

Boussole de l'investissement PostFinance Juin 2024

PostFinance 

Editorial La technologie, porte vers l'infini?

Positionnement Un sain scepticisme

Aperçu du marché L'incertitude entourant la politique monétaire américaine prédomine

Économie Une conjoncture dans l'expectative

Portefeuilles modèles Attentes élevées

La technologie, porte vers l'infini?

Les nouvelles technologies changent notre vie. Nous gagnons en productivité, économisons des ressources et notre confort s'améliore sur bien des aspects. Pour les entreprises concernées, cela est synonyme de davantage de chiffre d'affaires. Mais dans une économie de marché, un chiffre d'affaires en hausse n'est pas synonyme de croissance durable des bénéfices.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

Le progrès technologique est ce qui fait avancer notre économie. L'innovation nous permet de répondre à des besoins existants en utilisant moins de ressources ou de résoudre des problèmes qui surviennent. En l'absence de progrès dans les processus et dans les produits, notre niveau de vie actuel serait comparable à celui de l'âge de pierre.

«Attention aux titres technologiques.
Croissance du chiffre d'affaires et croissance
des bénéfices sont deux choses différentes.»

Dans une économie de marché, nous créons de fortes incitations pour susciter ces progrès. Ceux qui font progresser l'humanité doivent en tirer profit, mais pas ad infinitum. Par exemple, la protection des brevets pour une application concrète est généralement limitée dans le temps. Par la suite, la concurrence s'installe et les bénéfices initialement élevés sont soumis à sa loi. Cela a permis aux systèmes d'économie de marché d'être nettement en avance sur les autres systèmes économiques, et pas seulement en termes de prospérité. De même, aucun autre système ne peut rivaliser avec le nôtre en termes de réalisations sociales, de soins médicaux, de niveau de vie ou de promotion des libertés individuelles.

Mais pourquoi est-ce une question qui intéresse les investisseurs? Tout simplement parce que les actions technologiques reviennent sans cesse occuper le devant de la scène de l'actualité boursière et que beaucoup, dans l'euphorie, rêvent d'un monde où les bénéfices et les cours de bourse seraient éternellement en hausse. En effet, les nouvelles technologies peuvent permettre à certaines entreprises très innovantes de faire d'énormes bonds en termes de chiffre d'affaires et de bénéfices. L'exemple du moment est celui de Nvidia, le fabricant de puces. La société a fait son entrée en bourse dans les derniers instants de l'éclatement de la bulle Internet en 1999. Une action de Nvidia valait à l'époque 4 cents américains. Aujourd'hui, l'action vaut 135 dollars américains.

Ces dix dernières années, l'innovation en matière de puces et l'euphorie générale ont conduit à une hausse du chiffre d'affaires et du bénéfice d'un facteur supérieur à 20. Or, le cours de l'action a été multiplié par plus de 300. En d'autres termes: le marché s'attend à ce que cela continue avec l'augmentation rapide du chiffre d'affaires et des bénéfices. Il est même probable que cela dure encore un certain temps, mais des marges bénéficiaires de 50% et plus, comme c'est le cas aujourd'hui, ne sont pas envisageables durablement dans notre système économique.

Certes, le potentiel de l'intelligence artificielle est immense: l'IA générative a changé beaucoup de choses en très peu de temps et fait son entrée dans la vie quotidienne avec ChatGPT et d'autres applications. Et bien d'autres suivront. Mais les marchés ont tendance à s'emballer. On ne sait malheureusement pas pendant combien de temps. Ce que l'on sait déjà, en revanche, c'est que les développements futurs de Nvidia ne vont pas changer la donne pour l'ensemble du marché. Depuis la Seconde Guerre mondiale, nous avons vu les nouvelles technologies se succéder. Mais contrairement à une idée répandue, aucune nouvelle technologie n'a jamais dopé de manière significative la croissance des bénéfices de l'ensemble du marché. Elle l'a fait pour l'une ou l'autre entreprise, sur une certaine période, en effet. Mais pas pour l'ensemble du marché, car la croissance des bénéfices a toujours convergé vers son potentiel après avoir crevé le plafond dans un premier temps.

Ainsi va le cycle: ce que beaucoup d'observateurs oublie, c'est que les produits à marge élevée sont rapidement concurrencés ou que les produits chers sont remplacés par d'autres moins coûteux. Pour ceux qui produisent ces innovations, cela signifie généralement qu'après l'euphorie initiale, la désillusion s'installe.

Positionnement

Un sain scepticisme

L'économie ne donne toujours pas de stimuli clairs et positifs. En parallèle, des attentes particulièrement élevées quant aux valeurs technologiques sont déjà intégrées. Nous restons prudents et continuons donc à privilégier les titres de valeur ainsi que les actions des marchés émergents et le marché suisse, plus défensif, par rapport aux actions américaines et européennes.

Le mois dernier, les marchés financiers et notamment les marchés obligataires ont oscillé entre espoirs et effroi quant à l'évolution de la politique monétaire américaine. Tandis que l'an dernier, les acteurs du marché tablaient encore sur un total de sept baisses de taux jusqu'à fin 2024, ces attentes ont été progressivement revues à la baisse depuis le début d'année. Aussi, la décision de la Fed en matière de taux en juin était attendue avec une grande nervosité. Les informations relevant de la politique monétaire diffusées en amont ont donc alimenté la volatilité sur les marchés obligataires. Ainsi, le récent repli des taux d'inflation aux États-Unis a nourri l'espoir d'un net assouplissement cette année. Ni la décision de la Fed de ne pas baisser ses taux, ni l'annonce plutôt prudente que les taux directeurs ne diminueraient pas avant la fin de l'année, si tant est qu'ils baissent, n'ont changé grand-chose à cette situation.

Valeurs technologiques: des attentes élevées

En revanche, les marchés américains des actions n'ont pas semblé impressionnés. Malgré l'effet yo-yo sur les marchés obligataires, ils ont progressé. Ce sont surtout les valeurs technologiques profitant de l'intelligence artificielle qui ont continué de gagner du terrain. Toutefois, il est probable que les cours de ces titres intègrent désormais des attentes très élevées. Un regard dans le rétroviseur suffit à constater que les bénéfices des entreprises ne croissent pas indéfiniment. Au contraire: les données américaines historiques démontrent que les nouvelles technologies n'ont – à long terme – pas modifié la trajectoire de croissance du marché dans son ensemble. En réalité, les bénéfices élevés des entreprises ont attiré de nouveaux concurrents, de sorte que le jeu de la concurrence a fait son effet et que les bénéfices et les cours des actions se sont normalisés.

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	-1.0%	4.1%	-1.0%	4.1%
	USD	-1.3%	6.3%	-1.3%	6.3%
	JPY	-2.0%	-4.4%	-2.0%	-4.4%
Obligations	Suisse	-0.2%	0.0%	-0.2%	0.0%
	Monde	-0.3%	3.7%	1.0%	-2.5%
	Pays émergents	-0.2%	8.9%	1.1%	2.4%
Actions	Suisse	3.1%	10.9%	3.1%	10.9%
	Monde	1.6%	18.9%	3.0%	11.8%
	États-Unis	2.3%	20.9%	3.7%	13.8%
	Zone euro	-1.4%	16.2%	-0.4%	11.7%
	Grande-Bretagne	-1.6%	15.7%	-2.4%	8.3%
	Japon	-0.4%	13.5%	1.6%	18.8%
	Pays émergents	-1.3%	12.2%	0.0%	5.5%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	-2.4%	1.4%	-2.4%	1.4%
	Or	-3.3%	19.0%	-1.9%	11.9%

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

² Monnaie locale

Données au 12.6.2024

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

À cela vient s'ajouter un facteur aggravant pour les valeurs de croissance telles que les titres technologiques: nous voyons un potentiel de hausse significatif dans les taux d'intérêt du marché des capitaux. La situation actuelle, où il est possible d'obtenir un taux d'intérêt nettement plus élevé sur les marchés monétaires que sur le marché des capitaux, n'est pas durable. Généralement, les titres de croissance sensibles aux taux d'intérêt souffrent de la hausse des taux d'intérêt à long terme. Dans ce contexte, nous restons sceptiques quant au marché américain des actions dominé par les valeurs technologiques et privilégions les titres de valeur.

«Un regard dans le rétroviseur suffit à constater que les bénéficiaires des entreprises ne croissent pas indéfiniment.»

La prudence reste de mise

Comparés au marché américain des actions, ceux d'Europe et d'Asie ne se sont pas montrés sous leur meilleur jour. Avec l'incertitude politique en Europe dans le sillage des élections au Parlement européen, les marchés des actions ont sensiblement reculé récemment. En Asie également, la faiblesse de la performance économique japonaise et la lenteur persistante de la reprise de l'économie chinoise ont plongé les marchés des actions dans le rouge. Le marché suisse s'est en revanche montré relativement robuste. Après une évolution tout d'abord lente en 2024, il a récemment bondi et affiche aujourd'hui une performance annuelle de plus de 8%. Malgré cela, les perspectives économiques restent sombres en Europe et le pic économique devrait également être dépassé aux États-Unis. Nous continuons donc à privilégier le marché suisse des actions, plus défensif, ainsi que les actions des pays émergents par rapport aux actions européennes et américaines.

Notre positionnement: Focus Suisse

Catégorie de placement		TAA ¹	TAA ¹	sous-pondéré ³		neutre ³		sur-pondéré ³	
		ancienne	nouvelle	--	-			+	++
Liquidités	Total	7.0%	7.0%						
	CHF	1.0%	1.0%						
	Marché monétaire CHF	6.0%	6.0%						
Obligations	Total	31.0%	31.0%						
	Suisse	15.0%	15.0%						
	Monde ²	10.0%	10.0%						
	Pays émergents ²	6.0%	6.0%						
Actions	Total	50.0%	50.0%						
	Suisse	25.0%	25.0%						
	États-Unis	6.0%	6.0%						
	Zone euro	3.0%	3.0%						
	Grande-Bretagne	2.0%	2.0%						
	Japon	2.0%	2.0%						
	Pays émergents	10.0%	10.0%						
	Monde Value	2.0%	2.0%						
Placements alternatifs	Total	12.0%	12.0%						
	Immobilier Suisse	7.0%	7.0%						
	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

Aperçu du marché

Obligations

L'incertitude entourant la politique monétaire américaine a alimenté la volatilité sur les marchés obligataires des pays industrialisés.

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

100 = 01.01.2024

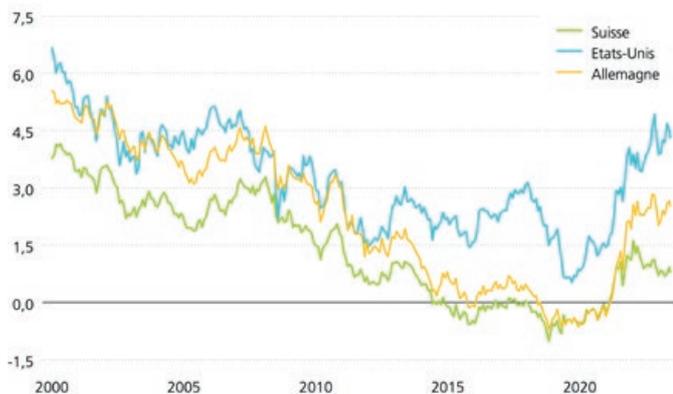


Le grand huit sur les marchés obligataires s'est poursuivi le mois dernier, principalement en raison de l'incertitude quant à une éventuelle baisse des taux directeurs de la part de la Réserve fédérale américaine. En conséquence, les informations en provenance des États-Unis relatives à la politique monétaire se sont traduites par des fluctuations importantes sur les marchés obligataires mondiaux. La crainte que l'économie américaine gagne encore en vigueur et que les taux d'inflation ne reculent que de manière très marginale a prédominé jusqu'à la fin du mois de mai. Toutefois, la révision à la baisse de la croissance américaine de 1,6% à 1,3% et le récent repli de l'inflation aux États-Unis ont finalement apaisé les marchés. Au cours du mois, les obligations d'État américaines ont progressé globalement, tandis que leurs homologues européennes et suisses ont cédé un peu de terrain.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

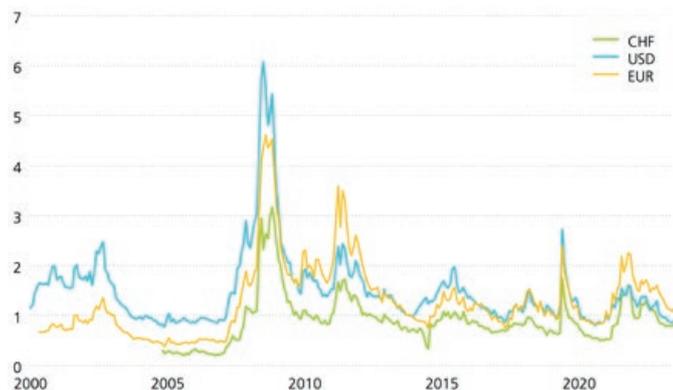


Les taux à long terme des pays industrialisés ont connu un mois volatil. Aux États-Unis, les données conjoncturelles positives et le nombre élevé d'emplois nouvellement créés en mai ont, dans un premier temps, exercé une pression haussière sur les taux à long terme. Toutefois, la révision à la baisse de la croissance américaine ainsi qu'un nouveau repli des taux d'inflation ont entraîné un renversement de tendance. La décision de la Fed de ne pas abaisser les taux n'a que peu changé la donne. Globalement, les taux de rendement actuariels à 10 ans des obligations d'État américaines ont légèrement reculé en comparaison mensuelle pour s'établir à plus de 4,3%, alors qu'ils ont quelque peu progressé dans la zone euro et en Suisse.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Les primes de risque se maintiennent à un faible niveau. En comparaison historique, les primes de risque sont actuellement même inférieures aux faibles niveaux observés après la crise financière mondiale. Mesuré sur la base des primes de risque, le marché des obligations d'entreprise ne nourrit donc toujours aucune crainte de récession. Si les taux américains devaient toutefois rester à un niveau élevé sur une longue période et si la conjoncture venait en parallèle à ralentir sérieusement, la situation pourrait changer très rapidement.

Source: Bloomberg Barclays

Aperçu du marché

Actions

Le rebond enregistré début mai sur les marchés des actions a de nouveau connu un coup d'arrêt au cours du mois dernier. Certes, le marché s'est montré relativement résistant face à la volatilité des marchés des taux d'intérêt, mais a manqué de stimuli positifs clairs.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2024

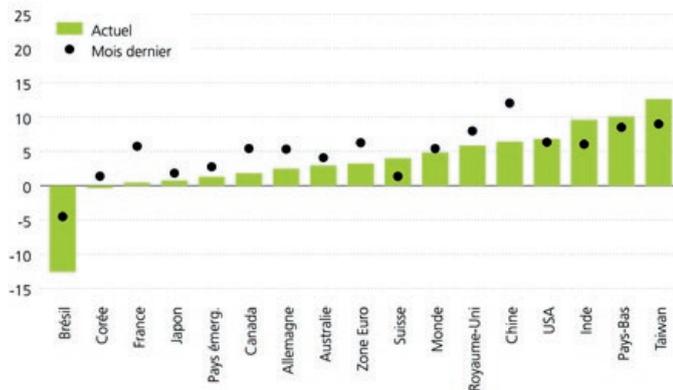


Le mois dernier, les marchés des actions se sont montrés relativement résistants dans un contexte de volatilité des taux. Le nombre élevé d'emplois nouvellement créés aux États-Unis en mai et les craintes qui en ont découlé quant à un prolongement d'une politique monétaire restrictive ont mis les marchés des actions sous pression fin mai. Toutefois, ils se sont nettement redressés en juin avant de connaître un nouveau coup d'arrêt. Le mois dernier, le marché chinois des actions a fait très pâle figure, ce qui a pesé sur la performance des actions des pays émergents. Cette évolution est probablement due au regain de tension dans le conflit commercial entre la Chine et l'Occident. En ouvrant une enquête anti-dumping sur les importations de produits chimiques, la Chine a en effet riposté aux hausses massives des droits de douane imposées par les États-Unis sur les produits chinois comme les voitures électriques.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage

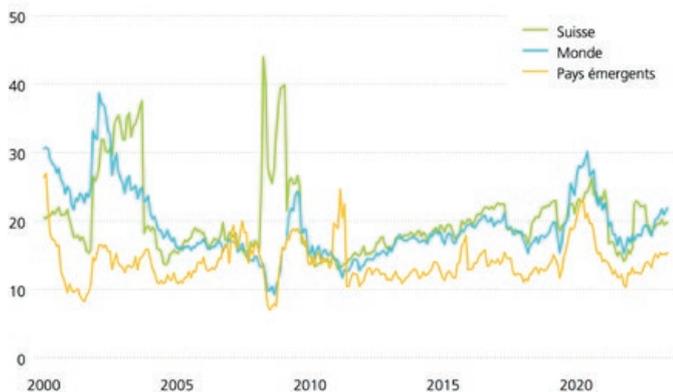


La dynamique sur la plupart des marchés des actions a continué de s'essouffler le mois dernier, mais demeure en territoire positif à quelques exceptions près. Le marché chinois des actions en particulier a nettement perdu de sa vigueur. En revanche, le marché suisse des actions a signé une belle performance et le momentum a largement progressé. Depuis avril, le marché suisse des actions est sur une trajectoire haussière. Cette évolution est due aux bonnes performances enregistrées par les poids lourds du SMI dans les domaines de la pharma et des produits alimentaires.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



En comparaison mensuelle, le ratio cours/bénéfice (ratio C/B) des marchés des actions a légèrement augmenté. Cela est principalement dû à l'évolution positive des marchés des actions le mois dernier, car la situation est désormais plutôt calme du côté de la publication des résultats d'entreprise. Même si le fabricant de puces Nvidia a une nouvelle fois fait forte impression sur les investisseurs grâce à ses excellents résultats communiqués fin mai, les effets sur le marché global ont été modérés.

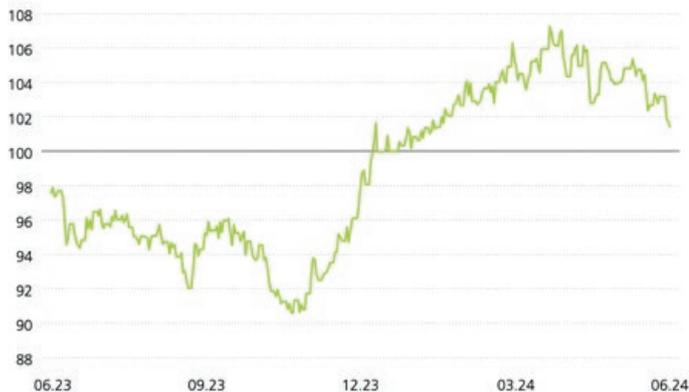
Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

En raison de la hausse du niveau des taux à long terme, les fonds immobiliers suisses cotés en bourse se sont trouvés sous pression et ont essuyé des pertes ces dernières semaines.

Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses

100 = 01.01.2024



Les fonds immobiliers suisses cotés en bourse ont nettement reculé le mois dernier, principalement sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt sur le marché suisse des capitaux. Ainsi, le rendement actuariel sur les obligations de la Confédération à 10 ans a augmenté d'environ 15 points de base ces dernières semaines pour s'établir à un peu plus de 0,7%. Une hausse des taux s'accompagne généralement d'un recul de la valorisation des placements à long terme, car il en résulte une diminution de la valeur actuelle des futurs produits. À la suite du récent repli, la performance depuis le début de l'année tutoie à nouveau la marque du zéro. Au cours des premiers mois de l'année, les fonds immobiliers ont connu une forte hausse, essentiellement en raison de l'augmentation des revenus locatifs et, partant, en raison de la hausse des attentes en matière de rendement.

Source: SIX

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

En pourcentage

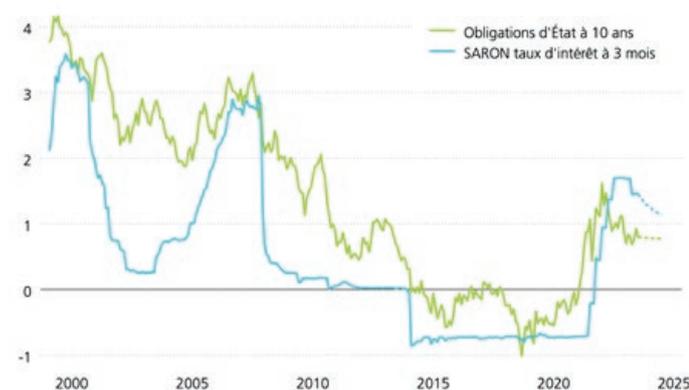


Le supplément que les investisseurs doivent payer pour investir dans des fonds immobiliers cotés par rapport à la valeur comptable réelle des biens immobiliers (VNI) a de nouveau baissé dernièrement. Étant donné que la valeur comptable de nombreux immeubles a peu varié récemment, ce recul est principalement imputable à la perte de valeur des fonds immobiliers évoquée plus haut. La prime se situe désormais légèrement au-dessus de 20%, ce qui correspond globalement à la moyenne des 20 dernières années. La prime est généralement plus faible dans un contexte de taux élevés et elle augmente un peu lorsque les taux sont bas.

Source: SIX

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

En pourcentage



Les rendements actuariels sur les obligations de la Confédération à 10 ans ont quelque peu augmenté en mai pour s'établir à environ 0,7%; ils restent toutefois nettement inférieurs au taux d'intérêt SARON. Dans une telle situation où le niveau des taux à court terme est supérieur au niveau des taux à long terme, on parle de courbe des taux inversée. Généralement, c'est le signe que les acteurs du marché s'attendent à une récession et donc à une baisse du niveau des taux à court terme. Cette situation se reflète dans les prévisions actuelles à court terme du marché, qui table sur de nouvelles baisses des taux.

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

Source: SIX

Monnaies et cryptomonnaies

En mai, le franc suisse a interrompu sa trajectoire baissière entamée en début d'année et s'est apprécié. Les couronnes scandinaves ont aussi évolué favorablement, enregistrant de fortes hausses. À l'inverse, le billet vert a cédé du terrain.

Après avoir perdu beaucoup de valeur de janvier à avril, le franc suisse a repris des couleurs le mois dernier et a gagné environ 1,5% face au dollar. Le billet vert a également cédé du terrain par rapport à d'autres grandes devises, alors qu'il s'était nettement apprécié au printemps. Si l'on prend en considération le mois entier, le franc suisse a enregistré un léger gain par rapport à l'euro après avoir fortement progressé à la fin du mois de mai.

Pour leur part, les couronnes scandinaves se sont fortement appréciées le mois dernier. La palme revient à la couronne norvégienne, en hausse d'environ 2,2% par rapport au franc suisse. Malgré cette progression, la couronne norvégienne et la couronne suédoise demeurent sous-évaluées.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.98	0.92	0.85 – 0.99	Euro neutre
USD/CHF	0.92	0.79	0.69 – 0.90	USD sur-évalué
GBP/CHF	1.15	1.20	1.04 – 1.36	Livre neutre
JPY/CHF	0.58	0.91	0.75 – 1.07	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.35	9.86	8.84 – 10.88	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	8.28	10.60	9.40 – 11.79	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.07	1.16	1.01 – 1.31	Euro neutre
USD/JPY	157.54	87.33	67.92 – 106.75	Yen sous-évalué
USD/CNY	7.24	6.09	5.65 – 6.53	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	68'243	62.16%	73'121	39'528
Ethereum	3'559	54.99%	4'073	2'207

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

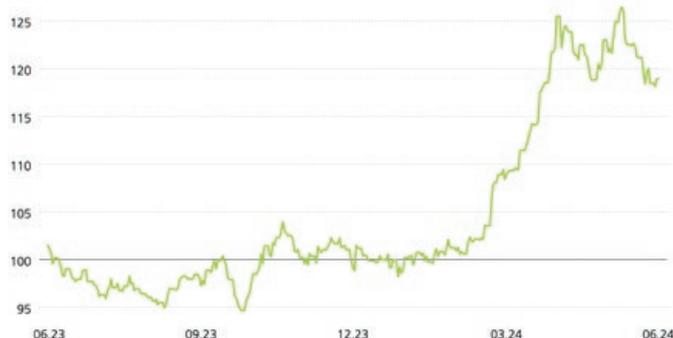
Source: Allfunds Tech Solutions, Coin Metrics Inc.

Or

Le prix de l'or a connu un mois volatil. Bien que le cours du métal jaune ait connu un léger repli dernièrement, il évolue toujours à un niveau élevé pour atteindre un peu plus de 2300 dollars l'once troy.

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

100 = 01.01.2024



Le prix de l'or a légèrement baissé à la mi-mai et au début du mois en cours, mais il reste à un niveau élevé. Ces derniers mois, le métal jaune a enregistré une forte hausse de prix sur fond de conflit au Proche-Orient. En période d'incertitude, l'or sert non seulement de protection contre l'inflation, mais aussi et surtout de placement particulièrement sûr. Le léger recul du prix observé en mai s'explique notamment par le fait que la banque centrale chinoise a pour l'heure décidé de marquer une pause dans ses achats de réserves d'or. Auparavant, elle avait augmenté ses stocks d'or pendant plusieurs mois, soutenant ainsi le prix du métal jaune.

Source: Allfunds Tech Solutions

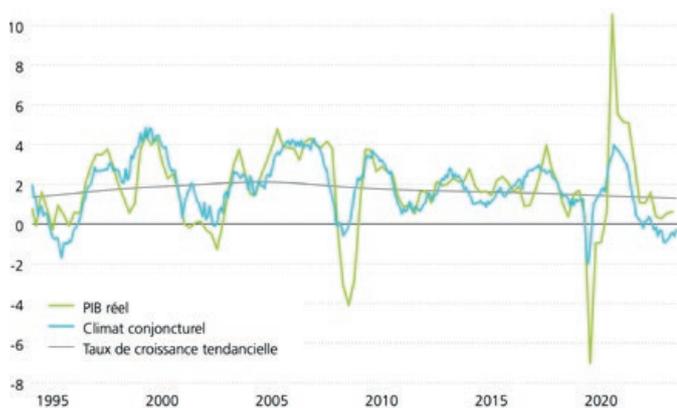
Une conjoncture dans l'expectative

Une orientation claire pour la conjoncture mondiale se fait toujours attendre. Tandis que les dernières données de l'économie américaine affichent une tendance au ralentissement, les perspectives de l'économie européenne se sont améliorées. On note toutefois que le commerce international de marchandises reprend progressivement de l'élan et que la plupart des économies ont enregistré une nette augmentation du commerce extérieur en mai. Cela confirme notre impression de la formation d'un plateau dans le cycle mondial des marchandises.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Source: Bloomberg

Les données conjoncturelles suisses ont considérablement varié ces derniers mois. Un constat non seulement vrai pour les indices de confiance des entreprises de services et les entreprises industrielles, mais aussi pour les chiffres de l'activité économique réelle. En mai, la marche des affaires du secteur industriel tourné vers l'export a par exemple à nouveau sensiblement progressé, après avoir atteint en avril un niveau inhabituellement faible. Le tableau d'ensemble de la conjoncture suisse demeure toutefois peu enthousiasmant et il n'y a pas de signe d'amélioration rapide. La performance économique par personne, qui n'augmente plus depuis deux ans déjà, devrait donc continuer de stagner. Un effet secondaire positif de la faiblesse conjoncturelle est l'oscillation de l'inflation sous-jacente entre 1,0 et 1,5%, soit dans la fourchette cible de la Banque nationale suisse (BNS).

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



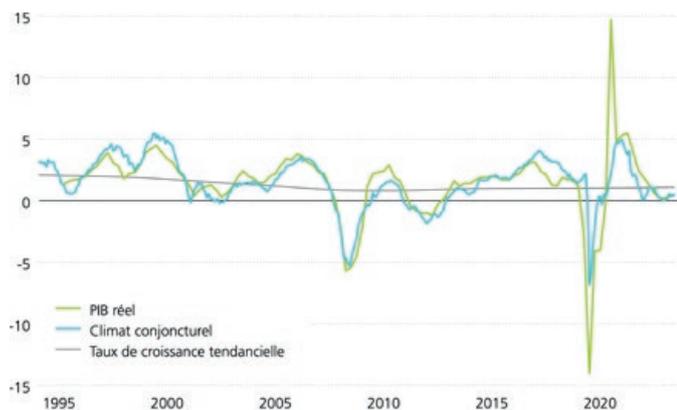
Source: Bloomberg

En mai, les données conjoncturelles en provenance des États-Unis affichent un nouveau ralentissement. L'estimation de la croissance économique au premier trimestre 2024 a été revue à la baisse, et tant le moral des entreprises industrielles que celui des consommateurs s'est assombri. Mais l'évolution de l'activité n'en demeure pas moins stable. Une réalité visible en particulier sur le marché du travail: en mai, près de 300 000 nouveaux emplois ont été créés, surpassant largement les attentes du marché, et les salaires ont une fois de plus fortement augmenté. Dans ce contexte, les inquiétudes liées à l'inflation subsistent pour le moment. Une première baisse de taux de la part de la Réserve fédérale américaine (Fed) ne devrait donc pas encore être à l'ordre du jour.

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Source: Bloomberg

Dans la zone euro, les légers signes de redressement économique observés le mois dernier se sont confirmés. Le moral des entreprises est à la hausse et la production industrielle tout comme les exportations de marchandises semblent progressivement se stabiliser. Toutefois, de nombreux chiffres concernant l'activité économique restent sous le niveau du mois précédent, traduisant à quel point la progression de l'économie a été lente dernièrement. L'inflation est revenue sur le devant de la scène. En mai, le taux de l'inflation sous-jacente est passé de 2,7 à 2,9%, interrompant ainsi sa tendance au repli. La hausse irréférée des prix dans le secteur des services en particulier cause de plus en plus d'inquiétudes. La Banque centrale européenne (BCE) a tout de même décidé lors de ce cycle d'entamer l'assouplissement de sa politique monétaire. Elle a abaissé son taux directeur de 25 points de base, le ramenant à 4,25% (= taux de refinancement principal).

Pays émergents

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Source: Bloomberg

De bonnes nouvelles nous sont parvenues de la plupart des pays émergents. Au premier trimestre, le Brésil, l'Inde et l'Indonésie par exemple ont enregistré une croissance supérieure aux prévisions des acteurs du marché. Par contre, l'économie chinoise a continué de se développer de manière plus retenue, elle qui est de loin la plus grande économie parmi les pays émergents. Le moral des entreprises et des consommateurs chinois ne s'est toujours pas amélioré, tandis que la chute des prix sur le marché immobilier s'est poursuivie. En outre, l'inflation reste à un niveau exceptionnellement faible. Dans la mesure où aucune mesure forte de soutien d'ordre budgétaire ou de politique monétaire n'est à prévoir de la part du gouvernement, les impulsions à la croissance de l'économie chinoise semblent actuellement se limiter au secteur de l'exportation. Ainsi au moins les exportations de marchandises ont nettement augmenté en mai.

Données économiques mondiales

Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A ¹ 2023T4	0.5%	3.1%	0.2%	-0.2%	1.0%	8.6%	2.1%	5.2%
PIB A/A ¹ 2024T1	0.6%	2.9%	0.4%	0.2%	-0.2%	7.8%	2.5%	5.3%
Climat conjoncturel ²	↘	↘	→	↗	↗	→	→	↗
Hausse tendancielle ³	1.3%	1.6%	0.8%	1.8%	1.1%	5.2%	1.6%	3.8%
Inflation	1.4%	3.3%	2.6%	2.3%	2.5%	4.8%	3.9%	0.3%
Taux directeurs	1.25%	5.5%	4.25% ⁴	5.25%	-0.1%	6.5%	10.50%	3.45%

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.

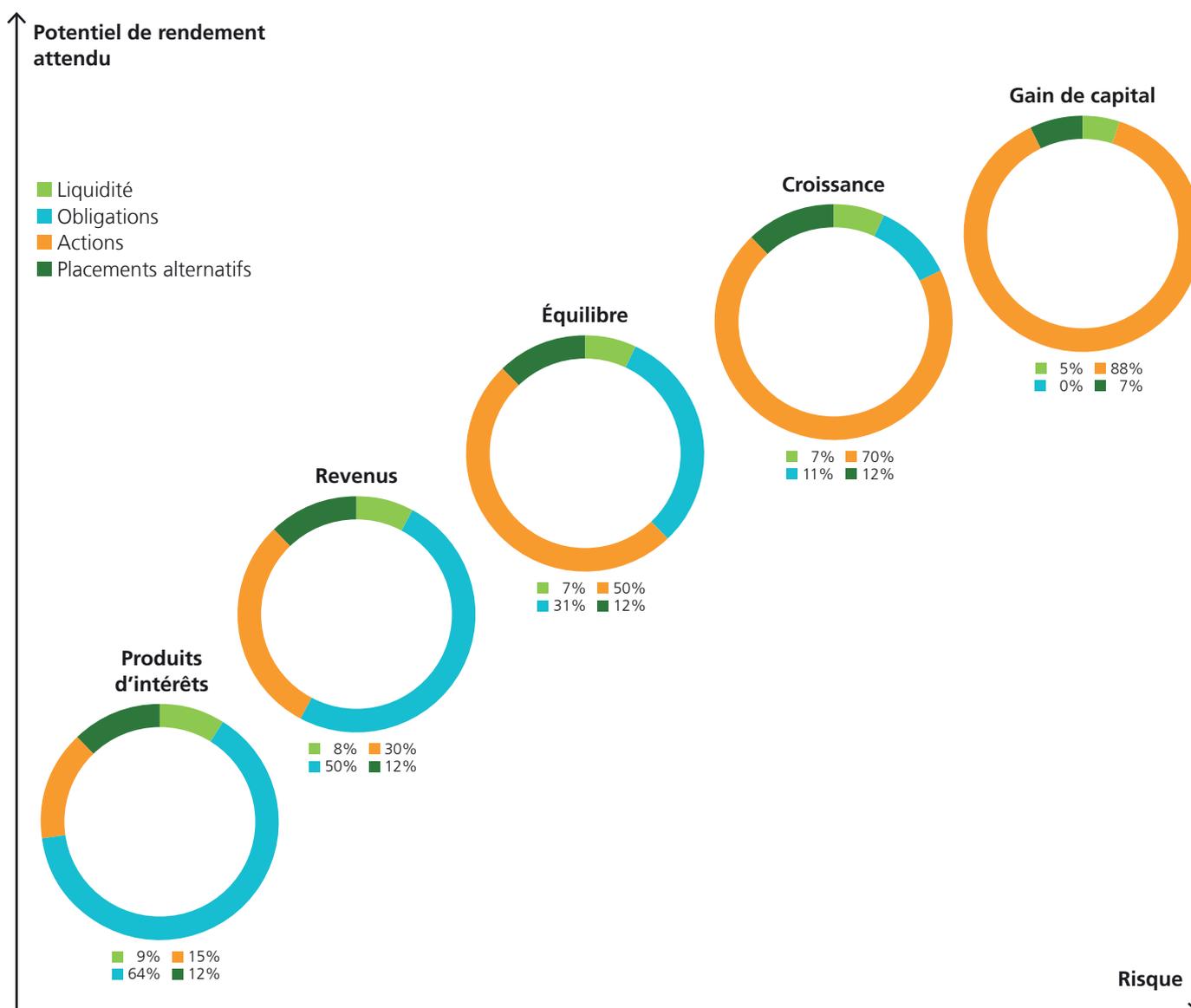
⁴ Il s'agit du taux de refinancement principal de la BCE, le taux de dépôt est inférieur de 0,5 point de pourcentage.

Source: Bloomberg

Portefeuilles modèles Focus Suisse

Attentes élevées

Malgré les perspectives déjà mitigées de nombreuses baisses des taux directeurs par la Banque centrale américaine (Fed) cette année, la tension était grande à l'approche de la décision sur les taux d'intérêt en juin. Les informations pertinentes en matière de politique monétaire ont par conséquent provoqué des hauts et des bas sur les marchés obligataires. Les marchés boursiers américains, en particulier les valeurs technologiques, n'ont toutefois pas été impressionnés et ont continué à progresser. Les attentes très élevées à l'égard de ces valeurs sont désormais intégrées dans les prix. De plus, la conjoncture américaine a probablement dépassé son apogée, tandis que l'économie européenne n'a toujours pas reçu d'impulsions positives. Nous continuons donc à privilégier le marché suisse des actions, plus défensif, et les actions des pays émergents par rapport aux actions américaines et européennes. Nous sommes également sceptiques à l'égard du marché américain des actions, très axé sur la technologie, et continuons à surpondérer les titres «value».



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 +41 848 888 900

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'endorment 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 13 juin 2024
Clôture de rédaction: 17 juin 2024