



Boussole de l'investissement PostFinance juillet 2025

Le dollar américain a le blues

Positionnement La faiblesse du dollar américain crée des opportunités

Aperçu du marché Les marchés regardent ailleurs

Économie Une conjoncture sous le signe de l'attentisme

Portefeuilles modèles Dollar américain sur le déclin

Le dollar américain a le blues

Cette année, les marchés financiers connaissent des hauts et des bas, à une exception près: le dollar américain, qui ne cesse de chuter. Depuis le début de l'année, cette chute représente déjà plus de 12% par rapport au franc.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

Diverses raisons expliquent cette dépréciation. D'une part, le dollar a été considérablement surévalué sous la présidence de Joe Biden. Alors que la Chine et l'Allemagne étaient en récession et que l'Europe stagnait dans le meilleur des cas, la prospérité économique semblait avoir pour seul domicile les États-Unis.

«À ce jour, la tendance la plus claire en 2025 est la chute du dollar.»

D'autre part, tous les principes des sciences économiques montrent que la politique économique menée actuellement par Washington est dommageable. Il existe en effet de bonnes raisons convaincantes expliquant pourquoi les Américaines et les Américains préfèrent acheter certains biens à l'étranger à des prix moindres plutôt que de les fabriquer eux-mêmes. Cette spécialisation de la production a permis aux États-Unis de se concentrer sur des logiciels et des services Internet onéreux, au détriment des biens industriels bon marché.

Enfin, les droits de douane sur les importations ont notamment pour effet une hausse des coûts de production pour les entreprises américaines, ces dernières devant importer une partie des matières premières et des produits semi-finis dont elles ont besoin pour la production. Cela se traduira par des marges plus faibles ou une inflation plus élevée.

Les mesures fiscales et l'enveloppe de dépenses que le Parlement vient d'adopter suscitent de nouvelles inquiétudes concernant la politique économique américaine. En raison de la prolongation des allègements fiscaux, qualifiés de temporaires jusqu'ici, l'endettement des États-Unis, qui a désormais dépassé le niveau de la France, va encore augmenter plus rapidement.

Hausse de l'inflation, réduction des marges bénéficiaires des entreprises et augmentation de l'endettement: le dollar américain aura certainement bien du mal à retrouver rapidement le niveau qui était le sien auparavant.

Malheureusement, les records enregistrés quasi quotidiennement par les indices boursiers américains ne se traduisent guère par de bons rendements de portefeuille pour les investisseuses et les investisseurs suisses. La performance du marché américain des actions, mesurée en francs, est en effet l'une des plus mauvaises de l'année. La forte sous-pondération que nous avons opérée aux États-Unis a donc porté ses fruits pour notre clientèle.

Afin de profiter encore davantage de la tendance baissière du dollar, nous avons décidé ce mois-ci d'augmenter notre position en or. Traditionnellement, l'or est l'un des grands gagnants de la méfiance exprimée face au dollar. C'est pourquoi nous nous attendons à ce que son prix continue de grimper, non seulement en dollars américains, mais aussi en francs suisses.

Nous renforçons également notre position en actions des pays émergents. La faiblesse du dollar entraîne une amélioration des conditions d'exportation pour tous les pays dont la monnaie est liée au dollar directement ou indirectement. Nous sommes d'avis que même l'imposition de droits de douane américains à l'importation ne changera pas grand-chose à ce niveau, étant donné que les États-Unis ne peuvent pas renoncer du jour au lendemain à l'importation de matières premières ou d'autres intrants dont ils ont besoin pour leur production. Par ailleurs, les droits de douane ne concernent qu'une partie des exportations des pays émergents. Or, les taux de change plus avantageux sont favorables à une bien plus grande partie du volume des exportations.

Un dernier mot sur notre stratégie de placement: à ce jour, celle-ci a parfaitement fait ses preuves face à la concurrence, durant une année 2025 mouvementée. Elle nous confirme une fois de plus dans notre conviction qu'une stratégie est essentielle à l'obtention à long terme de bons résultats en matière d'investissement.

La faiblesse du dollar américain crée des opportunités

Le dollar américain suit une trajectoire descendante qui devrait se poursuivre dans un premier temps, étant donné qu'il continue d'être surévalué et que la politique économique aux États-Unis est en proie à des incertitudes. Nous augmentons notre position en actions des pays émergents et en or qui est couvert contre le risque de change.

Le mois dernier, l'insouciance a continué de dominer les marchés financiers. Les obligations d'État ont majoritairement stagné, tandis que les obligations d'entreprise ont profité de la poursuite de la baisse des agios. Dans le même temps, les marchés des actions ont poursuivi leur tendance haussière et ont, pour certains, enregistré de nouveaux records historiques, du moins en monnaie locale. À ce jour, ils n'ont guère ressenti les incertitudes économiques ou l'aggravation du conflit douanier.

L'euphorie actuelle risque d'entraîner des corrections en cas de changement des conditions-cadres. D'une part, la situation de l'économie réelle reste difficile. Les stimuli positifs font toujours défaut en Europe, tandis que les signes d'un ralentissement conjoncturel se multiplient également aux États-Unis. D'autre part, le président Donald Trump a réitéré ses menaces d'appliquer de nouvelles taxes douanières lorsque le délai qu'il avait fixé est arrivé à expiration, le 9 juillet. Ces nouvelles taxes doivent entrer

en vigueur le 1^{er} août. Elles feraient passer la charge douanière moyenne aux États-Unis de 2,5% à plus de 20%. Il s'agit d'une hausse significative qui devrait avoir un impact sur l'économie américaine. Les entreprises ont le choix, soit elles absorbent la hausse des coûts en réduisant leurs marges, soit elles les répercutent sur les consommateurs en augmentant leurs prix, cette dernière solution étant susceptible à son tour de renforcer l'inflation. La marge de manœuvre pour de nouvelles hausses de cours sur le marché américain des actions s'amenuise donc de plus en plus. Dans ce contexte difficile, nous continuons de sous-pondérer le marché américain des actions.

«Les actions des pays émergents, en particulier, ont profité comme jamais de la faiblesse du dollar américain.»

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	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%
	USD	-3.0%	-12.1%	-3.0%	-12.1%
	JPY	-4.0%	-5.6%	-4.0%	-5.6%
Obligations	Suisse	-0.8%	-0.6%	-0.8%	-0.6%
	Monde	-2.1%	-6.4%	1.0%	6.5%
	Pays émergents	-1.1%	-6.9%	2.0%	6.0%
Actions	Suisse	-1.1%	8.9%	-1.1%	8.9%
	Monde	0.3%	-2.9%	3.4%	10.5%
	États-Unis	1.0%	-5.7%	4.1%	7.4%
	Zone euro	0.1%	14.4%	0.9%	15.3%
	Grande-Bretagne	-1.0%	6.5%	1.5%	11.8%
	Japon	-3.5%	-4.9%	0.5%	0.7%
	Pays émergents	-0.1%	2.2%	2.9%	16.3%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	0.1%	4.5%	0.1%	4.5%
	Or	-3.7%	11.6%	-0.8%	27.0%

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

² Monnaie locale

Données au 10.7.2025

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

La tendance à la baisse du dollar américain devrait se poursuivre

Jusqu'à présent, c'est surtout le dollar américain qui subit les effets de cet environnement plus difficile. En baisse depuis le début de l'année, il a perdu environ 10% de sa valeur pondérée des échanges commerciaux, ce qui représente une dépréciation considérable. Les investisseuses et les investisseurs des pays dont la monnaie est forte, comme le franc suisse, le ressentent nettement. Malgré de nouveaux records historiques sur les marchés des actions américains, la faiblesse du billet vert a en effet des répercussions négatives sur leurs portefeuilles. Et cette évolution ne va probablement pas s'arrêter de sitôt. Même après son récent repli, le dollar américain reste surévalué en termes de parité de pouvoir d'achat. En outre, l'environnement économique devrait rester difficile pendant encore un certain temps en raison de la politique commerciale et de la politique d'endettement de Donald Trump. La tendance à la baisse du dollar américain devrait donc se poursuivre.

Achat d'actions des pays émergents et d'or

Les actions des pays émergents, en particulier, ont profité comme jamais de la faiblesse du dollar américain. En effet, l'industrie exportatrice de ces pays a bénéficié d'une meilleure compétitivité dans la mesure où ceux-ci ont lié leur monnaie directement ou indirectement au dollar américain. Les menaces du président américain d'appliquer des droits de douane à l'importation ne devraient pas y changer grand-chose, étant donné que les principaux intrants et matières premières en provenance de ces pays ne peuvent pas être remplacés à brève échéance. Nous augmentons donc la pondération des actions des pays émergents dans le portefeuille. Outre les pays émergents, l'or a lui aussi pour habitude de profiter de la faiblesse du dollar américain. Compte tenu des incertitudes croissantes liées à la politique commerciale, la demande en or devrait rester élevée, voire augmenter, celui-ci étant considéré comme une valeur refuge. Nous augmentons donc la part d'or et protégeons cette position contre une nouvelle dépréciation du dollar.

Notre positionnement: Focus Suisse

Catégorie de placement		TAA ¹	TAA ¹	sous-pondéré ³		neutre ³	sur-pondéré ³	
		ancienne	nouvelle	--	-		+	++
Liquidités	Total	4.0%	1.0%	■				
	CHF	4.0%	1.0%			■		
	Marché monétaire CHF	0.0%	0.0%	■				
Obligations	Total	35.0%	35.0%				■	
	Suisse	17.0%	17.0%			■		
	Monde ²	10.0%	10.0%			■		
	Pays émergents ²	6.0%	6.0%			■		
	Obligations d'État américaines ²	2.0%	2.0%				■	
Actions	Total	48.0%	50.0%			■		
	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	5.0%	6.0%				■	
	Chine	2.0%	3.0%				■	
	Monde Value	2.0%	2.0%				■	
Placements alternatifs	Total	13.0%	14.0%				■	
	Immobilier Suisse	8.0%	8.0%				■	
	Or ²	5.0%	6.0%				■	

¹ Répartition tactique des actifs: orientation à court et moyen terme

² Couverture de change contre le franc suisse

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

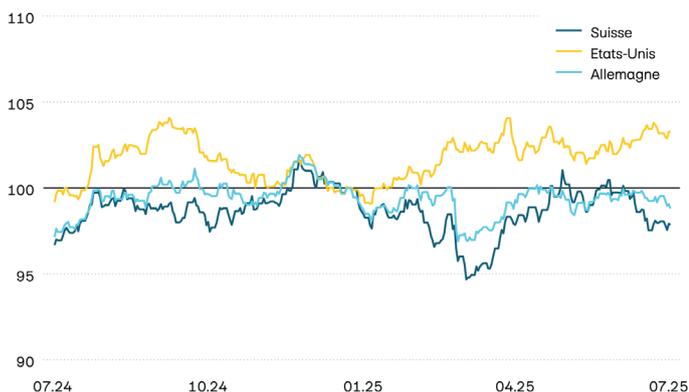
■ Ajustement par rapport au mois dernier

Obligations

L'optimisme est toujours de mise sur les marchés. Hormis une nouvelle dépréciation du dollar américain, la reprise du conflit commercial n'a eu que peu d'effets sur les bourses.

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

100 = 01.01.2025



Le mois dernier, les marchés obligataires sont restés majoritairement stables, à l'exception du marché américain, en proie à une certaine intranquillité suite à l'adoption du projet de loi du président Trump «Big Beautiful Bill», qui prévoit une prolongation des avantages fiscaux existants ainsi que des allègements supplémentaires, mais ne s'accompagne pas d'économies significatives. Son adoption a suscité des inquiétudes quant à la stabilité budgétaire à long terme des États-Unis, si bien que les obligations d'État ont perdu de leur valeur. Les marchés ont toutefois retrouvé leur calme rapidement, ce qui est sans doute dû notamment au fait qu'à défaut d'améliorer la dette publique, la loi ne l'aggrave probablement pas de manière significative dans le contexte actuel.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

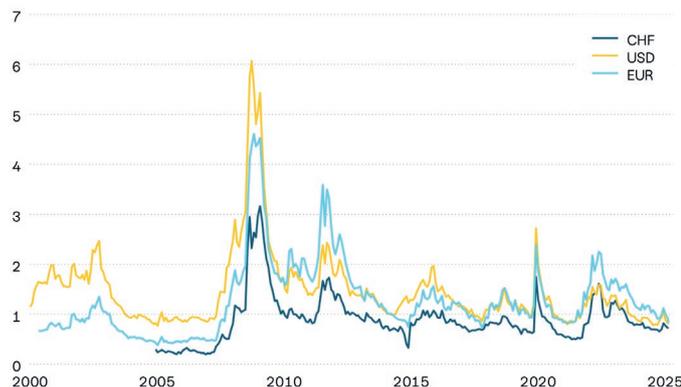


Source: SIX, Bloomberg Barclays

En comparaison mensuelle, les taux de rendement actuariels des obligations d'État à 10 ans ont majoritairement évolué de manière latérale, tant aux États-Unis qu'en Europe. Aux États-Unis, ils ont continué de se stabiliser autour des 4,4%. En Suisse, les taux de rendement actuariels des obligations d'État à long terme ont augmenté de 10 points de base pour atteindre 40 points de base, et ce malgré une baisse de 25 points de base du taux directeur de la Banque nationale.

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Source: Bloomberg Barclays

Les primes de risque sur les obligations d'entreprise ont encore baissé ces dernières semaines, atteignant leur niveau le plus bas de l'année, alors qu'en avril, elles avaient nettement augmenté à la suite des tensions survenues dans le cadre du conflit commercial avec les États-Unis. Le recul est particulièrement marqué pour les obligations d'entreprises moins solvables. Aujourd'hui, les primes de risque se rapprochent à nouveau de leurs niveaux historiquement bas. Ni les craintes de récession ni les inquiétudes suscitées par le conflit commercial ne semblent jouer un rôle central pour le marché.

Actions

Les marchés américains des actions, en particulier des titres technologiques, continuent d'avoir le moral au beau fixe, tandis que, en comparaison mensuelle, l'évolution a été un peu plus faible en Europe et en Suisse.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2025

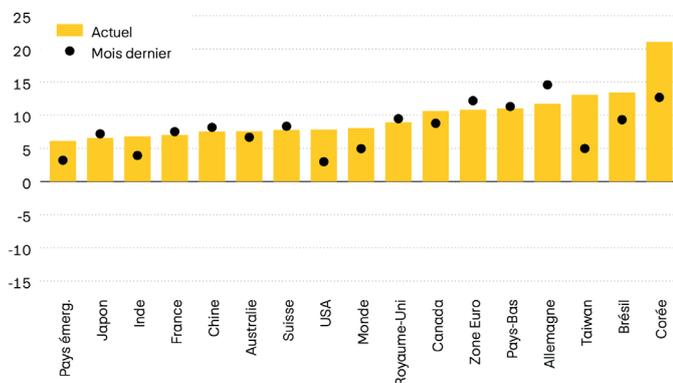


Le mois dernier, les marchés des actions ont été marqués par un essor des titres technologiques américains qui, après avoir subi en avril des pertes de valeur significatives dues à la percée de DeepSeek en début d'année et à la politique douanière américaine, ont rebondi, contribuant à de nouveaux records de l'indice S&P 500 en monnaie locale. En revanche, les marchés européens des actions, en particulier le marché suisse, ont connu une phase de faiblesse relative. Néanmoins, les actions européennes se maintiennent dans le peloton de tête depuis janvier. Enfin, soutenue par la faiblesse du dollar américain et la recherche croissante d'alternatives diversifiées au marché américain des actions, la tendance positive s'est poursuivie pour les actions des pays émergents.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage



Le momentum sur les marchés des actions reste positif partout dans le monde. Ce mois-ci aussi, il est le plus fort dans les pays émergents que sont la Corée du Sud, le Brésil et Taïwan. La faiblesse persistante du dollar américain a probablement contribué à cette évolution positive. Les actions des pays émergents, en particulier, ont profité comme jamais de la faiblesse du dollar américain. Dans le même temps, les marchés où le secteur technologique pèse lourd, notamment le marché des actions néerlandais, ont eux aussi connu une dynamique extrêmement positive. Le marché néerlandais a particulièrement profité du redressement de l'entreprise phare Prosus, une société qui détient des participations dans le segment Internet et en ligne.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



Le mois dernier, le ratio cours/bénéfice (ratio C/B) a encore augmenté, surtout aux États-Unis et dans les pays émergents. Il est probable que cette hausse soit principalement due à la reprise durable sur les marchés des actions. Les bénéfices des entreprises restent stables à ce jour. Les prochains résultats du deuxième trimestre des entreprises américaines devraient donc être suivis avec un intérêt tout particulier. Bien que les coûts de production aient probablement augmenté dans de nombreux domaines en raison du conflit commercial, les chiffres de l'inflation semblent peu affectés à ce jour. Il est donc à craindre que les coûts supplémentaires aient été absorbés par les marges des entreprises.

Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Ce mois-ci, les fonds immobiliers suisses cotés en bourse se sont consolidés pour atteindre quasiment leurs sommets. Le rendement reste nettement positif, également sur une base annuelle.

Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses

100 = 01.01.2025



Les prix des fonds immobiliers suisses cotés en bourse ont pu se redresser après un bref repli en début de mois. Sur une base mensuelle, ils n'ont donc que peu évolué, tandis que, sur une base annuelle, le bilan reste positif, avec un rendement de près de 5%. La demande en fonds immobiliers devrait continuer à être soutenue par des taux d'intérêt bas sur le marché des capitaux en Suisse.

Source: SIX

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

En pourcentage

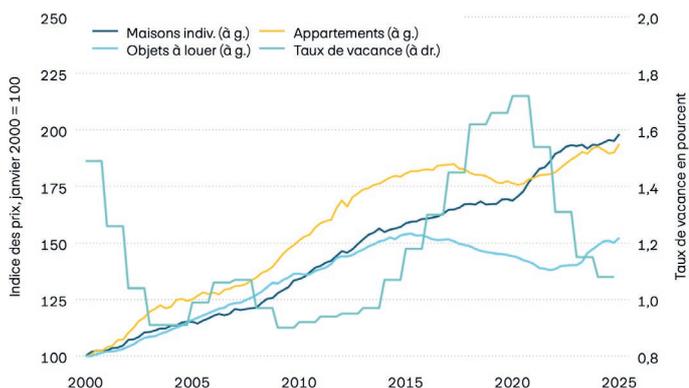


La prime, ou agio, payée en bourse par les investisseurs par rapport à la valeur nette d'inventaire des biens immobiliers, a augmenté ce mois-ci aussi. Elle se situe désormais à son niveau le plus élevé depuis le début de l'année et reste toujours nettement au-dessus de la moyenne à long terme. Même s'ils ont légèrement augmenté, les rendements des taux d'intérêt à long terme sur le marché des capitaux continuent d'être tout juste supérieurs à zéro.

Source: SIX

Taux de vacance, prix de l'immobilier et loyers

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



Source: BNS, OFS

Au cours des derniers mois, les prix de l'immobilier suisse ont sensiblement augmenté. Le recul qui se faisait encore sentir en début d'année pour les maisons individuelles et les objets loués ne s'est donc pas confirmé. L'évolution des prix semble reprendre sa tendance haussière à long terme. Le nombre toujours beaucoup trop faible de nouveaux logements devrait être l'une des principales raisons de ces accroissements de valeur. En effet, le taux de vacance dépasse tout juste 1% actuellement. Les taux d'intérêt toujours bas sur le marché des capitaux et les conditions de financement favorables qui en résultent pourraient également avoir soutenu la demande immobilière.

Monnaies et cryptomonnaies

En comparaison internationale, le dollar américain reste faible. Il a encore perdu 1,5% sur une base pondérée des échanges. Dans ce contexte, le franc suisse et l'euro restent remarquablement forts, tous deux ayant de nouveau nettement progressé par rapport au dollar américain.

La faiblesse du dollar américain s'est poursuivie ce mois-ci, celui-ci perdant encore 1,5% sur une base pondérée des échanges. Le franc suisse s'est avéré particulièrement fort, gagnant à nouveau 3% par rapport au dollar américain. Son appréciation annuelle par

rapport au dollar américain est désormais supérieure à 12%. Faible lui aussi par rapport au franc suisse, le yen japonais a cédé 4% ce mois-ci. En revanche, il n'y a eu que peu de changement par rapport à l'euro, comme c'était déjà le cas depuis le début de l'année.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.93	0.94	0.87 – 1.01	Euro neutre
USD/CHF	0.80	0.80	0.70 – 0.90	USD neutre
GBP/CHF	1.08	1.20	1.04 – 1.36	Livre neutre
JPY/CHF	0.54	0.86	0.70 – 1.02	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.39	9.85	8.81 – 10.89	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	7.91	10.54	9.29 – 11.80	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.17	1.18	1.02 – 1.33	Euro neutre
USD/JPY	146.26	92.51	70.83 – 114.19	Yen sous-évalué
USD/CNY	7.18	6.28	5.79 – 6.76	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	116'027	24.25%	116'027	76'244
Ethereum	2'944	-11.64%	3'685	1'471

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

² Gamme des fluctuations normales historiques.

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

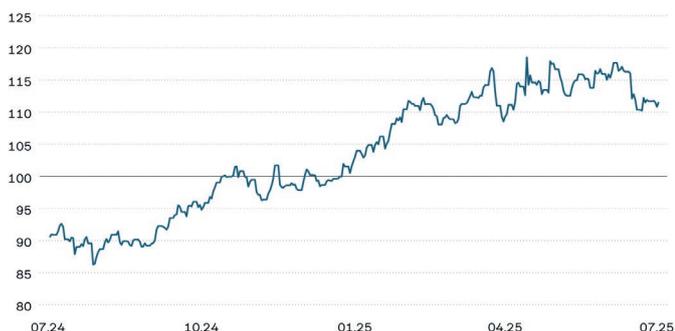
Source: Allfunds Tech Solutions, Coin Metrics Inc.

Or

Le prix de l'or, mesuré en francs suisses, a perdu plus de 3% le mois dernier.

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

100 = 01.01.2025



Sur la base d'un calcul en francs suisses, le métal précieux a nettement cédé du terrain ce mois-ci. Son rendement annuel se réduit donc pour s'établir à 12%, ce qui reste considérable. Il occupe ainsi la deuxième place, juste derrière les «actions européennes», qui mènent la danse.

Source: Allfunds Tech Solutions

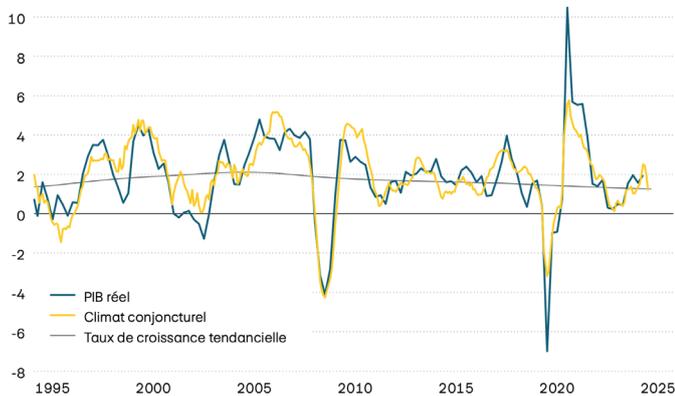
Une conjoncture sous le signe de l'attentisme

L'économie mondiale continue d'évoluer dans un contexte difficile. L'incertitude quant à l'évolution de la conjoncture ainsi que l'orientation de la politique commerciale des États-Unis ont un impact négatif, suscitant une attitude attentiste dans de nombreux pays. Si la consommation et les investissements ne reculent pas partout, la prudence redouble cependant. Dans ce contexte, il ne faut pas s'attendre pour l'instant à une reprise conjoncturelle sensible.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



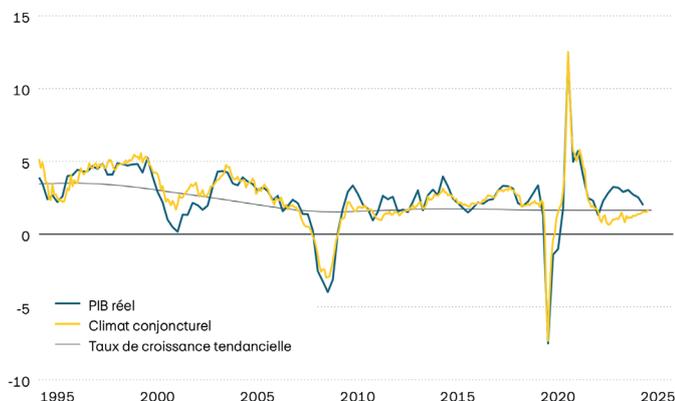
L'économie suisse a connu un premier trimestre solide, porté principalement par l'industrie des exportations, qui a profité de commandes anticipées avant l'entrée en vigueur des droits de douane américains. Comme prévu, l'évolution dynamique de l'économie s'est sensiblement affaiblie au deuxième trimestre. Ce ralentissement ne s'explique toutefois pas uniquement par le mouvement inverse attendu concernant les exportations, la demande intérieure ayant elle aussi perdu de sa vigueur. Ainsi, les chiffres d'affaires du commerce de détail enregistrent un net fléchissement et le climat dans le secteur des services s'est lui aussi nettement dégradé ces derniers temps. Cette évolution ne tient guère à l'inflation, la Suisse faisant partie des rares pays se caractérisant par la stabilité des prix. La pression sur les prix est désormais si faible que la Banque nationale suisse a abaissé son taux directeur à zéro le 19 juin dernier.

Source: Bloomberg

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



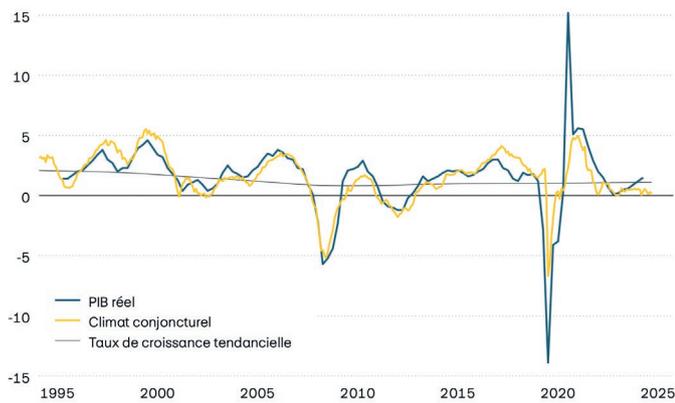
Le ralentissement de la croissance économique se poursuit aux États-Unis. On observe une prudence manifeste, en particulier dans les décisions de consommation et d'investissement. Les dépenses de consommation réelles des ménages ont stagné dernièrement et la dynamique dans le secteur de la construction a poursuivi son recul. De plus, la majorité des entreprises ne s'attendent pas à une reprise prochaine de leurs activités. Toutefois, on ne peut pas dire que les performances économiques se soient nettement dégradées à ce jour, la preuve en est, notamment, la persistance d'un marché du travail tendu. Il est par ailleurs frappant de constater que les droits de douane annoncés par le président Trump et en partie déjà appliqués n'ont pas, à ce jour, provoqué une nouvelle hausse sensible de l'inflation. Manifestement, les augmentations de coûts liés à cette mesure ont été absorbées principalement par les adaptations de marge effectuées par les entreprises.

Source: Bloomberg

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



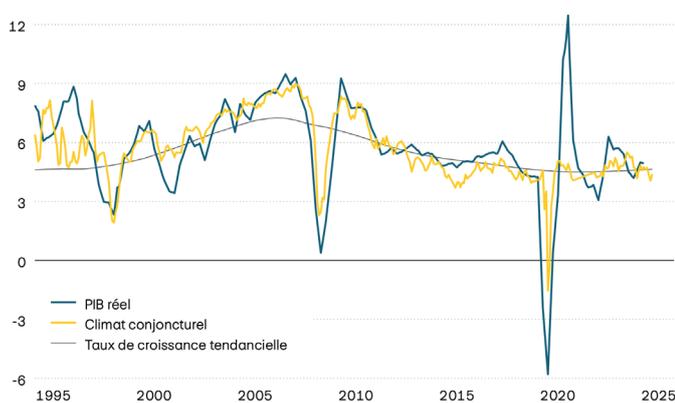
Dans la zone euro, la conjoncture économique faible continue d'être marquée par le fléchissement de la croissance des deux grandes économies allemande et française ainsi que par les incertitudes liées aux droits de douane américains. Le ralentissement conjoncturel se reflète notamment dans les données de la Banque centrale européenne (BCE) relatives aux négociations salariales, qui ne font plus état que de très faibles augmentations de salaires. Dans ce contexte, l'inflation s'est tout de même rapprochée progressivement de la fourchette définie par la BCE. Ainsi, l'inflation sous-jacente, qui exclut les composantes de prix volatiles et non contrôlables par une banque centrale, se situe encore à 2,3% actuellement.

Source: Bloomberg

En pourcentage

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Ces derniers temps, les données économiques de la Chine, deuxième économie mondiale, se sont légèrement améliorées. L'évolution enregistrée par le pays a des retombées, en particulier sur l'espace économique asiatique, jouant ainsi un rôle central dans la dynamique des pays émergents. Le moral du secteur industriel s'est quelque peu amélioré et même le taux d'inflation sous-jacente, qui est un bon indicateur de la dynamique conjoncturelle en Chine, s'est éloigné de son niveau le plus bas. La situation économique demeure néanmoins fragile. Le faible volume d'investissements et d'importations indique par exemple que la demande devrait se maintenir à un faible niveau dans un premier temps, ce qui s'explique notamment par la réaction à ce jour prudente de la politique économique. Jusqu'à présent, le gouvernement chinois n'a donné aucune impulsion significative à sa politique monétaire et fiscale. On remarque par ailleurs que, malgré les tensions commerciales avec les États-Unis, il a renoncé à déprécier sa monnaie, alors que, par le passé, il a utilisé cet instrument de manière ciblée pour soutenir les exportations.

Source: Bloomberg

Données économiques mondiales

Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A ¹ 2025T1	2.0%	2.0%	1.5%	1.3%	1.7%	7.4%	2.9%	5.4%
PIB A/A ¹ 2024T4	1.6%	2.5%	1.2%	1.5%	1.3%	6.4%	3.6%	5.4%
Climat conjoncturel ²	↘	→	↘	↘	→	↗	↘	→
Hausse tendancielle ³	1.3%	1.6%	0.8%	1.8%	1.1%	5.3%	1.8%	3.7%
Inflation	0.1%	2.7%	2.0%	3.6%	3.3%	2.8%	5.3%	0.1%
Taux directeurs	0.0%	4.5%	2.15% ⁴	4.25%	0.5%	5.5%	15.0%	3.0%

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

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

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

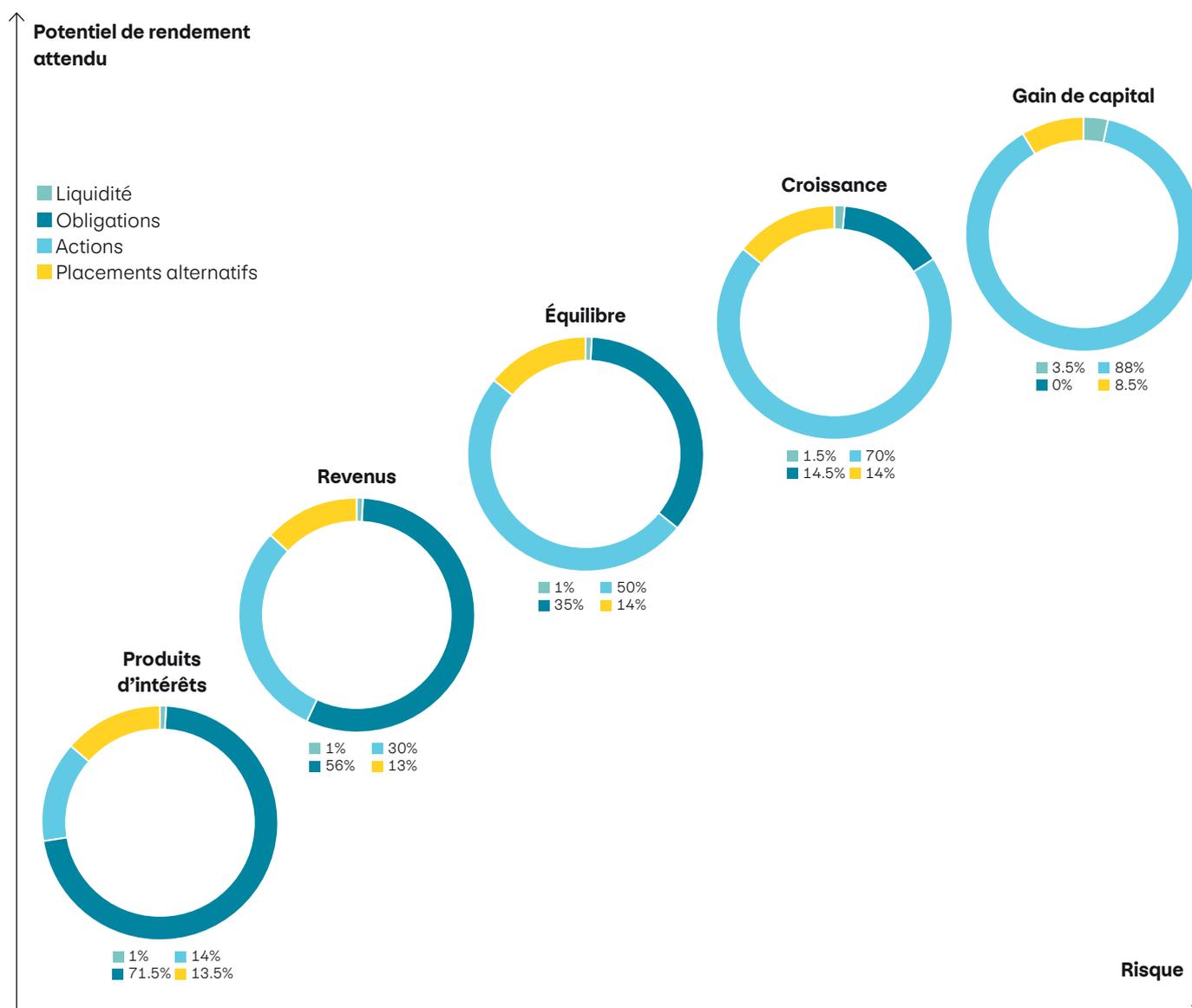
³ Croissance potentielle. Variation à long terme du produit intérieur brut avec une utilisation durable des capacités de l'économie.

⁴ 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

Dollar américain sur le déclin

Malgré les incertitudes économiques, les marchés financiers font preuve d'une remarquable robustesse. Jusqu'à présent, les effets sensibles ne se manifestent pratiquement que sur le dollar américain. Depuis le début de l'année, la devise a perdu environ 10 pour cent sur la base de la pondération commerciale. La surévaluation par rapport à la parité de pouvoir d'achat, qui était auparavant prononcée, s'est donc nettement réduite. Le dollar reste toutefois surévalué et recèle un potentiel de baisse supplémentaire. Historiquement, les actions des pays émergents ont particulièrement profité de la faiblesse du dollar américain. Dans ce contexte, nous augmentons leur pondération dans le portefeuille. Parallèlement, nous renforçons la position en or, qui profite aussi typiquement d'un dollar américain faible, et la couvrons contre une nouvelle dépréciation du dollar.



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 10 juillet 2025
Clôture de rédaction: 14 juillet 2025