



Boussole de l'investissement PostFinance septembre 2026

Une politique monétaire active est une politique monétaire solide

Positionnement Positionnement neutre désormais aussi pour l'or

Aperçu du marché La hausse des taux pèse sur les marchés financiers

Économie La conjoncture mondiale reste stable malgré les vents contraires

Portefeuilles modèles Prendre ses bénéfices sur l'or

Une politique monétaire active est une politique monétaire solide

Après une longue période de calme, les banques centrales sont redevenues actives, ce qui n'est pas forcément une mauvaise nouvelle pour les marchés. Il est essentiel que les acteurs du marché aient confiance dans la capacité des banques centrales à maîtriser l'inflation. Si c'est le cas, les conditions d'une évolution positive des marchés des actions restent intactes.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

Avec la fin de l'été, les marchés financiers se sont réveillés. Plus particulièrement, les banques centrales ont repris les choses en main. Après avoir longtemps misé sur le fait que les pressions inflationnistes s'atténueraient d'elles-mêmes, les banques centrales passent résolument à l'action: avec le relèvement des taux d'intérêt sur le marché monétaire, elles entendent freiner la conjoncture et les perspectives d'inflation.

La guerre en Iran qui perdure a anéanti tout espoir d'une baisse rapide des prix de l'énergie. En raison de prix du pétrole supérieurs de plus de 60% à ceux de l'année précédente, la politique monétaire ne peut plus être menée en se basant sur de simples espoirs. Dans la plupart des pays industrialisés, le taux d'inflation global se situe de nouveau dans la fourchette des 3%. La hausse des coûts de l'énergie, les perspectives d'inflation à la hausse et les fortes augmentations de salaire menacent toutefois de déclencher des effets de second tour et d'étendre la pression sur les prix à un nombre croissant de secteurs de l'économie.

La situation est extrême en Europe, où le prix du gaz est actuellement supérieur de 160% à la valeur de l'année précédente. Le faible niveau des réserves de gaz et un gouvernement russe qui n'est toujours pas disposé à conclure la paix ne laissent entrevoir aucune amélioration dans les mois à venir. Dans le même temps, la Banque centrale européenne (BCE) avait fixé des taux d'intérêt si bas que les investisseurs ne réalisaient quasiment plus de bénéfices après déduction de l'inflation. Le chemin vers une politique monétaire neutre, voire restrictive, est donc encore long.

La Suisse ne sera pas épargnée par la hausse des taux d'intérêt. Bien que la pression inflationniste soit nettement moins forte en Suisse, nous ne pouvons pas totalement échapper à l'évolution internationale des taux d'intérêt. L'écart de taux avec l'euro est devenu trop important. La Banque nationale suisse (BNS) se verra sans doute contrainte d'intervenir. En cas de nouvelles hausses de taux décidées par la BCE, les taux d'intérêt devraient donc également augmenter en Suisse.

Les marchés financiers utilisent une expression anglo-saxonne pour désigner la situation actuelle des grandes banques centrales: «They are behind the curve!» Cela signifie que, par rapport à l'évolution de l'inflation, les banques centrales sont à la traîne avec leurs mesures de politique monétaire. Pour les marchés des actions, la hausse des taux d'intérêt n'est donc pas nécessairement une mauvaise nouvelle. Une perte de confiance dans la capacité des banques centrales à contrôler l'inflation serait plus dangereuse. En revanche, si les banques centrales conservent la confiance des marchés, les anticipations de croissance positives pourront se traduire par une augmentation des cours.

Une catégorie de placement est généralement pénalisée par la hausse des taux d'intérêt réels: l'or. Si les investisseuses et les investisseurs peuvent à nouveau réaliser un rendement avec des placements rémunérés même après déduction de l'inflation, l'or perd une partie de son attrait relatif. C'est pourquoi nous avons décidé de mettre fin à notre surpondération fructueuse de l'or et de réaliser les bénéfices.

«La hausse des taux d'intérêt freine la demande et contribue ainsi à éviter une surchauffe inflationniste de l'économie.»

L'ajustement de notre position en or souligne également l'importance de maintenir une large diversification. Cette approche vaut non seulement pour les différentes catégories de placement, mais aussi au sein du marché des actions. Le mois dernier, les investisseuses et les investisseurs en actions suisses ont pu le découvrir par eux-mêmes. Contrairement aux attentes, deux nouveaux médicaments de Novartis se sont avérés moins efficaces que prévu. La bourse a sanctionné Novartis de manière assez brutale: en l'espace d'une semaine, le cours a chuté de plus de 15% alors que l'entreprise demeure prospère.

Voilà qui confirme notre stratégie en matière de marchés financiers: pour obtenir des rendements à long terme sur les marchés financiers, il faut prendre des risques. Il est toutefois essentiel de répartir largement ces risques, non seulement au sein des différentes catégories de placement, mais aussi au-delà des différentes catégories de placement. Cette philosophie a fait ses preuves au cours des dernières années. Et cette année aussi, il s'avère qu'une stratégie de placement largement diversifiée peut être un atout, notamment dans les phases de marché agitées. Par rapport aux autres prestataires, notre e-gestion de patrimoine reste très bien positionnée cette année en termes d'évolution de la valeur.

Positionnement neutre désormais aussi pour l'or

La hausse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux fait souffler des vents contraires sur les marchés financiers. Nous conservons notre part d'actions neutre, réalisons les bénéfices sur l'or et maintenons notre surpondération de l'immobilier suisse.

Au cours de cette année, les marchés des actions ont fortement progressé. Le mois dernier, des résultats convaincants ont notamment fait souffler un vent favorable. Dernièrement, les cours ont toutefois été mis sous pression, principalement en raison de la hausse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux et de la perspective d'une politique monétaire plus restrictive. Les taux de rendement actuariels des obligations d'État à 10 ans ont nettement augmenté dans le monde entier. Aux États-Unis, ils sont désormais légèrement inférieurs à 5%, soit le niveau d'avant la crise financière, et en Europe, ils ont atteint des niveaux que l'on a observés pour la dernière fois avant la crise de l'euro.

«La hausse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux augmente les coûts d'opportunité de l'or. C'est pourquoi nous réalisons les bénéfices et mettons fin à la surpondération.»

L'endettement fait l'objet d'une attention accrue

L'une des raisons de cette hausse des taux d'intérêt pourrait être le retour des craintes liées à l'inflation. La récente escalade au Proche-Orient a fait grimper le prix du pétrole à plus de 100 dollars américains. Dans le même temps, les taux d'intérêt réels ont également augmenté, en particulier aux États-Unis. Il est probable que cette évolution reflète les inquiétudes croissantes quant au niveau élevé de la dette publique. Aux États-Unis, les besoins de financement sont en effet considérables: l'État doit financer des déficits élevés et, en parallèle, les entreprises ont également besoin de beaucoup de capital, notamment pour investir dans l'intelligence artificielle. Si ces besoins financiers importants se conjuguent à un taux d'épargne plus faible et à des afflux de capitaux moindres depuis l'étranger, les taux d'intérêt doivent augmenter jusqu'à ce que la demande et l'offre de capital soient à nouveau équilibrées. Pour les obligations, la hausse des taux d'intérêt entraîne directement des pertes de cours. Pour les entreprises, le coût du financement s'accroît, alors que les bénéfices futurs ont moins de valeur du point de vue actuel. Par conséquent,

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	0.9%	1.3%	0.9%	1.3%
	USD	0.3%	2.4%	0.3%	2.4%
	JPY	3.4%	4.1%	3.4%	4.1%
Obligations	Suisse	-0.7%	-0.8%	-0.7%	-0.8%
	Monde	-0.1%	1.6%	-0.4%	-0.8%
	Pays émergents	-0.6%	3.2%	-0.9%	0.8%
Actions	Suisse	-5.7%	6.5%	-5.7%	6.5%
	Monde	-1.6%	14.4%	-1.9%	11.7%
	États-Unis	-1.7%	14.1%	-2.0%	11.5%
	Zone euro	-2.6%	12.3%	-3.5%	10.8%
	Grande-Bretagne	-1.5%	13.0%	-1.9%	9.8%
	Japon	2.5%	25.7%	-0.9%	20.8%
	Pays émergents	5.0%	29.0%	4.6%	26.0%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	-1.4%	-2.1%	-1.4%	-2.1%
	Or	-1.3%	2.3%	-1.7%	0.0%

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

² Monnaie locale

Données au 10.09.2026

Source: Communify AG, MSCI, SIX, Bloomberg Barclays, J.P.Morgan

la hausse des taux d'intérêt a récemment fait souffler des vents contraires également sur les marchés des actions.

La part d'actions reste neutre

Nous maintenons malgré tout notre part d'actions neutre. Alors que le contexte est difficile, la conjoncture mondiale reste stable. Aux États-Unis, la croissance s'est certes nettement affaiblie, mais les investissements élevés dans l'intelligence artificielle continuent de soutenir la conjoncture. En parallèle, la reprise se poursuit en Europe. La stabilité de la conjoncture plaide contre un positionnement plus défensif sur les actions. La hausse des taux d'intérêt, des valorisations ambitieuses et le problème non résolu de l'endettement limitent toutefois le potentiel de hausse des cours. L'élément décisif sera de savoir si la pression inflationniste va s'amplifier et si les banques centrales devront donc maintenir plus longtemps leur cap restrictif ou continuer à relever les taux d'intérêt. De notre point de vue, les opportunités et les risques sont actuellement équilibrés.

Réaliser les bénéfices sur l'or

Selon nous, le rapport opportunités/risques a cependant évolué en ce qui concerne l'or. Les incertitudes géopolitiques et fiscales

continuent de jouer en faveur du métal précieux. Toutefois, la hausse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux augmente les coûts d'opportunité des placements sans revenus courants. De plus, la dynamique des prix s'est essouffée depuis les records enregistrés au printemps. Après la bonne évolution de la valeur, nous réalisons donc les bénéfices et mettons fin à la surpondération de l'or. L'utilité à long terme de l'or en tant qu'élément de diversification du portefeuille reste intacte.

L'immobilier suisse reste attrayant

En revanche, nous maintenons notre surpondération des fonds immobiliers suisses cotés en bourse. Même si l'augmentation des taux d'intérêt à long terme a pesé sur les cours, les conditions-cadres fondamentales demeurent favorables. L'offre de logements est limitée et la demande reste élevée. Du fait de sa solidité, le marché du travail suisse devrait continuer de soutenir la croissance démographique et, partant, la demande de logements. Par ailleurs, les distributions de revenus continuent d'offrir un avantage en termes de rendement par rapport aux obligations d'État suisses. Malgré la hausse des taux d'intérêt, les fonds immobiliers suisses restent attrayants pour nous.

Notre positionnement: Focus Suisse							
Catégorie de placement		TAA ¹ ancienne	TAA ¹ nouvelle	sous-pondéré ³ -- -		neutre ³	sur-pondéré ³ + ++
Liquidités	Total	3.0%	4.0%				
	CHF	3.0%	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	50.0%	50.0%				
	Suisse	23.0%	23.0%				
	États-Unis	12.0%	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%	13.0%				
	Immobilier Suisse	8.0%	8.0%				
	Or	6.0%	5.0%				

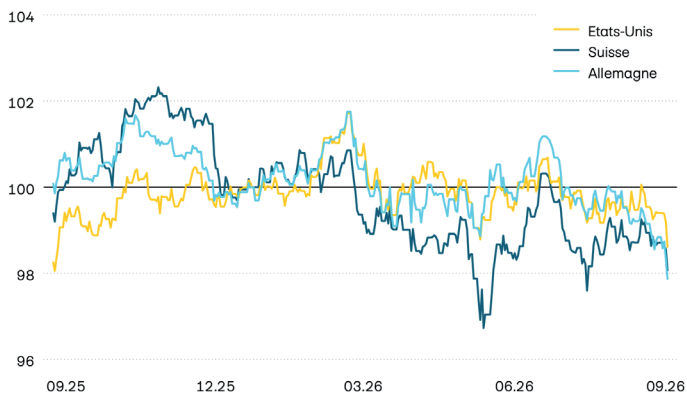
¹ Répartition tactique des actifs: orientation à court et moyen terme
² Couverture de change contre le franc suisse
³ Recommandation par rapport à notre stratégie d'investissement à long-terme
■ Ajustement par rapport au mois dernier

Obligations

Les obligations enregistrent un mois de faible performance. Les raisons ne sont toutefois pas les mêmes partout.

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

100 = 01.01.2026

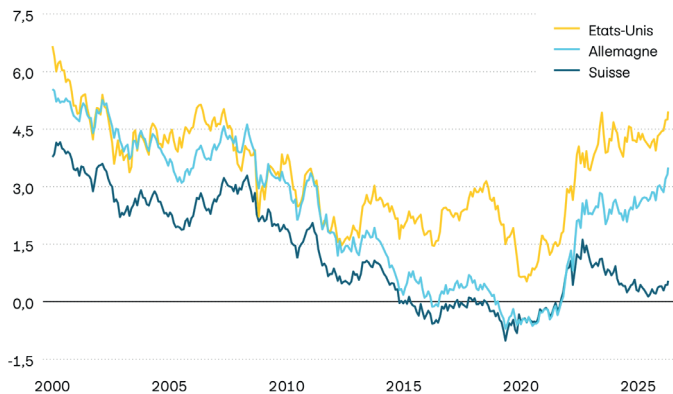


Ce mois-ci encore, les événements géopolitiques ont eu un impact sur les marchés obligataires. Les tensions au Proche-Orient se sont de nouveau nettement intensifiées au cours du mois, ce qui a fait grimper le prix du baril de pétrole à plus de 100 dollars américains. Cette situation s'est traduite par une hausse des perspectives d'inflation et des taux d'intérêt sur le marché des capitaux, en particulier en Europe. Aux États-Unis aussi, les taux d'intérêt ont nettement augmenté, ce qui s'explique toutefois principalement par les craintes liées au déficit budgétaire et à une politique monétaire plus restrictive. Dans l'ensemble, les obligations d'État ont perdu de la valeur le mois dernier. Les obligations d'État suisses sont à nouveau en territoire négatif, même sur une base annuelle.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

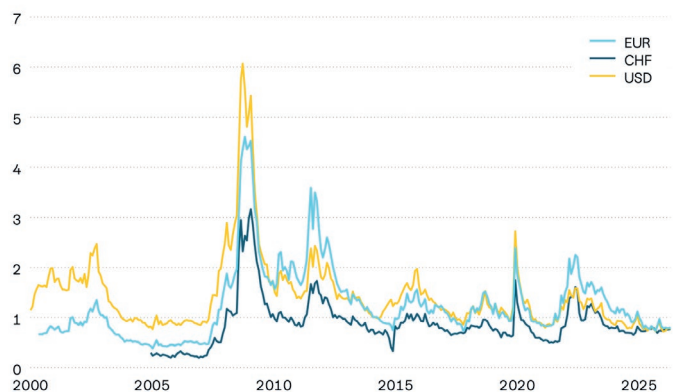


Les taux de rendement actuariels des obligations d'État à 10 ans ont de nouveau nettement augmenté le mois dernier. Aux États-Unis, ils ont atteint ces derniers jours près de 5%, un niveau psychologiquement important qui n'avait plus été enregistré depuis la crise financière. En Allemagne aussi, les taux de rendement actuariels ont fortement progressé dans un contexte de hausse des perspectives d'inflation, se situant au même niveau qu'en 2011. Le rendement des obligations de la Confédération s'est également sensiblement accru: il s'est établi à 0,5%, un taux proche de son plus haut niveau cette année.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Les primes de crédit des obligations d'entreprise demeurent à un niveau historiquement faible dans le monde entier. De solides résultats trimestriels, de faibles taux de défaillance et un regain d'optimisme dans le secteur industriel renforcent la confiance dans les entreprises. Même les nouvelles émissions importantes des groupes technologiques américains n'ont jusqu'à présent laissé que peu de traces sur le marché du crédit. Le potentiel de réduction supplémentaire est donc limité. En cas de ralentissement conjoncturel, le risque de correction est toutefois plus élevé.

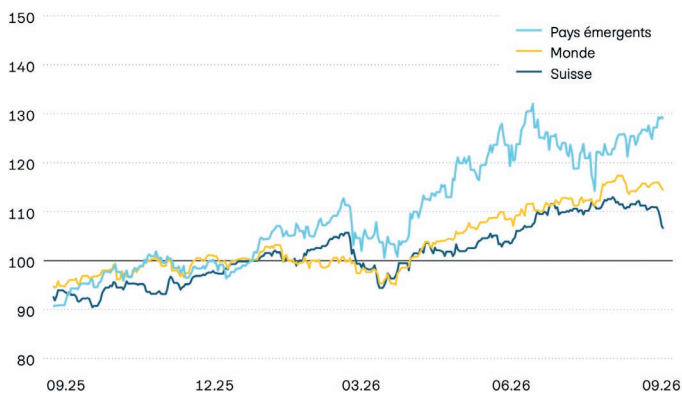
Source: Bloomberg Barclays

Actions

À l'exception du Japon et des pays émergents, tous les marchés des actions, mesurés en francs suisses, ont perdu de la valeur au cours du mois.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2026

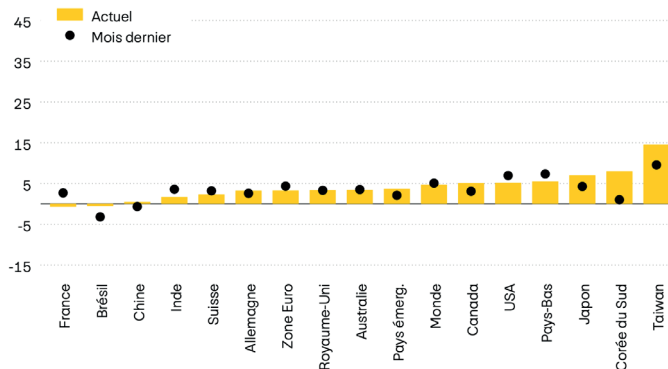


Alors que les marchés des actions ont été portés par les résultats positifs enregistrés durant les mois d'été, ils ont été mis à rude épreuve par les taux d'intérêt plus élevés et les craintes liées à l'inflation le mois dernier. L'indice directeur suisse SMI a connu une évolution particulièrement faible: les résultats négatifs de plusieurs études cliniques ont pesé sur le poids lourd Novartis, dont le cours de l'action a par conséquent nettement reculé. Au cours du mois, le SMI a perdu plus de 5% et le rendement annuel est retombé à un niveau à un chiffre. Inversement, les marchés des actions axés sur la technologie des pays émergents se sont rétablis après avoir traversé une phase de faiblesse. Dans le cadre de leurs investissements au Japon, les investisseurs suisses ont profité de la forte appréciation du yen par rapport au franc.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage

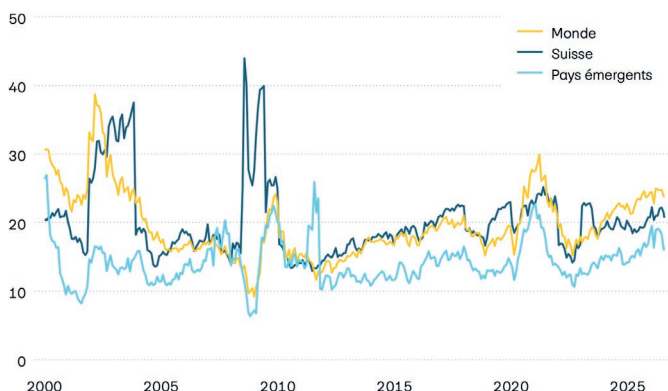


Le momentum sur les marchés des actions internationaux reste globalement positif. En moyenne, la dynamique s'est toutefois essouffée par rapport au mois précédent. Bien que la saison sous revue ait été très positive pour de nombreux secteurs, les valeurs technologiques continuent de donner le ton. Cela se reflète également dans le momentum, où les marchés dominés par la technologie restent les plus forts.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



Les cours des actions ont quelque peu fléchi le mois dernier, ce qui a également entraîné une légère baisse des ratios cours/bénéfice. Si la solide période sous revue a soutenu les attentes en matière de bénéfices, elle n'a pas suffi à compenser entièrement la pression sur les valorisations due à la hausse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux. Sur l'année, la tendance à la hausse des ratios C/B reste intacte; les actions internationales en particulier continuent d'être évaluées nettement au-dessus de leur moyenne à long terme.

Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Les prix des fonds immobiliers suisses cotés en bourse ont de nouveau légèrement baissé le mois dernier.

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

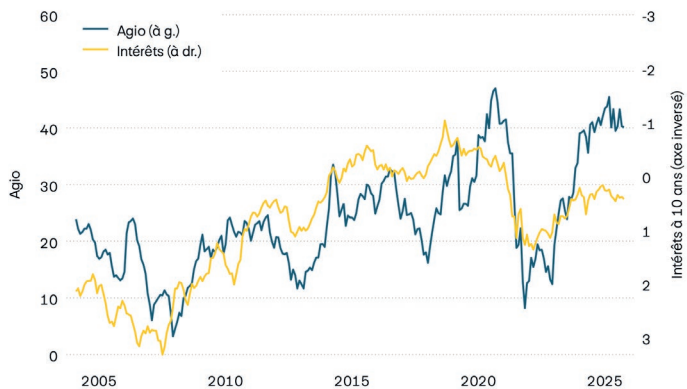


Le mois dernier, la hausse des taux d'intérêt sur le marché suisse des capitaux a de nouveau mis sous pression les prix des fonds immobiliers cotés en bourse. Depuis le début de l'année, la perte s'élève à un peu plus de 2%. Après la forte hausse de l'année précédente, l'évolution en 2026 est donc nettement plus faible et plus volatile.

Source: SIX

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

En pourcentage

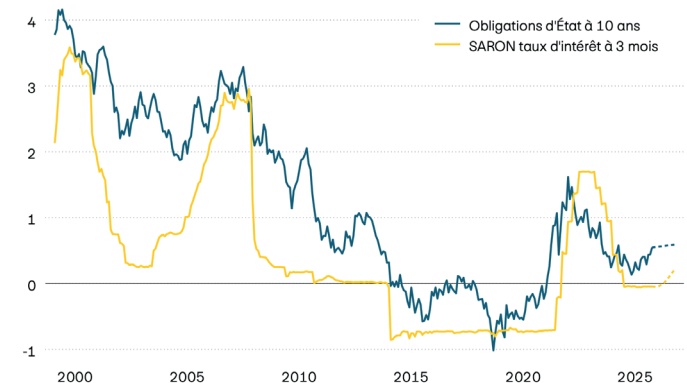


Les récentes baisses de cours et la hausse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux ont quelque peu tempéré les valorisations des fonds immobiliers suisses cotés en bourse. En conséquence, l'agio, c'est-à-dire le supplément par rapport à la valeur nette d'inventaire, a également diminué. En comparaison à long terme, les valorisations restent toutefois à un niveau élevé. Dans le même temps, le rendement sur distribution reste attrayant compte tenu des taux d'intérêt bas en Suisse et devrait soutenir la demande en fonds immobiliers.

Source: SIX

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

En pourcentage



Le taux de rendement actuariel des obligations de la Confédération à 10 ans se situe actuellement à un peu plus de 0,5%. Après avoir traversé une phase plus faible, il se rapproche ainsi à nouveau du niveau le plus élevé de l'année. L'inflation en Suisse est passée de manière quelque peu inattendue de 0,4% à 0,8% et l'indice d'inflation sous-jacente, moins volatil, a lui aussi augmenté. Bien que le taux d'inflation ne soit guère préoccupant pour la Banque nationale suisse (BNS), il se pourrait que la BNS se ménage un peu plus de marge de manœuvre lors de sa prochaine réunion et éloigne les taux d'intérêt du seuil zéro.

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

Source: SIX

Monnaies et cryptomonnaies

Le franc suisse continue de s'affaiblir. En cours d'année, le dollar américain s'est ainsi apprécié de plus de 2% par rapport au franc suisse.

Le mois dernier, l'euro et le dollar américain ont tous deux progressé par rapport au franc suisse. L'euro a ainsi atteint son plus haut niveau depuis un an par rapport à la monnaie suisse. L'évolution la plus marquante sur le marché des devises a de nouveau été celle du yen

japonais, qui a progressé de plus de 4% par rapport au franc. Après que l'intervention coordonnée des États-Unis et du Japon n'a eu qu'un effet limité dans un premier temps, le yen s'est nettement apprécié début septembre en l'espace de quelques jours.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.94	0.86	0.79 – 0.92	Euro neutre
USD/CHF	0.81	0.69	0.60 – 0.78	USD neutre
GBP/CHF	1.10	1.08	0.94 – 1.22	Livre neutre
JPY/CHF	0.52	0.77	0.62 – 0.93	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.44	9.27	8.29 – 10.25	Couronne neutre
NOK/CHF	8.74	9.48	8.37 – 10.59	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.16	1.23	1.08 – 1.39	Euro neutre
USD/JPY	154.37	89.83	67.19 – 112.46	Yen sous-évalué
USD/CNY	6.71	6.31	5.81 – 6.81	Renmimbi neutre

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	76'529	–12.53%	96'942	58'526
Ethereum	2'443	–17.70%	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

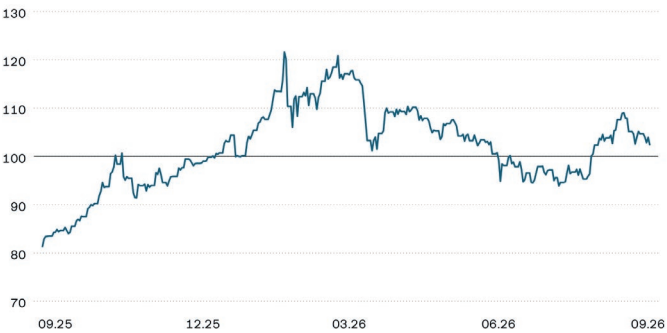
Source: Communify AG, Coin Metrics Inc.

Or

Récemment, l'or avait repris de la vigueur et nettement progressé. Toutefois, après un mois faible, ce rebond est déjà presque effacé.

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

100 = 01.01.2026



Après un mois d'août robuste, le prix de l'or a connu un début de septembre morose. En août, les craintes liées à une éventuelle intervention du ministère des finances américain sur le marché des obligations avaient soutenu le prix de l'or. Toutefois, ce mois-ci, la hausse des taux d'intérêt et la vigueur du dollar ont à nouveau entraîné un recul du métal précieux. Des taux d'intérêt plus élevés rendent l'or moins attrayant en tant que catégorie de placement non rémunérée. Avec une perte mensuelle d'un peu plus de 1%, le bénéfice de l'exercice en francs suisses n'est plus que légèrement supérieur à 2%.

Source: Communify AG

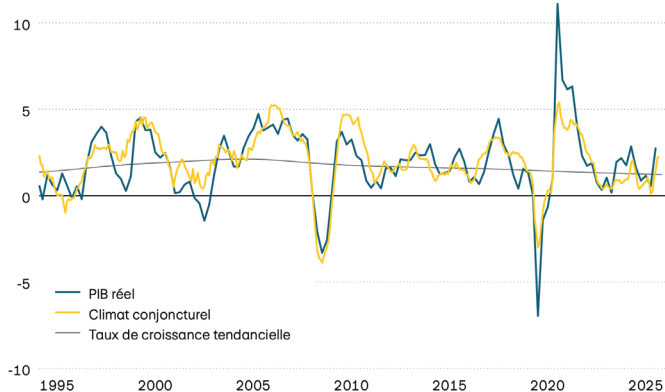
La conjoncture mondiale reste stable malgré les vents contraires

Malgré un contexte difficile, la conjoncture mondiale reste stable. Aux États-Unis, la croissance s'est certes nettement affaiblie, mais les investissements élevés dans l'intelligence artificielle empêchent pour l'instant un fléchissement plus important. En Europe, la reprise se poursuit. La Grande-Bretagne et la Suisse en particulier ont renoué avec une croissance sensible. La question déterminante pour l'évolution future de la conjoncture est de savoir si l'inflation va continuer à augmenter. Si c'est le cas, les banques centrales pourraient être contraintes de relever encore les taux d'intérêt, ce qui freinerait le développement économique.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



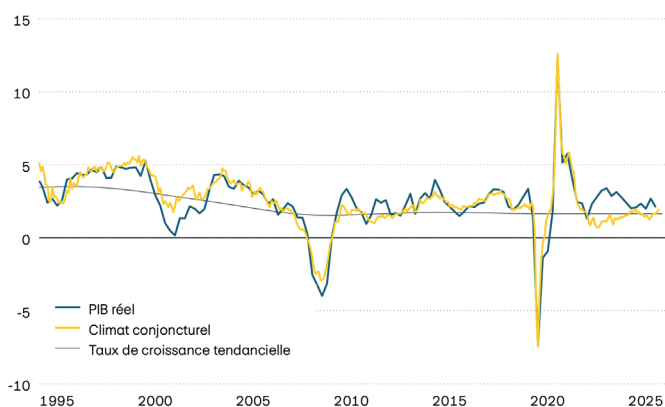
La reprise de l'économie suisse s'est nettement accentuée au deuxième trimestre. Selon le Secrétariat d'État à l'économie (SECO), le produit intérieur brut a augmenté de 1,9%, ce qui représente la progression la plus élevée depuis 2021. Si l'industrie pharmaceutique a apporté la plus grande contribution à la croissance, de nombreux autres secteurs ont aussi enregistré une hausse. Les dernières enquêtes auprès des entreprises indiquent en outre que l'économie poursuit sa croissance au troisième trimestre. Dans le même temps, l'inflation est passée de 0,4% à 0,8%. Cette accélération est due non seulement à la hausse des prix des carburants et du mazout, mais aussi à la faiblesse du franc suisse, qui renchérit les importations. Étant donné que la pression sur les prix en Suisse reste peu élevée, la Banque nationale suisse (BNS) n'a pas besoin d'intervenir pour l'instant.

Source: Bloomberg

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



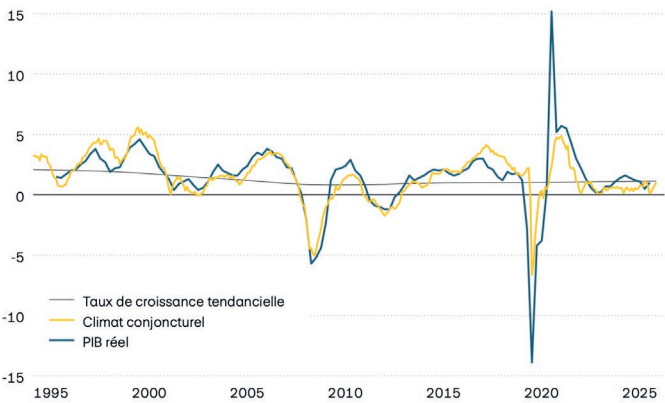
La croissance de l'économie américaine reste nettement plus lente que les années précédentes. La conjoncture est freinée avant tout par la faible consommation, car l'inflation élevée pèse sur le pouvoir d'achat des ménages. Le secteur de la construction souffre également des taux d'intérêt élevés. Les investissements élevés des entreprises, soutenus en particulier par le développement des infrastructures destinées à l'intelligence artificielle, empêchent toutefois un ralentissement plus marqué. Cette capacité de résistance se reflète également sur le marché du travail, qui s'est à nouveau renforcé ces derniers temps, mais complique un ralentissement durable de l'inflation, qui reste actuellement bien trop élevée à 3,4%. La Réserve fédérale américaine (Fed) a donc décidé de relever ses taux d'intérêt.

Source: Bloomberg

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



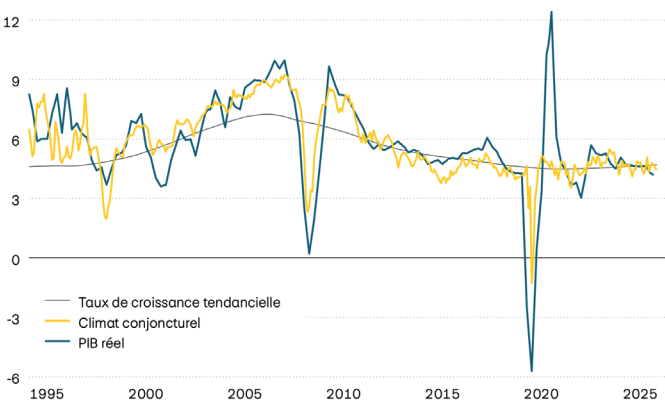
La reprise se poursuit dans la zone euro. Le climat des affaires n'a cessé de s'améliorer au cours des derniers mois et les entreprises se montrent nettement plus optimistes qu'au printemps. La reprise est également soutenue par le commerce extérieur, dont les volumes d'exportation ont de nouveau augmenté dernièrement. Inversement, la conjoncture demeure freinée par la consommation, qui a de nouveau perdu de sa vigueur en raison de la hausse des prix des carburants. La hausse des prix de l'énergie a également fait grimper le taux d'inflation à 3,2%. Jusqu'à présent, la flambée des prix ne s'est toutefois pas étendue à d'autres biens et services. Lors de son examen de la situation en septembre, la Banque centrale européenne (BCE) a toutefois décidé de relever son taux directeur.

Source: Bloomberg

Pays émergents

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



La conjoncture dans les grands pays émergents continue d'évoluer de manière inégale. Les économies asiatiques se montrent étonnamment robustes, bien qu'elles soient particulièrement affectées par les conséquences économiques de la guerre en Iran. Taïwan et la Corée du Sud profitent de la forte demande en semi-conducteurs et en intelligence artificielle. Avec une croissance économique de près de 8%, l'Inde reste elle aussi un moteur de croissance important de l'économie mondiale. L'évolution est moins réjouissante au Brésil, où les taux d'intérêt élevés freinent de plus en plus la consommation et la croissance. En Chine aussi, les données économiques restent décevantes. La demande intérieure reste faible, aucune reprise économique n'est en vue et le pays s'enlise dans la récession.

Source: Bloomberg

Données économiques mondiales

Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A ¹ 2026T2	2.8%	2.1%	1.2%	1.2%	0.9%	7.8%	2.0%	4.3%
PIB A/A ¹ 2026T1	0.6%	2.7%	0.6%	0.9%	0.6%	7.8%	1.8%	5.0%
Climat conjoncturel ²	↘	→	→	→	↗	→	↘	↗
Hausse tendancielle ³	1.2%	1.7%	0.8%	1.8%	1.1%	5.4%	2.1%	3.6%
Inflation	0.8%	3.4%	3.2%	3.1%	1.9%	4.8%	4.4%	0.8%
Taux directeurs	0.0%	4.0%	2.65% ⁴	3.75%	1.0%	5.25%	13.75%	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.

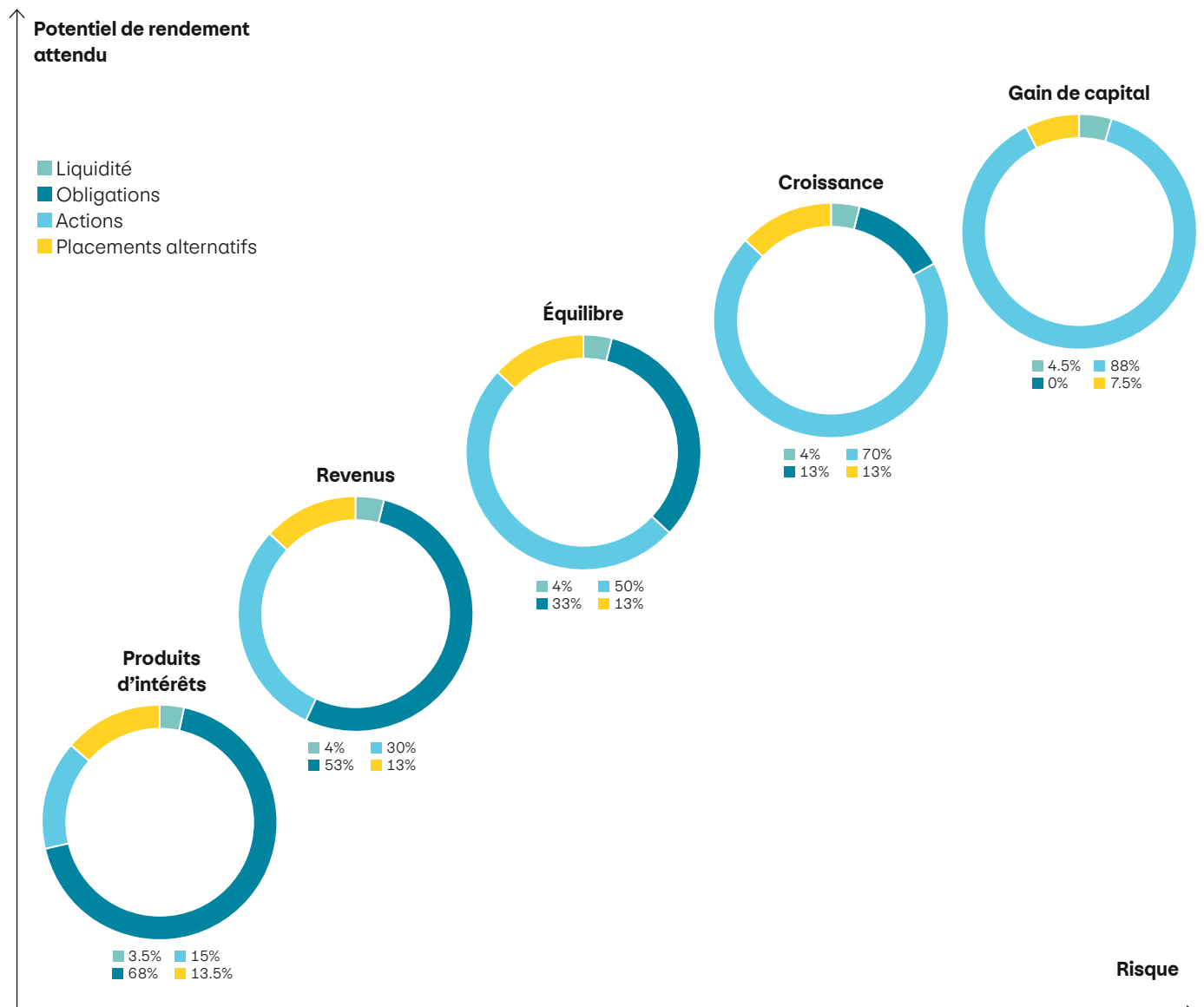
Un flèche verte indique une accélération de la croissance économique, un flèche rouge un ralentissement.

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.

Prendre ses bénéfices sur l'or

Le contexte sur les marchés financiers s'est récemment compliqué. La recrudescence des tensions au Proche-Orient a entraîné une hausse significative des cours du pétrole, renforçant ainsi les craintes inflationnistes. Dans ce contexte, les taux d'intérêt sur les marchés financiers ont également augmenté à l'échelle mondiale. Aux États-Unis, outre la perspective d'une politique monétaire restrictive à long terme, les inquiétudes liées à l'endettement public élevé jouent notamment un rôle important. La hausse des taux d'intérêt a donc constitué un frein tant pour les obligations que pour les actions. Le contexte a également changé pour l'or. Certes, les incertitudes géopolitiques et budgétaires qui ont soutenu le métal précieux par le passé persistent. Mais parallèlement, la hausse déjà enregistrée des taux d'intérêt sur les marchés financiers et la perspective d'une nouvelle augmentation de ces taux augmentent le coût d'opportunité de l'or. De plus, la dynamique des prix s'est nettement affaiblie depuis les sommets atteints en février. Après la bonne performance enregistrée depuis le début de la surpondération, nous réalisons les gains tactiques et ramenons l'or à une position 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 © Communify AG (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 10 septembre 2026
Clôture de rédaction: 14 septembre 2026