



Boussole de l'investissement PostFinance mars 2026

# Dans l'impasse

**Positionnement** Le choc pétrolier sort les marchés de leur léthargie

**Aperçu du marché** L'escalade géopolitique pèse sur les marchés financiers

**Économie** La reprise économique est menacée

**Portefeuilles modèles** Les temps de guerre accentuent l'incertitude

# Dans l'impasse

Et maintenant, l'Iran. C'est le dernier théâtre en date d'une longue série de conflits sur lesquels les États-Unis dispersent actuellement leurs forces: sur le plan militaire au Moyen-Orient et au Venezuela, sur le plan commercial face au reste du monde, et sur le plan institutionnel face à l'ordre mondial libéral.



**Philipp Merkt**  
Chief Investment Officer

Enfin, les États-Unis se battent contre eux-mêmes – contre leur propre Constitution et contre leurs capacités financières, comme en témoigne l'énorme déficit budgétaire, qui représente 7,5% du revenu national. Celui qui disperse ainsi ses forces finira tôt ou tard par atteindre ses limites.

«La hausse des prix et le ralentissement de la croissance constituent rarement un terrain propice pour les marchés financiers.»

La situation dans le détroit d'Ormuz en est une preuve criante. Ce détroit resserré, par lequel transite habituellement environ un cinquième du pétrole mondial, est pratiquement bloqué au trafic de pétroliers depuis le début de la guerre. Et ce, non pas parce que l'Iran serait supérieur aux États-Unis et à Israël, mais parce qu'il est capable, avec des moyens relativement modestes, de causer des dégâts considérables, ce à quoi Washington n'était apparemment pas suffisamment préparé. Aucune issue rapide qui pourrait être considérée comme un succès stratégique ne se profile. Les États-Unis se sont mis dans une impasse.

Les répercussions s'étendent bien au-delà du Proche-Orient. Sur le plan géopolitique, la Chine et peut-être aussi la Russie devraient sortir renforcées, tandis que la confiance dans le leadership américain continue de s'effriter. Sur le plan économique, le prix du pétrole a déjà considérablement augmenté en raison du blocage des voies de transport, ce qui devrait à nouveau accentuer la pression inflationniste.

On ignore combien de temps ce conflit va durer. Il serait toutefois hasardeux de supposer que la croissance économique mondiale n'en sera pas affectée. La légère amélioration du climat économique observée en début d'année dans de nombreux pays industrialisés risque donc déjà de s'estomper. Pour l'économie américaine, cela survient à un moment plus inopportun. Au quatrième trimestre 2025, la croissance avait déjà nettement ralenti et le marché du travail était confronté à une baisse de l'emploi pour la première fois depuis des années – une tendance qui, depuis la Seconde Guerre mondiale, a toujours précédé une récession.

Les marchés financiers sont donc eux aussi sous pression. Des perspectives d'inflation plus élevée, associées à des perspectives de croissance plus faible, ne constituent pas un contexte favorable pour les marchés des actions, dont les évaluations se situent déjà à un niveau élevé. Il convient également de noter que, ces derniers temps, ce ne sont pas seulement les taux d'intérêt nominaux des emprunts d'État américains qui ont augmenté, mais aussi les taux d'intérêt réels. Quand les perspectives de croissance s'assombrissent, on devrait en fait s'attendre à l'inverse, c'est-à-dire à une baisse des taux d'intérêt réels, car la demande en capitaux diminue. Cela pourrait être un premier signe avant-coureur indiquant que la confiance dans la politique financière américaine s'étirole peu à peu.

Notre attitude prudente à l'égard des placements américains se trouve une fois de plus confirmée par ces évolutions. Grâce à notre engagement réduit sur le marché américain, nous restons bien positionnés. Nous conservons notre part d'or élevée car, au fil de l'histoire, le métal précieux a fait ses preuves en période d'instabilité géopolitique et de hausse de l'inflation, et devrait cette fois encore profiter de l'incertitude croissante. Dans le même temps, nous réduisons notre engagement dans les obligations des pays émergents à son niveau stratégique à long terme, car l'expérience montre que ces titres ont du mal à s'imposer dans un contexte d'inflation croissante et de ralentissement de la croissance.

# Le choc pétrolier sort les marchés de leur léthargie

L'attaque coordonnée des États-Unis et d'Israël contre l'Iran a pris les marchés financiers au dépourvu. Les actions européennes et les titres des pays émergents ont subi de fortes corrections et le prix du pétrole a dépassé la barre des 100 dollars américains. Nous réduisons le risque dans le portefeuille, maintenons nos positions sur l'or et conservons notre préférence pour les valeurs intrinsèques mondiales.

Ceux qui espéraient un mois de mars plus calme après le début d'année mouvementé ont été déçus. Le gouvernement américain continue de tenir le monde et les marchés financiers en haleine. Après la menace d'annexion du Groenland, une intervention militaire au Venezuela, de nouvelles attaques contre l'indépendance de la Fed et les droits de douane récemment déclarés illégaux, l'attaque militaire coordonnée des États-Unis et d'Israël contre l'Iran a suivi début mars. Alors que les marchés financiers avaient accueilli les précédentes tensions géopolitiques avec une sérénité remarquable, ils ont réagi de manière nettement plus vive à l'éclatement de la guerre. Le prix du pétrole en particulier a fortement augmenté et a parfois dépassé la barre des 100 dollars américains le baril, soit le double par rapport au début de l'année.

## Actions et obligations sous pression

La vulnérabilité des marchés tributaires d'un approvisionnement stable en pétrole en provenance du Proche-Orient s'est rapidement révélée. Les actions européennes et les titres des pays émergents ont été particulièrement sous pression et ont perdu environ 8% depuis le début du conflit. Le marché américain des actions s'est avéré moins directement touché et s'est jusqu'à présent mieux maintenu. Il évolue toutefois à la baisse depuis plusieurs mois. Les valeurs intrinsèques mondiales, plus largement diversifiées, demeurent toutefois les mieux positionnées sur l'année, et nous maintenons leur surpondération.

«Le contexte actuel souligne l'importance d'adopter un positionnement plus prudent.»

### Performance des classes d'actifs

Catégorie de placement		1M en CHF	YTD <sup>1</sup> en CHF	1M en ML <sup>2</sup>	YTD <sup>1</sup> en ML <sup>2</sup>
<b>Monnaies</b>	EUR	-1.0%	-2.9%	-1.0%	-2.9%
	USD	1.9%	-1.1%	1.9%	-1.1%
	JPY	-2.2%	-2.7%	-2.2%	-2.7%
<b>Obligations</b>	Suisse	-0.8%	0.0%	-0.8%	0.0%
	Monde	-0.3%	-1.6%	-2.2%	-0.5%
	Pays émergents	0.4%	-1.4%	-1.5%	-0.2%
<b>Actions</b>	Suisse	-4.0%	-1.6%	-4.0%	-1.6%
	Monde	-1.4%	-2.4%	-3.3%	-1.3%
	États-Unis	-0.4%	-3.7%	-2.3%	-2.6%
	Zone euro	-4.7%	-2.8%	-3.7%	0.2%
	Grande-Bretagne	-0.1%	3.0%	-0.1%	5.0%
	Japon	-8.2%	4.2%	-6.1%	7.1%
	Pays émergents	-3.1%	5.3%	-4.9%	6.4%
<b>Placements alternatifs</b>	Immobilier Suisse	-1.3%	-1.7%	-1.3%	-1.7%
	Or	3.7%	16.1%	1.7%	17.5%

<sup>1</sup> Year-to-date: Depuis le début de l'année

<sup>2</sup> Monnaie locale

Données au 12.03.2026

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

Tout comme les marchés des actions, les marchés des obligations n'ont pas été épargnés par les événements récents, mais de manière plutôt inhabituelle. Contrairement aux situations de crise habituelles, où ces actifs sont recherchés comme une catégorie de placement sûre et prennent de la valeur, on a assisté cette fois-ci à une hausse des taux d'intérêt. Les craintes inflationnistes liées à la hausse des prix de l'énergie y ont certainement contribué. Aux États-Unis, ce sont non seulement les rendements nominaux, mais aussi les rendements réels des obligations d'État qui ont augmenté, ce qui, compte tenu des perspectives de croissance plus faibles, constitue un signal inhabituel qui pourrait indiquer de premiers doutes quant à la confiance dans la politique financière américaine.

## Approche sélective dans les pays émergents

En ce qui concerne les actions des pays émergents, notre estimation de base n'a guère changé malgré la correction. La situation économique de ces pays reste globalement plus solide que celle des pays industrialisés, et leurs évaluations nous semblent toujours plus attractives, notamment par rapport au marché américain des actions, qui reste surévalué. Nous conservons donc une légère surpondération dans cette catégorie de placement. En revanche,

nous adoptons une approche différente en ce qui concerne les obligations des marchés émergents. Dans un contexte où il reste difficile d'évaluer l'impact de la hausse des prix du pétrole et la durée du conflit, nous mettons fin à notre surpondération et conservons les fonds libérés en espèces. Il est important de noter que, historiquement, les obligations des marchés émergents ne se sont révélées qu'une protection limitée contre les crises lors des phases de pertes marquées sur les marchés des actions.

## L'or reste la catégorie de placement la plus forte de l'année

Le mois dernier, l'or ne s'est que partiellement imposé comme valeur refuge et a perdu 5% depuis le début de la guerre. La hausse des taux d'intérêt et la légère appréciation du dollar américain ont sans doute fait souffler un vent contraire. Toutefois, avec un rendement annuel de plus de 15% en francs suisses, l'or reste de loin la catégorie de placement la plus rentable de l'année en cours. Nous maintenons notre surpondération. Dans un contexte d'incertitude géopolitique, d'inflation galopante et de doutes croissants quant au rôle des États-Unis dans le monde, le métal précieux devrait rester prisé.

### Notre positionnement: Focus Suisse

Catégorie de placement		TAA <sup>1</sup>	TAA <sup>1</sup>	sous-pondéré <sup>3</sup>		neutre <sup>3</sup>		sur-pondéré <sup>3</sup>	
		ancienne	nouvelle	--	-			+	++
Liquidités	<b>Total</b>	<b>2.0%</b>	<b>4.0%</b>						
	CHF	2.0%	4.0%						
	Marché monétaire CHF	0.0%	0.0%						
Obligations	<b>Total</b>	<b>35.0%</b>	<b>33.0%</b>						
	Suisse	17.0%	17.0%						
	Monde <sup>2</sup>	10.0%	10.0%						
	Pays émergents <sup>2</sup>	8.0%	6.0%						
Actions	<b>Total</b>	<b>49.0%</b>	<b>49.0%</b>						
	Suisse	23.0%	23.0%						
	États-Unis	8.0%	8.0%						
	Zone euro	4.0%	4.0%						
	Grande-Bretagne	2.0%	2.0%						
	Japon	2.0%	2.0%						
	Pays émergents ex Chine	6.0%	6.0%						
	Chine	2.0%	2.0%						
	Monde Value	2.0%	2.0%						
	Placements alternatifs	<b>Total</b>	<b>14.0%</b>	<b>14.0%</b>					
Immobilier Suisse		8.0%	8.0%						
Or		6.0%	6.0%						

<sup>1</sup> Répartition tactique des actifs: orientation à court et moyen terme

<sup>2</sup> Couverture de change contre le franc suisse

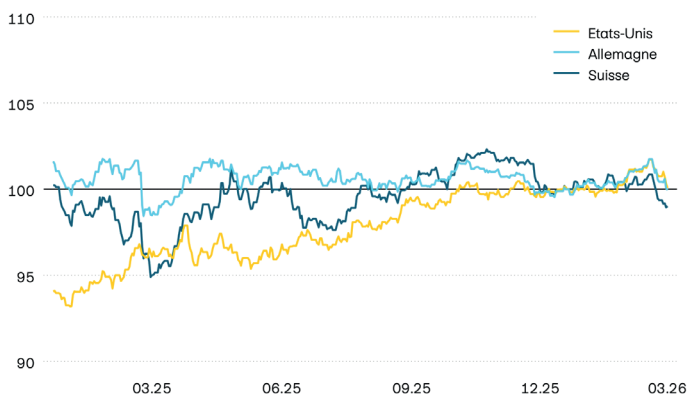
<sup>3</sup> Recommandation par rapport à notre stratégie d'investissement à long-terme

# Obligations

Soumis à une forte pression au cours du mois, les marchés obligataires ont ainsi perdu les gains réalisés précédemment.

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

100 = 01.01.2026

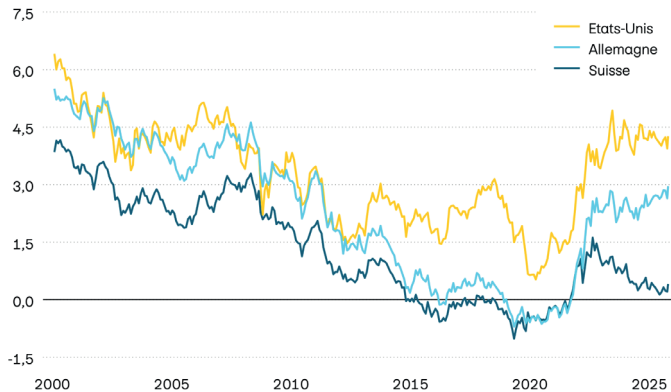


Les marchés obligataires n'ont pas été épargnés par l'escalade du conflit au Proche-Orient. Si les obligations ont souvent servi de valeur refuge en période d'instabilité géopolitique, cela n'a pas été le cas le mois dernier. La flambée des prix du pétrole a fait grimper les perspectives d'inflation et mis sous pression les obligations d'État dans le monde entier. Aux États-Unis, un certain scepticisme à l'égard du pays en tant que débiteur a probablement contribué aux pertes, car les taux d'intérêt réels y ont augmenté en plus des taux nominaux. En comparaison internationale, les obligations de la Confédération suisse ont elles aussi considérablement perdu de la valeur. Sur l'année, les cours des obligations d'État affichent ainsi actuellement une baisse moyenne de plus de 1%.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

## Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

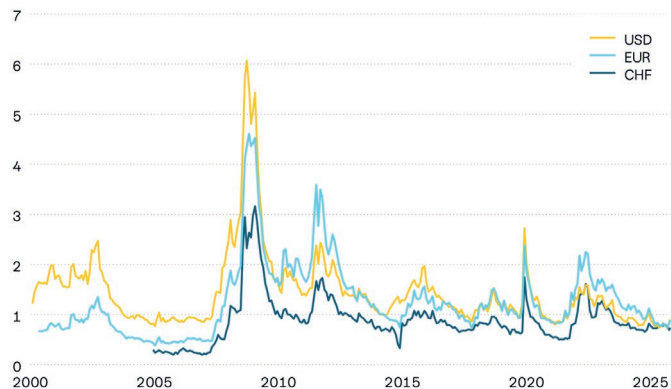


Au cours des dernières semaines de février, un ensemble de données conjoncturelles plus faibles que prévu a fait reculer les taux de rendement actuariels de la plupart des pays industrialisés d'environ 20 points de base par rapport au début du mois. Aux États-Unis, les taux de rendement actuariels à 10 ans sont désormais légèrement en dessous des 4%. Cette tendance à la baisse a toutefois été brusquement interrompue par la nouvelle escalade du conflit au Proche-Orient. La flambée du prix du pétrole a alimenté les perspectives d'inflation mondiales, ramenant en peu de temps les rendements à leurs records annuels. Ainsi, les taux de rendement actuariels des emprunts d'État américains à 10 ans avoisinent à nouveau les 4,2%. Les rendements des obligations de la Confédération à 10 ans ont eux aussi augmenté d'environ 20 points de base au cours du mois et s'établissent actuellement à 40 points de base.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

## Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Les primes de risque sur les obligations d'entreprise n'ont réagi que dans une très faible mesure à l'escalade du conflit au Proche-Orient et aux revers négatifs sur les marchés des actions. Même si les spreads ont légèrement augmenté au cours du mois, ils restent néanmoins proches de leurs plus bas historiques si l'on se réfère à la dernière fois où les marchés des actions ont dévié, en avril de l'année dernière. Les craintes marquées de récession restent donc peu perceptibles.

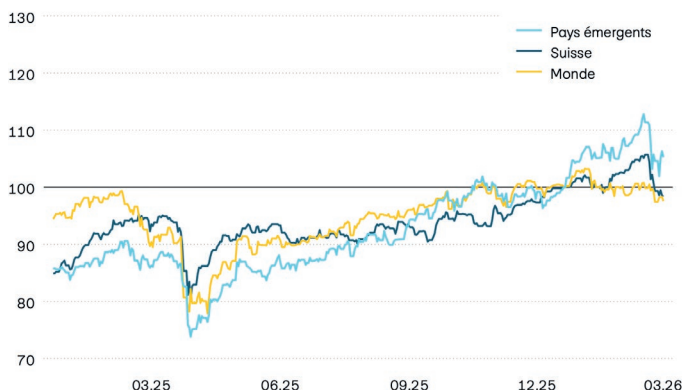
Source: Bloomberg Barclays

# Actions

Suite à l'escalade du conflit au Proche-Orient, les cours des actions se sont retrouvés sensiblement sous pression, notamment en Europe et en Asie. Aux États-Unis, les pertes sont pour l'instant moindres.

## Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2026

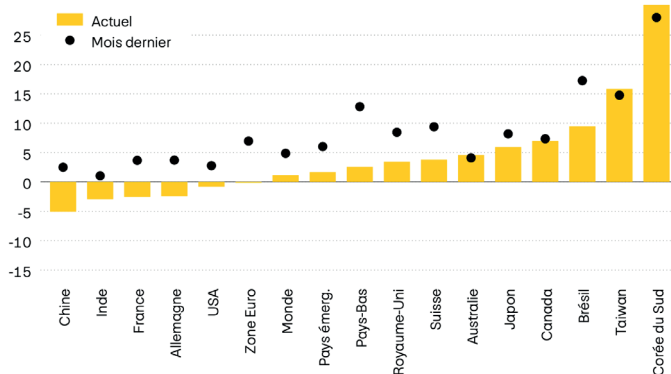


En début d'année, les marchés des actions ont largement occulté les nombreux risques géopolitiques. La situation a brusquement changé avec l'escalade du conflit au Proche-Orient début mars. Les marchés européens et asiatiques ont réagi plus vivement à la flambée du prix du pétrole que les actions américaines. Sur l'ensemble de l'année, les marchés des actions européens et américains ont ainsi basculé en territoire négatif. Malgré son caractère défensif, le SMI, indice directeur suisse, n'a pas non plus été épargné. Après avoir atteint de nouveaux records fin février, il a perdu environ 3% sur le mois, faisant basculer les rendements annuels en territoire légèrement négatif. L'indice a notamment été pénalisé par la perte de plus de 10% essuyée par l'un de ses poids lourds Roche après la publication de résultats d'études décevants.

Source: SIX, MSCI

## Momentum des marchés

En pourcentage

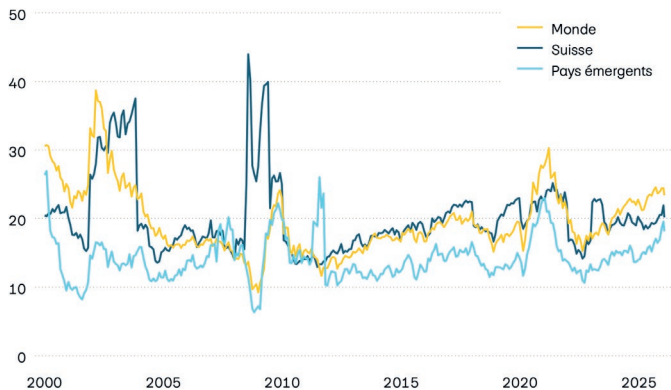


En comparaison internationale, le momentum des marchés des actions a sensiblement reculé par rapport au mois précédent en raison des récentes pertes de cours. Les marchés des actions de Taïwan et de Corée du Sud constituent une exception, ce qui est remarquable, car ces deux marchés ont été particulièrement touchés par l'escalade du conflit au Proche-Orient. Dépendant fortement des importations énergétiques en provenance de la zone de conflit, ils ont parfois perdu plus de 20% par rapport à leurs plus hauts niveaux. Ces deux marchés ayant malgré tout enregistré une hausse au cours du mois, leur momentum reste clairement positif.

Source: MSCI

## Ratio cours/bénéfice

C/B



Les pertes de cours sur les marchés des actions internationaux ont entraîné une légère diminution des ratios cours/bénéfice au cours du mois. Le niveau de valorisation reste toutefois élevé en comparaison historique, et la tendance haussière observée ces dernières années ne semble pas s'être interrompue pour l'instant.

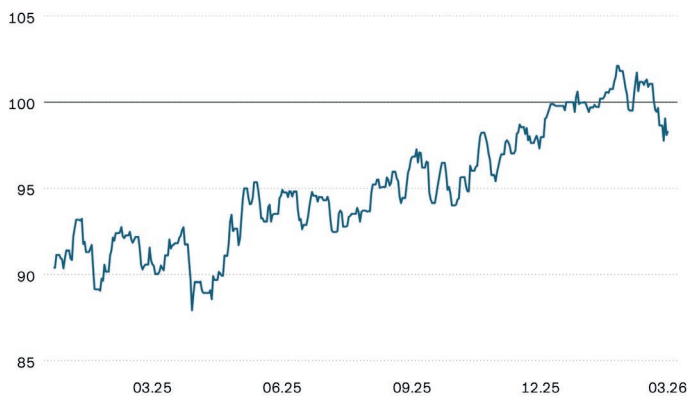
Source: SIX, MSCI

# Placements immobiliers suisses

Les fonds immobiliers suisses cotés en bourse ont enregistré un nouveau recul au cours du mois et affichent désormais eux aussi une performance négative sur l'année.

## Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses

100 = 01.01.2026

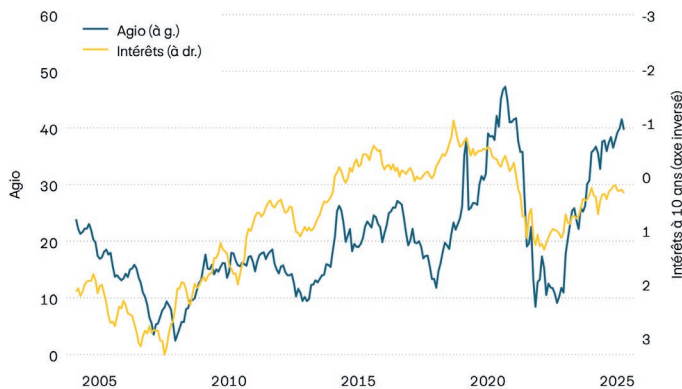


Les fonds immobiliers suisses cotés en bourse ont de nouveau cédé du terrain au cours du mois. La hausse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux en Suisse, qui avait soumis les fonds immobiliers à une pression croissante, en est probablement la principale cause. La situation conjoncturelle, qui reste difficile en Suisse, ne s'est pas non plus améliorée dernièrement. Avec un rendement annuel de près de -2%, les fonds immobiliers suisses se situent actuellement à un niveau similaire aux actions suisses.

Source: SIX

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

En pourcentage

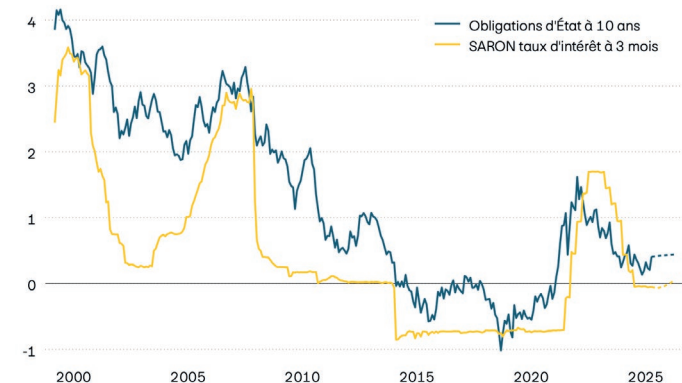


L'agio, autrement dit la prime payée par les investisseurs pour les placements dans des fonds immobiliers cotés en bourse par rapport à la valeur nette d'inventaire des biens immobiliers sous-jacents a légèrement baissé le mois dernier, ce qui s'explique probablement par la hausse des taux d'intérêt d'environ 20 points de base pour les obligations de la Confédération suisse. La tendance à la hausse de l'agio, inchangée depuis plusieurs années, se poursuit.

Source: SIX

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

En pourcentage



En Suisse, l'inflation stagne à 0,1% depuis deux mois. Depuis quelques mois, le SARON à 3 mois est légèrement négatif. En revanche, les rendements actuariels des obligations de la Confédération à 10 ans ont nettement augmenté au cours du mois et s'établissent actuellement à près de 40 points de base. Bien qu'une nouvelle baisse des taux d'intérêt soit envisageable dans un contexte économique difficile, la BNS ne semble pas disposée pour l'instant à réintroduire des taux négatifs. Les acteurs du marché ne s'attendent pas non plus à une nouvelle baisse des taux de la part de la Banque nationale suisse.

Source: SIX

# Monnaies et cryptomonnaies

Après un début d'année morose, le dollar américain s'est redressé, tandis que l'euro a nettement perdu de sa valeur face au franc suisse.

Au début de l'année, le dollar américain s'est d'abord montré faible, poursuivant ainsi une tendance déjà bien présente l'année précédente. Au cours du mois, le dollar américain s'est toutefois à nouveau apprécié par rapport à la plupart des devises, dont le franc suisse. Dernièrement, l'euro a subi une forte pression, recu-

lant à nouveau sensiblement par rapport au franc suisse. Sur une base annuelle, la perte de valeur de l'euro par rapport au franc suisse s'élève ainsi à près de 3%. Au niveau actuel de 0,90 franc par euro, la Banque nationale suisse devrait probablement être intervenue pour contrer une nouvelle appréciation du franc.

Paire de monnaies	Cours	PPA <sup>1</sup>	Secteur neutre <sup>2</sup>	Evaluation
EUR/CHF	0.90	0.90	0.84 – 0.97	Euro neutre
USD/CHF	0.78	0.78	0.68 – 0.88	USD neutre
GBP/CHF	1.04	1.12	0.97 – 1.27	Livre neutre
JPY/CHF	0.49	0.83	0.67 – 0.99	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.46	9.75	8.72 – 10.79	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	8.09	10.36	9.10 – 11.63	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.16	1.16	1.01 – 1.30	Euro neutre
USD/JPY	157.80	94.66	71.83 – 117.50	Yen sous-évalué
USD/CNY	6.90	6.39	5.89 – 6.89	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD <sup>3</sup>	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	70'529	-19.39%	96'942	62'795
Ethereum	2'082	-29.87%	3'354	1'842

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

<sup>2</sup> Gamme des fluctuations normales historiques.

<sup>3</sup> Year-to-date: Depuis le début de l'année

Source: Allfunds Tech Solutions, Coin Metrics Inc.

## Or

Mesuré en dollars américains, le prix de l'or reste au-dessus de la barre des 5'000 dollars US l'once troy. Au cours du mois, l'or n'a toutefois servi de valeur refuge que dans une certaine mesure.

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

100 = 01.01.2026



Au cours du mois, l'or a rattrapé une grande partie des pertes résultant de la forte correction des cours survenue fin janvier. Les turbulences géopolitiques au Proche-Orient ont dans un premier temps fait grimper considérablement le prix de l'or en dollars américains. Mais lorsque le dollar américain s'est apprécié et que les rendements des marchés obligataires ont sensiblement augmenté, l'or a en partie perdu sa fonction de valeur refuge. Mesuré en francs suisses, le rendement annuel de l'or est actuellement de 17%.

Source: Allfunds Tech Solutions

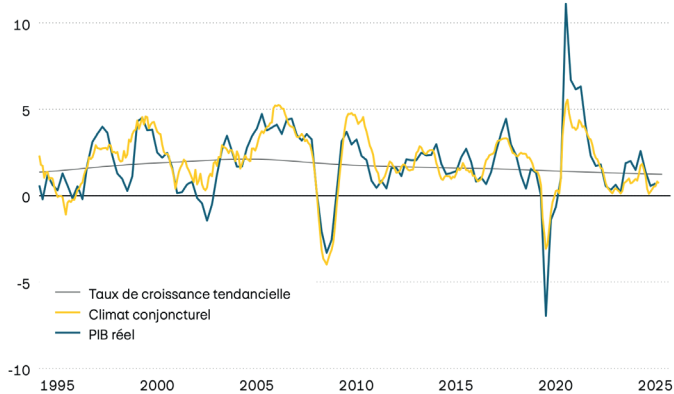
# La reprise économique est menacée

En début d'année, le moral des entreprises s'est légèrement amélioré dans de nombreux pays. Toutefois, en raison de l'incertitude liée au conflit en Iran et de la nette hausse des prix de l'énergie, cette reprise hésitante risque déjà d'être freinée. Les consommatrices et les consommateurs devraient eux aussi réagir avec retenue. Aux États-Unis, les inquiétudes économiques reviennent ainsi au premier plan, tandis que la reprise en Chine et en Allemagne risque de prendre du retard.

## Suisse

### Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



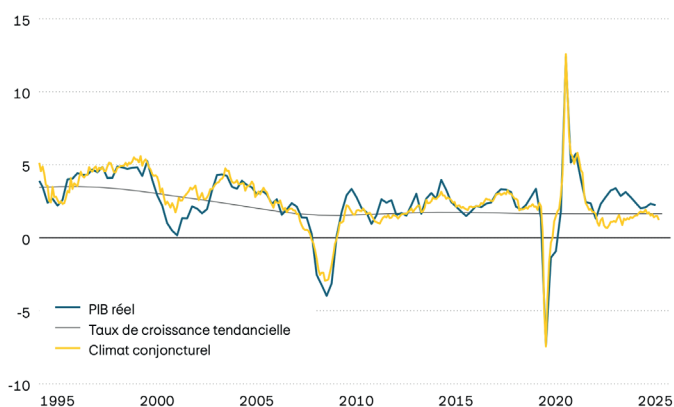
L'évolution de l'économie suisse reste marquée par la faiblesse du secteur des exportations. Au cours des derniers mois, le volume des exportations s'est stabilisé à un niveau inférieur à celui d'avant l'introduction des droits de douane américains et stagne largement. Dans ce contexte, selon l'indicateur conjoncturel du Secrétariat d'État à l'économie (SECO), l'activité économique globale n'a pas progressé au cours des deux premiers mois. À cela s'ajoute le fait que la consommation envoie elle aussi de premiers signes de faiblesse. En janvier, les chiffres d'affaires du commerce de détail ont reculé de 1,1% par rapport au même mois de l'année précédente. Bien qu'elle ait été relevée avant le début de la guerre en Iran, la légère hausse de moral observée dans l'ensemble de l'économie est source d'un certain espoir. Autre point positif: contrairement à de nombreux autres pays, l'inflation se situe toujours dans la fourchette cible de la Banque nationale suisse (BNS).

Source: Bloomberg

## États-Unis

### Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



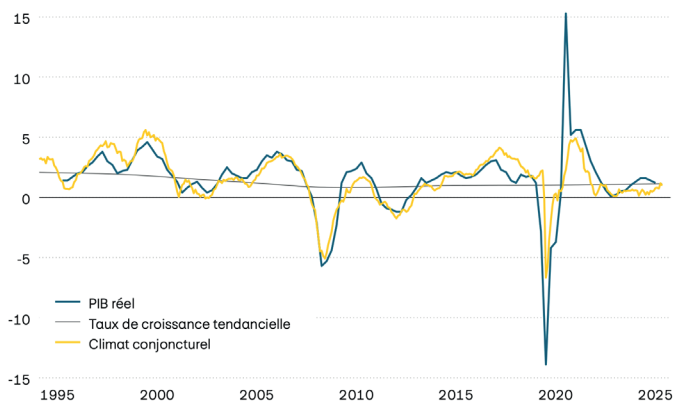
La croissance de l'économie américaine a sensiblement ralenti au quatrième trimestre 2025 par rapport au fort semestre estival. L'évolution du marché du travail, sur lequel le nombre d'emplois a diminué, est particulièrement préoccupante. Par le passé, de telles suppressions d'emplois ont toujours été accompagnées d'un début de récession. En début d'année, les chiffres économiques sont restés faibles, ce qui a sans doute contribué à un nouvel affaiblissement de la dynamique inflationniste. Le taux d'inflation est désormais tombé à 2,4%. L'amélioration sensible du moral des entreprises industrielles et des entreprises de services en janvier et février est également porteuse d'espoir. Toutefois, la guerre en Iran et la hausse des prix de l'énergie menacent de freiner cette tendance à la reprise.

Source: Bloomberg

## Zone euro

### Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



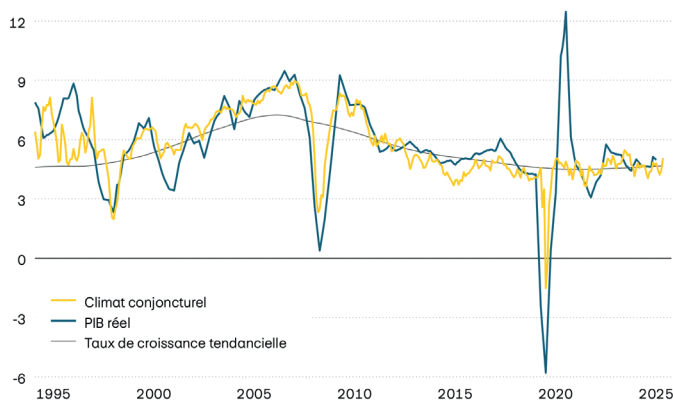
L'évolution économique dans la zone euro reste solide et se caractérise par une conjoncture intérieure favorable ainsi que par une stabilisation dans le secteur industriel. Dans le secteur industriel, la légère tendance à la reprise en Allemagne, qui a enregistré en début d'année une hausse sensible des commandes, est particulièrement favorable. Outre les éventuels effets économiques négatifs de la guerre en Iran, la récente hausse de l'inflation est pesante. Ainsi, l'inflation sous-jacente, qui exclut les composantes de prix volatiles et échappant au contrôle d'une banque centrale, telles que l'énergie et les denrées alimentaires, s'établit désormais à nouveau à 2,4%, dépassant ainsi la valeur cible. Cela devrait empêcher la Banque centrale européenne (BCE) de procéder à de nouvelles baisses de taux pour l'instant.

Source: Bloomberg

## Pays émergents

### Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



La conjoncture des pays émergents reste marquée par d'importantes disparités régionales. Le moteur de croissance reste l'Inde, où le moral des entreprises et les entrées de commandes laissent présager une forte croissance même en ce début d'année 2026. En Indonésie aussi, l'économie connaît une croissance solide. L'évolution est nettement plus faible au Brésil, qui souffre d'une faible demande dans le secteur industriel. La Chine fait figure de lanterne rouge. Même si les déplacements ont quelque peu augmenté pendant les festivités du Nouvel An chinois, de mi-février à début mars, la réticence des consommatrices et des consommateurs semble rester forte et une reprise significative n'est pas en vue pour l'instant.

Source: Bloomberg

### Données économiques mondiales

Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A <sup>1</sup> 2025T4	0.7%	2.2%	1.2%	1.0%	0.1%	7.8%	1.8%	4.5%
PIB A/A <sup>1</sup> 2025T3	0.6%	2.3%	1.4%	1.2%	0.6%	8.2%	1.8%	4.8%
Climat conjoncturel <sup>2</sup>	↗	→	↘	→	↗	↘	↘	↘
Hausse tendancielle <sup>3</sup>	1.2%	1.7%	0.8%	1.8%	1.1%	5.3%	1.9%	3.6%
Inflation	0.1%	2.4%	1.9%	3.0%	1.5%	3.2%	3.8%	1.3%
Taux directeurs	0.0%	3.75%	2.15% <sup>4</sup>	3.75%	0.75%	5.25%	15.0%	3.0%

<sup>1</sup> Croissance par rapport au même trimestre de l'année précédente

<sup>2</sup> 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.

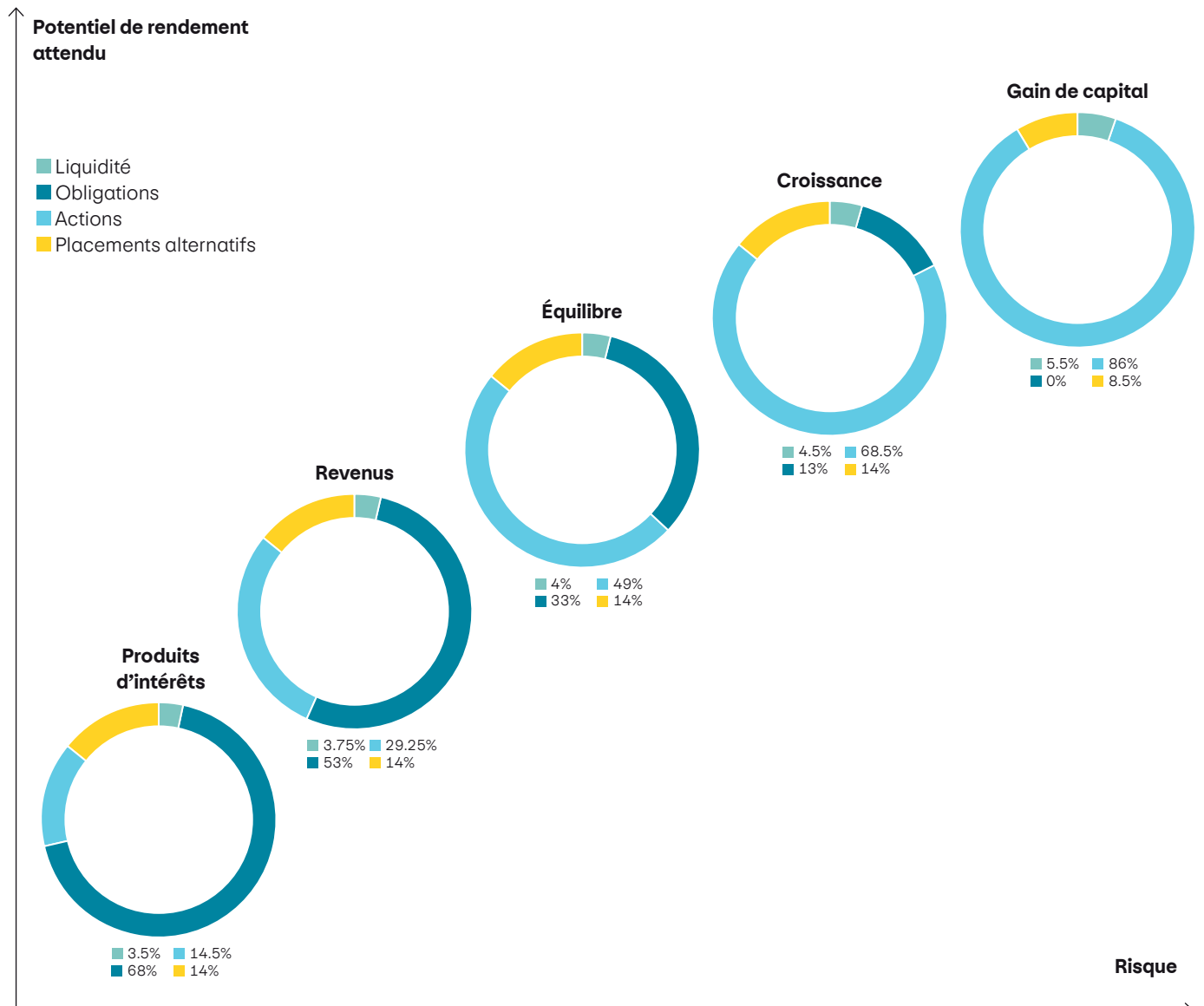
<sup>3</sup> Croissance potentielle. Variation à long terme du produit intérieur brut avec une utilisation durable des capacités de l'économie.

<sup>4</sup> 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

# Les temps de guerre accentuent l'incertitude

En début d'année, les marchés boursiers mondiaux se sont montrés robustes et ont largement ignoré les tensions géopolitiques. Ces dernières semaines, le climat s'est toutefois nettement assombri. Le déclencheur a été l'escalade du conflit au Proche-Orient. Depuis les premières attaques d'Israël et des États-Unis contre l'Iran, les marchés boursiers et obligataires ont été soumis à une pression sensible, tandis que la hausse des prix du pétrole a suscité de la nervosité à l'échelle mondiale. Dans un contexte d'incertitude accrue, nous réduisons légèrement nos positions à risque. Concrètement, nous liquidons notre surpondération en obligations des marchés émergents et augmentons en revanche notre ratio de liquidités. A l'inverse, les actions des marchés émergents restent attractives à nos yeux, car elles continuent d'afficher des valorisations modérées en comparaison internationale et offrent ainsi un potentiel de hausse. Nous maintenons inchangée notre surpondération dans l'or et les placements immobiliers suisses.



Source: PostFinance SA

## Mentions légales

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

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

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

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

PostFinance SA  
Mingerstrasse 20  
3030 Berne

Téléphone +41 58 448 14 14  
www.postfinance.ch

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

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

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

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

**Copyright © Allfunds Tech Solutions (ATS-CH) et ses fournisseurs et propriétaires de données.** Tous droits réservés. La transmission et l'utilisation par des tierces personnes sont proscrites. ATS-CH et ses fournisseurs et propriétaires de données ne garantissent pas, en particulier, l'exactitude, l'actualité et l'exhaustivité des données. ATS-CH décline toute responsabilité, notamment pour les éventuels dommages ou désagréments susceptibles de résulter de l'utilisation des données.

**Copyright © SIX Financial Information et ses fournisseurs de données.** Tous droits réservés. La transmission et l'utilisation par des tiers sont interdites. SIX Financial Information et ses fournisseurs de données n'assument aucune garantie et aucune responsabilité. Ce contenu et la clause de non-responsabilité peuvent être modifiés à tout moment sans préavis.

**Copyright © 2023 Coin Metrics Inc.** Tous droits réservés. La redistribution n'est pas autorisée sans consentement. Les données ne constituent pas un conseil en investissement et sont fournies à titre informatif uniquement. Vous ne devez pas prendre de décision d'investissement sur la base de ces informations. Les données sont fournies «en l'état» et Coin Metrics ne peut être tenu responsable de toute perte ou de tout dommage résultant des informations obtenues à partir des données.

Données en date du 12 mars 2026  
Clôture de rédaction: 16 mars 2026