



# Boussole de l'investissement PostFinance Octobre 2024

**PostFinance** 

**Editorial** Des élections américaines à l'issue incertaine

**Positionnement** Changement de cap

**Aperçu du marché** Des marchés financiers confiants

**Économie** Inquiétudes concernant l'économie chinoise

**Portefeuilles modèles** Inégal

# Des élections américaines à l'issue incertaine

Les élections présidentielles américaines vont avoir lieu très bientôt. Le suspense est de mise: il faut s'attendre à un coude à coude et à un résultat final serré. Du point de vue économique, il est difficile de prédire avec certitude quel impact aura le résultat des élections pour les États-Unis. Les conséquences que cela aura pour les marchés financiers sont donc également incertaines.



**Philipp Merkt**  
Chief Investment Officer

Nous en saurons plus dans quelques jours: la population américaine devra alors élire sa présidente ou son président. C'est un choix décisif pour la politique étrangère du pays – et donc pour la Suisse également. La candidate démocrate, Kamala Harris, compte rester fidèle à l'engagement américain au sein de l'OTAN et de l'ONU, elle est donc synonyme de continuité et de fiabilité en termes de politique étrangère. Du côté de Donald Trump, en revanche, rien ne garantit une politique étrangère prévisible et coordonnée avec les alliés.

«Pour le moment, les marchés ne se préoccupent guère des élections; personne ne pouvant dire quel candidat sera le meilleur choix pour l'économie américaine.»

En matière de politique intérieure, la démocrate semble vouloir maintenir le cap de son prédécesseur, tandis que Donald Trump reprendra ses propres principes. Kamala Harris se déclare en faveur d'un État grand et puissant, des impôts en hausse pour les entreprises et les riches, ainsi qu'un salaire minimum plus élevé. A contrario, le candidat républicain veut réduire encore davantage les impôts des entreprises et souhaite limiter autant que possible l'intervention de l'État. L'ironie de la situation est que tous deux – si la majorité au Parlement le leur permet – occasionneront d'énormes déficits budgétaires. Le taux d'endettement des États-Unis risque donc de continuer à augmenter sensiblement, quel que soit le candidat élu.

En effet, les bilans des gouvernements démocrates et républicains sont très similaires sur le plan économique. En observant les données enregistrées depuis la Seconde Guerre mondiale, force est de constater que les présidents républicains ont eu un peu plus de succès en matière de lutte contre l'inflation. En moyenne, l'inflation a reculé sous l'égide républicaine. Mais le bilan des présidents démocrates est légèrement meilleur en termes de croissance.

Il semble toutefois intéressant de noter que ces différences minimes peuvent même s'expliquer d'un point de vue économique. Une analyse approfondie montre que les républicains ont généralement dû faire face à une récession au cours de la deuxième année de leur mandat, tandis que les démocrates enregistraient une bonne croissance. Si l'on se fie au cliché selon lequel les républicains ont essayé de lutter contre l'inflation tandis que les démocrates ont encouragé la redistribution, c'est précisément ce schéma qui devrait se produire.

Toutefois, les partis sont tous deux parvenus à générer à chaque fois, quatre ans après leur élection respective, un maximum de croissance et d'emploi avec une inflation acceptable. Ceci est dû au fait que l'électorat attribue toujours le mérite de la bonne situation économique au gouvernement, et ce, quel que soit le parti. Nul ne peut savoir à l'heure actuelle si, en cas de victoire, Donald Trump pourra lutter activement contre l'inflation ou si Kamala Harris pourra introduire d'importantes mesures de redistribution face à une majorité républicaine au Parlement. Il est donc impossible de prédire avec certitude lequel des deux candidats serait le meilleur choix pour l'économie américaine.

Et il en va donc de même pour les marchés financiers – aucune des deux parties n'ayant l'avantage. D'autant plus que ni l'augmentation de l'impôt sur les plus-values, telle que proposée par Harris, ni la limitation de l'indépendance de la Réserve fédérale américaine annoncée par Trump ne réjouiraient les bourses.

# Positionnement

## Changement de cap

Les marchés financiers semblent à nouveau plus confiants. Les perspectives économiques incertaines nous incitent toutefois à rester sur un positionnement défensif.

Par rapport aux deux mois précédents, les marchés n'ont pas connu de grosses turbulences le mois dernier. Les marchés des actions ont continué à progresser et ont même atteint de nouveaux records historiques aux États-Unis. Un regain d'optimisme semble avoir soufflé sur les marchés financiers. Et aussi étonnant que cela puisse paraître, les tensions accrues au Proche-Orient n'ont pas vraiment inversé cette tendance.

### Pression haussière sur les taux d'intérêt du marché des capitaux

Le changement de cap sur les marchés financiers a été provoqué par le revirement des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed). Mi-septembre, la Fed a baissé ses taux directeurs pour la première fois dans ce cycle conjoncturel, et ce de 50 points de base. Elle a en outre laissé entrevoir de nouvelles baisses cette année et en 2025, tout en annonçant qu'elle ferait tout pour éviter un ralentissement trop important de l'économie américaine. Les craintes relatives au ralentissement conjoncturel que cela impliquait n'ont eu qu'une influence passagère sur les acteurs du marché.

Par ailleurs, les chiffres économiques publiés le mois dernier indiquent que la croissance de l'économie américaine demeure robuste. De plus, le marché du travail américain a cessé de ralentir.

Dans ce contexte, les taux d'intérêt à long terme ont nettement augmenté, malgré le revirement des taux. À la mi-septembre, le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans étaient encore de 3,7%. Désormais, il est de plus de 4,2%. Les taux d'intérêt sur le marché des capitaux dans les autres pays industrialisés n'ont pas échappé à la pression haussière, tandis que les primes de crédit sur les obligations d'entreprises ont nettement baissé le mois dernier pour s'établir à un niveau qui préfigure plutôt une période conjoncturelle favorable. A contrario, le moral des entreprises américaines continue de dresser un tableau morose de la conjoncture. Les taux d'intérêt à long terme aux États-Unis présentent donc un risque de baisse plus élevé, raison pour laquelle nous continuons à privilégier les obligations d'État américaines aux obligations suisses.

«Les marchés financiers se montrent à nouveau plus confiants au vu du revirement des taux d'intérêt de la banque centrale américaine et de la robustesse de l'économie américaine. Les indicateurs conjoncturels anticipés restent toutefois moroses, raison pour laquelle nous préférons conserver un positionnement 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>
Monnaies	EUR	0.0%	1.2%	0.0%	1.2%
	USD	2.0%	2.9%	2.0%	2.9%
	JPY	-4.1%	-3.1%	-4.1%	-3.1%
Obligations	Suisse	0.4%	3.9%	0.4%	3.9%
	Monde	0.0%	4.4%	-1.9%	1.5%
	Pays émergents	2.2%	11.3%	0.2%	8.2%
Actions	Suisse	1.4%	11.3%	1.4%	11.3%
	Monde	4.9%	22.7%	2.9%	19.3%
	États-Unis	6.1%	26.7%	4.1%	23.2%
	Zone euro	1.4%	11.5%	1.4%	10.2%
	Grande-Bretagne	1.7%	16.5%	0.9%	11.0%
	Japon	1.4%	12.6%	5.8%	16.2%
	Pays émergents	7.9%	17.5%	5.8%	14.2%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	3.9%	10.1%	3.9%	10.1%
	Or	5.9%	32.4%	3.9%	28.7%

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

<sup>2</sup> Monnaie locale

Données au 16.10.2024

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

## Le contexte économique reste difficile

Le contexte économique en Europe et en Chine reste difficile. En Europe, la croissance demeure faible et le pessimisme subsiste dans une grande partie de l'économie. En Chine, il n'est même pas certain que la conjoncture ait atteint son creux. La conjoncture intérieure demeure faible, le commerce extérieur est en manque d'impulsions et les prix de l'immobilier continuent de chuter. Dans ce contexte, le gouvernement chinois tente de soutenir l'économie avec des mesures de politique monétaire, mais dans l'immédiat, cette approche semble surtout venir appuyer le marché des actions. En effet, suite à l'annonce des mesures de soutien, les marchés chinois des actions se sont nettement repris et affichent à présent une performance annuelle supérieure à 15%. Le caractère durable de cette évolution est toutefois incertain. Dans ce contexte mondial difficile, nous optons pour un positionnement prudent.

## Des changements mineurs dans l'orientation stratégique

En revanche, des changements mineurs sont intervenus dans l'orientation stratégique de nos portefeuilles. Nous vérifions chaque année les pondérations stratégiques de nos portefeuilles pour notre clientèle. Pour les portefeuilles avec focus «Durabilité» et «Suisse», un léger ajustement de la répartition régionale des marchés des actions en faveur du marché des actions américain était nécessaire. Ces changements ont été mis en œuvre en conséquence dans les portefeuilles.

### 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>5.0%</b>	<b>5.0%</b>						
	CHF	1.0%	1.0%						
	Marché monétaire CHF	2.0%	2.0%						
	Marché monétaire JPY	2.0%	2.0%						
Obligations	<b>Total</b>	<b>33.0%</b>	<b>33.0%</b>						
	Suisse	15.0%	15.0%						
	Monde <sup>2</sup>	10.0%	10.0%						
	Pays émergents <sup>2</sup>	6.0%	6.0%						
	Obligations d'État américaines <sup>2</sup>	2.0%	2.0%						
Actions	<b>Total</b>	<b>50.0%</b>	<b>50.0%</b>						
	Suisse	25.0%	25.0%						
	États-Unis	6.0%	8.0%						
	Zone euro	3.0%	2.0%						
	Grande-Bretagne	2.0%	2.0%						
	Japon	2.0%	2.0%						
	Pays émergents	10.0%	9.0%						
	Monde Value	2.0%	2.0%						
Placements alternatifs	<b>Total</b>	<b>12.0%</b>	<b>12.0%</b>						
	Immobilier Suisse	7.0%	7.0%						
	Or <sup>2</sup>	5.0%	5.0%						

<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

# Aperçu du marché

## Obligations

La banque centrale des États-Unis et le rapport plus optimiste sur la situation de l'emploi semblent avoir renforcé la confiance des acteurs du marché dans l'économie américaine. Dans ce contexte, les taux d'intérêt à long terme, en particulier aux États-Unis, ont nettement augmenté.

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

100 = 01.01.2024

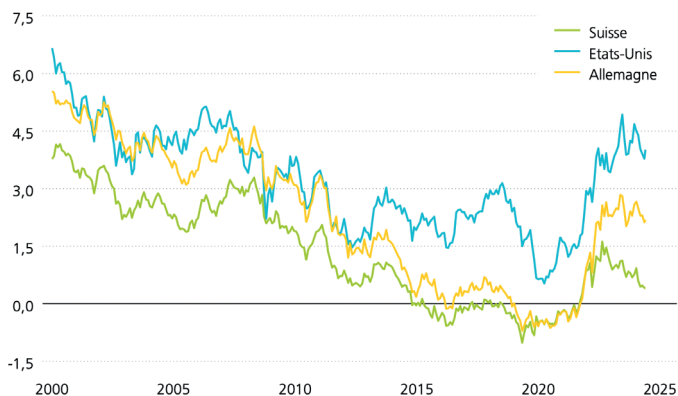


Les obligations d'État américaines ont enregistré d'importantes pertes le mois dernier, bien que la banque centrale américaine (Fed) ait amorcé un tournant dans sa politique monétaire en abaissant considérablement son taux directeur de 50 points de base à la mi-septembre. Malgré cette baisse, les taux d'intérêt sur le marché des capitaux sont d'abord restés stables, la Fed ayant indiqué qu'elle souhaitait éviter un ralentissement trop important de l'économie. Ce n'est que vers la fin du mois de septembre que les taux d'intérêt à long terme ont commencé à remonter, conséquence de données positives sur le marché du travail et d'un recul moins marqué de l'inflation. Cette dynamique haussière a également gagné les taux d'intérêt sur le marché des capitaux dans d'autres pays industrialisés, même si ce n'est que modérément.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

### Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

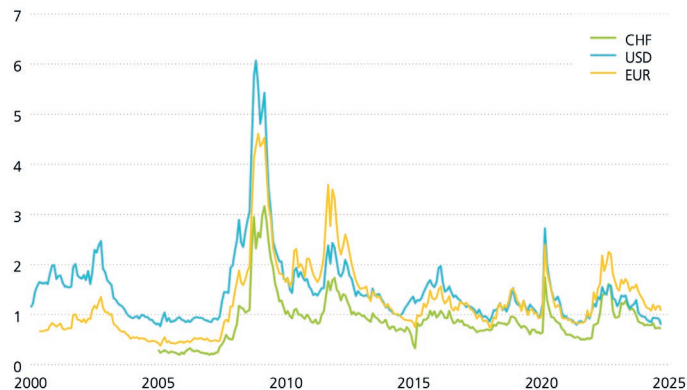


La baisse continue des taux d'intérêt à long terme a subitement pris fin le mois dernier, en particulier aux États-Unis. Les taux de rendement actuariels à 10 ans sur les obligations d'État américaines dépassent à nouveau 4%, soit le niveau le plus élevé depuis juillet de cette année. En Europe, la hausse a été plus modérée, ce qui pourrait s'expliquer notamment par l'attente d'une nouvelle baisse des taux d'intérêt par la Banque centrale européenne. En Suisse, les taux de rendement actuariels à 10 ans des emprunts de la Confédération sont restés inférieurs à 0,4%, soit à un niveau bas.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

### Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



Le mois dernier, les primes de risque sur les obligations d'entreprises ont nettement baissé, notamment aux États-Unis. Le recul des obligations d'entreprise à faible solvabilité a été si important que celles-ci ont pu enregistrer des gains de cours malgré la hausse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux. Ainsi, les craintes de récession qui s'étaient quelque peu ravivées pendant une courte période ont complètement disparu.

Source: Bloomberg Barclays

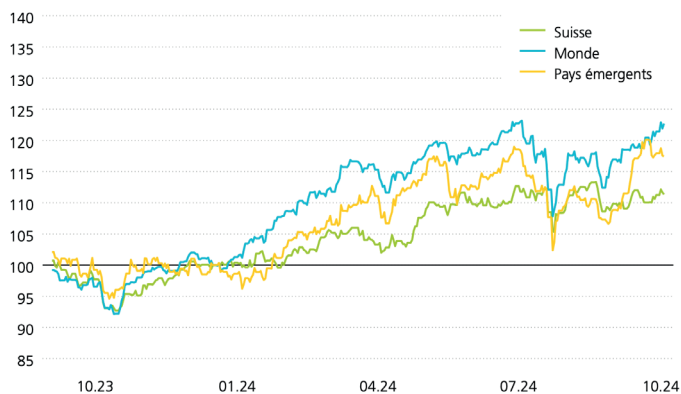
# Aperçu du marché

## Actions

Les marchés des actions ont continué de progresser le mois dernier sur fond de confiance accrue dans un ralentissement modéré de l'économie américaine.

### Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2024

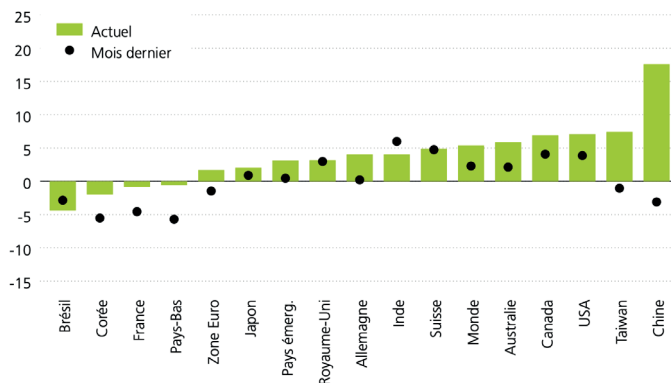


Après deux mois chaotiques, les marchés des actions ont affiché de solides performances en septembre. Dans le monde entier, ils ont enregistré des hausses de valeur modérées, tandis qu'aux États-Unis, les marchés ont même atteint de nouveaux sommets historiques. Les marchés des actions chinois se sont montrés particulièrement solides. Le plan de relance annoncé par la banque centrale chinoise pour soutenir le marché des actions et la perspective de mesures de soutien fiscal ont fait grimper les cours. Au total, les marchés des actions chinois ont progressé de plus de 10% le mois dernier.

Source: SIX, MSCI

### Momentum des marchés

En pourcentage

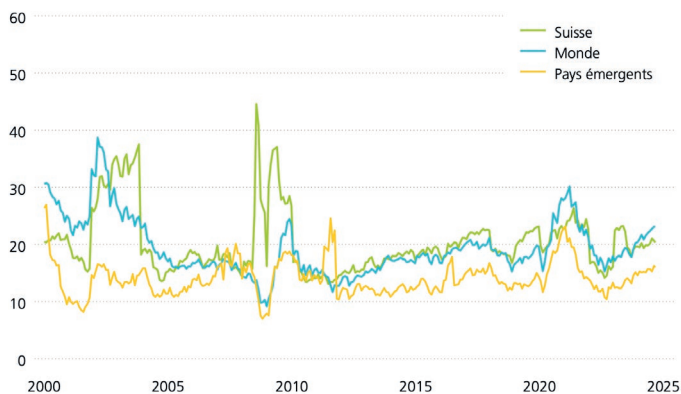


La dynamique des marchés des actions a repris un peu de vigueur, même si la dynamique reste globalement modérée. Les marchés des actions de Chine et de Taïwan constituent une exception. Le mois dernier, le marché chinois des actions a connu une véritable envolée des cours, et le momentum est désormais nettement positif, après plusieurs mois en territoire négatif. L'évolution du marché néerlandais des actions, dont le momentum a nettement augmenté par rapport au mois précédent, est également remarquable: une dynamique imputable – une fois n'est pas coutume – au deuxième poids lourd de l'indice, Prosus, une société en participation qui détient des parts dans l'entreprise en ligne chinoise Tencent et qui a pu profiter de la reprise du marché chinois des actions.

Source: MSCI

### Ratio cours/bénéfice

C/B



Le mois dernier, les ratios cours/bénéfice (ratios C/B) ont continué de progresser – une hausse qui est principalement due à l'évolution positive des cours sur les marchés des actions. Ainsi, les ratios C/B des pays émergents devraient avoir sensiblement augmenté en raison de la reprise des marchés des actions en Chine. Avec la publication prochaine des résultats d'entreprise pour le troisième trimestre, l'examen des ratios C/B devrait être encore plus intéressant.

Source: SIX, MSCI

# Aperçu du marché

## Placements immobiliers suisses

Les fonds immobiliers suisses ont continué de progresser le mois dernier, portant à plus de 10% la hausse de leur valeur depuis le début de l'année.

### Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses

100 = 01.01.2024

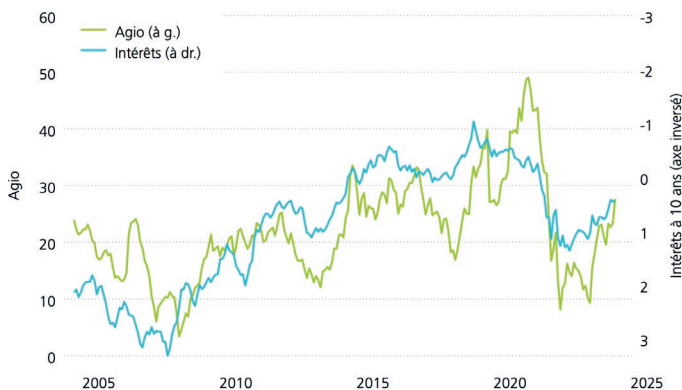


Les fonds immobiliers suisses négociés en bourse ont enregistré une nette augmentation de leur valeur de plusieurs points de pourcentage fin septembre et se sont depuis stabilisés à ce niveau plus élevé. Cette forte hausse s'est surtout produite après l'annonce par la Banque nationale suisse (BNS) d'une nouvelle baisse de son taux directeur à 1,0%. Depuis janvier, les fonds immobiliers suisses ont ainsi progressé de plus de 10%, ce qui correspond approximativement au double du rendement historiquement attendu et est comparable à la croissance du marché suisse des actions, mesurée par l'indice directeur SMI, pour l'année en cours.

Source: SIX

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

En pourcentage

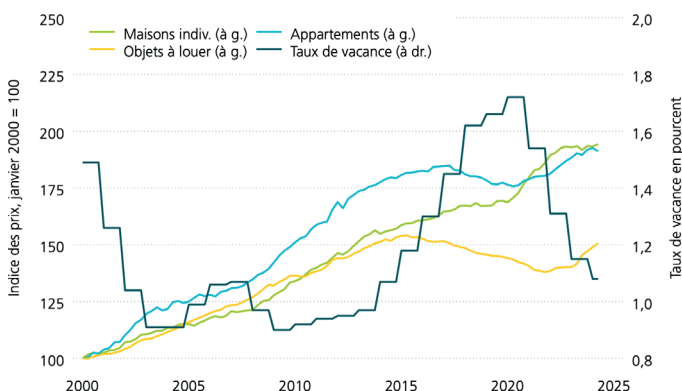


En investissant dans des placements immobiliers traités en bourse, les investisseuses et les investisseurs doivent généralement payer un agio par rapport à la valeur comptable réelle des biens immobiliers (VNI). La hausse continue de la valeur des fonds immobiliers cette année a fortement augmenté cet agio et du fait de son niveau déjà élevé, le potentiel d'accroissement de valeur semble largement épuisé. En effet, par le passé, un agio plus élevé n'apparaissait qu'en période de taux d'intérêt négatifs sur le marché des capitaux, ce qui semble toutefois peu probable dans les mois à venir.

Source: SIX

### Taux de vacance, prix de l'immobilier et loyers

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



Les prix des logements locatifs ont continué à augmenter au cours du dernier trimestre. Les prix des maisons individuelles ont également connu une légère hausse, après une période de stabilité au cours des deux dernières années. Ces augmentations ont été favorisées par la baisse des taux d'intérêt à long terme sur le marché des capitaux et par une offre toujours aussi faible, les derniers chiffres concernant le taux de vacance indiquant même une nouvelle aggravation. En revanche, les prix des appartements en propriété n'ont pas été affectés par la tendance à la hausse. Les acheteurs potentiels ont probablement attendu un assouplissement de la politique monétaire de la Banque nationale suisse (BNS) et donc une baisse des frais financiers.

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

Source: BNS, OFS

## Monnaies et cryptomonnaies

Le dollar américain s'est nettement apprécié le mois dernier, avec une hausse de 2,5% sur une base pondérée par le commerce extérieur. En revanche, le yen japonais a enregistré une forte dépréciation.

Le dollar américain s'est nettement apprécié le mois dernier, équilibrant ainsi une grande partie des pertes enregistrées au cours des derniers mois. Le dollar américain s'est apprécié de près de 3% par rapport à l'euro et de 2% par rapport au franc suisse; revenant ainsi à un niveau similaire à celui de début 2024 en comparaison avec les deux monnaies. En revanche, le yen japonais s'est sensiblement déprécié le mois dernier. Le yen a perdu plus de 6% par rapport au dollar américain et se situe à nouveau légèrement au-dessus de la barre des 150 dollars, qui avait été atteinte pour la dernière fois en août. Les déclarations du nouveau Premier ministre selon lesquelles l'économie n'est pas prête pour de nouvelles hausses de taux ont probablement contribué à cette perte. En termes de parité de pouvoir d'achat, le yen japonais reste donc la monnaie la plus sous-évaluée parmi toutes les monnaies du G10.

Paire de monnaies	Cours	PPA <sup>1</sup>	Secteur neutre <sup>2</sup>	Évaluation
EUR/CHF	0.94	0.93	0.85 – 1.00	Euro neutre
USD/CHF	0.86	0.80	0.70 – 0.90	USD neutre
GBP/CHF	1.12	1.21	1.05 – 1.37	Livre neutre
JPY/CHF	0.57	0.89	0.73 – 1.05	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.27	9.81	8.78 – 10.83	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	8.01	10.60	9.38 – 11.81	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.09	1.16	1.01 – 1.31	Euro neutre
USD/JPY	149.15	89.45	69.20 – 109.69	Yen sous-évalué
USD/CNY	7.07	6.16	5.70 – 6.61	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD <sup>3</sup>	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	67'622	0.61	73'121	39'528
Ethereum	2'611	0.14	4'073	2'207

<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

Ce mois-ci, l'or a également atteint un nouveau record absolu et se négocie désormais à plus de 2'650 dollars américains l'once.

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

100 = 01.01.2024



L'or s'est de nouveau fortement apprécié le mois dernier. Le prix du métal précieux a encore augmenté de 5% pour dépasser les 2'650 dollars américains l'once. Depuis le début de l'année, l'or enregistre ainsi une hausse de plus de 30% et dépasse la performance des marchés des actions internationaux. Cette dynamique haussière linéaire pourrait s'expliquer par différentes raisons, comme l'assurance contre les risques d'inflation, les incertitudes géopolitiques et l'anticipation d'une baisse des taux d'intérêt.

Source: Allfunds Tech Solutions



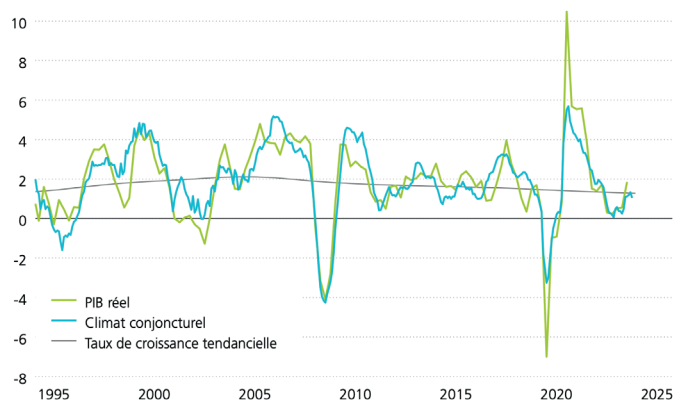
## Inquiétudes concernant l'économie chinoise

Les asymétries au niveau de l'économie mondiale demeurent. Malgré des signes de ralentissement, la croissance de l'économie américaine reste soutenue, tandis que la reprise conjoncturelle en Europe et en Chine se fait toujours attendre. L'économie chinoise, en particulier, continue de susciter l'inquiétude. Au cours des derniers mois, les chiffres se sont détériorés dans tous les secteurs. Et l'effondrement des prix de l'immobilier s'est encore accentué. Le pays a toutefois enregistré une croissance économique plus rapide qu'attendu au troisième trimestre. Sans mesures de relance budgétaire vigoureuses, une sortie rapide de cette phase de faiblesse ne semble guère envisageable.

### Suisse

#### Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



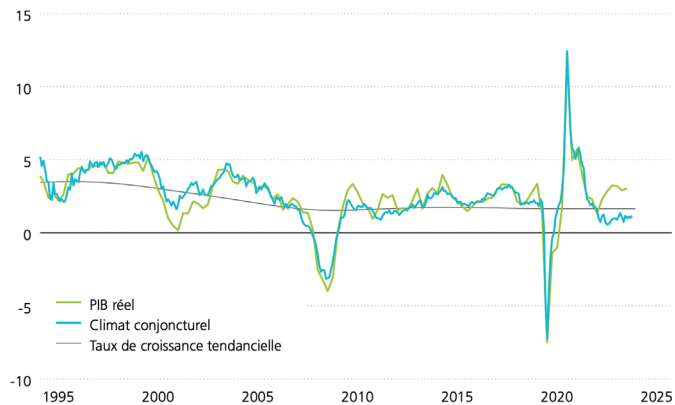
Source: Bloomberg

L'économie suisse reste soutenue par l'industrie chimique et pharmaceutique, qui continue de croître grâce à une forte augmentation des exportations. En revanche, les autres secteurs industriels ainsi que les secteurs de l'économie axés sur la demande intérieure sont à la peine et stagnent dans le meilleur des cas. Cela dit, le climat de consommation a continué de s'améliorer ces derniers mois. En outre, les chiffres d'affaires du commerce de détail enregistrent à nouveau des résultats positifs en comparaison annuelle. Dans ce contexte de faible conjoncture nationale, la Banque nationale suisse (BNS) a une nouvelle fois abaissé son taux directeur à 1,0% en septembre. La forte baisse de la pression sur les prix laisse même de la marge pour un nouvel assouplissement de la politique monétaire.

### États-Unis

#### Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



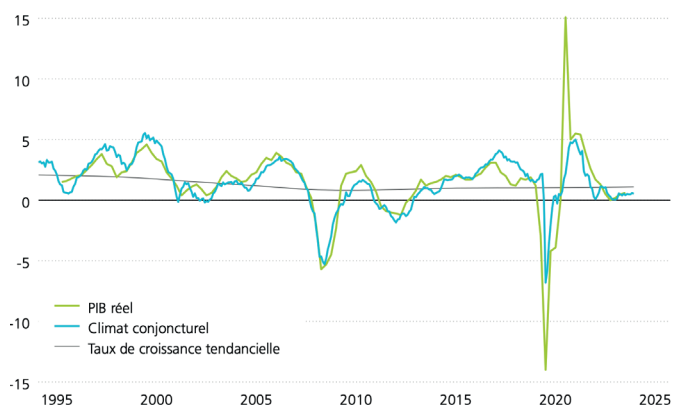
Source: Bloomberg

Bien que les indicateurs conjoncturels avancés annoncent un ralentissement depuis un certain temps déjà, l'économie américaine imperturbable poursuit sa croissance. Selon la dernière estimation de la Réserve fédérale d'Atlanta, elle devrait avoir progressé de 0,8% au troisième trimestre, une progression là aussi bien supérieure à la tendance à long terme. Cependant, les entreprises industrielles s'attendent à un recul sensible d'activité, dans la mesure où la demande dans le secteur de la construction est inférieure à ce qu'elle était en 2021 et 2022, et le moral des consommateurs est à un niveau habituellement observé en phase de récession. L'évolution de l'inflation reste également défavorable. L'inflation sous-jacente, qui exclut les composantes volatiles et non vérifiables par la Réserve fédérale, la banque centrale américaine, a de nouveau légèrement augmenté en septembre pour s'établir à 3,3%, soit toujours nettement au-dessus de la barre des 2%.

## Zone euro

### Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



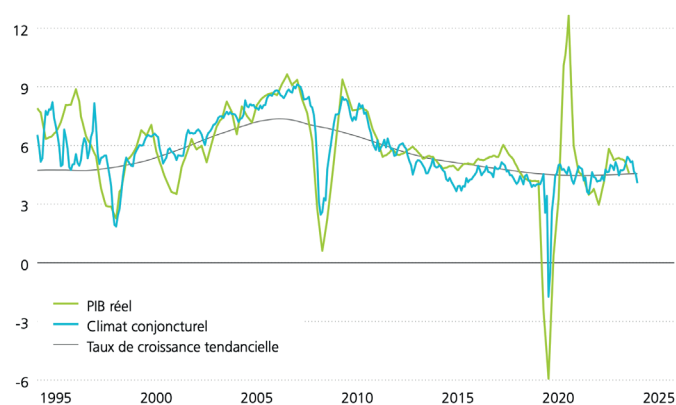
Source: Bloomberg

La conjoncture économique de la zone euro continue de stagner. Le secteur des services enregistre une légère croissance, tandis que le secteur industriel connaît un repli. En raison du faible volume des commandes, les entreprises industrielles de la zone s'attendent encore à une baisse d'activité. Par ailleurs, le regain d'optimisme visible en août dans le secteur des services, dû en grande partie aux Jeux olympiques d'été à Paris, n'aura finalement été que temporaire. La dynamique de croissance globale devrait donc rester faible. La Banque centrale européenne (BCE) a de nouveau abaissé son taux directeur en octobre, après la baisse de l'inflation à 1,8% en septembre. L'inflation sous-jacente se maintient obstinément à 2,7%.

## Pays émergents

### Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Source: Bloomberg

Les chiffres de l'économie chinoise, qui est de loin la plus grande économie parmi les pays émergents et la deuxième économie mondiale, ont été en grande partie décevants le mois dernier. Même si la consommation et la production ont récemment donné des signes encourageants, les perspectives au niveau des entreprises restent sombres. La croissance des exportations a enregistré un net recul, tout comme la demande de consommation de la population chinoise. L'évolution des prix est particulièrement préoccupante. Alors que les prix de l'immobilier sont inférieurs d'environ 5% à ceux de l'année précédente, ce qui pèse sur les actifs de nombreux ménages chinois, le taux d'inflation sous-jacente est lui aussi quasiment à zéro, avec seulement 0,1%. Une sortie rapide de cette phase de faiblesse ne semble possible qu'avec de fortes mesures de relance budgétaire. Le gouvernement a déjà annoncé à plusieurs reprises de telles mesures sans pour autant les concrétiser.

## Données économiques mondiales

Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A <sup>1</sup> 2024T1	0.6%	2.9%	0.5%	0.3%	-0.9%	7.8%	2.5%	5.3%
PIB A/A <sup>1</sup> 2024T2	1.9%	3.0%	0.6%	0.7%	-0.8%	6.7%	3.3%	4.7%
Climat conjoncturel <sup>2</sup>	↘	↘	→	↗	↗	↗	↘	↗
Hause tendancielle <sup>3</sup>	1.3%	1.6%	0.8%	1.8%	1.1%	5.2%	1.7%	3.8%
Inflation	0.8%	2.4%	1.7%	1.7%	2.5%	5.5%	4.4%	0.4%
Taux directeurs	1.0%	5.0%	3.4% <sup>4</sup>	5.0%	0.25%	6.5%	10.75%	3.1%

<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.

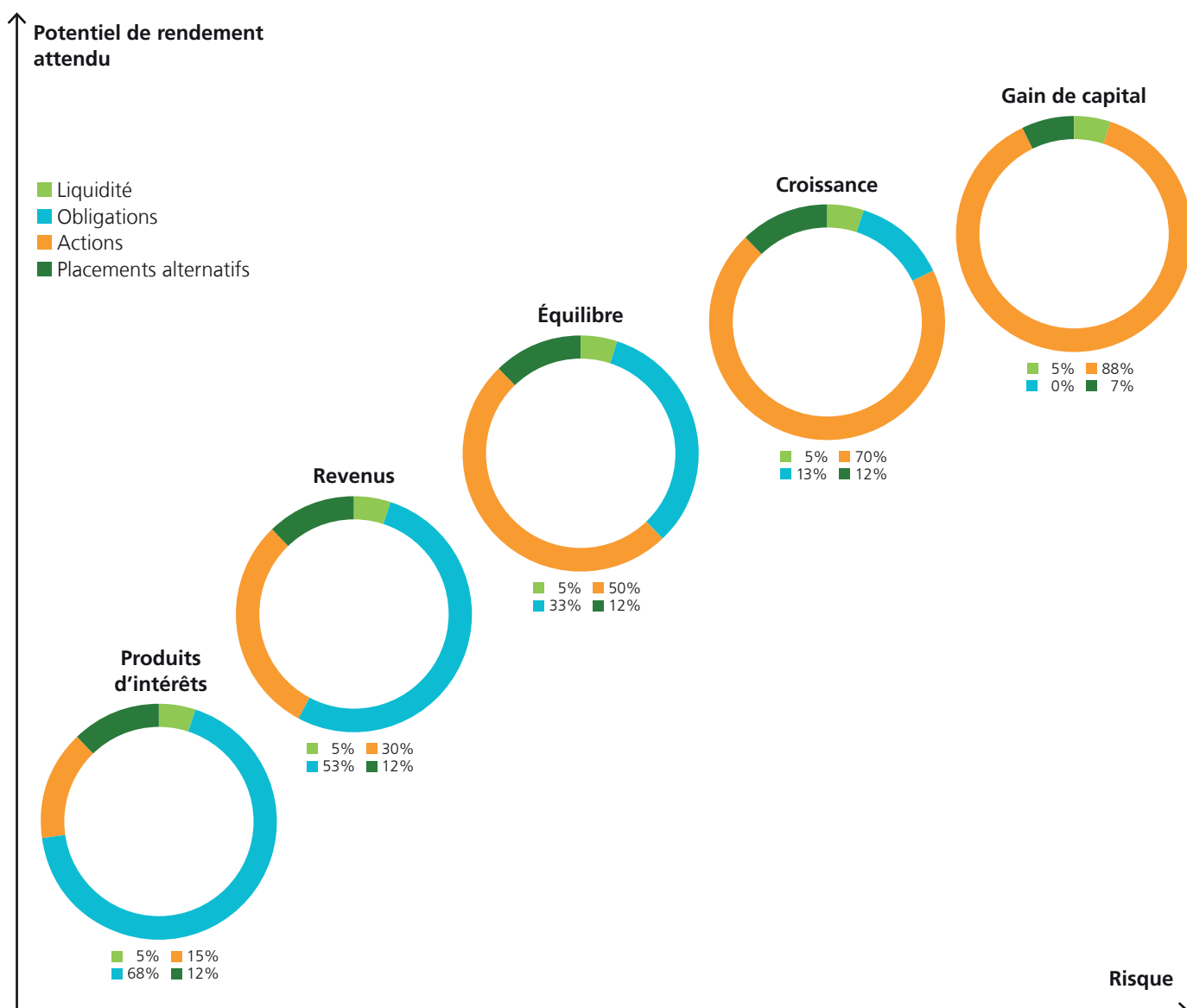
<sup>4</sup> Il s'agit du taux de refinancement principal de la BCE, le taux de dépôt est inférieur de 0,15 point de pourcentage.

Source: Bloomberg

# Portefeuilles modèles Focus Suisse

## Inégal

Le mois dernier, les marchés financiers ont été épargnés par de nouvelles turbulences. Dans l'ensemble, le récit selon lequel la banque centrale américaine réussira un atterrissage en douceur semble dominer. D'un point de vue économique, le tableau reste toutefois contrasté. En Europe, la reprise s'essouffle, tandis que la Chine est confrontée à de grands défis. Et même si l'économie américaine reste robuste et continue de croître, le sentiment reste pessimiste dans une grande partie de l'économie, ce qui laisse présager des perspectives d'avenir difficiles. Dans ce contexte, nous restons prudemment positionnés.



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'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 17 octobre 2024  
Clôture de rédaction: 21 octobre 2024