



Boussole de l'investissement PostFinance juin 2026

L'heure pour la prise des bénéfices

Positionnement Prudence malgré la reprise

Aperçu du marché Vents contraires sur les marchés financiers

Économie La pression inflationniste augmente

Portefeuilles modèles Réaliser des gains tactiques

L'heure pour la prise des bénéfices

Le rallye technologique commence à vaciller. Même les gains record ne sont plus récompensés par les bourses. L'augmentation des besoins d'investissement et l'évolution de la demande de la clientèle menacent également les entreprises innovantes. Nous réalisons donc les bénéfices et restons prudents avec les actions américaines.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

L'inflation est un phénomène tenace. Ce vieil adage est venu se rappeler au souvenir des banques centrales des grands pays industrialisés. Les personnes qui espéraient que l'inflation retombe d'elle-même aux valeurs cibles après le choc du coronavirus et des prix de l'énergie ont été déçues. Aux États-Unis, le renchérissement dépasse à nouveau 4%, alors que l'objectif d'inflation est inférieur ou égal à 2%.

«La hausse des cours dans les pays émergents a été principalement générée par les entreprises technologiques.»

La dernière augmentation n'est pas uniquement due à la hausse des prix de l'énergie dans le contexte de la guerre en Iran. L'inflation sous-jacente, qui est corrigée de ces facteurs, a elle aussi augmenté de 0,5% aux États-Unis au cours des six derniers mois pour atteindre 2,9%. En Grande-Bretagne et dans la zone euro, elle s'établit à 2,5%. Par conséquent, un cessez-le-feu durable n'entraînera pas une baisse significative du renchérissement dans la fourchette des valeurs cibles. La Fed n'est pas la seule à être mise à l'épreuve. Les banques centrales européennes ont déjà commencé à relever leurs taux.

Une telle opération est toutefois un poison pour les marchés des actions, qui se sont très bien comportés jusqu'à présent mais ont eu tendance à faire le grand huit ces dernières semaines. D'une part, il y a les promesses des nouvelles technologies. D'autre part, il est clair qu'une augmentation des cours est un scénario plutôt improbable en cas de hausse des taux d'intérêt.

La volatilité accrue des bourses tient également au fait que les attentes en matière de bénéfices des entreprises sont déjà très élevées. À titre d'exemple, les entreprises informatiques américaines Broadcom et Oracle ont toutes deux enregistré d'excellents résultats au premier trimestre, mais la bourse a réagi avec de fortes pertes de cours. Le titre de Broadcom a fléchi de plus de 20% et celui d'Oracle de plus de 30% par rapport aux plus hauts niveaux récemment enregistrés.

Il faut donc être d'autant plus prudent en ce qui concerne l'évolution des actions des pays émergents car, là aussi, les entreprises technologiques dominent les bourses et les gains de cours ont été considérables. Les actions des pays émergents (hors Chine) que nous avons surpondérées ont déjà augmenté de 40% cette année, ce qui est de loin supérieur au rendement des actions américaines cette année. Voilà qui constitue une bonne raison de réaliser les bénéfices dans ce cas.

Une autre de nos surpondérations tactiques a également connu une évolution nettement positive: les placements en actions dans des valeurs intrinsèques se sont mieux comportés que le marché américain dans son ensemble. Cela peut sembler inhabituel, mais il s'avère que les entreprises technologiques hors des États-Unis ont nettement regagné du terrain au cours des derniers mois, présentant des évaluations solides. Là aussi, nous voulons réaliser les bénéfices. Avec ces deux recommandations, nous nous rapprochons à nouveau de notre stratégie neutre, tout en restant généralement prudents et en continuant à prendre moins en compte que d'habitude le marché américain.

Enfin, une information relative au secteur de la technologie a retenu notre attention. Il est désormais interdit à l'entreprise américaine d'IA Anthropic de proposer ses modèles les plus puissants à des ressortissants étrangers. Cette interdiction concerne aussi le personnel de l'entreprise. Les amis et les ennemis sont ainsi exclus des plus grands progrès technologiques sans aucune distinction, ce qui limite naturellement le potentiel.

Quoi qu'il en soit, il s'agit peut-être aussi d'un signal pour que de nombreux pays se penchent enfin sur leur souveraineté numérique. Espérons que ce soit aussi le cas de la Suisse.

Prudence malgré la reprise

Le mois dernier, les attentes déçues concernant les valeurs technologiques et les craintes liées à l'inflation ont temporairement fait souffler des vents contraires sur les marchés financiers. La détente au Proche-Orient a favorisé la reprise. Compte tenu des valorisations élevées et des risques persistants, nous maintenons toutefois un positionnement prudent.

Depuis fin mars, on observe un rallye exceptionnellement fort des marchés des actions, qui a été généré principalement par les gains de cours des entreprises technologiques dans le domaine de l'intelligence artificielle. Le secteur technologique mondial a progressé de plus de 25% entre le début de l'année et son plus haut niveau de début juin. Début juin, ce rallye a toutefois connu son premier ralentissement. Si plusieurs entreprises d'IA ont présenté de solides résultats trimestriels, elles n'ont pas été en mesure de répondre entièrement aux attentes désormais très élevées des investisseuses et des investisseurs. En conséquence, plusieurs titres ont été mis sous pression malgré de bons chiffres.

«Dans le contexte actuel, des déconvenues concernant la croissance des bénéfices ou une nouvelle hausse des taux pourraient rapidement entraîner des corrections de cours.»

Par ailleurs, les inquiétudes croissantes liées à une politique monétaire plus restrictive et à la hausse consécutive des taux d'intérêt ont pesé sur les marchés. Le rapport étonnamment solide sur le marché du travail américain ainsi que la hausse des taux d'inflation pourraient dissuader les banques centrales d'assouplir rapidement leur politique monétaire. La crainte d'une nouvelle hausse des taux s'accroît en conséquence.

La détente au Proche-Orient favorise la reprise

Ces facteurs de contrainte ont toutefois été relégués au second plan à la mi-juin. La perspective d'un accord-cadre au Proche-Orient et l'espoir d'une réouverture du détroit d'Ormuz ont entraîné une détente sur les marchés. Les prix du pétrole ont sensiblement baissé en peu de temps, le pétrole brut américain s'établissant à environ 80 dollars américains le baril. Dans le même temps, les taux d'intérêt à long terme ont reculé, tandis que les marchés des actions ont de nouveau progressé. Il reste à savoir si cette évolution sera durable.

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	0.7%	-1.0%	0.7%	-1.0%
	USD	3.0%	1.0%	3.0%	1.0%
	JPY	0.8%	-1.4%	0.8%	-1.4%
Obligations	Suisse	-0.4%	-0.3%	-0.4%	-0.3%
	Monde	2.1%	0.7%	-0.8%	-0.3%
	Pays émergents	3.2%	2.7%	0.3%	1.7%
Actions	Suisse	2.7%	4.7%	2.7%	4.7%
	Monde	2.7%	8.9%	-0.3%	7.8%
	États-Unis	3.0%	9.3%	0.0%	8.3%
	Zone euro	3.8%	7.1%	3.1%	8.2%
	Grande-Bretagne	1.4%	5.9%	0.7%	5.8%
	Japon	1.1%	12.8%	0.3%	14.4%
	Pays émergents	-0.3%	20.6%	-3.2%	19.5%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	-1.7%	-3.3%	-1.7%	-3.3%
	Or	-11.3%	-5.8%	-13.8%	-6.7%

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

² Monnaie locale

Données au 11.06.2026

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

Le positionnement tactique porte ses fruits

En revanche, le bilan de notre positionnement tactique est plus clair: deux de nos convictions tactiques ont évolué de manière particulièrement positive. D'une part, les valeurs intrinsèques mondiales ont dépassé le marché américain des actions. D'autre part, les actions des pays émergents (hors Chine) ont connu une évolution réjouissante. Ensemble, ces deux positionnements contribuent de manière positive à la performance de plus de 1%. C'est pourquoi nous procédons à une prise de bénéfices. Au vu des hausses de cours déjà significatives et des risques qui persistent, la prudence nous semble toujours de mise.

La prudence reste de mise

Les valorisations élevées dans le secteur de l'IA reflètent déjà des attentes très optimistes. Il ne suffit donc plus de répondre aux attentes pour réaliser de nouveaux gains de cours: les entreprises doivent désormais dépasser nettement les attentes. Dans le même temps, la hausse généralisée de l'inflation laisse présager que les

banques centrales pourraient prolonger leur politique restrictive. Dans ce contexte, des déconvenues concernant la croissance des bénéfices ou une nouvelle hausse des taux pourraient rapidement entraîner des corrections de cours.

Les fonds immobiliers suisses ainsi que l'or restent attrayants

Nous continuons à évaluer positivement les fonds immobiliers suisses cotés en bourse. Le rejet de l'initiative «Pas de Suisse à 10 millions» devrait contribuer à ce que la demande en biens immobiliers résidentiels et commerciaux en Suisse reste élevée, alors que l'offre ne croît que de manière limitée. Dans le même temps, les rendements sur distribution supérieurs à 2% semblent attrayants face à un taux directeur de 0%. Nous maintenons également notre surpondération de l'or. Le métal précieux sert non seulement de protection contre les risques géopolitiques, mais offre également une protection contre une éventuelle nouvelle hausse de l'inflation.

Notre positionnement: Focus Suisse						
Catégorie de placement		TAA ¹ ancienne	TAA ¹ nouvelle	sous-pondéré ³ -- -		neutre ³ + ++
Liquidités	Total	4.0%	5.0%			
	CHF	4.0%	5.0%			
	Marché monétaire CHF	0.0%	0.0%			
Obligations	Total	33.0%	33.0%			
	Suisse	17.0%	17.0%			
	Monde ²	10.0%	10.0%			
	Pays émergents ²	6.0%	6.0%			
Actions	Total	49.0%	48.0%			
	Suisse	23.0%	23.0%			
	États-Unis	8.0%	10.0%			
	Zone euro	4.0%	4.0%			
	Grande-Bretagne	2.0%	2.0%			
	Japon	2.0%	2.0%			
	Pays émergents ex Chine	6.0%	5.0%			
	Chine	2.0%	2.0%			
	Monde Value	2.0%	0.0%			
Placements alternatifs	Total	14.0%	14.0%			
	Immobilier Suisse	8.0%	8.0%			
	Or	6.0%	6.0%			

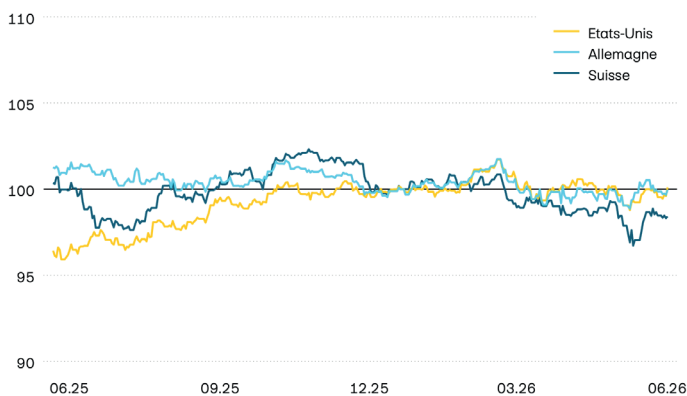
¹ Répartition tactique des actifs: orientation à court et moyen terme
² Couverture de change contre le franc suisse
³ Recommandation par rapport à notre stratégie d'investissement à long-terme
□ Ajustement par rapport au mois dernier

Obligations

Après un bref répit, les marchés obligataires sont à nouveau sous pression depuis juin. La crainte d'une politique monétaire plus restrictive a sans doute été le principal déclencheur de cette évolution.

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

100 = 01.01.2026

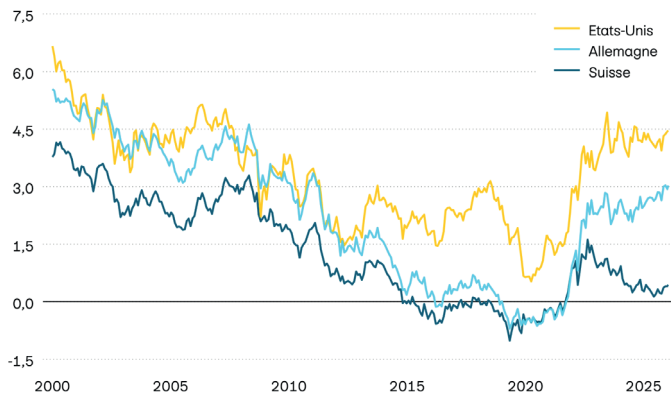


Après la reprise entre mi-mai et début juin, les marchés ont à nouveau été sous pression dernièrement. Les inquiétudes croissantes liées à l'inflation ont sans doute joué un rôle déterminant dans cette évolution. Ainsi, l'inflation est de nouveau supérieure à 3% dans la zone euro, tandis qu'elle a atteint 4,2% aux États-Unis. Dans le même temps, un nombre toujours plus élevé de signes indiquent que la pression inflationniste n'est pas uniquement due à la hausse des prix de l'énergie, mais qu'elle se fonde sur une base plus large. Ces craintes ont été renforcées en particulier par le rapport solide sur le marché du travail américain publié début juin. En conséquence, les taux d'intérêt ont de nouveau sensiblement augmenté. L'évolution montre que la politique monétaire et la lutte contre l'inflation retiennent à nouveau davantage l'attention des marchés financiers.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

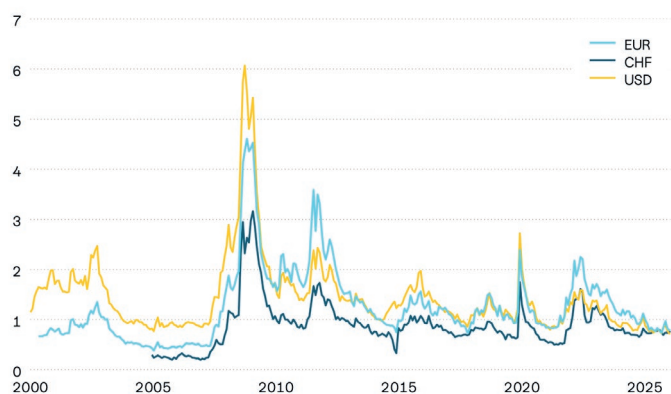


En comparaison mensuelle, les rendements actuariels à 10 ans n'ont guère évolué dans l'ensemble. Entre-temps, les marchés avaient espéré une détente du conflit au Proche-Orient, ce qui a fait baisser sensiblement les taux d'intérêt à long terme jusqu'à fin mai. Ainsi, non seulement le taux global mais aussi l'indice d'inflation sous-jacente sont repartis à la hausse dans la plupart des pays industrialisés. De plus, récemment, les attentes des consommateurs américains en matière d'inflation ont nettement augmenté. Dans ce contexte, les taux d'intérêt à long terme ont de nouveau augmenté début juin et se situent désormais à un niveau similaire à celui du mois dernier.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Les primes de crédit des obligations d'entreprise ont de nouveau reculé au cours du mois et sont désormais plus basses qu'avant le début du conflit au Proche-Orient, se situant à un niveau historiquement faible. Ce développement reflète vraisemblablement l'embellie du moral des entreprises et l'amélioration des perspectives économiques. Dans le même temps, l'évolution montre que les investisseurs et les investisseurs n'exigent plus que de faibles primes de risque pour les obligations d'entreprise. Par conséquent, le potentiel d'un nouveau resserrement des primes de crédit semble limité, alors qu'un assombrissement modéré de l'environnement économique pourrait entraîner un mouvement inverse.

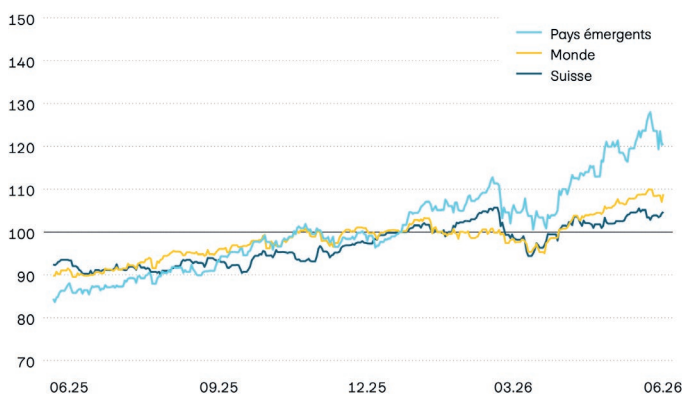
Source: Bloomberg Barclays

Actions

Le boom de l'IA sur les marchés des actions, qui se poursuit depuis fin mars, a légèrement ralenti ces derniers temps. En plus des nouvelles inquiétudes suscitées par une politique monétaire plus restrictive, il est possible que les attentes élevées envers les entreprises technologiques et la vulnérabilité face aux potentielles déconvenues aient contribué à cette évolution.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2026

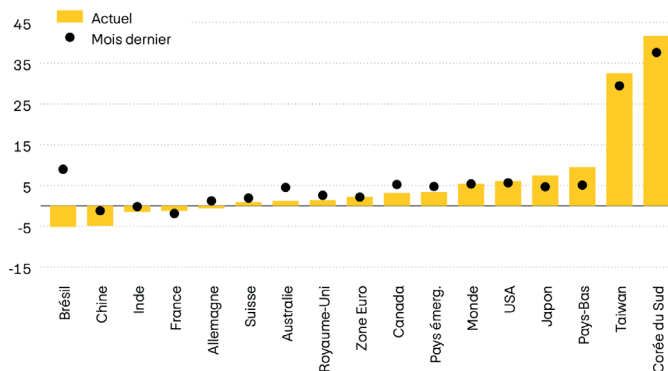


Porté par l'essor de l'IA, le rallye du marché des actions a ralenti dernièrement. Outre les inquiétudes réapparues quant à la poursuite d'une politique monétaire restrictive, les chiffres trimestriels de certaines entreprises de semi-conducteurs restés en deçà des attentes élevées ont probablement contribué à cette évolution. Les marchés des actions des pays émergents hors Chine ont également été particulièrement touchés. Ils présentent une part élevée d'entreprises technologiques et liées à l'IA, et avaient auparavant bénéficié du rallye engendré par l'IA dans une mesure supérieure à la moyenne. En revanche, les marchés européens et suisses des actions, moins axés sur la technologie, se sont avérés relativement robustes. Tandis que ceux-ci ont en grande partie évolué de manière latérale en comparaison mensuelle, les marchés plus orientés vers la technologie ont enregistré de légers reculs.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage

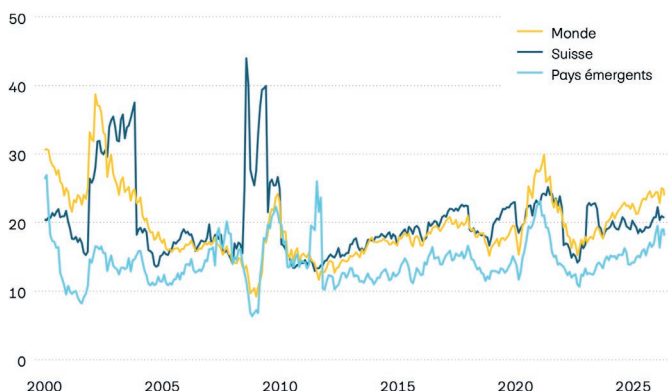


Le momentum sur les marchés des actions internationaux reste globalement positif. Relevons à cet égard la force persistante des marchés qui comptent une part importante d'entreprises du secteur de l'IA, notamment en Corée du Sud, à Taïwan et aux Pays-Bas. Pour leur part, les marchés européens des actions évoluent de manière modérée. Même le récent ralentissement n'a que peu changé la situation. Au vu des rendements annuels parfois nettement supérieurs à 30% réalisés jusqu'à présent, le momentum positif pourrait se poursuivre dans un premier temps.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



Les niveaux de valorisation sur les marchés des actions se sont quelque peu détendus dernièrement. Après une nette hausse des ratios cours/bénéfice (ratios C/B) dans le sillage du boom du marché des actions porté par l'IA, ils ont à nouveau reculé en raison du récent ralentissement. Aux États-Unis et dans les pays émergents, cette évolution a été renforcée par la solide progression des bénéfices. Au premier trimestre, les entreprises américaines ont ainsi enregistré leur meilleur résultat depuis 2021, avec une croissance de près de 28% par rapport à l'année précédente. Dans l'ensemble, le recul des évaluations demeure toutefois limité. Le marché suisse des actions reste une exception, car son niveau d'évaluation n'a guère évolué en comparaison mensuelle.

Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Les prix des fonds immobiliers suisses cotés en bourse continuent d'être sous pression et sont actuellement inférieurs à leur valeur du début d'année sur une base annuelle.

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

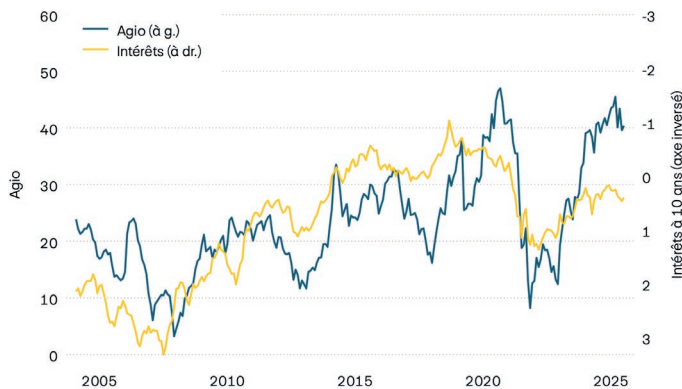


Fin mai, un léger espoir de rattrapage existait pour les fonds immobiliers suisses cotés en bourse. En Suisse, les taux d'intérêt à long terme ont quelque peu reculé, ce qui a stimulé les fonds immobiliers. Cette reprise a toutefois été de courte durée et le mouvement s'est rapidement inversé. Au cours du mois, l'évolution a donc été négative de près de 2%, ce qui a également pesé sur le rendement annuel.

Source: SIX

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

En pourcentage

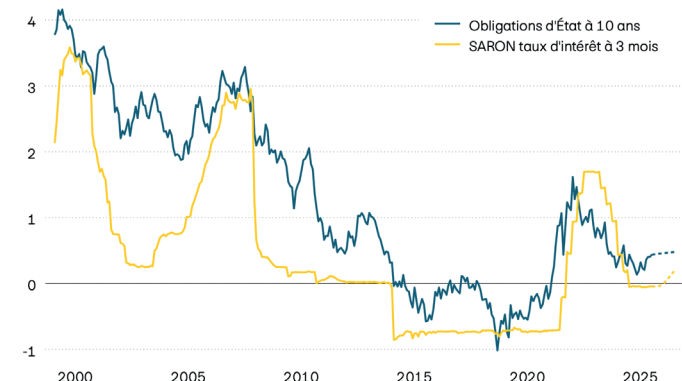


L'agio, c'est-à-dire le supplément que paient les investisseurs et les investisseurs pour les fonds immobiliers suisses cotés en bourse par rapport à la valeur nette d'inventaire, reste à un niveau élevé malgré de légères corrections des prix des fonds immobiliers. Tant les rendements sur distribution attrayants que la demande stable de placements immobiliers suisses devraient continuer à soutenir les évaluations dans un contexte de taux d'intérêt bas sur le marché des capitaux.

Source: SIX

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

En pourcentage



Les taux de rendement actuariels des obligations de la Confédération à 10 ans ont peu évolué par rapport au mois précédent et restent légèrement supérieurs à 0,4%. Au cours du mois, le niveau des taux d'intérêt a augmenté et les rendements des obligations d'État ont atteint une valeur maximale de 0,6%. Les taux d'intérêt sont actuellement fortement influencés par les prévisions d'inflation. En Suisse, l'inflation est restée stable à 0,6%. Compte tenu de la stabilité des prix, la Banque nationale suisse n'a pour l'instant pas besoin d'intervenir. En juin, elle a donc décidé de maintenir son taux directeur inchangé à 0 %.

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

Source: SIX

Monnaies et cryptomonnaies

Le mois dernier s’est caractérisé par un dollar américain fort. Le franc suisse a perdu de la valeur tant par rapport à l’euro qu’au dollar américain.

De manière générale, la volatilité sur les marchés des changes est très faible. De nombreuses paires de monnaies évoluent depuis longtemps de manière latérale. Toutefois, cela ne signifie pas que des mouvements d’une certaine importance sont exclus au cours du mois. Ainsi, le dollar américain s’est apprécié de 3% par rapport

au franc suisse. La variation annuelle reste toutefois faible, avec un renforcement de 1% du dollar américain par rapport au franc suisse. Face à l’euro aussi, la variation annuelle est relativement faible jusqu’à présent: le franc suisse a enregistré un gain d’environ 1% par rapport au début de l’année.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.92	0.87	0.80 – 0.94	Euro neutre
USD/CHF	0.80	0.74	0.64 – 0.83	USD neutre
GBP/CHF	1.06	1.10	0.96 – 1.24	Livre neutre
JPY/CHF	0.50	0.80	0.65 – 0.96	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.41	9.41	8.41 – 10.40	Couronne neutre
NOK/CHF	8.41	9.54	8.42 – 10.66	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.15	1.18	1.03 – 1.34	Euro neutre
USD/JPY	160.32	91.47	68.94 – 114.00	Yen sous-évalué
USD/CNY	6.77	6.38	5.86 – 6.90	Renmimbi neutre

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	63'558	–27.36%	96'942	61'042
Ethereum	1'675	–43.55%	3'354	1'569

¹ Parité de pouvoir d’achat. Cette mesure détermine un taux de change sur la base de l’évolution des prix relatifs.
² Gamme des fluctuations normales historiques.

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

Source: Allfunds Tech Solutions, Coin Metrics Inc.

Or

Le métal précieux a de nouveau connu un mois très faible, avec un recul de plus de 10%.

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

100 = 01.01.2026



La solide progression de l’or en début d’année a été entièrement effacée au cours du dernier mois. Mesuré en francs suisses, le prix de l’or a perdu environ 11%, se situant ainsi en territoire négatif sur une base annuelle. Les taux d’intérêt durablement élevés sur le marché des capitaux devraient en particulier renforcer les vents contraires qui soufflent actuellement sur l’or, car le métal précieux ne génère pas de rendements réels. Les risques géopolitiques actuels sont largement occultés.

Source: Allfunds Tech Solutions

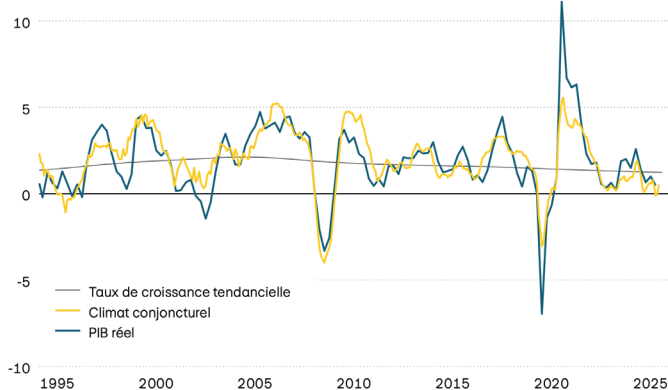
La pression inflationniste augmente

Dans de nombreux pays, les entreprises continuent de porter un regard positif sur l'avenir malgré un contexte difficile, ce qui soutient les perspectives de croissance à court terme pour l'économie mondiale. L'image est toutefois ternie par la situation des consommatrices et des consommateurs, qui voient leur pouvoir d'achat pâtir de la hausse des prix et dont le moral reste globalement à un niveau très bas. En outre, il est désagréable de constater que non seulement les taux d'inflation augmentent sous l'effet de l'accroissement des prix de l'énergie, mais qu'il se produit une hausse plus générale des prix. Avec la légère amélioration des perspectives économiques, cette évolution pourrait encore s'accroître, raison pour laquelle les grandes banques centrales se voient de plus en plus contraintes de relever les taux d'intérêt.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



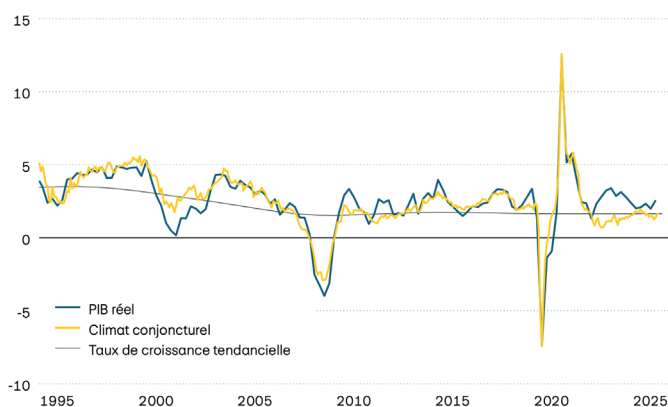
L'économie suisse s'est légèrement redressée en début d'année. Les premières estimations du Secrétariat d'État à l'économie (SECO) indiquent une croissance de 0,7% pour le premier trimestre, due principalement à une stabilisation du secteur industriel. Le moral des entreprises s'est également amélioré ces derniers mois, ce qui laisse présager une poursuite de la reprise. Pour leur part, les consommatrices et les consommateurs restent nettement plus prudents en raison du contexte géopolitique incertain, une attitude qui se reflète dans la stagnation de l'activité de consommation au premier trimestre. Le point positif est que la hausse de l'inflation est restée modérée en comparaison internationale. Cela a conduit la Banque nationale suisse (BNS) à maintenir son taux directeur à 0 % en juin.

Source: Bloomberg

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



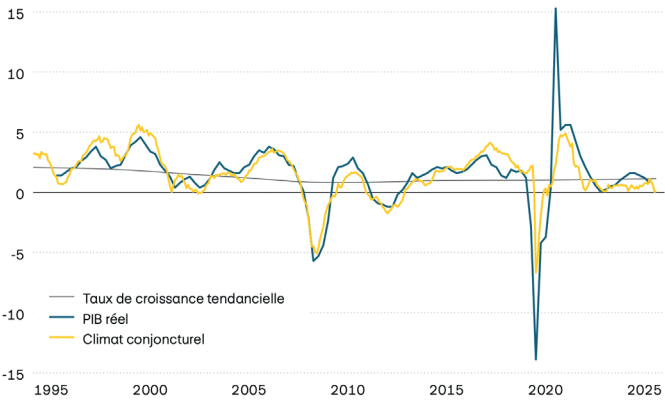
Aux États-Unis, les entreprises industrielles et de services envisagent l'avenir avec plus de confiance, ce qui devrait soutenir leur activité d'investissement et a contribué dans une large mesure à la stabilisation du marché du travail. Ainsi, plus de 500 000 nouveaux emplois ont été créés en mars et en avril, un chiffre supérieur à celui enregistré pour l'ensemble de l'année 2025. La conjoncture reste néanmoins fragile, car la hausse de l'inflation pèse clairement sur le pouvoir d'achat des consommatrices et des consommateurs, sans que les salaires n'aient suivi le mouvement. En outre, il est désagréable de constater que l'amélioration des perspectives économiques augmente le risque d'une consolidation de l'inflation. Le taux global s'établit désormais à 4,2%. Même sans tenir compte des prix volatils de l'énergie et des denrées alimentaires, l'inflation augmente sensiblement, ce qui pourrait inciter de plus en plus la Réserve fédérale américaine (Fed) à relever les taux d'intérêt. La Fed a néanmoins décidé en juin de maintenir son taux directeur inchangé pour l'instant.

Source: Bloomberg

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



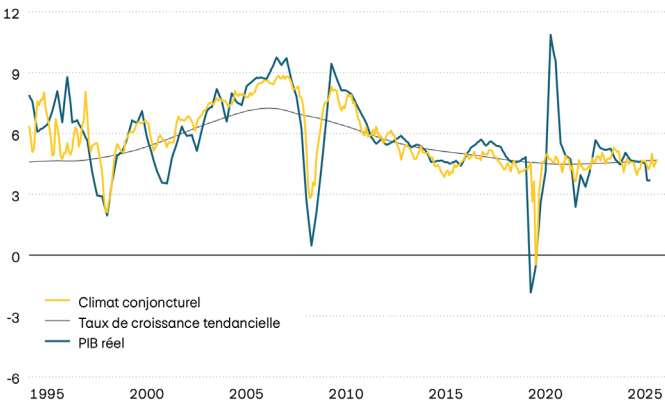
La zone euro fait partie des zones monétaires dans lesquelles les effets de freinage de la guerre en Iran se font le plus ressentir. Le moral des consommatrices et des consommateurs ainsi que des entreprises de services s'est nettement dégradé et l'activité de consommation a également sensiblement diminué. Actuellement, le secteur industriel se montre un peu plus robuste. Toutefois, cette situation pourrait être due en partie à des effets d'anticipation, car les entreprises tiennent compte dans leurs prévisions des éventuelles hausses de prix à venir. Dans l'ensemble, les perspectives de croissance restent donc très limitées. Dans le même temps, l'inflation a également nettement augmenté récemment, avec un taux global de 3,2% et un taux d'inflation sous-jacente de 2,5%. Dans ce contexte, la Banque centrale européenne (BCE) a relevé ses taux directeurs en juin, ce qui porte le taux de refinancement principal à 2,4%.

Source: Bloomberg

Pays émergents

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Les répercussions économiques du blocus du détroit d'Ormuz sur les grands pays émergents d'Asie restent difficiles à évaluer. Alors que de nombreux pays font état de difficultés d'approvisionnement et de rationnement, cela n'est guère perceptible jusqu'à présent dans les indicateurs conjoncturels disponibles. Il semble toutefois inévitable que les effets pèsent sensiblement sur la conjoncture mondiale, car les pays émergents asiatiques ont fait partie des principaux moteurs de croissance de l'économie mondiale ces dernières années. Il est par ailleurs frappant de constater que la Chine, première économie des pays émergents, reste en proie à un profond ralentissement. Les derniers chiffres ont de nouveau déçu, l'activité d'investissement est désormais en recul et la consommation n'augmente plus.

Source: Bloomberg

Données économiques mondiales

Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A ¹ 2026T1	0.5%	2.6%	0.3%	1.1%	0.4%	7.8%	1.8%	5.0%
PIB A/A ¹ 2025T4	1.0%	2.0%	1.2%	1.0%	0.3%	8.0%	1.8%	4.5%
Climat conjoncturel ²	→	↘	↘	↘	↗	↘	↘	↗
Hause tendancielle ³	1.2%	1.7%	0.8%	1.8%	1.1%	5.3%	2.0%	3.6%
Inflation	0.6%	4.2%	3.2%	2.8%	1.5%	3.5%	4.4%	1.2%
Taux directeurs	0.0%	3.75%	2.4% ⁴	3.75%	1.0%	5.25%	14.25%	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.

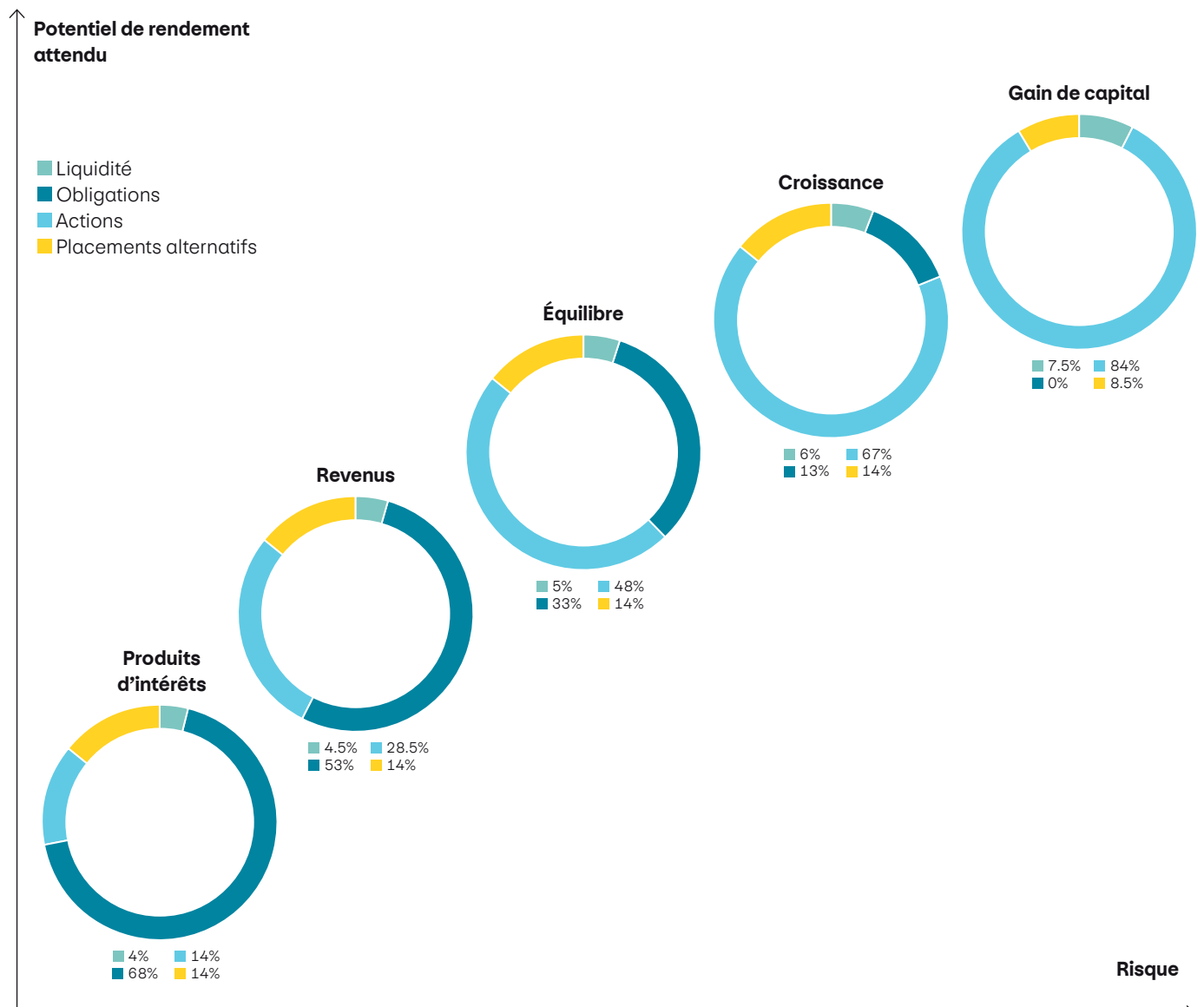
Un flèche verte indique une accélération de la croissance économique, un flèche rouge un ralentissement.

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.

Réaliser des gains tactiques

Début juin, les marchés financiers ont été mis sous pression. D'une part, les craintes, non infondées, d'une hausse des taux d'intérêt sur les marchés des capitaux dans de nombreux pays industrialisés ont pesé sur les marchés ; d'autre part, on a pris conscience que même les résultats trimestriels solides des entreprises du secteur de l'intelligence artificielle ne suffisaient plus à répondre aux attentes élevées. Récemment, la perspective d'un accord-cadre entre l'Iran et les États-Unis ainsi que celle d'une réouverture du détroit d'Ormuz ont redonné de l'élan aux marchés. Il reste toutefois à voir si ces espoirs se concrétiseront réellement. En revanche, deux de nos positionnements tactiques se sont particulièrement confirmés cette année : la surpondération des actions des marchés émergents ainsi que la préférence pour les valeurs de substance mondiales par rapport au marché boursier américain. Ces deux positionnements misaient sur des segments de marché qui ont jusqu'à présent évolué de manière particulièrement positive. Dans ce contexte, nous réalisons désormais les bénéfices obtenus et ramenons ces positions à leur pondération stratégique. Dans l'ensemble, nous restons toutefois prudents face à la forte hausse des marchés boursiers, en particulier en ce qui concerne le marché boursier américain.



Source: PostFinance SA

Mentions légales

Le présent document et les informations et affirmations qu'il contient ont un but uniquement informatif et ne sauraient constituer une invitation à soumettre une offre, une demande, une proposition ou une recommandation de souscription de prestations, d'achat ou de vente de titres ou d'autres instruments financiers ou encore d'exécution de toute autre transaction ou d'acte juridique de toute autre nature. Le présent document et les informations qu'il contient s'adressent exclusivement aux personnes domiciliées en Suisse.

Les évaluations de placement d'Investment Research sont produites et publiées par PostFinance. PostFinance sélectionne avec le plus grand soin les informations et opinions publiées dans le présent document et prend en compte dans ce cadre des sources évaluées comme fiables et crédibles. Néanmoins, PostFinance ne peut garantir que ces informations sont exactes, fiables, actuelles ou complètes et décline à ce sujet toute responsabilité dans la mesure permise par la loi. PostFinance décline notamment toute responsabilité pour les potentielles pertes consécutives à un comportement d'investissement reposant sur les informations contenues dans le présent document. Le contenu du présent document se fonde sur de nombreuses hypothèses. Différentes hypothèses peuvent produire différents résultats matériels. Les opinions exprimées dans le présent document peuvent différer de celles d'autres unités d'affaires de PostFinance ou les contredire, car elles reposent sur le recours à des hypothèses et/ou critères différents. Le contenu du présent document est lié au jour de référence, il n'est donc actuel qu'à la date d'établissement et peut être modifié à tout moment. La performance passée ne saurait préjuger des résultats futurs. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuels frais et commissions perçus lors de la souscription de parts ou du frais de service. Le cours, la valeur et le produit des placements peuvent fluctuer. Les investissements dans des instruments financiers sont soumis à certains risques et ne garantissent ni la préservation du capital investi ni un accroissement de la valeur. L'analyste ou le groupe d'analystes ayant établi le présent rapport peuvent, à des fins de collecte, de synthèse et d'interprétation des informations du marché, interagir avec d'autres collaborateurs de la Distribution ou d'autres groupes. PostFinance n'est pas tenue de mettre à jour les informations ou les opinions, ni d'indiquer en tant que telles les informations qui ne sont plus actuelles ou de les retirer.

Le présent document ne fournit aucun conseil en matière d'investissement, de droit ou d'ordre fiscal, etc. Il a été établi indépendamment d'objectifs de placement spécifiques ou futurs, d'une situation financière ou fiscale particulière ou des besoins propres à un destinataire précis. Les présentes informations et opinions ne constituent par conséquent pas une base appropriée pour prendre des décisions d'investissement. Nous vous recommandons donc de consulter votre conseiller fiscal et financier avant d'effectuer un quelconque investissement. Le téléchargement, la copie ou l'impression des présentes informations sont uniquement autorisés pour un usage personnel, à condition que les mentions de copyright ou d'autres indications protégées par la loi ne soient pas effacées. La reproduction, la transmission (par voie électronique ou autre), la modification, l'interconnexion ou l'utilisation – complète ou partielle – de la newsletter à des fins publiques ou commerciales, ou en vue de la transmission non commerciale à des tiers, sont interdites sans l'accord écrit préalable de PostFinance.

PostFinance décline toute responsabilité pour les réclamations ou actions de tiers fondées sur l'utilisation des présentes informations. Des informations complémentaires sont disponibles sur demande.

Informations importantes relatives aux stratégies de placement durables

PostFinance peut, le cas échéant, prendre en compte des placements durables dans la sélection des instruments pour les modèles de portefeuilles. Il s'agit de critères de type environnemental, social et de gouvernance (ESG) qui sont intégrés aux décisions de placement. La mise en œuvre de critères ESG peut ne pas permettre d'exploiter certaines opportunités d'investissement qui correspondraient autrement à l'objectif d'investissement et à d'autres stratégies de placement. La prise en compte de critères de durabilité peut entraîner l'exclusion de certains placements. Par conséquent, les investisseurs peuvent ne pas en être en mesure d'exploiter les mêmes opportunités ou tendances du marché que des investisseurs ne s'orientant pas selon ces critères.

Source: MSCI. Ni MSCI ni aucune autre partie impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des données MSCI ne donne de garanties ou de déclarations expresses ou implicites concernant ces données (ou les résultats obtenus par leur utilisation), et toutes ces parties rejettent expressément toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de qualité marchande ou d'adéquation à un usage particulier en ce qui concerne l'une de ces données. Sans limiter la portée de ce qui précède, MSCI, ses sociétés affiliées ou tout tiers impliqué ou lié à la compilation, au calcul ou à la création des données ne peuvent en aucun cas être tenus pour responsables de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou autre (y compris le manque à gagner), même s'ils ont été informés de la possibilité de tels dommages. Aucune autre distribution ou diffusion des données du MSCI n'est autorisée sans le consentement écrit exprès du MSCI.

Source: J.P.Morgan. Les informations ont été obtenues auprès de sources jugées fiables, mais J.P. Morgan ne garantit pas leur exhaustivité ou leur exactitude. L'index est utilisé avec autorisation. L'index ne peut être copié, utilisé ou distribué sans l'accord écrit préalable de J.P. Morgan. Copyright 202[0], JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

Source: Bloomberg Index Services Limited. BLOOMBERG® est une marque commerciale et une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses filiales (collectivement «Bloomberg»). BARCLAYS® est une marque commerciale et une marque de service de Barclays Bank Plc (collectivement avec ses filiales, «Barclays»), utilisée sous licence. Bloomberg ou les concédants de licence de Bloomberg, y compris Barclays, détiennent tous les droits de propriété sur les indices Bloomberg Barclays. Ni Bloomberg ni Barclays n'approuvent ou n'endossent ce matériel, ni ne garantissent l'exactitude ou l'exhaustivité des informations qui y figurent, ni ne donnent de garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats à en tirer et, dans la mesure maximale autorisée par la loi, ni n'ont de responsabilité pour les blessures ou les dommages qui en découlent.

Copyright © 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 11 juin 2026
Clôture de rédaction: 15 juin 2026