



Boussole de l'investissement PostFinance janvier 2025

Démarrage tout en retenue de la nouvelle année boursière

Positionnement Opportunités dans les fonds immobiliers suisses

Aperçu du marché Vents contraires sur les marchés financiers

Économie La conjoncture mondiale demeure divisée

Portefeuilles modèles Début modéré

Démarrage tout en retenue de la nouvelle année boursière

L'inflation toujours élevée à l'étranger, les inquiétudes liées aux taux, le tableau conjoncturel contrasté et les incertitudes politiques croissantes ont pesé sur les marchés financiers au cours des dernières semaines. Nous restons convaincus qu'avec une bonne stratégie et une attitude prudente, l'année de placement 2025 réserve de bonnes perspectives.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

Un hiver très froid, de la neige en abondance, des pistes bien damées, une vue dégagée et du soleil en montagne – que peuvent souhaiter de plus les adeptes de ski? Certaines journées sont tout simplement parfaites.

Il semblerait qu'il en va de même sur les marchés financiers actuellement. Après les excellentes performances des deux dernières années, nos portefeuilles ont fière allure. Nous pouvons aborder la nouvelle année en toute confiance. Dans ce contexte, il n'est pas étonnant que les marchés rencontrent actuellement des difficultés à renouer avec la forte progression de l'an dernier. Pour y parvenir, il faudrait pouvoir dépasser les attentes déjà réjouissantes en matière de conjoncture, de bénéfices des entreprises, d'inflation et de taux d'intérêt.

Non, ce n'est pas vraiment une surprise. Après tout, voilà des mois que nous affirmons qu'il existe des risques clairement identifiables pour les marchés financiers. Par exemple, ces derniers mois, l'inflation n'a que très peu reculé dans la plupart des pays industrialisés. Dans la zone euro, l'inflation sous-jacente – à savoir le renchérissement hors composantes volatiles comme l'alimentation et l'énergie – stagne depuis le mois d'avril dernier. Aux États-Unis également, l'inflation évolue latéralement depuis l'été.

Dans l'intervalle, les attentes quasi-euphoriques des places boursières quant à de nouvelles baisses des taux d'intérêt de la part des banques centrales sont par conséquent parties en fumée. Les prévisions en matière d'inflation ont été relevées partout dans le monde et les taux sur le marché des capitaux sont nettement supérieurs aux valeurs de l'automne dernier. De nouvelles fortes hausses de cours sur les marchés des actions semblent donc exclues pour le moment.

La situation politique a également contribué à une prudence manifeste. En Allemagne, la campagne électorale est lancée et il semble de plus en plus improbable que les élections qui se tiendront fin février ouvrent la voie à un changement radical de politique. Et il y a bien sûr l'entrée en fonction de Donald Trump le 20 janvier.

Bref, le traditionnel rallye de début d'année se fait attendre sur les marchés boursiers et la probabilité que les bons rendements de l'an dernier se reproduisent est très faible. Dans ce cas, où trouver des opportunités de placements financiers?

«Étant donné que 2024 a été une année boursière exceptionnelle, le démarrage timide en 2025 n'a rien d'inhabituel.»

Compte tenu des rendements très faibles des obligations, nous estimons que les placements immobiliers sont à nouveau plus intéressants. Avec un rendement de distribution de 2% à 3%, leur «rémunération» est nettement supérieure au niveau des obligations suisses. En raison de la croissance démographique et de la difficulté à suivre le rythme pour le secteur de la construction, il paraît presque impossible de satisfaire la demande de logements. Cette situation devrait limiter les baisses de cours dues à une éventuelle hausse des taux d'intérêt. Enfin, les placements suisses devraient profiter de l'augmentation des risques au niveau international. Une appréciation du franc maintiendrait les taux à un niveau bas et se traduirait par de fortes valorisations de l'immobilier.

Opportunités dans les fonds immobiliers suisses

Les taux d'intérêt élevés, l'inflation et les incertitudes pèsent sur les marchés financiers. Nous restons prudents et identifions des opportunités dans les fonds immobiliers suisses.

Le rallye de début d'année se fait attendre et les incertitudes héritées de 2024 continuent de peser sur les marchés. Les regards sont principalement tournés vers l'évolution de l'inflation à l'étranger, qui s'avère toujours particulièrement tenace. Depuis plusieurs mois, la baisse des taux d'inflation sous-jacente stagne tant dans la zone euro qu'aux États-Unis. Et les données les plus récentes ne font état d'aucun signe d'amélioration: s'inscrivant à 2,7% dans la zone euro et à 3,3% aux États-Unis, les taux d'inflation sous-jacente demeurent nettement supérieurs aux objectifs des banques centrales.

La hausse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux fait souffler des vents contraires

Dans un tel environnement, il est peu surprenant qu'en décembre, la Réserve fédérale américaine (Fed) ait tempéré les attentes en matière de politique monétaire pour 2025, malgré une nouvelle baisse du taux directeur. De nombreux acteurs du marché ont toutefois été déconcertés par cette mesure et ont considérablement adapté leurs attentes quant à un nouvel assouplissement de la

politique monétaire. En parallèle, les taux sur le marché des capitaux aux États-Unis ont aussi nettement augmenté. Cette hausse a été alimentée par les derniers chiffres étonnamment solides du marché du travail américain. Ainsi, les taux de rendement actuariels des obligations d'État américaines à 10 ans ont grimpé de plus de 30 points de base le mois dernier pour s'établir aujourd'hui à près de 4,8%. Les taux se sont envolés également dans d'autres pays industrialisés occidentaux, atteignant des niveaux bien supérieurs à ceux du mois précédent. Cette évolution a fait souffler des vents contraires aussi sur les marchés des actions.

Des conditions exigeantes pour les marchés financiers

En ce début d'année, les marchés financiers sont confrontés à un contexte globalement difficile. Le doute plane quant à leur capacité à tenir le rythme de la forte croissance des deux dernières années. Les attentes en matière de bénéfices des entreprises sont particulièrement élevées. En parallèle, les perspectives de l'éco-

Performance des classes d'actifs

Catégorie de placement		1M en CHF	YTD ¹ en CHF	1M en ML ²	YTD ¹ en ML ²
Monnaies	EUR	1.3%	0.0%	1.3%	0.0%
	USD	3.7%	0.4%	3.7%	0.4%
	JPY	-1.8%	-0.2%	-1.8%	-0.2%
Obligations	Suisse	-1.0%	-0.8%	-1.0%	-0.8%
	Monde	0.4%	-0.4%	-3.1%	-0.8%
	Pays émergents	0.9%	0.1%	-2.7%	-0.3%
Actions	Suisse	0.9%	2.3%	0.9%	2.3%
	Monde	0.4%	1.1%	-3.1%	0.7%
	États-Unis	0.6%	1.1%	-3.0%	0.7%
	Zone euro	1.3%	1.7%	0.1%	1.7%
	Grande-Bretagne	0.1%	0.2%	-0.5%	1.0%
	Japon	0.1%	-0.5%	2.0%	-0.3%
	Pays émergents	0.7%	0.0%	-2.9%	-0.4%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%
	Or	4.6%	2.4%	0.8%	1.9%

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

² Monnaie locale

Données au 8.1.2025

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

nomie restent timides: la reprise tarde en Europe et en Chine, alors que les États-Unis semblent avoir dépassé le pic de leur cycle conjoncturel actuel. À cela viennent s'ajouter des incertitudes politiques croissantes. Aux États-Unis, l'arrivée au pouvoir du nouveau gouvernement annonce un changement de politique, même si l'orientation est encore floue. Dans le même temps, les

deux plus grandes économies européennes sont aux prises avec des difficultés politiques. Dans ce contexte, nous restons globalement prudents et favorisons les marchés des actions défensifs, comme le marché suisse des actions, ainsi que des titres de valeur par rapport aux marchés des actions en Europe et aux États-Unis.

«Le rallye de début d'année se fait attendre. La hausse des taux d'intérêt, la persistance de taux d'inflation élevés ainsi que les incertitudes conjoncturelles et politiques pèsent sur les marchés financiers. Nous restons prudents et identifions des opportunités dans les fonds immobiliers suisses.»

Des opportunités dans les fonds immobiliers suisses

Nous identifions des opportunités uniquement dans les fonds immobiliers suisses cotés. Malgré de récentes hausses, le niveau des taux en Suisse reste extrêmement bas. Tandis que les taux de rendement actuariels des obligations de la Confédération à 10 ans s'inscrivent à tout juste 0,4%, les fonds immobiliers avec des rendements de distribution de 2% à 3% représentent une alternative attrayante. Par ailleurs, en raison de la demande élevée persistante, nous estimons que le potentiel de repli de cette catégorie de placement est limité, même en cas de hausse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux. C'est pourquoi nous avons légèrement surpondéré les fonds immobiliers suisses.

Notre positionnement: Focus Suisse

Catégorie de placement		TAA ¹ ancienne	TAA ¹ nouvelle	sous-pondéré ³		neutre ³		sur-pondéré ³	
				--	-			+	++
Liquidités	Total	5.0%	4.0%						
	CHF	1.0%	1.0%						
	Marché monétaire CHF	2.0%	1.0%						
	Marché monétaire JPY	2.0%	2.0%						
Obligations	Total	33.0%	33.0%						
	Suisse	15.0%	15.0%						
	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%	50.0%						
	Suisse	25.0%	25.0%						
	États-Unis	10.0%	10.0%						
	Zone euro	2.0%	2.0%						
	Grande-Bretagne	2.0%	2.0%						
	Japon	2.0%	2.0%						
	Pays émergents ex Chine	5.0%	5.0%						
	Chine	2.0%	2.0%						
	Monde Value	2.0%	2.0%						
Placements alternatifs	Total	12.0%	13.0%						
	Immobilier Suisse	7.0%	8.0%						
	Or ²	5.0%	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

Après la franche détente observée en novembre concernant les taux mondiaux à long terme, un revirement s'est produit en décembre. La plus forte hausse a été celle enregistrée par les taux de rendement actuariels des obligations d'État américaines, qui sont désormais de nouveau supérieurs à 4,6%.

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

100 = 01.01.2025



Le mois dernier, les obligations d'État du monde entier ont cédé la plupart des gains de cours réalisés en novembre, et ce malgré de nouvelles baisses des taux directeurs dans la zone euro, en Suisse et aux États-Unis. La hausse est probablement due pour l'essentiel à la décision en matière de taux de la part de la Réserve fédérale américaine (Fed). Mi-décembre, la Fed a tempéré les attentes d'un assouplissement de la politique monétaire jusqu'en 2025, ce qui a vraisemblablement entraîné de nettes pertes sur les marchés obligataires.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

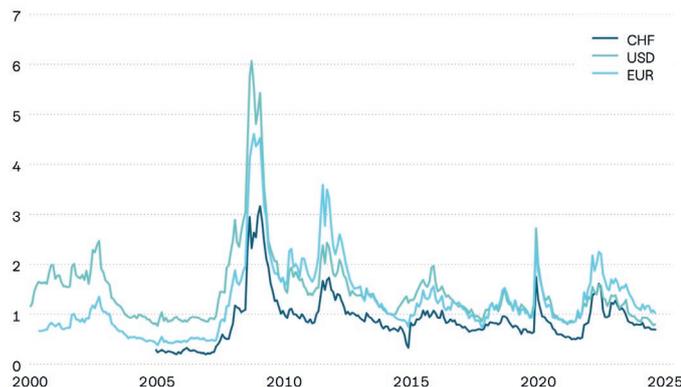


Après que les taux de rendement actuariels des obligations d'État ont nettement baissé depuis novembre, un revirement s'est produit à la mi-décembre. Cette évolution est probablement due en particulier au fait que la Réserve fédérale américaine a tempéré les attentes des marchés en matière d'assouplissement de la politique monétaire pour l'année 2025. Alors que, début décembre, les taux de rendement actuariels à 10 ans aux États-Unis étaient un peu inférieurs à 4,2%, ils ont désormais dépassé la marque des 4,6%. Les taux de rendement actuariels des obligations de la Confédération ont aussi considérablement augmenté. Début décembre, ils s'inscrivaient encore à environ 20 points de base, puis se sont nettement ressaisis pour atteindre environ 40 points de base, retrouvant ainsi leur niveau antérieur à l'effondrement de fin novembre.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Les primes de risque sur les obligations d'entreprise stagnent à un faible niveau et ont même en partie continué de baisser. En particulier, la hausse des primes de risque sur les obligations d'entreprise européennes observée le mois dernier s'est avérée temporaire. Ces niveaux très bas continuent d'indiquer que les craintes de récession n'ont actuellement aucune incidence sur le marché des obligations d'entreprise.

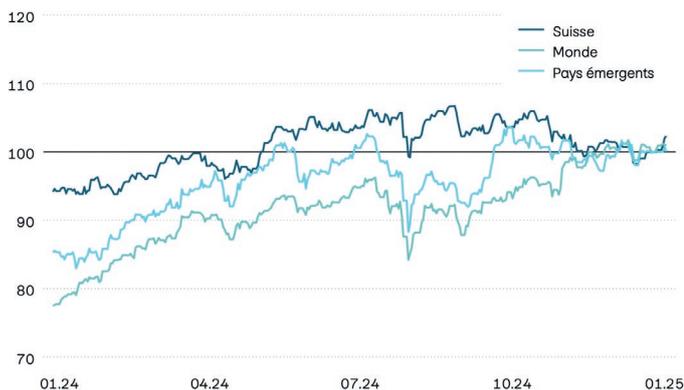
Source: Bloomberg Barclays

Actions

Le mois dernier, les marchés des actions ont marqué le pas dans le monde entier. Le recul a été particulièrement net aux États-Unis. Les craintes d'inflation et le fléchissement des attentes concernant les baisses de taux y ont probablement largement contribué.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2025

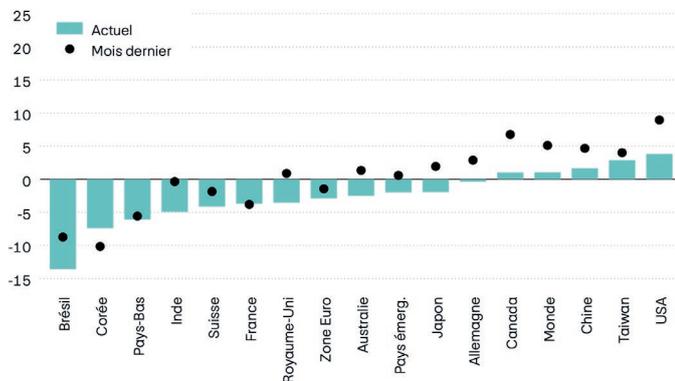


Le mois dernier, les marchés américains des actions n'ont pas réussi à maintenir le climat favorable qui a prévalu au lendemain de l'élection de Donald Trump et ont même cédé du terrain. Début décembre, les marchés américains et mondiaux des actions ont d'abord connu une évolution principalement latérale. Toutefois, à la mi-décembre, ils se sont retrouvés nettement sous pression, surtout après que la Réserve fédérale américaine a nettement restreint les perspectives de baisses des taux d'intérêt pour l'année 2025. À l'inverse, le marché suisse des actions est l'un des rares à avoir résisté à cette tendance. Sur une base annuelle, les marchés mondiaux des actions ont signé une solide performance en 2024, malgré quelques sérieux passages à vide.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage

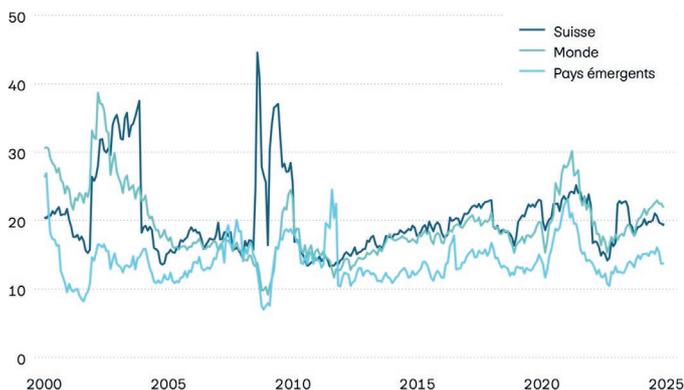


L'essoufflement de la dynamique sur les marchés des actions le mois dernier s'est reflété également dans le momentum: la quasi-totalité des marchés des actions ont nettement perdu de leur vigueur. Seuls les marchés américains des actions ou ceux portés par l'IA, à l'instar du marché taiwanais, affichent encore un momentum positif. Pour sa part, le momentum fortement négatif du marché néerlandais des actions reste particulièrement frappant. Le cours de l'équipementier pour semi-conducteurs ASML, poids lourd de l'indice, a perdu près de 30% de sa valeur durant le second semestre. Cette évolution est probablement due pour l'essentiel au recul de la demande et aux inquiétudes liées à la bataille toujours plus féroce que se livrent la Chine et les États-Unis concernant les puces électroniques.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



Les ratios cours/bénéfice (ratio C/B) ont légèrement reculé le mois dernier. Cette situation est principalement due au repli des cours sur les marchés des actions. À l'échelle mondiale, la plupart des marchés des actions ont été sous pression le mois dernier. En Suisse, en revanche, les ratios C/B ont légèrement progressé dans le sillage de la hausse des cours.

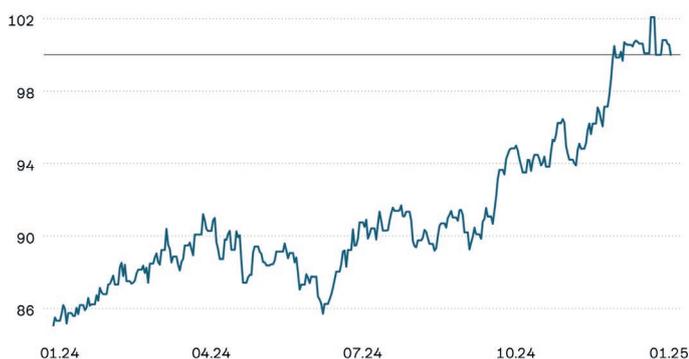
Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Après la forte progression enregistrée début décembre, les fonds immobiliers suisses ont évolué latéralement le reste du mois.

Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses

100 = 01.01.2025



Après une évolution extrêmement positive des fonds immobiliers suisses fin novembre et début décembre en raison du recul des taux d'intérêt sur le marché suisse des capitaux, cette orientation ne s'est pas poursuivie. Depuis début décembre, les fonds immobiliers suisses ont tendance à stagner. Le rebond des taux d'intérêt sur le marché suisse des capitaux a probablement coupé les ailes de cette évolution positive. Sur l'année écoulée, le rendement supérieur à 17% des fonds immobiliers demeure considérable.

Source: SIX

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

En pourcentage

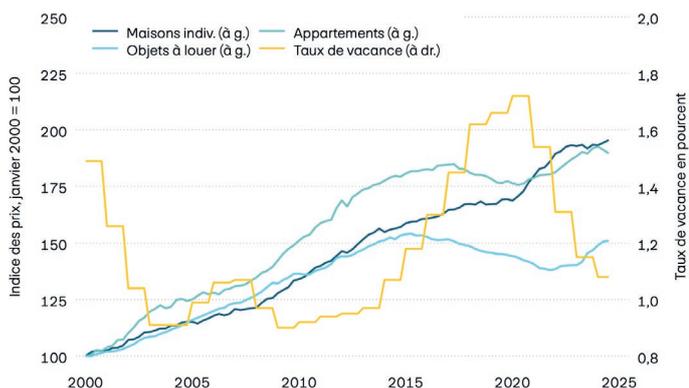


En raison de la faible évolution de valeur des fonds immobiliers, la prime que les investisseuses et les investisseurs doivent généralement payer en bourse par rapport à la valeur comptable réelle des biens immobiliers (VNI) n'a guère changé. En comparaison historique, ces primes demeurent cependant élevées. Des primes encore plus importantes n'ont été constatées 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.)



Les prix des logements locatifs ont continué de progresser – quoique légèrement – au cours du trimestre précédent. Pour leur part, les prix des maisons individuelles ont de nouveau enregistré une forte hausse. Cette évolution a probablement été favorisée par la baisse des taux d'intérêt à long terme sur le marché des capitaux et par une offre toujours aussi faible. Les prix des appartements en propriété ont quant à eux continué de diminuer, vraisemblablement en raison de l'attente des acheteuses et des acheteurs potentiels: ceux-ci tablent sur une nouvelle baisse des frais financiers en raison de l'assouplissement attendu de la politique monétaire et, par conséquent, hésitent encore à acheter. Les derniers chiffres concernant le taux de vacance font en revanche état d'une situation inchangée.

Source: BNS, OFS

En savoir plus grâce à nos **prévisions de taux pour les hypothèques**

Monnaies et cryptomonnaies

Le dollar américain a continué de progresser par rapport à ses principaux partenaires commerciaux, alors que le yen japonais a perdu tout le terrain gagné le mois précédent.

Le mois dernier, le dollar américain a poursuivi sa trajectoire haussière par rapport à ses principaux partenaires commerciaux. Le cours du billet vert a probablement été porté par les déclarations du président de la Fed, Jerome Powell: lors de la dernière réunion de l'année, il a mentionné l'inflation américaine tenace ainsi que le potentiel effet inflationniste de la politique de Donald Trump. Sur l'année, le dollar américain s'est ainsi apprécié de 7% par rapport à l'euro et au franc suisse.

Quant au yen japonais, il n'a pas été en mesure de maintenir sa tendance haussière de novembre et, au cours du mois, a cédé plus de 4% face au dollar américain. Actuellement, le yen s'échange de nouveau au-dessus de 158 yens pour un dollar américain, soit son plus bas niveau depuis juillet 2024.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.94	0.91	0.84 – 0.98	Euro neutre
USD/CHF	0.91	0.79	0.69 – 0.90	USD neutre
GBP/CHF	1.13	1.20	1.04 – 1.37	Livre neutre
JPY/CHF	0.58	0.88	0.72 – 1.04	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.17	10.04	8.98 – 11.10	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	7.99	10.54	9.31 – 11.77	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.03	1.15	1.00 – 1.30	Euro neutre
USD/JPY	158.36	90.49	69.68 – 111.30	Yen sous-évalué
USD/CNY	7.33	6.21	5.74 – 6.67	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	95'065	2%	102'280	93'381
Ethereum	3'330	0%	3'685	3'330

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

Source: Allfunds Tech Solutions, Coin Metrics Inc.

² Gamme des fluctuations normales historiques.

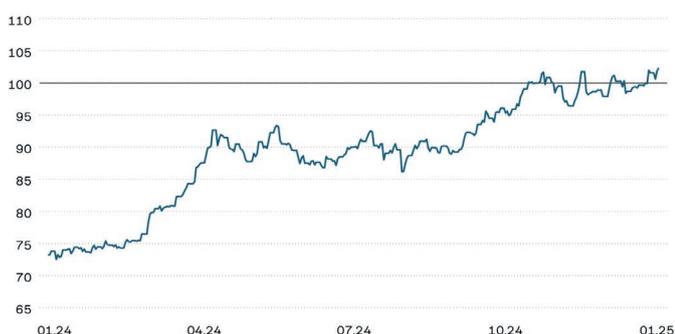
³ Year-to-date: Depuis le début de l'année

Or

Fin 2024, le prix de l'or exprimé en francs suisses s'est de nouveau rapproché de ses niveaux annuels les plus élevés.

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

100 = 01.01.2025



Après que le prix de l'or exprimé en francs suisses a subi une légère correction mi-décembre, il a retrouvé en fin d'année ses niveaux les plus élevés de 2'400 francs l'once troy. La faiblesse du franc suisse face au dollar américain est probablement l'un des principaux facteurs de ce rendement mensuel supérieur à 3%. Le prix de l'or en dollars américains est demeuré inchangé au cours du mois. Le rendement annuel de l'or exprimé en francs suisses s'inscrit par conséquent à plus de 38%.

Source: Allfunds Tech Solutions

La conjoncture mondiale demeure divisée

La conjoncture mondiale demeure divisée. Alors que les États-Unis affichent de bons chiffres de croissance malgré des valeurs en recul, la Chine reste en récession en dépit d'une légère embellie et l'Europe risque de continuer à stagner. La situation sur le Vieux Continent est principalement due à l'Allemagne, dont la conjoncture morose a un impact négatif également sur la Suisse. En parallèle, le repli de l'inflation des deux dernières années semble marquer un coup d'arrêt. Aux États-Unis, en Europe, en Grande-Bretagne et au Japon, l'inflation est en partie nettement supérieure aux valeurs cibles des banques centrales respectives.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



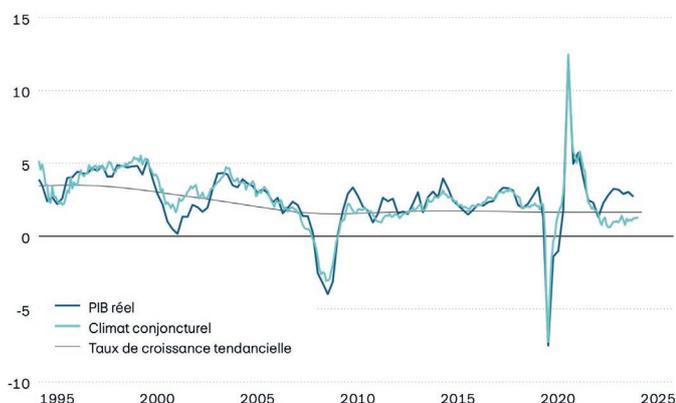
La conjoncture suisse reste marquée par d'importants contrastes. Tandis que l'industrie continue de pâtir de la faiblesse de la demande en marchandises au niveau mondial et que la branche de la construction de bâtiments ne décolle pas vraiment, les prestataires actifs dans les secteurs du commerce et de la gastronomie affichent des chiffres positifs. Dans l'industrie, la seule exception de taille demeure le secteur pharmaceutique, qui continue de représenter une part essentielle de la croissance helvétique. Concernant l'inflation, la Suisse est l'un des rares pays industrialisés à profiter d'une situation de stabilité des prix. Même si le renchérissement national se maintient au-dessus de 1%, les prix des biens importés en particulier font pression sur le taux global d'inflation, l'amenant à des valeurs nettement inférieures à 1%. Au regard de la situation conjoncturelle médiocre, ce chiffre semble faible, ce qui peut expliquer la baisse de taux inhabituellement marquée d'un demi-point de pourcentage opérée par la Banque nationale suisse (BNS) en décembre dernier.

Source: Bloomberg

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



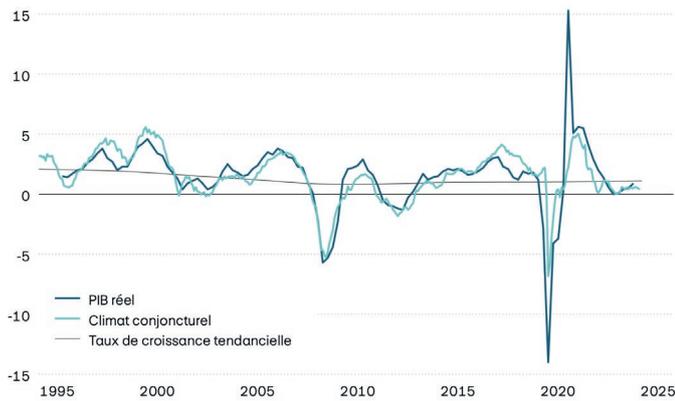
L'économie américaine reste le véritable moteur de croissance de la conjoncture mondiale. La consommation des ménages est toujours le principal facteur qui tire en avant l'économie. De plus, le moral des entreprises s'est quelque peu amélioré le mois dernier. Toutefois, outre-Atlantique aussi, c'est l'industrie qui est la traîne de l'évolution économique globale. Par ailleurs, l'évolution de l'inflation a déçu. S'inscrivant à 3,2%, l'inflation sous-jacente américaine affiche une tendance latérale depuis plusieurs mois déjà. L'inflation reste ainsi nettement supérieure aux valeurs cibles de la Réserve fédérale américaine (Fed). Étant donné que le principal facteur de coûts des entreprises, à savoir les salaires, croît actuellement plus vite que l'inflation, il est à craindre que cette dernière stagne à des niveaux élevés.

Source: Bloomberg

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Du point de vue conjoncturel, l'Europe continue de décevoir. Une fois de plus, le moral des entreprises et des ménages s'est dégradé. L'industrie en particulier est à la peine, sous l'effet conjugué de la faiblesse du cycle mondial des marchandises et de la hausse structurelle des prix de l'énergie. En parallèle, la situation politique assombrit un peu plus le tableau, avec les élections anticipées en Allemagne et la persistance de la crise dans la sphère politique française. De plus, sur le front de l'inflation, les nouvelles n'ont pas été bonnes le mois dernier : l'inflation sous-jacente s'est établie à 2,7% pour la quatrième fois de rang et le taux général d'inflation a même augmenté. Ces développements écornent progressivement la crédibilité de la Banque centrale européenne (BCE), qui a de nouveau annoncé des adaptations de taux.

Source: Bloomberg

En pourcentage

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Au cours des derniers trimestres, une tendance générale au ralentissement de la conjoncture a été observée parmi les principaux pays émergents. Si l'on fusionne les indicateurs avancés nationaux en un indice global, le mois dernier a marqué pour la première fois un mouvement inverse. Assurément, cette évolution est aussi due au fait que les chiffres de la Chine ont continué à s'améliorer légèrement en décembre. Cependant, les difficultés en Chine demeurent importantes. Ce sont surtout le marché immobilier et les investissements dans la construction qui demeurent une source d'inquiétudes. Le léger rebond de l'inflation sous-jacente, qui s'inscrit désormais à 0,4%, suggère toutefois que la consommation aussi s'est stabilisée. Il reste à voir comment les premières décisions officielles de Donald Trump en tant que nouveau président des États-Unis vont jouer sur le moral et la conjoncture de l'Empire du Milieu.

Source: Bloomberg

Données économiques mondiales

Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A ¹ 2024T2	1.5%	3.0%	0.5%	0.7%	-0.9%	6.7%	2.8%	4.7%
PIB A/A ¹ 2024T3	2.0%	2.7%	1.0%	0.9%	0.5%	5.4%	3.5%	4.6%
Climat conjoncturel ²	↘	↘	→	↘	↗	↗	↘	↗
Hausse tendancielle ³	1.3%	1.6%	0.8%	1.8%	1.1%	5.2%	1.7%	3.7%
Inflation	0.6%	2.9%	2.4%	2.5%	2.9%	5.2%	4.9%	0.1%
Taux directeurs	0.5%	4.5%	3.15% ⁴	4.75%	0.25%	6.5%	12.25%	3.1%

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.

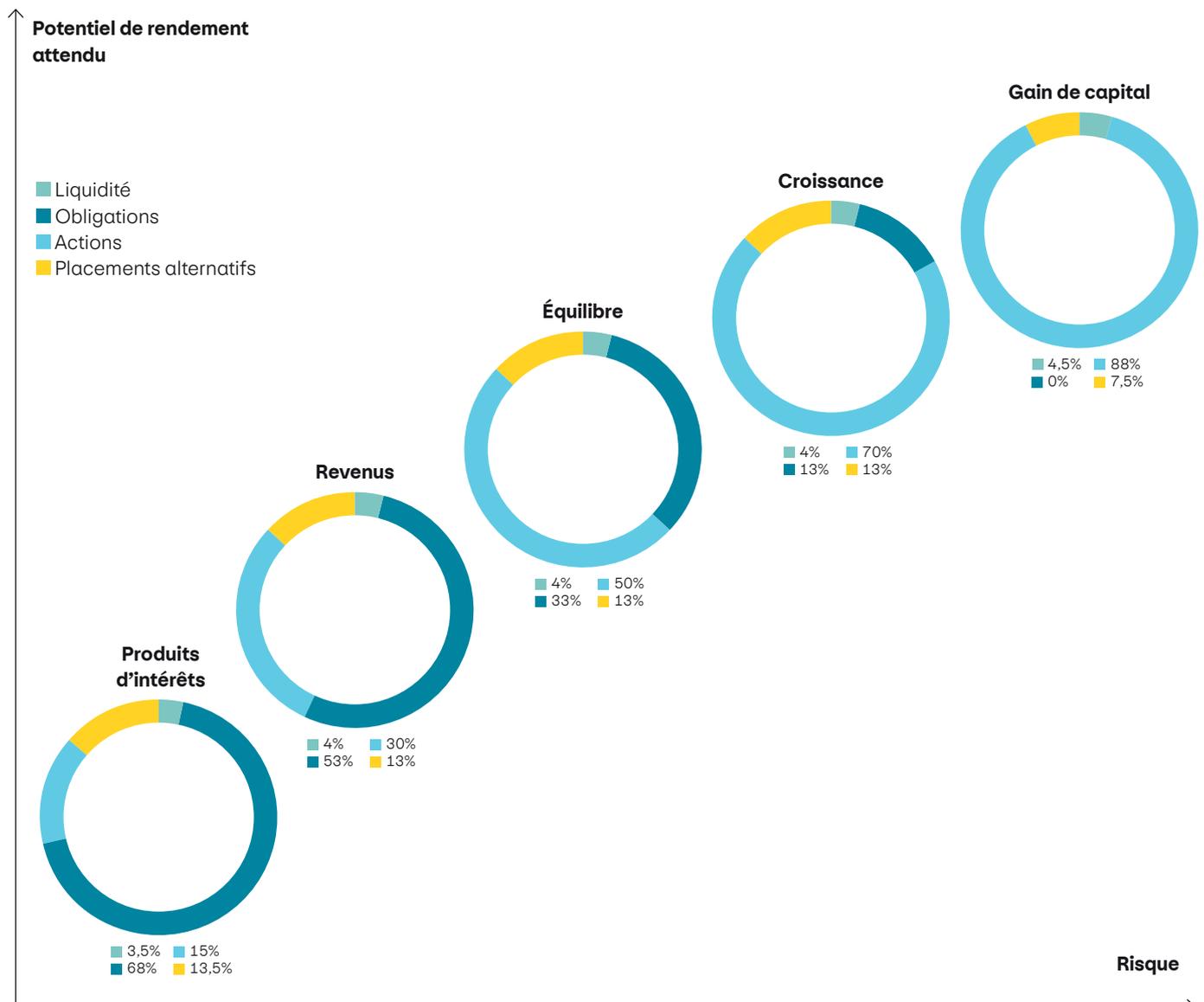
³ Croissance potentielle. Variation à long terme du produit intérieur brut avec une utilisation durable des capacités de l'économie.

⁴ 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

Début modéré

Le début de l'année a été globalement modéré. Des taux d'inflation élevés persistants à l'étranger, des inquiétudes quant à l'évolution des taux d'intérêt, des perspectives conjoncturelles toujours mitigées et des incertitudes politiques ont pesé sur les marchés financiers. Nous restons donc prudents. Actuellement, nous voyons surtout des opportunités dans les fonds immobiliers suisses cotés. Avec un rendement de distribution de 2 à 3 pour cent, ils sont attractifs au vu des taux d'intérêt très bas sur le marché des capitaux en Suisse. De plus, la demande toujours élevée de biens immobiliers devrait limiter le risque de retournement. Nous sommes donc légèrement surpondérés dans les fonds immobiliers suisses.



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 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.

Données en date du 8 janvier 2025
Clôture de rédaction: 13 janvier 2025