



Boussole de l'investissement PostFinance janvier 2026

Un début d'année turbulent

Positionnement Rester prudent

Aperçu du marché Un bon début d'année malgré des nouvelles pesantes

Économie Un début d'année timide

Portefeuilles modèles Statu quo

Un début d'année turbulent

Alors que l'année a débuté il y a à peine trois semaines, il s'est déjà passé plus de choses qu'en une année entière. Les événements s'accumulent, donnant le sentiment d'un monde déstabilisé.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

La Suisse n'a pas été épargnée elle non plus. Le début de l'année a été marqué par le tragique incendie à Crans-Montana. Dans un bar très apprécié des jeunes, un incendie qui s'est déclaré dans la nuit du Nouvel An a fait de nombreuses victimes et un grand nombre de blessés graves. Alors que la Suisse était encore sous l'effet de cette tragédie, les bouleversements suivants occupaient déjà le devant de la scène.

«Dans ce contexte de tensions mondiales, la diversification reste la protection la plus fiable.»

C'est ainsi que les États-Unis sont intervenus militairement au Venezuela la première semaine de janvier, arrêtant Nicolas Maduro, son dirigeant. Dans le même temps, Donald Trump a clairement fait savoir qu'il n'en resterait pas là, qualifiant la Colombie de «malade» tout en continuant de s'en prendre à Cuba. Le message est sans équivoque: le gouvernement américain est prêt à imposer ses intérêts en recourant à la force militaire si nécessaire.

La pression croissante exercée sur le Groenland s'inscrit également dans ce contexte. L'île, qui appartient au Danemark, est de nouveau dans le collimateur du président américain, qui a ouvertement déclaré vouloir placer le Groenland sous le contrôle des États-Unis, si nécessaire avec le soutien de l'armée. Il a menacé les huit États membres de l'UE qui se sont ralliés au Danemark de relever les droits de douane les concernant, de 10% à partir de février et de 25% d'ici l'été, s'ils n'acceptaient pas que les États-Unis rachètent intégralement le Groenland.

Ces évolutions ne sont pas le fruit du hasard. Elles s'inscrivent dans la nouvelle stratégie de sécurité des États-Unis, adoptée en novembre, qui préconise un recentrage sur la suprématie du pays au sein de l'hémisphère occidental. En politique étrangère, le gouvernement américain mise de plus en plus sur la confrontation et le droit du plus fort.

Ce choix musclé ne se limite toutefois pas à la politique extérieure. Sur le plan de la politique intérieure aussi, la pression s'accroît sur les institutions qui ne suivent pas le cap du gouvernement. Dernier exemple en date: le président de la Réserve fédérale américaine, contre lequel une enquête pénale a été ouverte pour de prétendues fausses déclarations en lien avec la rénovation du siège principal de la Fed. Jerome Powell est depuis longtemps dans le collimateur du président, car il s'oppose à un assouplissement nettement plus agressif de la politique monétaire.

Avec l'assouplissement de la politique monétaire souhaité par Trump, l'indépendance d'une institution centrale est mise sous pression. Or, l'histoire montre clairement à quel point l'indépendance des banques centrales est importante pour la stabilité des prix. Des exemples passés, notamment en Turquie, illustrent les risques d'une politisation de la politique monétaire. Parallèlement, les tensions sociales augmentent. Les récentes émeutes à Minneapolis liées à un tragique événement dans lequel est impliquée l'ICE, l'autorité chargée du renvoi des immigrés en situation irrégulière, en sont un autre signe. Les États-Unis font donc face à une période difficile, tant sur le plan politique que social.

Il est difficile d'imaginer que ce contexte pourrait donner lieu à des conditions-cadres favorables pour l'économie américaine. Par conséquent, notre évaluation vis-à-vis des États-Unis reste plutôt critique, ce qui se traduit par une allocation des actions légèrement sous-pondérée dans l'ensemble. En outre, nous tablons toujours sur un dollar américain affaibli, ce qui ouvre notamment des opportunités pour les actions des pays émergents, que nous continuons donc de surpondérer. Par rapport au marché américain des actions, à forte dominante technologique, nous voyons par ailleurs des opportunités dans des entreprises de qualité orientées vers l'international et renforçons ainsi la diversification géographique et sectorielle de nos portefeuilles. Nous maintenons notre position en faveur de l'or, pour nous protéger de ces crises et d'autres et parce que, sur le plan structurel, de nombreux arguments plaident en faveur d'une nouvelle valorisation de l'or. Dans ce contexte, une solide diversification reste essentielle.

Rester prudent

Au début de l'année, les marchés des actions ont d'abord largement occulté les turbulences géopolitiques et ont majoritairement progressé. Il est frappant de constater que ce n'est pas le marché américain des actions qui fait office de moteur, mais d'autres régions. L'or, qui poursuit lui aussi sur sa trajectoire haussière, a déjà enregistré plusieurs nouveaux records.

Partout dans le monde, les marchés des actions ont bien commencé l'année, mais les gains de cours se sont répartis de manière très inégale. Tandis que les bourses asiatiques à forte composante technologique comme Taïwan et la Corée du Sud ont connu un début d'année en fanfare, les valeurs américaines sont restées nettement en deçà de l'évolution des autres marchés. Ce basculement géographique traduit une tendance qui s'est déjà dessinée vers la fin de l'année dernière. Il vient par ailleurs confirmer notre position prudente vis-à-vis du marché américain, cher et à forte composante technologique.

«Les attaques contre des institutions centrales créent un environnement propice à l'or, qui peut ainsi déployer ses atouts.»

Les turbulences géopolitiques, source d'incertitude

Les marchés financiers se sont montrés remarquablement résistants face aux vents politiques contraires. Dès les premières semaines de l'année, les événements se sont précipités sur la scène politique mondiale. L'année a commencé avec l'attaque américaine contre le Venezuela. Ce qui a d'abord été présenté comme une lutte contre le trafic de drogue et le président Maduro s'est rapidement transformé en une rhétorique sur les immenses réserves pétrolières du pays sud-américain. L'annonce faite par les États-Unis d'annexer le Groenland en recourant à la force si nécessaire a fait des vagues encore plus importantes. Les alliés européens membres de l'OTAN qui ont déclaré s'opposer à cette annexion ont rapidement été menacés d'un relèvement des droits de douane. Comme si cela ne suffisait pas, l'indépendance de la banque centrale américaine (Fed) a également été attaquée. Une enquête pénale visant le président de la Fed Jerome Powell a ébranlé la confiance dans une institution qui devrait être politiquement indépendante.

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	-0.4%	0.1%	-0.4%	0.1%
	USD	0.8%	1.2%	0.8%	1.2%
	JPY	-1.3%	0.1%	-1.3%	0.1%
Obligations	Suisse	0.3%	0.4%	0.3%	0.4%
	Monde	0.9%	1.0%	0.1%	-0.2%
	Pays émergents	1.2%	1.2%	0.4%	0.0%
Actions	Suisse	3.8%	2.1%	3.8%	2.1%
	Monde	3.3%	3.2%	2.5%	2.0%
	États-Unis	2.7%	2.7%	1.9%	1.5%
	Zone euro	4.6%	4.1%	5.0%	4.0%
	Grande-Bretagne	6.2%	3.9%	5.2%	3.2%
	Japon	5.9%	8.2%	7.2%	8.0%
	Pays émergents	8.5%	6.6%	7.7%	5.3%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	0.4%	-0.6%	0.4%	-0.6%
	Or	7.7%	6.8%	6.8%	5.6%

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

² Monnaie locale

Données au 15.01.2026

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

Cette multiplication des secousses géopolitiques et institutionnelles crée un contexte en proie à une incertitude grandissante. Dans de telles phases, l'or s'avère être un élément de couverture fiable. Depuis le début de l'année, son prix a déjà enregistré plusieurs nouveaux records, soulignant ainsi son rôle de valeur refuge. En ce début d'année, nous pensons que l'environnement va demeurer incertain et nous restons donc prudents. Nous maintenons ainsi notre surpondération en or et sous-pondérons légèrement les actions, parmi lesquelles nous continuons en outre de privilégier les valeurs intrinsèques mondiales par rapport au marché américain des actions. Ce positionnement a fait ses preuves l'année dernière. Les valeurs intrinsèques profitent d'une grande diversification et d'une moindre dépendance vis-à-vis de titres individuels fortement valorisés.

Les titres des pays émergents et un momentum fort

L'année dernière, les actions des pays émergents ont compté parmi les catégories de placement les plus rentables. Cette évolution est probablement due en grande partie à la faiblesse persistante du dollar américain et à la retenue croissante des investisseurs vis-à-vis du marché américain, fortement valorisé. Étant donné que le dollar

pondéré en fonction des échanges reste surévalué malgré la faiblesse qu'il a affichée l'année dernière et présente donc un potentiel de dépréciation supplémentaire, nous considérons que les conditions sont favorables aux placements dans les pays émergents.

Forte demande en immobilier suisse dans un contexte de taux bas

Les fonds immobiliers suisses ont eux aussi affirmé leur position de choix dans le portefeuille. L'année dernière, ils ont progressé de plus de 10% pour la deuxième fois consécutive, en partie en raison de l'état d'urgence qui règne sur le marché suisse des placements. Sur l'ensemble du second semestre, les taux d'intérêt sur le marché des capitaux ont été proches de zéro en Suisse, ce qui a rendu les fonds immobiliers attrayants du fait de distributions stables. L'année a débuté calmement. Les cours restent quasiment inchangés par rapport à début janvier. Toutefois, les derniers chiffres de l'inflation indiquent une dynamique conjoncturelle toujours faible, ce qui n'exclut pas non plus un retour à des taux négatifs. Dans ce contexte, les fonds immobiliers avec des rendements sur distribution de plus de 2% offrent une alternative attrayante aux placements en espèces, raison pour laquelle nous maintenons notre surpondération.

Notre positionnement: Focus Suisse							
Catégorie de placement		TAA ¹ ancienne	TAA ¹ nouvelle	sous-pondéré ³ -- -		neutre ³	sur-pondéré ³ + ++
Liquidités	Total	2.0%	2.0%				
	CHF	2.0%	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	8.0%	8.0%				
Actions	Total	49.0%	49.0%				
	Suisse	23.0%	23.0%				
	États-Unis	8.0%	8.0%				
	Zone euro	4.0%	4.0%				
	Grande-Bretagne	2.0%	2.0%				
	Japon	2.0%	2.0%				
	Pays émergents ex Chine	6.0%	6.0%				
	Chine	2.0%	2.0%				
	Monde Value	2.0%	2.0%				
Placements alternatifs	Total	14.0%	14.0%				
	Immobilier Suisse	8.0%	8.0%				
	Or	6.0%	6.0%				

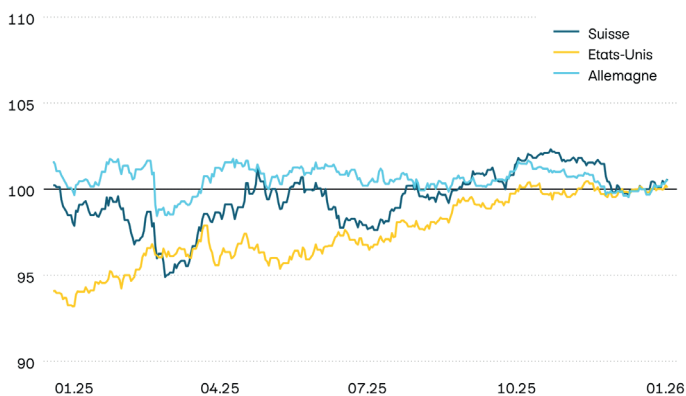
¹ Répartition tactique des actifs: orientation à court et moyen terme
² Couverture de change contre le franc suisse
³ Recommandation par rapport à notre stratégie d'investissement à long-terme

Obligations

Le mois dernier, le marché des obligations s'est montré plutôt serein. Ni les tensions géopolitiques accrues ni la pression exercée par le gouvernement américain sur le président de la Fed n'ont entraîné de mouvements majeurs.

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

100 = 01.01.2026

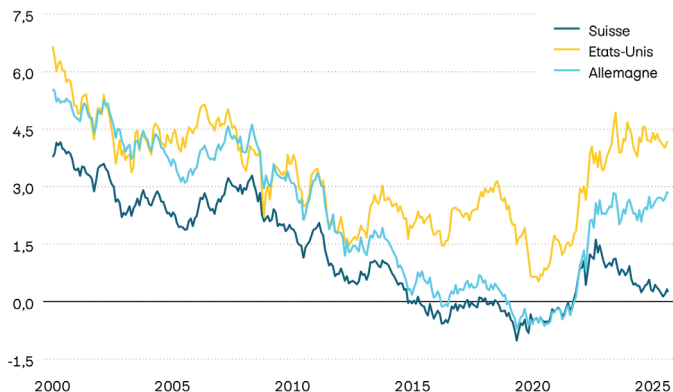


Globalement, le marché des obligations a légèrement progressé le mois dernier. Au vu de la situation politique mondiale, il est toutefois resté remarquablement calme. La situation géopolitique tendue et les pressions exercées par le président Trump sur l'indépendance de la banque centrale américaine n'ont guère modifié les prix des obligations. Le marché des obligations n'a donc montré quasiment aucun signe de fuite classique vers les placements sûrs. De même, le taux d'inflation, plus bas que prévu en novembre et en décembre aux États-Unis, n'a entraîné que de faibles variations des rendements à long terme des obligations d'État. Le recul des taux d'inflation dans la zone euro a eu lui aussi peu d'impact sur les rendements actuels. Seuls les taux de rendement actuels des obligations d'État allemandes ont quelque peu augmenté.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

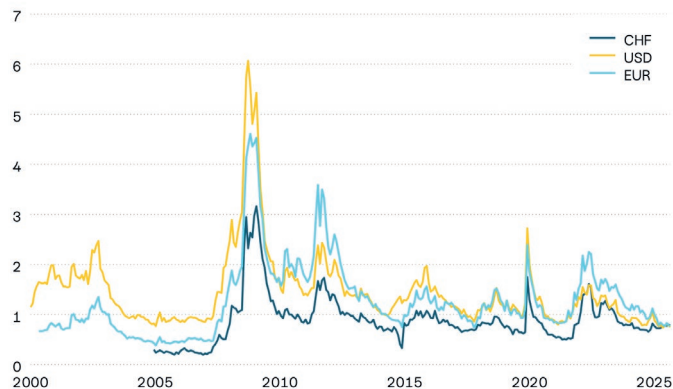


En Suisse, les rendements actuariels des obligations de la Confédération à 10 ans ont légèrement augmenté au cours des derniers jours de l'année 2025 et se sont établis légèrement au-dessus de 30 points de base dans l'intervalle. Cette hausse s'est quelque peu inversée en début d'année, mais avec un peu plus de 20 points de base, les rendements sont restés légèrement supérieurs à leurs niveaux les plus bas. En Allemagne aussi, où, fin décembre, les rendements étaient à peine inférieurs aux records annuels, les rendements actuariels ont enregistré un nouveau léger recul au cours des premières semaines de la nouvelle année. Aux États-Unis, en revanche, les taux de rendement actuariels sont restés globalement inchangés, à environ 4,2%, en dépit de nouvelles baisses du taux directeur en décembre dernier. Il n'y a qu'au Japon que les taux d'intérêt ont de nouveau nettement augmenté après le relèvement du taux directeur à 0,75%. Désormais, ils dépassent largement la barre des 2%.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Malgré les signes croissants de ralentissement conjoncturel aux États-Unis et des incertitudes géopolitiques persistantes, les primes de risque des obligations d'entreprise restent étonnamment stables. Elles demeurent proches des planchers historiques et ne laissent donc toujours pas présager de fortes inquiétudes chez les acteurs du marché.

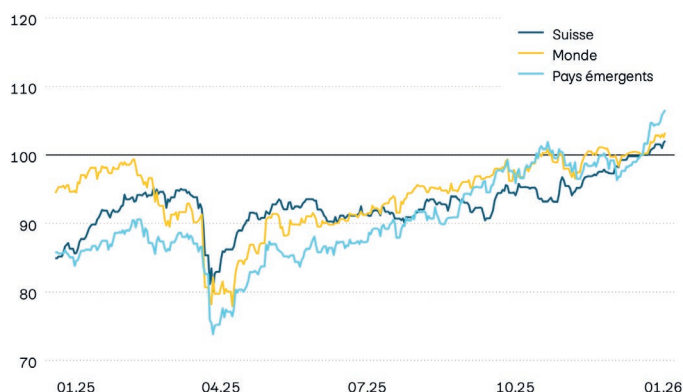
Source: Bloomberg Barclays

Actions

Au niveau mondial, les cours des marchés des actions ont enregistré une forte progression le mois dernier et depuis le début de l'année.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2026

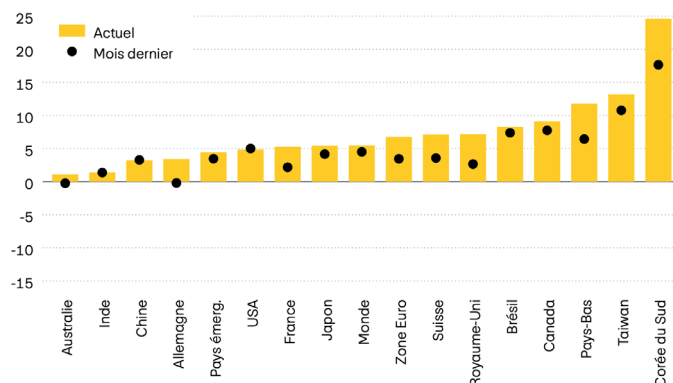


Partout dans le monde, les marchés des actions ont retrouvé leur élan de l'année dernière, démarrant la nouvelle année de manière très réjouissante. Comme en 2025, ce sont surtout les actions des pays émergents qui ont enregistré une hausse significative, celle-ci étant déjà de 4% par rapport au début de l'année. L'an dernier, les marchés des actions suisses ont clôturé sur une forte hausse, portée principalement par le titre pharmaceutique Roche. Cette année, le marché suisse est un peu à la traîne par rapport aux autres, ce qui s'explique principalement par la faible évolution de Nestlé, poids lourd de l'indice, dont la valeur a chuté à la suite d'un rappel d'aliments pour nourrissons. De manière générale, les marchés des actions ne sont guère impressionnés par les tensions géopolitiques internationales en lien avec le Venezuela et l'Iran.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage

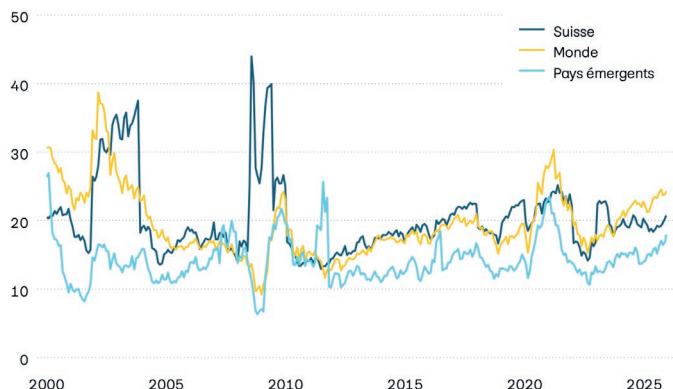


Actuellement, le momentum sur les marchés des actions est globalement positif. Hormis les États-Unis, les marchés des actions à forte composante technologique affichent une dynamique particulièrement marquée, surtout ceux de Corée du Sud, de Taïwan et des Pays-Bas, qui, enregistrent tous une hausse sensible. En Corée du Sud, Samsung Electronics et SK Hynix ont joué un rôle décisif dans cette hausse. En revanche, les grandes actions technologiques américaines ont encore des difficultés en début d'année. Le marché japonais a lui aussi enregistré une forte croissance, favorisée par la faiblesse du yen.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



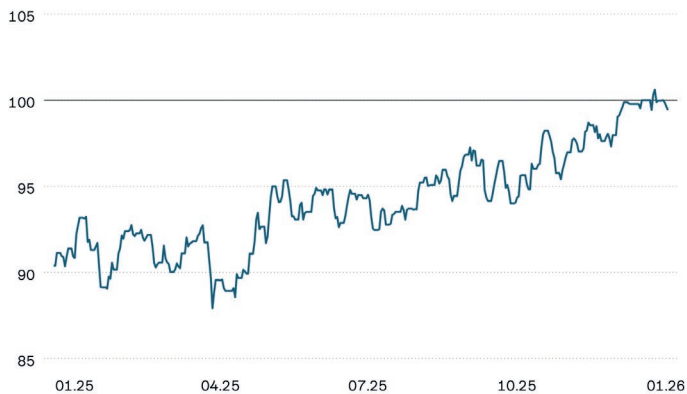
Le mois dernier, le ratio cours/bénéfice a continué sa progression sur les marchés boursiers partout dans le monde, la hausse étant particulièrement marquée dans les pays émergents. Cette évolution tient avant tout aux gains de cours importants, tandis que les estimations de bénéfice ont été moins fortement ajustées. Les prochains résultats trimestriels devraient à nouveau apporter plus de clarté sur l'évolution des recettes des entreprises.

Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Le mois dernier, les fonds immobiliers suisses cotés en bourse semblent avoir subi quelque peu les vents contraires dus à la hausse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux. Globalement, ils n'ont que légèrement progressé.

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

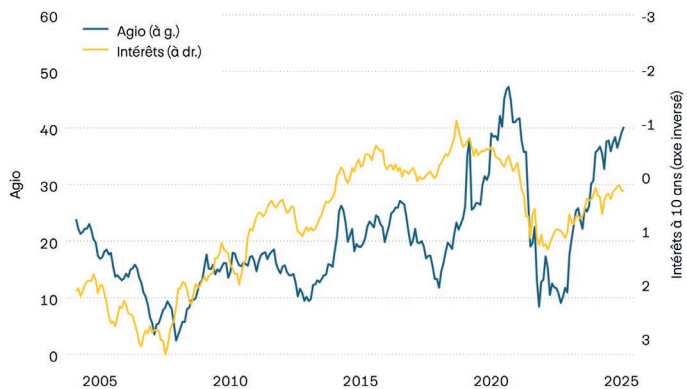


Progressant de plus de 11%, les fonds immobiliers suisses cotés en bourse ont connu une évolution très réjouissante l'an dernier. Soutenus de manière déterminante par le nouvel assouplissement de la politique monétaire de la BNS et la baisse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux, des gains de valeur importants ont été enregistrés, en particulier au printemps et à l'été de l'année dernière. Depuis le mois dernier, l'évolution a toutefois ralenti, ce qui tient probablement à la nouvelle hausse des taux d'intérêt enregistrée en décembre sur le marché des capitaux.

Source: SIX

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

En pourcentage

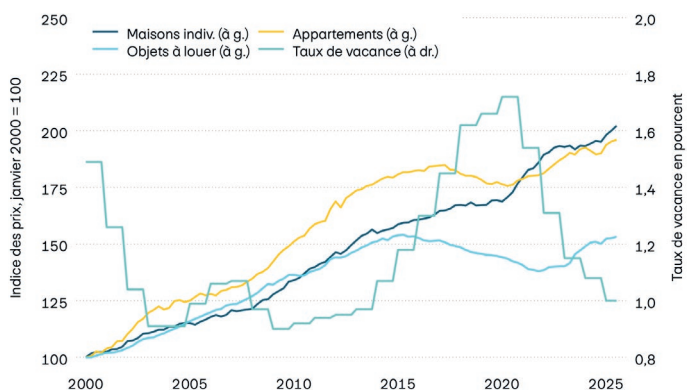


L'agio payé par les investisseurs pour les placements dans des fonds immobiliers cotés en bourse par rapport à la valeur nette d'inventaire des biens immobiliers sous-jacents a encore légèrement augmenté le mois dernier, bien que les taux d'intérêt du marché des capitaux en Suisse aient eux aussi suivi la même évolution durant la même période. Un coup d'œil sur les 20 dernières années montre que l'agio augmente généralement lorsque les taux d'intérêt du marché des capitaux baissent et qu'il a tendance à reculer lorsque les intérêts augmentent. Compte tenu de la faiblesse persistante des taux d'intérêt et de la perspective peu probable d'un changement rapide, la demande en fonds immobiliers devrait cependant rester élevée, en particulier de la part des investisseurs institutionnels qui recherchent des sources de revenus alternatives dans un contexte de rendements bas sur les marchés des capitaux.

Source: SIX

Taux de vacance, prix de l'immobilier et loyers

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



Les prix de l'immobilier ont poursuivi leur tendance à la hausse au troisième trimestre. Le renchérissement des maisons individuelles a été particulièrement marqué. Cette évolution est due avant tout aux taux d'intérêt toujours bas sur le marché des capitaux et à une forte demande associée à une offre limitée, ce que reflète également le faible taux de vacance. En revanche, le segment des logements locatifs affiche une évolution un peu plus modérée, la baisse du taux de référence en mars dernier ayant probablement eu un effet modérateur sur les prix. Avec la nouvelle diminution en septembre 2025, cet effet devrait se poursuivre cette année.

Source: BNS, OFS

Monnaies et cryptomonnaies

L'or continue sans encombre sur sa lancée de l'année dernière, enregistrant ce mois-ci un nouveau record. En revanche, le yen japonais reste faible, tandis que le dollar américain a légèrement rebondi par rapport au franc suisse depuis le début de l'année.

Le mois dernier, le yen japonais a poursuivi sa tendance à la baisse par rapport à la quasi-totalité des monnaies du G10. Il se négocie désormais à plus de 158 yens pour un dollar américain. Cette faiblesse pourrait s'expliquer par les spéculations selon lesquelles la première ministre Sanae Takaichi envisage l'organisation d'élections anticipées, à l'issue desquelles elle pourrait encore renforcer

sa politique fiscale expansionniste. En revanche, la couronne suédoise s'est encore renforcée, progressant de près de 1,5% par rapport au franc suisse. Cette vigueur est probablement due à l'important recul de l'inflation en Suède. Alors que celle-ci était encore supérieure à 1% en août, elle est désormais tombée à 0,3%.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.93	0.91	0.84 – 0.98	Euro neutre
USD/CHF	0.80	0.78	0.68 – 0.88	USD neutre
GBP/CHF	1.07	1.12	0.98 – 1.27	Livre neutre
JPY/CHF	0.51	0.83	0.67 – 0.99	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.70	9.79	8.75 – 10.82	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	7.94	10.39	9.13 – 11.66	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.16	1.16	1.01 – 1.31	Euro neutre
USD/JPY	157.89	94.18	71.62 – 116.74	Yen sous-évalué
USD/CNY	6.98	6.36	5.86 – 6.85	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	95'366	8.99%	95'366	87'496
Ethereum	3'323	11.95%	3'323	2'968

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

Le prix de l'or, mesuré en francs suisses, a déjà fortement augmenté cette année et se situe actuellement à 3'690 francs suisses l'once troy.

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



Fin décembre, l'augmentation des directives en matière de marges a probablement entraîné une forte baisse, temporaire, du prix de l'or. Le métal précieux s'est toutefois vite repris, progressant de près de 8% au cours des premiers jours de la nouvelle année. La situation géopolitique mondiale, marquée par l'intervention militaire des États-Unis au Venezuela, la menace d'annexion du Groenland par les mêmes États-Unis et une possible intervention militaire en Iran, a probablement soutenu le prix de l'or. En outre, la pression persistante exercée par D. Trump sur J. Powell, le président de la Fed qui fait l'objet d'une enquête pénale, semble continuer de soutenir les prix des métaux précieux, soulignant leur rôle de valeur refuge en période d'incertitude.

Source: Allfunds Tech Solutions

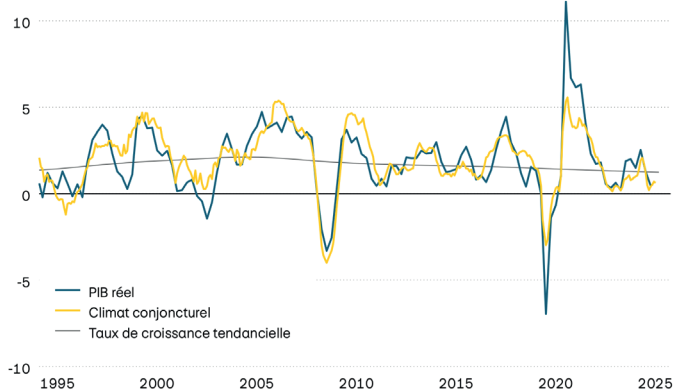
Un début d'année timide

Les chiffres économiques publiés en début d'année sont mitigés. La dégradation du marché du travail s'est poursuivie aux États-Unis, tandis qu'en Chine, le ralentissement économique s'est encore accentué et que la Suisse devrait elle aussi continuer de faire face à une conjoncture difficile dans un premier temps. L'inflation, en revanche, évolue positivement.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



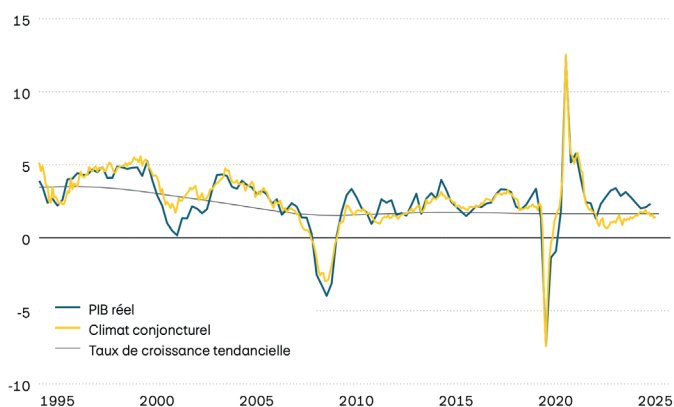
L'économie suisse se trouve toujours dans une situation difficile. En tant qu'économie tournée vers l'exportation et forte de ses points forts, notamment dans l'industrie pharmaceutique ainsi que dans la construction de machines et de métaux, elle dépend essentiellement de la demande étrangère, qui, si l'on se base sur les exportations de novembre 2025, demeure toutefois nettement en deçà du niveau qui était le sien en 2024 et début 2025. Dans ce contexte, le moral des entreprises industrielles s'est à nouveau dégradé en décembre. Toutefois, cette faiblesse économique n'a eu à ce jour qu'un impact très limité sur la consommation qui, soutenue par une forte croissance des salaires, a augmenté sensiblement en 2025, sans compter que l'espoir de voir apparaître un certain allègement sur le marché américain à la suite de l'atténuation de la charge douanière négociée mi-novembre joue un rôle lui aussi.

Source: Bloomberg

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



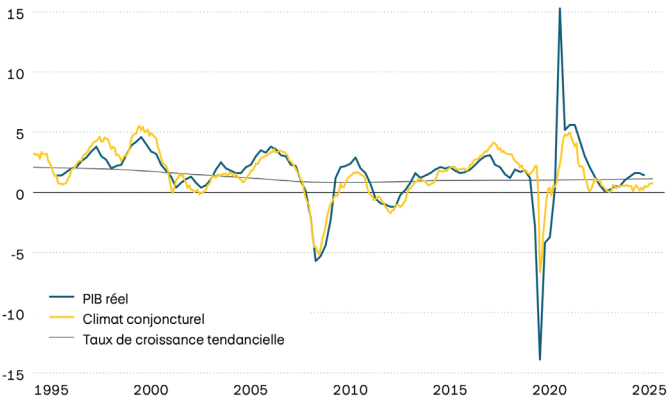
Étant donné que des données économiques déterminantes font défaut à partir de septembre du fait du shutdown, l'évolution de l'économie américaine reste sujette à caution. Si l'on considère les valeurs relatives au climat de consommation, il semble cependant évident que la faiblesse des secteurs de la construction et de l'industrie s'est poursuivie en fin d'année. En outre, la situation sur le marché du travail est préoccupante. Le nombre des emplois a diminué de 68 000 au quatrième trimestre. Par le passé, une telle évolution s'est toujours accompagnée du début d'une récession. La croissance économique dépend donc essentiellement de la consommation, dont les statistiques font toutefois défaut. L'inflation sous-jacente, qui exclut les composantes volatiles, s'est établie à 2,6% en décembre, contre 3% en septembre. Il reste à espérer que ce recul ne reflète pas en premier lieu un ralentissement conjoncturel.

Source: Bloomberg

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



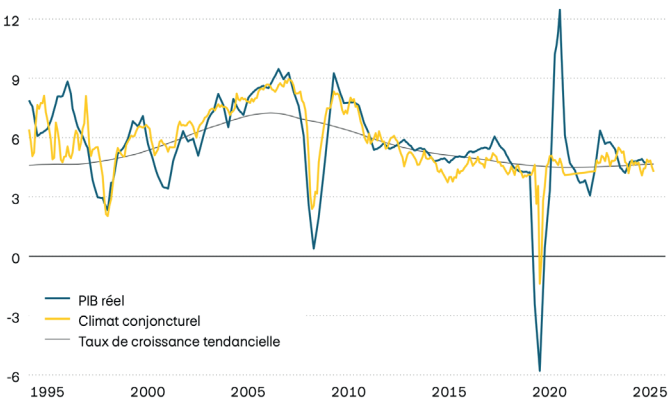
La reprise de la conjoncture constatée au cours de l'automne ne s'est malheureusement pas poursuivie en fin d'année. Ainsi, le moral des entreprises industrielles et des entreprises de services ainsi que celui des consommateurs se sont légèrement détériorés en décembre 2025, ce qui toutefois s'explique principalement par le repli de l'Allemagne, plus grande économie de la zone euro. Dans certains pays comme l'Espagne et l'Irlande, le rythme économique reste élevé cependant, tandis que l'on constate avec satisfaction que la dynamique inflationniste s'est légèrement affaiblie en décembre. L'inflation globale a en effet baissé de 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 1,9%, l'inflation sous-jacente reste inchangée à 2,3%. Néanmoins, les valeurs actuelles sont encore un peu trop élevées pour permettre à la Banque centrale européenne (BCE) une détente durable.

Source: Bloomberg

Pays émergents

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



L'évolution économique des pays émergents reste marquée par d'importantes disparités régionales. La situation demeure délicate en Chine, de loin la plus grande économie de ce groupe de pays, où le ralentissement économique s'est encore accentué ces derniers temps. Alors que la croissance des dépenses de consommation n'est plus que dérisoire, les activités d'investissement des entreprises et des particuliers sont nettement inférieures à leur niveau de l'année précédente. Le fait que la baisse des prix sur le marché immobilier s'est à nouveau accélérée récemment constitue un défi particulier. Étant donné qu'une grande partie de l'épargne des ménages privés est liée à l'immobilier, la propension à la consommation en pâtit également. En parallèle, la conjoncture est nettement plus forte en Inde, qui devrait enregistrer une croissance supérieure à 7% en 2025, ainsi qu'au Vietnam, qui tire profit d'une forte augmentation des exportations.

Source: Bloomberg

Données économiques mondiales

Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A ¹ 2025T3	0.5%	2.3%	1.4%	1.3%	0.7%	8.2%	1.8%	4.8%
PIB A/A ¹ 2025T2	1.3%	2.1%	1.6%	1.4%	1.9%	7.8%	2.4%	5.2%
Climat conjoncturel ²	→	↘	↘	→	↗	↘	↘	↗
Hausse tendancielle ³	1.2%	1.7%	0.8%	1.8%	1.1%	5.3%	1.9%	3.6%
Inflation	0.1%	2.7%	1.9%	3.4%	2.9%	1.3%	4.3%	0.8%
Taux directeurs	0.0%	3.75%	2.15% ⁴	3.75%	0.75%	5.25%	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.

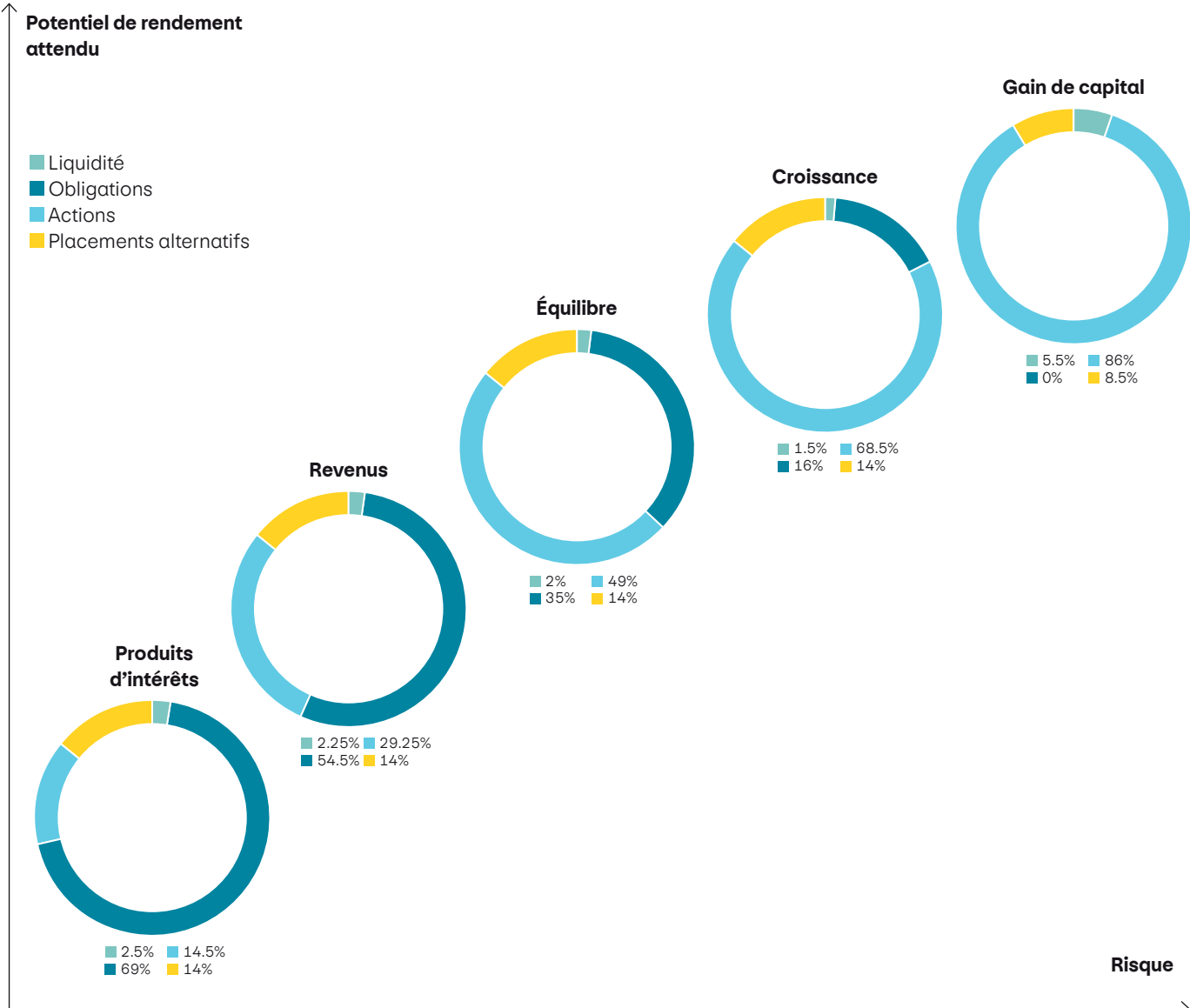
³ Croissance potentielle. Variation à long terme du produit intérieur brut avec une utilisation durable des capacités de l'économie.

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

Statu quo



Les marchés financiers ont démarré la nouvelle année en force. Les tensions géopolitiques et les incertitudes politiques n'ont jusqu'à présent guère changé la donne. Le contexte de marché rappelle ainsi de manière frappante la fin de l'année dernière. Dans ce contexte, l'or continue de bénéficier de son statut de valeur refuge. Dans le même temps, les marchés boursiers ont également enregistré des gains supérieurs à la moyenne. Ce ne sont toujours pas les grands groupes américains qui progressent le plus, mais les valeurs technologiques de Corée du Sud et de Taïwan. Cela confirme notre évaluation positive des placements dans les pays émergents. Les valeurs refuges mondiales ont également bien démarré l'année et bénéficient à nouveau de leur large répartition sectorielle. En Suisse, la situation économique reste modérée. L'inflation stagne à un niveau bas, ce qui relance le débat sur les taux d'intérêt négatifs. Dans ce contexte, nous maintenons notre surpondération dans l'immobilier suisse, qui séduit par ses rendements de distribution stables.



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 souscrire 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 15 janvier 2026
Clôture de rédaction: 19 janvier 2026