



Boussole de l'investissement PostFinance octobre 2025

Make America Great Again: une politique qui a des effets secondaires

Positionnement L'or est à l'honneur

Aperçu du marché Les marchés financiers restent largement sereins

Économie Une conjoncture mondiale fragile

Portefeuilles modèles Prise de bénéfices sur le marché boursier chinois

Make America Great Again: une politique qui a des effets secondaires

Il règne une très grande confusion. Voilà qu'un président américain fait la promesse ambitieuse de rendre sa grandeur à son pays. L'instrument le plus important pour y parvenir est l'imposition de droits de douane sur les importations de marchandises. Quant au principal partenaire commercial qu'est la Chine, il est qualifié d'adversaire stratégique.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

Neuf mois plus tard, le bilan est décevant: la croissance économique des États-Unis a diminué de moitié par rapport à la même période de l'année précédente et le dollar a perdu environ 12% de sa valeur. Grâce à cette dépréciation du billet vert, les contributions de l'étranger aux bénéfices ont augmenté et les entreprises américaines ont pu continuer à accroître leurs profits. Le marché américain des actions a même atteint des records historiques.

«Il est rare qu'un climat d'incertitude permette de rendre sa grandeur à un pays.»

Mesuré en dollars, l'indice boursier américain a progressé de 16% au cours des trois premiers trimestres. Calculée en francs, la performance est toutefois nettement plus faible et reste clairement en deçà de la croissance du marché suisse des actions. La différence par rapport à la Chine est encore plus marquée: mesuré en dollars, le marché des actions de l'adversaire stratégique a réalisé un bond impressionnant de 41%.

Notre positionnement en matière de placements a donc fait ses preuves: la recommandation de réduire les actions américaines et, en contrepartie, d'investir davantage dans les titres chinois a porté ses fruits. L'ampleur des gains de cours sur les bourses chinoises est d'autant plus remarquable qu'aucune reprise durable de la conjoncture chinoise n'est encore perceptible. Le secteur immobilier est toujours en pleine crise et les programmes de soutien à la politique économique n'ont guère eu d'effet à ce jour. C'est donc le bon moment pour réaliser les gains obtenus dans l'Empire du Milieu.

Nous restons sceptiques concernant l'évolution économique aux États-Unis. Une incertitude profonde a gagné la société américaine: il s'agit du prix à payer pour cette politique axée sur la volonté de rendre sa grandeur au pays. Sur le plan politique, les deux grands partis ne semblent presque plus capables de faire des compromis. Dans le même temps, les déficits budgétaires et la dette publique atteignent de nouveaux records, restreignant de plus en plus la marge de manœuvre en matière de politique financière. Par conséquent, il n'est pas surprenant que la confiance des consommatrices et des consommateurs américains dans l'évolution économique ait chuté à un niveau que l'on n'observe habituellement qu'en période de récession.

Par ailleurs, la confiance du monde dans la fiabilité des institutions internationales a été fortement ébranlée. Selon la volonté du président américain, ce ne sont plus les règles convenues d'un commun accord qui doivent régir l'économie mondiale, mais plutôt le droit du plus fort. Le locataire de la Maison Blanche oublie toutefois que cette logique fait également de plus en plus le jeu d'autres pays – à l'instar de la Chine qui, par sa position dominante dans le domaine des terres rares, centrales sur le plan technologique, démontre de manière impressionnante comment le pouvoir peut influencer les marchés.

Il n'est donc pas étonnant que l'or fasse clairement partie des gagnants cette année. L'accroissement de sa valeur de plus de 55% en dollars, qui dépasse même celui des actions chinoises, est le reflet net de l'incertitude qui règne partout dans le monde. Notre clientèle des profils d'investissement Suisse et Global en a profité aussi, grâce à une part d'or supérieure à la moyenne en comparaison sectorielle. En une période d'incertitude économique et politique, une telle diversification s'est une fois de plus révélée judicieuse. Notre décision tactique d'augmenter temporairement la position en or au-delà de l'objectif stratégique a largement contribué à un rendement supérieur à la moyenne dans la gestion de fortune.

L'or est à l'honneur

Le mois dernier, les marchés financiers affichaient toujours le même optimisme. De nombreux indices boursiers ont atteint de nouveaux sommets, tandis que l'or a également brillé en battant de nouveaux records. Au vu de l'environnement économique et politique difficile, nous maintenons toutefois notre positionnement prudent et réalisons des gains sur le marché chinois des actions.

De nombreux indices boursiers ont atteint de nouveaux sommets, portés principalement par le secteur technologique et, plus récemment, par le secteur pharmaceutique. L'essor de ce dernier pourrait s'expliquer par le report au 1^{er} octobre 2025 des droits de douane sur les produits pharmaceutiques. Par ailleurs, l'accord conclu entre le groupe pharmaceutique américain Pfizer et le gouvernement américain a probablement donné une impulsion positive. Pfizer s'est engagé à proposer des médicaments à des prix nettement plus avantageux dans le cadre du programme Medicaid et à réaliser d'importants investissements aux États-Unis. En contrepartie, les importations du groupe seront exemptées de droits de douane au cours des trois prochaines années. Les marchés ont vraisemblablement nourri l'espoir de voir d'autres groupes pharmaceutiques conclure des accords semblables. Le marché suisse des actions a lui aussi profité de cette évolution récemment.

«Historiquement, l'or s'est révélé être un stabilisateur fiable du portefeuille, surtout en période agitée.»

Le secteur technologique fait souffler un vent favorable

Outre le secteur pharmaceutique, le secteur technologique a de nouveau été le principal moteur de la hausse des cours des actions, encouragé par une série de coopérations et d'investissements stratégiques au sein des entreprises profitant de l'essor de l'IA. Ainsi, le fabricant de puces Broadcom et OpenAI ont récemment annoncé qu'ils allaient développer ensemble une puce d'intelligence artificielle pour les besoins d'OpenAI. De telles coopérations devraient générer un flux de capitaux considérable au sein de la branche, mais il reste à savoir dans quelle mesure elles sont susceptibles de donner une impulsion durable au marché dans son ensemble. Les annonces ont certes entraîné un bond sensible du secteur technologique et en particulier du marché américain des actions à forte composante technologique. Toutefois, les défis économiques et politiques demeurent importants. Le risque de chute n'a donc pas diminué pour ce marché. Nous restons prudents, nous maintenons notre sous-pondération du marché américain des actions et nous continuons de privilégier les valeurs intrinsèques mondiales ainsi que les actions des pays émergents.

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	-0.2%	-0.8%	-0.2%	-0.8%
	USD	1.2%	-11.1%	1.2%	-11.1%
	JPY	-2.6%	-8.6%	-2.6%	-8.6%
Obligations	Suisse	-0.1%	0.4%	-0.1%	0.4%
	Monde	0.5%	-4.7%	-0.7%	7.2%
	Pays émergents	2.4%	-1.4%	1.2%	11.0%
Actions	Suisse	2.2%	12.4%	2.2%	12.4%
	Monde	4.3%	5.1%	3.1%	18.3%
	États-Unis	4.7%	2.6%	3.4%	15.5%
	Zone euro	4.1%	18.8%	4.3%	19.8%
	Grande-Bretagne	2.3%	12.9%	2.9%	19.6%
	Japon	3.7%	8.5%	6.4%	18.7%
	Pays émergents	7.7%	15.9%	6.4%	30.4%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	-1.3%	4.7%	-1.3%	4.7%
	Or	11.5%	36.9%	10.1%	54.0%

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

² Monnaie locale

Données au 9.10.2025

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

Prise de bénéfices sur les actions chinoises

La récente reprise du secteur technologique a également eu des répercussions sur les marchés asiatiques des actions à forte composante technologique. Le marché chinois des actions a affiché une hausse particulièrement forte. Depuis notre surpondération à la mi-juillet, il a progressé de quelque 13%, soit environ le double du marché américain des actions sur la même période. Toutefois, compte tenu de l'aggravation des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine ainsi que de la situation économique toujours difficile en Chine, nous réalisons désormais ces gains et abandonnons complètement la surpondération des actions chinoises.

L'or et l'immobilier restent attrayants

Il est intéressant de noter que, parallèlement aux nouveaux sommets atteints sur les marchés des actions, l'or bat de nouveaux records chaque jour ou presque. Dernièrement, l'once troy a dépassé la marque des 4100 dollars américains, ce qui correspond à un rendement annuel de plus de 55%. Ainsi, l'or occupe actuellement la position la plus forte dans nos portefeuilles. Outre un climat positif sur les marchés des actions, il apparaît que les investisseuses et les investisseurs font preuve d'un scepticisme grandissant. Une telle attitude est compréhensible à la lumière du conflit commercial avec les États-Unis et au vu des problèmes qui minent la politique intérieure américaine: société profondément divisée, fort endettement, érosion croissante des institutions, etc. Historiquement, l'or s'est révélé être un stabilisateur fiable des portefeuilles, surtout en période agitée. Dans ce contexte et en raison de la situation économique difficile au niveau mondial, nous restons prudents et maintenons notre surpondération de l'or et des obligations d'État américaines. De plus, nous continuons de considérer les fonds immobiliers suisses comme plus attrayants que le marché monétaire suisse qui, désormais, n'offre plus de rendements notables.

Notre positionnement: Focus Suisse							
Catégorie de placement		TAA ¹ ancienne	TAA ¹ nouvelle	sous-pondéré ³ -- -		neutre ³	sur-pondéré ³ + ++
Liquidités	Total	1.0%	2.0%				
	CHF	1.0%	2.0%				
	Marché monétaire CHF	0.0%	0.0%				
Obligations	Total	35.0%	35.0%				
	Suisse	17.0%	17.0%				
	Monde ²	10.0%	10.0%				
	Pays émergents ²	6.0%	6.0%				
	Obligations d'État américaines ²	2.0%	2.0%				
Actions	Total	50.0%	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	3.0%	2.0%				
	Monde Value	2.0%	2.0%				
Placements alternatifs	Total	14.0%	14.0%				
	Immobilier Suisse	8.0%	8.0%				
	Or ²	6.0%	6.0%				

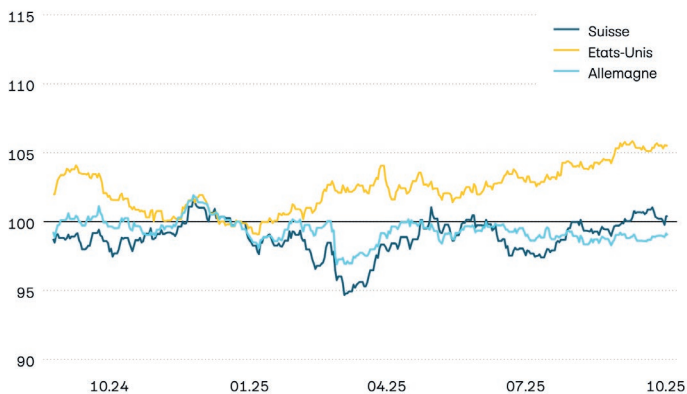
¹ Répartition tactique des actifs: orientation à court et moyen terme
² Couverture de change contre le franc suisse
³ Recommandation par rapport à notre stratégie d'investissement à long-terme
■ Ajustement par rapport au mois dernier

Obligations

Le mois dernier, les marchés obligataires ont de nouveau majoritairement stagné. Début septembre, les taux d'intérêt ont d'abord sensiblement baissé, avant de remonter après la décision prise par les États-Unis. De toute évidence, les attentes d'un assouplissement sensible de la politique monétaire aux États-Unis relèguent au second plan les récentes craintes de récession.

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

100 = 01.01.2025

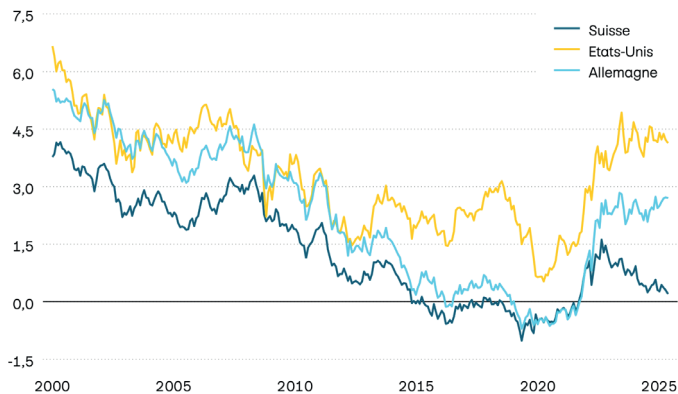


Par rapport au mois précédent, les marchés obligataires n'ont affiché que de faibles variations. Les obligations d'État suisses ont même stagné au niveau du mois précédent. Cela est probablement dû en partie à la décision de la Banque nationale suisse (BNS), qui a maintenu les taux directeurs à 0%. En revanche, la valeur des obligations allemandes et américaines a légèrement reculé. Après que la Réserve fédérale américaine (Fed) a baissé ses taux directeurs à la mi-septembre, les taux à long terme ont à nouveau nettement augmenté aux États-Unis, mais aussi en Europe. Manifestement, les acteurs du marché partent du principe que cette baisse des taux d'intérêt marque le début d'une série de nouvelles étapes et qu'elle permettra d'atténuer efficacement les signes de faiblesse de la conjoncture américaine. Les craintes de récession devraient donc être reléguées au second plan.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

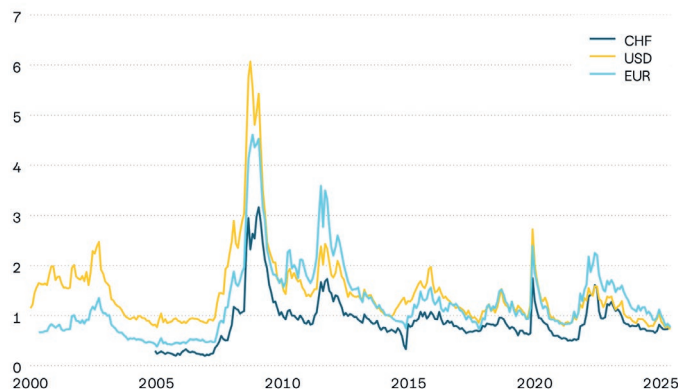


Après avoir significativement chuté le mois dernier, les taux de rendement actuariels des obligations d'État américaines à 10 ans ont une nouvelle fois augmenté de 10 points de base après la baisse des taux d'intérêt de la Fed ce mois-ci, pour s'établir à nouveau à plus de 4,1%. Dans la zone euro également, les rendements actuariels ont légèrement augmenté. Les obligations d'État françaises en particulier ont connu des variations plus fortes au cours du mois. Début octobre, les rendements ont ainsi fortement augmenté, ce qui s'explique sans doute par la démission du Premier ministre français Sébastien Lecornu après seulement un mois de mandat. Depuis, le marché français des obligations s'est quelque peu apaisé. En Suisse, les taux de rendement actuariels des obligations de la Confédération sont restés stables à 0,2%, ce qui demeure néanmoins un niveau très bas.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Les primes de risque pour les obligations d'entreprise se sont stabilisées à un niveau historiquement faible. Le climat reste donc positif, tant sur les marchés des actions que pour les primes de risque des obligations d'entreprise, et la crainte d'une récession demeure moindre. Et ce, bien que de nombreuses entreprises restent dans l'incertitude quant aux répercussions des droits de douane américains et que le marché du travail américain ait récemment montré des signes clairs de faiblesse.

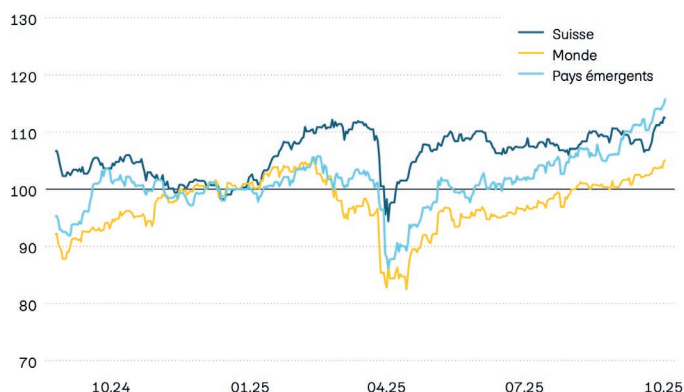
Source: Bloomberg Barclays

Actions

Le mois dernier, les marchés boursiers internationaux ont nettement progressé, soutenus en particulier par les entreprises technologiques, qui continuent de profiter de l'essor de l'intelligence artificielle. Le secteur pharmaceutique s'est également montré plus solide après que Pfizer s'est mis d'accord avec le gouvernement américain sur les prix des médicaments et les droits de douane.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2025

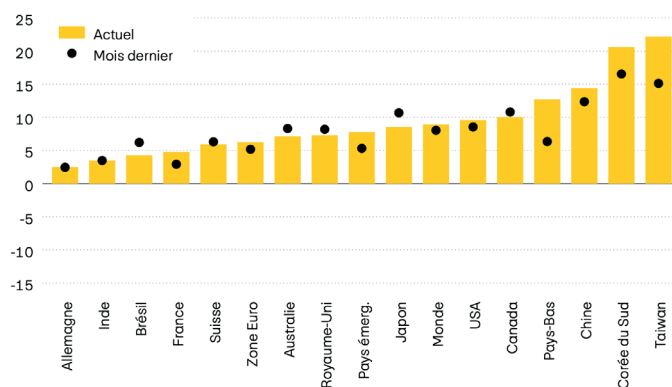


Le mois dernier, les marchés des actions ont affiché une nette tendance à la hausse. Début octobre, le marché suisse des actions a enregistré une progression particulièrement forte. Celle-ci s'explique par l'évolution positive des géants pharmaceutiques Roche et Novartis. Cette évolution positive du secteur pharmaceutique, en Suisse comme dans le monde entier, est probablement due à un accord sur les réductions de prix et les droits de douane entre le gouvernement américain et le groupe pharmaceutique américain Pfizer. En outre, les marchés boursiers internationaux ont profité de la vigueur persistante des valeurs technologiques, en particulier aux États-Unis et en Asie. Les cours des entreprises dans le domaine de l'intelligence artificielle, qui ont été stimulés par un grand nombre d'annonces d'investissements et de partenariats, y ont largement contribué.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage

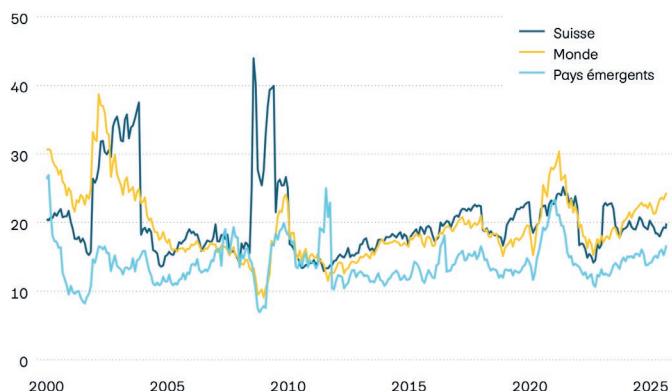


Le momentum positif des marchés des actions s'est poursuivi le mois dernier, de sorte que les cours des actions ont nettement augmenté à l'échelle mondiale. Les marchés asiatiques ont connu une évolution particulièrement positive. Profitant de l'euphorie persistante autour de l'intelligence artificielle ainsi que de la baisse sensible du dollar américain depuis le début de l'année, ils ont atteint de nouveaux sommets. Au Japon, l'indice directeur a connu une forte hausse après l'élection de Sanae Takaichi à la tête du parti au gouvernement, enregistrant un bénéfice mensuel de 10%. Sanae Takaichi promet une politique économique souple, ce qui devrait ainsi avoir stimulé le marché des actions japonais.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



Le mois dernier, le ratio cours/bénéfice (ratio C/B) a largement augmenté sur les marchés boursiers internationaux. Cela s'explique principalement par les forts gains de cours. Aux États-Unis notamment, le ratio C/B se rapproche de plus en plus de son record d'avant l'éclatement de la bulle Internet. À partir de la mi-octobre, les bénéfices devraient redevenir intéressants avec le lancement de la saison des résultats pour le troisième trimestre. Malgré les droits de douane, les attentes en matière d'évolution des bénéfices des entreprises américaines restent supérieures à la moyenne.

Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Au début du mois, les fonds immobiliers suisses cotés en bourse ont encore légèrement progressé, mais ont ensuite enregistré un léger recul.

Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses
100 = 01.01.2025

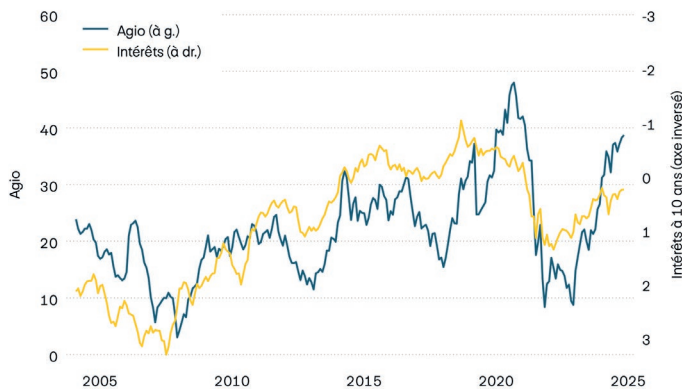


Le mois dernier, les prix des fonds immobiliers suisses cotés en bourse ont beaucoup progressé, tandis que, ce mois-ci, ils connaissent un recul. Ainsi, les prix des fonds immobiliers ont tendance à stagner depuis le mois de mai de cette année. Toutefois, le rendement annuel de près de 5% reste élevé, ce qui est réjouissant. La faiblesse persistante des taux d'intérêt sur le marché des capitaux en Suisse devrait continuer de soutenir la demande des investisseuses et investisseurs institutionnels.

Source: SIX

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

En pourcentage

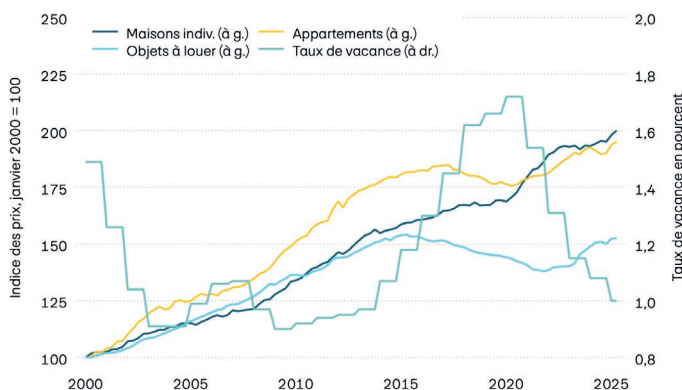


Bien que les prix des fonds immobiliers aient légèrement reculé ce mois-ci, la prime payée en bourse par les investisseuses et les investisseurs a également augmenté par rapport à la valeur nette d'inventaire des biens immobiliers. Depuis plusieurs mois, l'agio affiche une nette tendance à la hausse et atteint des niveaux qui n'ont été enregistrés jusqu'à présent qu'en période de taux d'intérêt négatifs sur le marché des capitaux.

Source: SIX

Taux de vacance, prix de l'immobilier et loyers

100 = janvier 2000 (à g.) et en % (à dr.)



Source: BNS, OFS

La pénurie de logements s'est encore aggravée en Suisse. Selon la dernière estimation de l'Office fédéral de la statistique (OFS), le taux de vacance n'a baissé que de 1,0%. Parallèlement, la Banque nationale suisse (BNS) a encore nettement abaissé les taux directeurs cette année, avec en prime un recul des taux d'intérêt à long terme sur le marché des capitaux. La baisse des taux d'intérêt augmente la valeur actuelle des futurs revenus locatifs, ceux-ci étant actualisés à un taux d'intérêt plus bas. En outre, ils facilitent le financement des achats immobiliers. Face à cette offre limitée et à ces conditions de financement avantageuses, les prix des maisons individuelles, des appartements en propriété et des objets loués ont encore sensiblement augmenté au cours du dernier trimestre.

Monnaies et cryptomonnaies

Le mois dernier, le yen japonais a encore perdu beaucoup de valeur par rapport au franc suisse. À la fin du mois, l'euro s'est affaibli, tandis que le dollar américain s'est légèrement apprécié.

Ce mois-ci, le yen japonais s'est nettement affaibli par rapport au franc suisse. Cette tendance à la dépréciation fait suite à la nomination de Sanae Takaichi à la tête du parti au pouvoir au Japon, qui défend une politique économique expansionniste. Vers la fin du mois, l'euro a lui aussi cédé du terrain par rapport au

franc suisse. Les turbulences politiques persistantes en France sont surtout en cause. Quant au dollar américain, il a connu une légère reprise et a progressé de près de 1% par rapport au franc suisse au cours du mois.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.93	0.92	0.85 – 0.99	Euro neutre
USD/CHF	0.80	0.79	0.69 – 0.89	USD neutre
GBP/CHF	1.07	1.19	1.03 – 1.35	Livre neutre
JPY/CHF	0.54	0.85	0.69 – 1.01	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.48	10.02	8.96 – 11.08	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	7.98	10.46	9.20 – 11.72	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.17	1.17	1.01 – 1.32	Euro neutre
USD/JPY	147.46	92.92	70.93 – 114.91	Yen sous-évalué
USD/CNY	7.12	6.32	5.83 – 6.81	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	121'695	30.32%	124'728	76'244
Ethereum	4'370	31.16%	4'836	1'471

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 demande en or reste forte. Par conséquent, le prix de l'or remonte à nouveau et atteint pour la première fois la barre des 4'000 dollars américains l'once troy.

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



Le mois dernier, le prix de l'or a poursuivi sa tendance à la hausse effrénée et a encore augmenté de 10%. Mesuré en francs suisses, le métal précieux a ainsi réalisé un rendement annuel de plus de 35% et a pour la première fois franchi la barre des 100'000 francs par kilogramme. Ces derniers temps, l'or semble avoir été utilisé davantage comme valeur refuge, par exemple contre les craintes inflationnistes persistantes ou l'incertitude liée au premier shut-down du gouvernement aux États-Unis depuis sept ans.

Source: Allfunds Tech Solutions

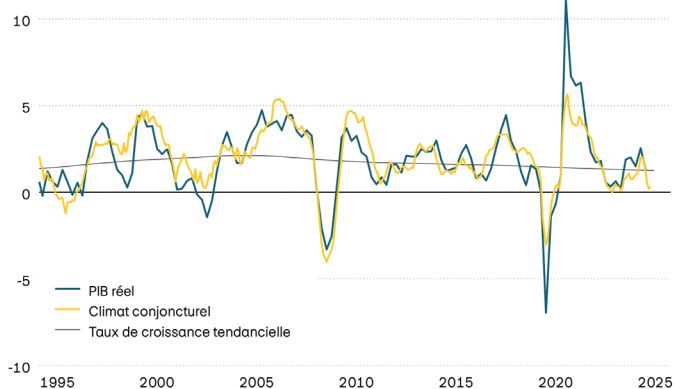
Une conjoncture mondiale fragile

L'évolution de l'économie mondiale reste fragile. Elle est dominée par des signaux conjoncturels hétérogènes et plutôt éphémères. En Chine et en Europe, les légères tendances à la reprise des mois précédents ne se sont pas confirmées. Aux États-Unis en revanche, la surprise est venue de la consommation, qui a repris malgré le net ralentissement du marché du travail. Dans de nombreuses zones monétaires (États-Unis, Grande-Bretagne, Japon), les taux d'inflation restent sensiblement supérieurs aux objectifs des banques centrales et réduisent la marge de manœuvre dont ces dernières disposent en matière de politique monétaire, ce qui vient compliquer la situation.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



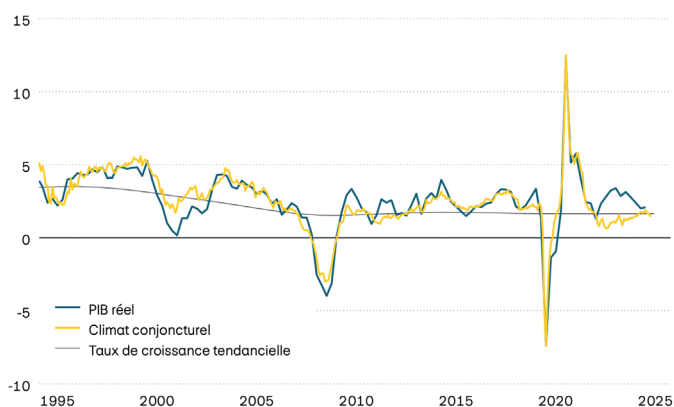
Les secteurs économiques tournés vers l'exportation sont soumis à une pression aux multiples facettes. Outre les droits de douane américains considérables, la croissance, qui reste inférieure à la moyenne en Europe et en Chine, freine la demande étrangère de produits suisses. L'aggravation de la crise gouvernementale en France et le blocage politique qui en découle devraient encore compliquer les possibilités de croissance. Dans ce contexte, les carnets de commandes et les perspectives d'activité des entreprises industrielles suisses se sont sensiblement assombris récemment. Les secteurs économiques axés sur le marché intérieur se maintiennent certes à un niveau solide, mais leur dynamique reste également contenue. Profitant entre autres des importants assouplissements de la politique monétaire décidés par la Banque nationale suisse (BNS) au cours des derniers dix-huit mois, l'activité de construction constitue une exception.

Source: Bloomberg

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



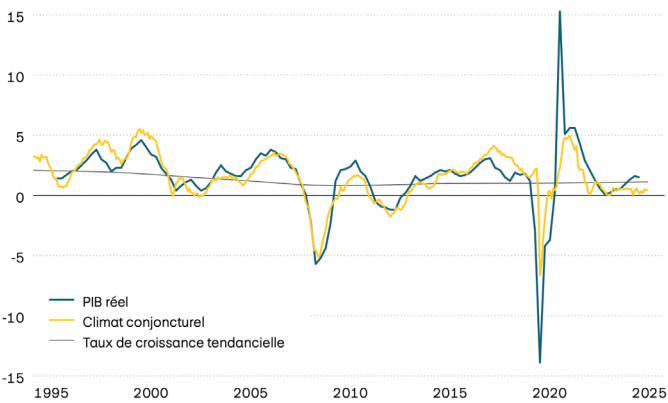
En raison du shutdown actuel (paralysie budgétaire), les statistiques économiques américaines ne sont disponibles que de manière limitée. L'administration a dû cesser quasiment toutes ses activités, le Parlement n'étant pas parvenu à s'entendre à temps sur un nouveau budget. Une partie des données recueillies à titre privé et publiées avant le shutdown a toutefois surpris positivement. Ainsi, l'activité de consommation des ménages américains a légèrement repris au cours des derniers mois. Néanmoins, la conjoncture reste difficile. Le ralentissement du marché du travail s'est poursuivi en septembre et le moral des entreprises s'est à nouveau assombri. En outre, il faut s'attendre à moyen terme à des taux d'inflation plus élevés, lorsque les stocks massifs constitués avant l'introduction des droits de douane auront été épuisés et que les hausses de prix se seront davantage répercutées sur les consommateurs.

Source: Bloomberg

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



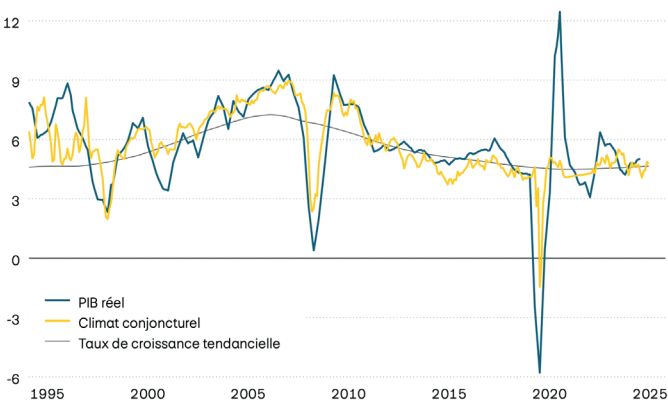
Pour l'instant, l'économie de la zone euro ne semble pas se redynamiser ni décrocher durablement d'une croissance inférieure à la moyenne. Les légers signaux de reprise observés dernièrement n'ont pas été confirmés en septembre. L'évolution continue d'être freinée par les deux poids lourds économiques que sont l'Allemagne et la France. La nouvelle aggravation de la crise gouvernementale en France suscite une incertitude supplémentaire et devrait reporter à plus tard les décisions d'investissement. En outre, le vaste paquet d'allègements fiscaux adopté en Allemagne a encore besoin de temps pour que ses effets se fassent sentir dans l'économie réelle. En comparaison internationale, le taux d'inflation, qui se situe actuellement à 2,2%, est tout de même exceptionnellement proche des objectifs de la Banque centrale européenne (BCE).

Source: Bloomberg

Pays émergents

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Les chiffres de l'économie chinoise, qui est de loin la plus grande économie parmi les pays émergents et également la deuxième économie mondiale, ont été décevants le mois dernier, s'affaiblissant presque tous. Ainsi, la croissance de la consommation a nettement perdu de sa vigueur et les investissements se situent encore légèrement au-dessus du niveau de l'année précédente uniquement grâce au soutien de l'État. L'évolution de la conjoncture est sensiblement plus dynamique en Inde, deuxième plus grand pays émergent. Cette croissance vigoureuse est soutenue, entre autres, par les fortes précipitations, enregistrées pendant la saison de la mousson, qui devraient permettre de bonnes récoltes de produits agricoles comme le riz, le maïs, le coton, la canne à sucre, les graines oléagineuses et les légumineuses.

Source: Bloomberg

Données économiques mondiales

Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A ¹ 2025T2	1.2%	2.1%	1.5%	1.4%	1.2%	7.8%	2.2%	5.2%
PIB A/A ¹ 2025T1	1.8%	2.0%	1.6%	1.7%	1.8%	7.4%	2.9%	5.4%
Climat conjoncturel ²	↘	↘	↘	↘	→	↗	↘	↗
Hausse tendancielle ³	1.2%	1.6%	0.8%	1.8%	1.1%	5.3%	1.9%	3.7%
Inflation	0.2%	2.9%	2.2%	3.8%	2.8%	2.1%	5.2%	-0.3%
Taux directeurs	0.0%	4.25%	2.15% ⁴	4.0%	0.5%	5.5%	15.0%	3.0%

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

Source: Bloomberg

² Indicateur qui mesure le climat économique global et qui a généralement 1 à 2 trimestres d'avance sur le PIB.

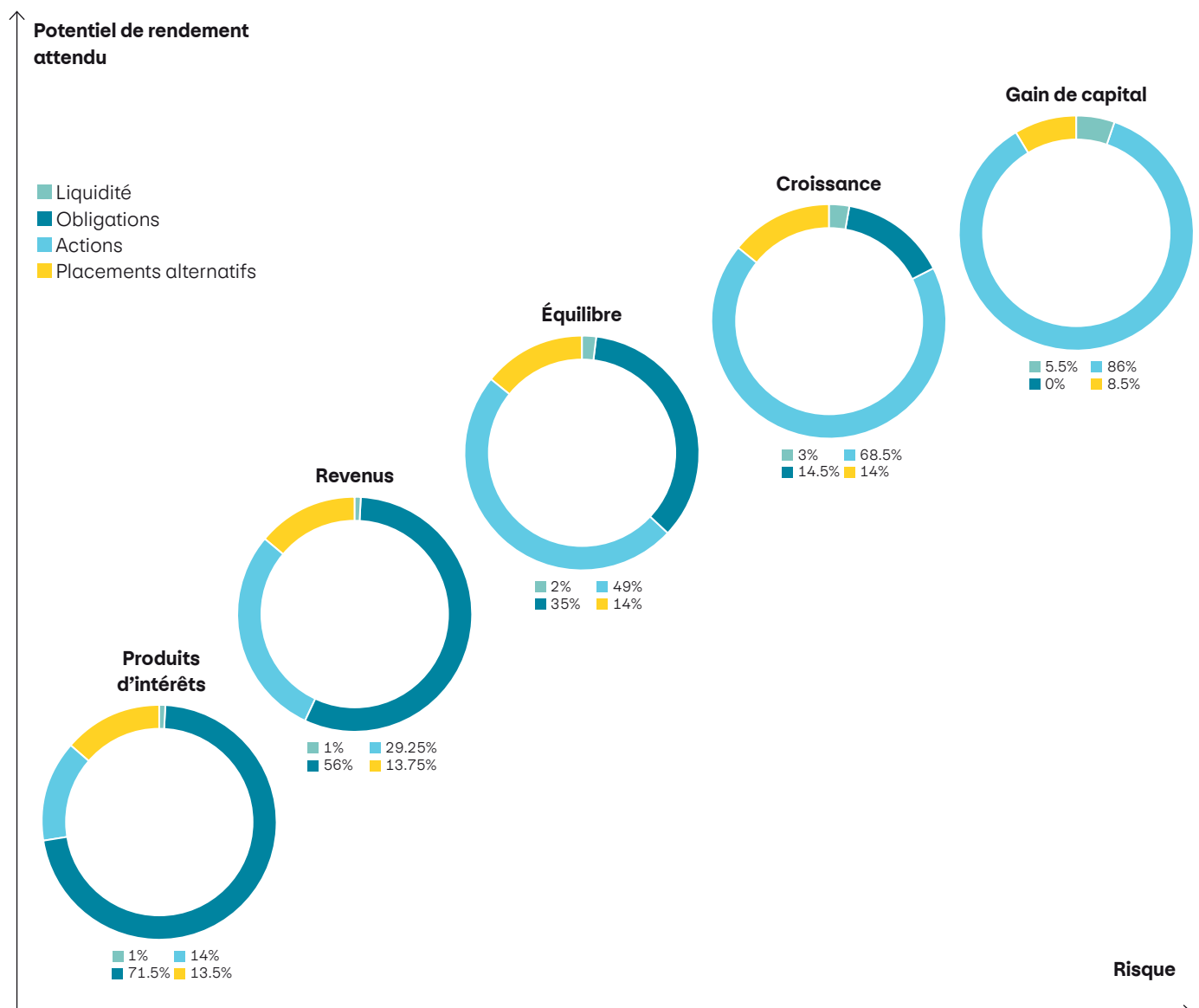
Un flèche verte indique une accélération de la croissance économique, un flèche rouge un ralentissement.

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

⁴ Il s'agit du taux de refinancement principal de la BCE, le taux de dépôt est inférieur de 0,15 point de pourcentage.

Prise de bénéfices sur le marché boursier chinois

Dans l'ensemble, le climat sur les marchés est resté optimiste le mois dernier, même si des tensions palpables sont apparues lorsque Donald Trump a récemment annoncé son intention d'imposer des droits de douane supplémentaires pouvant atteindre 100% sur les importations chinoises. La lutte pour le pouvoir en matière de politique commerciale continue donc de s'intensifier. Dans le même temps, la reprise de l'économie chinoise se fait toujours attendre. Dans ce contexte, nous réalisons les gains importants enregistrés sur le marché boursier chinois au profit de la liquidité. Parallèlement, nous maintenons notre orientation légèrement défensive. Nous restons surpondérés en or et en obligations d'État américaines, continuons à privilégier les fonds immobiliers suisses et restons sous-pondérés sur le marché boursier américain.



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 9 octobre 2025
Clôture de rédaction: 13 octobre 2025