA en tête, la prudence de mise

Le mois dernier, les inquiétudes liées au conflit persistant au Proche-Orient sont légèrement passées au second plan, tandis que l'euphorie autour de l'intelligence artificielle faisait son retour sur les marchés boursiers. Ce sont surtout les marchés boursiers à forte composante technologique qui en ont profité, notamment aux États-Unis, mais aussi en Corée du Sud et à Taiwan. Malgré un relatif apaisement sur le front du conflit, les prix de l'énergie restent élevés et continuent d'alimenter les anticipations d'inflation, ce qui a pesé sur les marchés obligataires au cours du mois. Le moral en berne des consommateurs et la hausse du niveau des prix continuent d'assombrir les perspectives économiques. Dans ce contexte, nous conservons une position prudente et misons sur les valeurs de substance mondiales, qui sont moins chères que les actions américaines. Malgré les légères pertes enregistrées le mois dernier, nous conservons notre position sur l'or et restons surpondérés en actions des marchés émergents et en immobilier suisse.



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.

PostFinance SA
Mingerstrasse 20
3030 Berne

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

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 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.

Données en date du 14 mai 2026
Clôture de rédaction: 18 mai 2026