



Boussole de l'investissement PostFinance novembre 2024

Garder une vue d'ensemble

Positionnement L'envolée des cours

Aperçu du marché Les marchés financiers focalisés sur les élections américaines

Économie La conjoncture mondiale prise dans les tourments du monde politique

Portefeuilles modèles Momentum

Garder une vue d'ensemble

Avec l'élection de Donald Trump, l'optimisme est revenu sur le marché américain des actions. Même si nous profitons du momentum positif, nous gardons un œil sur les risques à moyen et long terme.



Philipp Merkt
Chief Investment Officer

«U dr Näbu chläbt über dr Startbahn» (en français: «Et le brouillard colle à la piste»): ces célèbres paroles tirées d'un tube du groupe de musique Patent Ochsner décrivent parfaitement la morosité météorologique qui règne sur une grande partie de la Suisse depuis des semaines. Selon les statistiques officielles, l'ensoleillement n'avait jamais été aussi faible pour un mois d'octobre depuis dix ans. Pour échapper à la grisaille du quotidien, on peut se réfugier dans les montagnes ou, comme mentionné dans la chanson «Bälpmoos», partir au loin, là où le soleil brille.

Ce sentiment d'être pris au piège d'une grisaille indéfinie sans contours nets ne caractérise pas seulement notre quotidien: il reflète également la situation politique mondiale actuelle. L'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis a largement contribué à ce phénomène au cours des dernières semaines. Pour les marchés financiers, reste à savoir lesquels de ses nombreux projets de politique économique seront effectivement mis en œuvre et dans quelle mesure. Certains de ces projets relèvent probablement davantage de la menace, avec l'idée d'arriver à un bon «arrangement».

En effet, la liste des promesses que Donald Trump a faites à son électorat est sans fin: moins d'impôts, moins de réglementation, moins de bureaucratie, moins d'État, moins d'inflation et des taux d'intérêt plus bas, avec en contrepartie, un esprit d'entreprise et une croissance renforcés pour plus d'«Amérique».

Un programme a priori prometteur et bien accueilli par les marchés américains des actions. Ainsi, les principaux indices boursiers américains ont gagné plusieurs points de pourcentage après l'élection. Depuis, les gains ont certes quelque peu diminué, mais la performance reste nettement positive.

Il semble donc probable que les promesses de Donald Trump, notamment en matière de dérégulations et de baisses d'impôts massives, soutiendront la forte croissance de l'économie américaine et, par conséquent, du marché des actions – du moins dans un premier temps. Cela est rendu possible par le fait que les tendances au ralentissement de l'économie américaine ne se sont pas accentuées au cours des derniers mois. Afin de profiter de cette amélioration des perspectives conjoncturelles à court terme et du momentum positif, nous renforçons notre engagement dans le marché américain.

«Les projets de Donald Trump en matière de politique économique visent le succès à court terme, mais augmentent les risques à long terme.»

Toutefois, nous n'occultons pas les nombreuses contradictions et donc les risques que comporte le programme électoral de Donald Trump. C'est notamment le cas des baisses d'impôts, qui ne sont guère compensées par les coupes budgétaires. Il en résultera probablement une augmentation massive de la dette publique dans les années à venir et le marché américain des actions ne devrait pas en sortir indemne. Les taux d'intérêt du marché des capitaux ont déjà nettement augmenté au cours des deux dernières semaines.

Dans le même temps, les mesures massives de relance budgétaire et l'introduction annoncée de droits de douane globaux, qui renchériront considérablement les importations, ne laisse pas entrevoir de baisse durable de l'inflation. De plus, le fait de verrouiller l'économie américaine en la protégeant de la concurrence internationale risque de limiter la compétitivité et la productivité.

Par conséquent, malgré la légère augmentation de la part d'actions américaines, la prudence reste de mise vis-à-vis du marché américain. Ainsi, nous maintenons ladite part légèrement en dessous de la moyenne à long terme. En outre, nous continuerons d'analyser de près la dynamique du marché et d'adapter notre propension au risque dès que le brouillard commencera à se dissiper.

L'envolée des cours

L'évolution positive des marchés américains des actions pourrait se poursuivre à court terme. De ce fait, nous réduisons notre sous-pondération en actions américaines.

La réélection surprise de Donald Trump à la présidence des États-Unis a fait réagir les marchés financiers, plutôt prudents depuis le mois d'octobre, allant jusqu'à provoquer une véritable envolée des cours sur les marchés américains des actions. Les secteurs et les entreprises susceptibles de bénéficier des réductions d'impôts et des dérégulations annoncées par Donald Trump pendant sa campagne électorale ont connu une forte progression. C'est notamment le cas des titres financiers ou de l'entreprise d'Elon Musk, proche du nouveau président. Les bourses européennes et chinoises se sont, quant à elles, montrées bien moins enthousiastes. Les marchés des actions européens et chinois ont ainsi enregistré un net recul par rapport au mois précédent. La politique économique protectionniste attendue de Donald Trump, avec des taxes commerciales et une hausse des droits de douane, semble avoir tempéré l'enthousiasme.

Le momentum du marché américain des actions devrait se poursuivre à court terme

Le momentum positif du marché américain des actions pourrait se poursuivre pour l'heure. Les baisses d'impôts annoncées par Donald Trump pour les entreprises et la poursuite des baisses d'impôts pour les ménages introduites pendant son mandat

devraient continuer à alimenter le moteur de l'économie américaine à court terme. Par conséquent, nous réduisons notre sous-pondération sur le marché américain des actions.

La pression sur les prix des marchandises et des services risque de ne pas disparaître aussi rapidement qu'espéré par une partie de l'électorat de Donald Trump. Actuellement, le taux d'inflation est de 3,3% si l'on exclut les composantes volatiles comme les prix de l'énergie ou des denrées alimentaires. Le taux d'inflation global a récemment atteint 2,6%. Dans ce contexte, il faudra sans doute beaucoup plus de temps pour que les taux d'inflation repassent sous la barre des 2%.

«Les cours se sont envolés sur les marchés américains des actions en réaction à la réélection de Donald Trump à la présidence des États-Unis. Ce momentum positif pourrait se poursuivre dans un premier temps. Par conséquent, nous réduisons notre sous-pondération en actions américaines.»

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	-0.2%	0.8%	-0.2%	0.8%
	USD	3.3%	5.3%	3.3%	5.3%
	JPY	-0.9%	-4.5%	-0.9%	-4.5%
Obligations	Suisse	1.1%	4.3%	1.1%	4.3%
	Monde	0.9%	4.2%	-2.3%	-1.0%
	Pays émergents	2.6%	12.4%	-0.7%	6.8%
Actions	Suisse	-3.9%	6.9%	-3.9%	6.9%
	Monde	4.4%	26.7%	1.0%	20.4%
	États-Unis	6.7%	33.3%	3.3%	26.6%
	Zone euro	-4.6%	7.3%	-4.4%	6.5%
	Grande-Bretagne	-2.2%	12.6%	-2.7%	7.1%
	Japon	-0.9%	11.8%	0.0%	17.1%
	Pays émergents	-2.6%	14.9%	-5.7%	9.1%
Placements alternatifs	Immobilier Suisse	1.3%	11.4%	1.3%	11.4%
	Or	1.4%	31.6%	-1.9%	25.0%

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

² Monnaie locale

Données au 13.11.2024

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

Niveau plus élevé des taux d'intérêt du marché américain des capitaux

Les taux d'intérêt du marché des capitaux américain ont déjà réagi à cette évolution. Après les élections américaines, les taux de rendement actuariels à 10 ans sur les obligations d'État américaines ont dépassé 4,4%, alors qu'à la mi-septembre, ils se situaient encore à environ 3,6%. Les attentes relatives aux nouvelles baisses des taux directeurs aux États-Unis ont également sensiblement diminué. Ainsi, les acteurs du marché tablent actuellement sur un taux directeur de 4% d'ici l'été 2025, contre 3% à la mi-septembre. Les marchés financiers s'attendent donc à un assouplissement nettement plus lent de la politique monétaire. Ces prévisions ont été renforcées par les déclarations faites à la mi-novembre par Jay Powell, le président de la banque centrale américaine, qui a souligné que cette dernière n'était pas pressée d'abaisser ses taux directeurs. Les taux d'intérêt à long terme sur le marché des capitaux devraient donc rester à un niveau plus élevé dans un premier temps.

Les obligations d'État américaines offrent des rendements attrayants

Avec un taux de rendement actuariel à 10 ans actuellement à plus de 4,4%, les obligations d'État américaines restent très attractives. La dernière fois que de tels niveaux de taux d'intérêt ont été observés avant le durcissement de la politique monétaire au printemps 2022, c'était avant la crise financière. Nous poursuivons donc la surpondération des obligations d'État américaines au détriment des obligations en francs suisses. Les taux d'intérêt à long terme du marché des capitaux – nettement plus élevés qu'à la mi-septembre – devraient toutefois limiter l'évolution du marché américain des actions à moyen et long terme. Jusqu'à présent, les cours des actions et les taux d'intérêt à long terme ont tous deux augmenté aux États-Unis. Or, des taux d'intérêt plus élevés signifient que les flux de trésorerie futurs des entreprises ont aujourd'hui moins de valeur et que, par conséquent, les cours des actions seront tôt ou tard sous pression. Nous suivons donc de très près l'évolution de la situation, notamment aux États-Unis.

Notre positionnement: Focus Suisse

Catégorie de placement		TAA ¹ ancienne	TAA ¹ nouvelle	sous-pondéré ³		neutre ³		sur-pondéré ³	
				--	-			+	++
Liquidités	Total	5.0%	3.0%						
	CHF	1.0%	1.0%						
	Marché monétaire CHF	2.0%	0.0%						
	Marché monétaire JPY	2.0%	2.0%						
Obligations	Total	33.0%	33.0%						
	Suisse	15.0%	15.0%						
	Monde ²	10.0%	10.0%						
	Pays émergents ²	6.0%	6.0%						
	Obligations d'État américaines ²	2.0%	2.0%						
Actions	Total	50.0%	52.0%						
	Suisse	25.0%	25.0%						
	États-Unis	8.0%	10.0%						
	Zone euro	2.0%	2.0%						
	Grande-Bretagne	2.0%	2.0%						
	Japon	2.0%	2.0%						
	Pays émergents ex Chine	7.0%	7.0%						
	Chine	2.0%	2.0%						
	Monde Value	2.0%	2.0%						
Placements alternatifs	Total	12.0%	12.0%						
	Immobilier Suisse	7.0%	7.0%						
	Or ²	5.0%	5.0%						

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

² Couverture de change contre le franc suisse

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

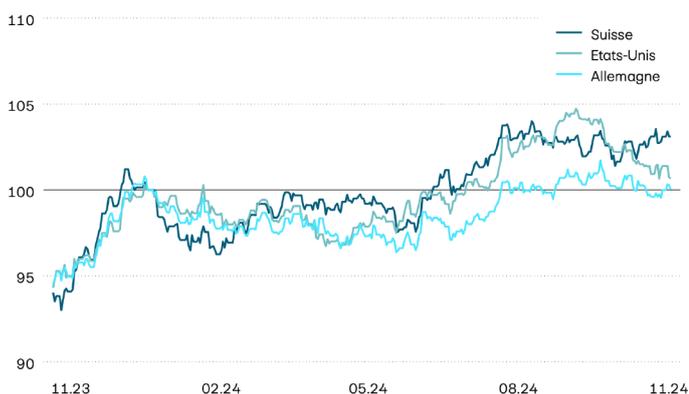
▣ Ajustement par rapport au mois dernier

Obligationen

La tendance à la hausse des taux d'intérêt à long terme s'est poursuivie le mois dernier et s'est vérifiée en particulier aux États-Unis, où les mesures de politique économique attendues dans le sillage du nouveau gouvernement Trump ont contribué à cette évolution. Les taux d'intérêt sur les marchés des capitaux en Suisse, déjà bas auparavant, ont continué de baisser.

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

100 = 01.01.2024



Entamée à la mi-septembre, la tendance persistante à la baisse des obligations d'État s'est poursuivie le mois dernier tant aux États-Unis que dans la zone euro. Outre-Atlantique, les pertes ont été particulièrement importantes après la nette victoire de Donald Trump. La deuxième baisse de 25 points de base décidée aux États-Unis au lendemain des élections n'a pas suffi à enrayer cette tendance. Les acteurs du marché doivent s'attendre à une hausse continue de l'inflation et à une augmentation considérable de l'endettement durant le second mandat de Donald Trump. Les obligations suisses ont en revanche enregistré des gains de cours en raison de la baisse des taux d'intérêt sur le marché des capitaux.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Évolution des taux de rendement actuariels à 10 ans

En pourcentage

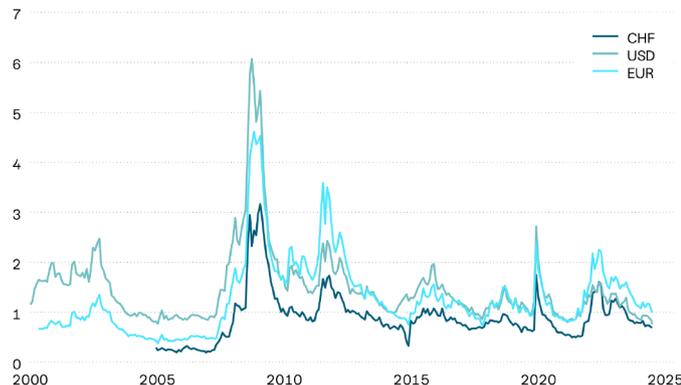


La hausse des taux d'intérêt à long terme observée depuis la mi-septembre s'est poursuivie le mois dernier tant aux États-Unis que dans la zone euro. Aux États-Unis, après l'élection de Donald Trump, les taux de rendement actuariels des obligations d'État à 10 ans ont fortement augmenté d'environ 20 points de base pour atteindre plus de 4,4%. En comparaison mensuelle, les États-Unis ont enregistré une hausse des taux de rendement actuariels presque deux fois plus élevée que l'Allemagne. Pour leur part, les taux de rendement actuariels des obligations de la Confédération suisse à 10 ans ont continué de baisser, s'établissant actuellement à un peu plus de 0,3%.

Source: SIX, Bloomberg Barclays

Primes de risque des obligations d'entreprise

En points de pourcentage



La baisse des primes de risque pour les obligations d'entreprise s'est poursuivie le mois dernier, en particulier aux États-Unis et pour les obligations d'entreprise de faible qualité. Aux États-Unis, les primes ont atteint un niveau historiquement bas depuis 2000. Ce n'est qu'avant la crise financière que le niveau était encore inférieur. Actuellement, les craintes de récession ne jouent donc aucun rôle sur le marché des obligations d'entreprise américaines et sont quasi inexistantes également en Suisse et dans la zone euro.

Source: Bloomberg Barclays

Actions

Après la victoire indiscutable des républicains aux élections américaines, les marchés des actions outre-Atlantique ont enregistré une nette hausse des cours. En Europe et en Suisse, c'est surtout la crainte d'une future politique économique protectionniste menée par les États-Unis qui a pesé sur les marchés des actions.

Évolution indexée du marché des actions en francs suisses

100 = 01.01.2024

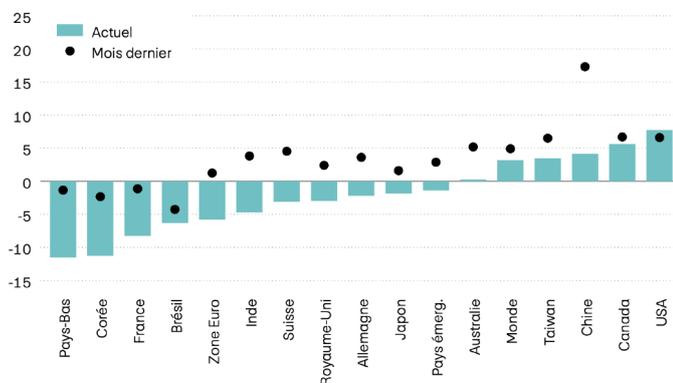


Le retour au pouvoir de Donald Trump en tant que 47^e président des États-Unis s'est traduit par une envolée des cours sur les marchés américains des actions. Avec une progression de plus de 4 points de pourcentage le jour même des élections, les marchés américains des actions ont contribué de manière déterminante à une performance mensuelle positive. Il est évident que les acteurs du marché s'attendent à ce que les mesures annoncées par Donald Trump stimulent l'économie. À l'inverse, dans le reste du monde, les marchés des actions ont majoritairement reculé, notamment en raison des inquiétudes suscitées par les mesures protectionnistes attendues de la part du nouveau président.

Source: SIX, MSCI

Momentum des marchés

En pourcentage

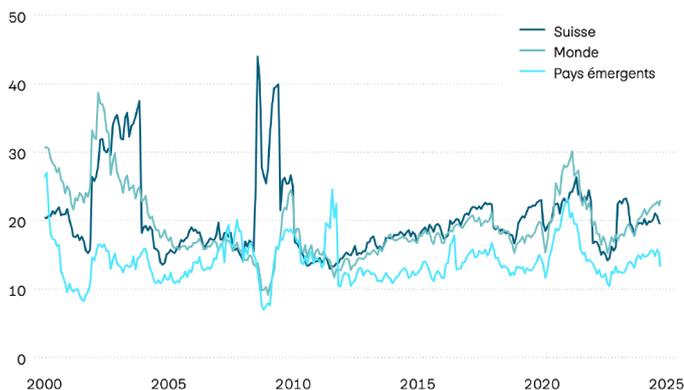


La dynamique des marchés des actions a de nouveau connu un coup d'arrêt le mois dernier. La baisse a été particulièrement marquée sur le marché chinois des actions, qui avait pourtant connu une hausse de près de 25 points de pourcentage en septembre après l'annonce d'un plan de mesures conjoncturelles. En octobre, la désillusion a progressivement gagné du terrain face à l'absence de mesures de relance budgétaire réellement perceptibles pour le moment. Le marché chinois des actions a par conséquent perdu une partie de ses gains, ce qui a entraîné un net recul du momentum, qui reste toutefois positif. C'est aux États-Unis que le momentum est actuellement le plus favorable, notamment en raison des fortes hausses de cours du mois dernier.

Source: MSCI

Ratio cours/bénéfice

C/B



Le mois dernier, les ratios C/B n'ont augmenté qu'aux États-Unis, tandis qu'ils ont nettement reculé en Suisse et dans les pays émergents. Cette situation est principalement due à l'évolution variable des cours sur les marchés des actions. Ainsi, les cours des actions ont considérablement augmenté aux États-Unis, alors qu'ils ont sensiblement baissé en Suisse et dans les pays émergents, fléchissant particulièrement en Chine.

Source: SIX, MSCI

Placements immobiliers suisses

Les fonds immobiliers suisses ont majoritairement stagné le mois dernier et ont ainsi pu maintenir les fortes hausses de valeur enregistrées depuis janvier.

Évolution indexée de la valeur des fonds immobiliers suisses

100 = 01.01.2024

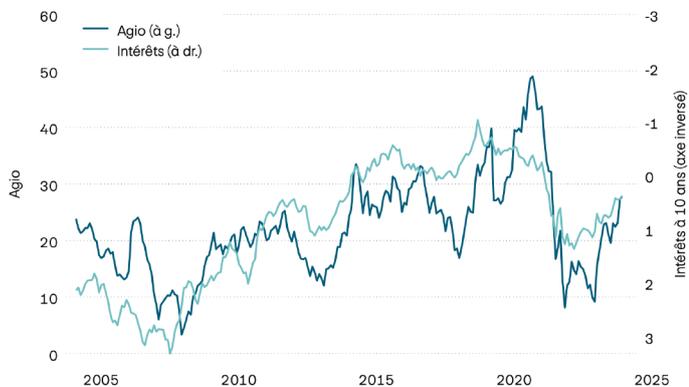


Les fonds immobiliers suisses cotés en bourse n'ont pas enregistré de variations de valeur importantes en octobre. Ils se sont ainsi maintenus au niveau élevé atteint fin septembre après l'annonce par la Banque nationale suisse (BNS) d'une troisième baisse consécutive de son taux directeur. Les faibles variations de ces dernières semaines sont probablement dues au fait que les taux d'intérêt du marché suisse des capitaux ont stagné à un niveau peu élevé et n'ont pas connu de hausse, contrairement aux taux d'intérêt du marché américain des capitaux. La performance annuelle des placements immobiliers suisses reste donc supérieure à 10%.

Source: SIX

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

En pourcentage



En raison de la faible variation de valeur des fonds immobiliers, l'agio que les investisseuses et investisseurs doivent généralement payer en bourse par rapport à la valeur comptable réelle des biens immobiliers (VNI) n'a guère changé. Ces agios restent élevés en comparaison historique. Des agios encore plus importants n'ont été observés qu'en période de taux d'intérêt négatifs sur le marché des capitaux. Un tel scénario n'est toutefois pas en vue actuellement.

Source: SIX

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

En pourcentage



Comme de nombreux pays d'Europe ou les États-Unis, la Suisse connaît depuis quelque temps une situation inhabituelle, où les taux d'intérêt à long terme sont inférieurs aux taux d'intérêt à court terme du marché monétaire. Dans des circonstances normales, on s'attendrait au scénario inverse: les investisseuses et les investisseurs demandent généralement une rémunération plus élevée pour les emprunts à long terme, car le risque qui en découle est plus élevé que pour les emprunts à court terme. Les acteurs du marché estiment toutefois que la Banque nationale suisse (BNS) va abaisser à nouveau sensiblement ses taux directeurs au cours de l'année 2025, ce qui ramènerait les taux d'intérêt à court terme du marché monétaire en dessous du niveau actuel des taux d'intérêt à long terme du marché des capitaux.

Source: SIX

Monnaies et cryptomonnaies

Après l'élection de Donald Trump, le dollar américain s'est nettement apprécié. Sur une base pondérée des échanges, le billet vert a gagné plus de 3%. À l'inverse, le yen japonais reste faible.

Comme le mois précédent, le dollar américain s'est nettement apprécié. En particulier après la réélection de Donald Trump, le billet vert a gagné plus de 3% sur une base pondérée des échanges. Cette envolée est probablement due en grande partie à la perspective que Donald Trump mènera une politique économique favorable

à la monnaie des États-Unis. Le dollar est resté fort, même après la baisse d'un quart de point de pourcentage du taux directeur opérée par la Réserve fédérale américaine (Fed). Le franc suisse s'est également déprécié par rapport au dollar américain, mais est resté stable par rapport à l'euro.

Paire de monnaies	Cours	PPA ¹	Secteur neutre ²	Evaluation
EUR/CHF	0.94	0.93	0.86 – 1.00	Euro neutre
USD/CHF	0.89	0.80	0.70 – 0.90	USD neutre
GBP/CHF	1.13	1.22	1.05 – 1.38	Livre neutre
JPY/CHF	0.57	0.89	0.73 – 1.05	Yen sous-évalué
SEK/CHF	8.06	9.82	8.79 – 10.84	Couronne sous-évalué
NOK/CHF	7.95	10.60	9.38 – 11.82	Couronne sous-évalué
EUR/USD	1.06	1.16	1.01 – 1.32	Euro neutre
USD/JPY	155.46	89.79	69.35 – 110.24	Yen sous-évalué
USD/CNY	7.22	6.17	5.71 – 6.63	Renmimbi sous-évalué

Cryptomonnaie	Cours USD	YTD en USD ³	Plus haut niveau annuel	Plus bas niveau annuel
Bitcoin	90'521	115%	90'521	39'528
Ethereum	3'196	39%	4'073	2'207

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

² Gamme des fluctuations normales historiques.

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

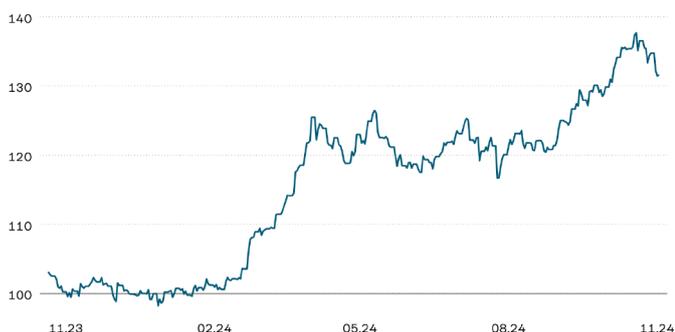
Source: Allfunds Tech Solutions, Coin Metrics Inc.

Or

Fin octobre, le prix de l'or a atteint un nouveau record absolu de près de 2800 dollars américains l'once, avant d'enregistrer une nette baisse.

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

100 = 01.01.2024



Fin octobre, le prix de l'or a atteint un nouveau record absolu de près de 2800 dollars américains l'once, mais il a ensuite chuté de plus de 7%. Cette évolution pourrait être due à la force du dollar américain et à la hausse des attentes en matière de taux d'intérêt, qui augmentent à nouveau le coût d'opportunité lié à la détention d'or. Même négocié en francs suisses, l'or a perdu de la valeur après ses récents niveaux record, mais il a tout de même progressé par rapport au mois précédent en raison de la faiblesse du franc.

Source: Allfunds Tech Solutions

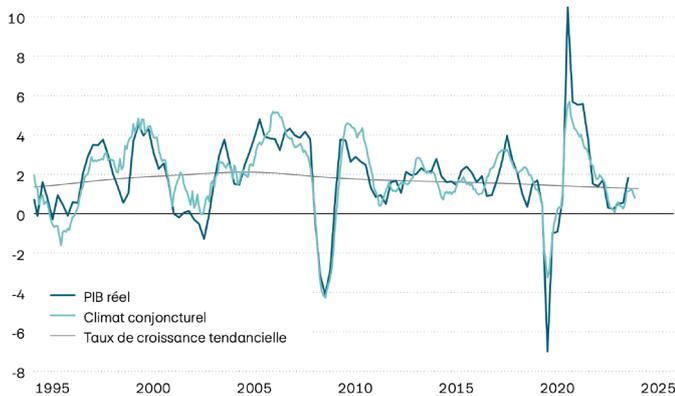
La conjoncture mondiale prise dans les tourments du monde politique

Les événements politiques du mois dernier ont eu un impact considérable également sur les perspectives économiques. Tandis que la forte croissance de l'économie américaine pourrait se poursuivre grâce aux allègements fiscaux prévus par le président Trump pour les ménages et les entreprises, la stagnation économique en Allemagne risque de se prolonger en raison de la dissolution de la coalition et de la capacité d'action limitée du gouvernement. En Chine, le plan de relance annoncé a déçu, ne suscitant guère de nouveaux espoirs de reprise rapide.

Suisse

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Alors qu'au deuxième trimestre, l'économie suisse a enregistré une solide croissance sous l'effet d'une nette hausse des exportations, la dynamique du commerce extérieur s'est sensiblement affaiblie ces derniers mois. En septembre, le volume des exportations était inférieur d'environ 9% à celui de l'année précédente. Cette évolution est due en particulier au recul de la demande de montres suisses sur des marchés lointains comme la Chine. Des signaux positifs proviennent en revanche de la demande intérieure. Ainsi, les chiffres d'affaires du commerce de détail ont retrouvé un rythme de croissance solide et les prestataires suisses relèvent la bonne santé des activités commerciales. Un point d'interrogation subsiste toutefois concernant le climat de la consommation, qui a continué de se dégrader dernièrement et se situe à un niveau généralement observé dans des périodes de faiblesse marquée.

Source: Bloomberg

États-Unis

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



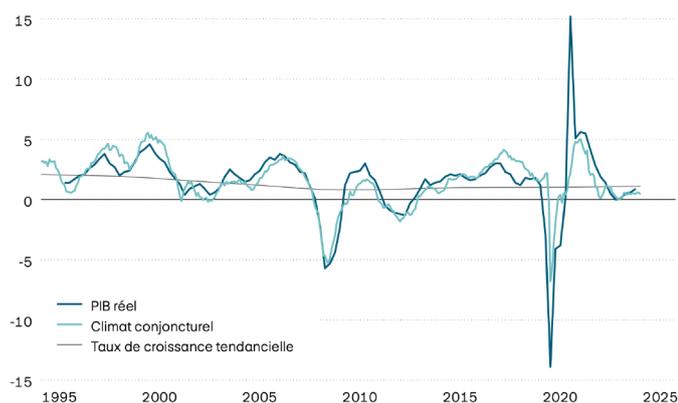
Dans l'immédiat, l'économie américaine semble pouvoir maintenir sa croissance vigoureuse. Affichant une progression de 0,7% au troisième trimestre, elle a une nouvelle fois enregistré une croissance supérieure à sa tendance à long terme. Au début du quatrième trimestre également, les indicateurs conjoncturels laissent entrevoir une évolution solide. Il est surtout frappant de constater que la propension à consommer des ménages américains reste élevée, bien que les revenus aient sensiblement reculé au fil de l'année. L'industrie et le secteur de la construction demeurent toutefois le talon d'Achille du développement économique. Dans ces deux secteurs, les entreprises s'attendent toujours à un net recul des activités. En outre, aucune progression n'a été enregistrée dans la lutte contre l'inflation. En octobre également, l'inflation sous-jacente s'est maintenue à 3,3%.

Source: Bloomberg

Zone euro

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



Progressant en moyenne de 0,4% au troisième trimestre, les économies de la zone euro ont connu une croissance légèrement supérieure aux prévisions. En raison de la stagnation persistante de l'Allemagne, qui est aussi la plus grande économie européenne, une amélioration durable de la situation économique générale n'est toutefois pas à l'ordre du jour. De plus, la crise gouvernementale qui ébranle actuellement l'Allemagne ne devrait guère favoriser la reprise conjoncturelle. Néanmoins, les secteurs économiques axés sur la demande intérieure ont récemment enregistré une légère amélioration. Les chiffres d'affaires du commerce de détail ont nettement progressé en septembre et la confiance des consommatrices et des consommateurs se rétablit peu à peu. La baisse du taux directeur opérée par la Banque centrale européenne (BCE) en octobre – déjà la troisième cette année – devrait également permettre d'éclaircir l'horizon et de soutenir la demande économique globale.

Source: Bloomberg

En pourcentage

Croissance, conjoncture et tendance

En pourcentage



L'économie chinoise, la plus importante parmi les pays émergents et la deuxième au niveau mondial, semble s'enliser. Le moral des entreprises et le climat de consommation continuent de fluctuer dans la fourchette habituelle, sans indiquer de redressement net. De même, la production industrielle se maintient à un niveau faible et le taux d'inflation, qui s'inscrit à 0,3%, se situe à peine au-dessus de la barre du zéro. Par ailleurs, les mesures de politique monétaire et fiscale annoncées jusqu'à présent ne devraient pas suffire à amorcer une phase de reprise à grande échelle. La baisse des taux d'intérêt est trop faible et les mesures de politique fiscale font davantage penser à une restructuration de la dette du niveau régional au niveau national qu'à une forte stimulation de la demande. En revanche, un point positif à mettre en évidence est la récente stabilisation des chiffres d'affaires du commerce de détail.

Source: Bloomberg

Données économiques mondiales

Indicateur	Suisse	États-Unis	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde	Brésil	Chine
PIB A/A ¹ 2024T2	1.9%	3.0%	0.6%	0.7%	-1.1%	6.7%	3.3%	4.7%
PIB A/A ¹ 2024T3	a.i. ⁵	2.7%	0.9%	1.0%	0.3%	a.i. ⁵	a.i. ⁵	4.6%
Climat conjoncturel ²	↘	↘	→	→	↗	↗	↘	↗
Hausse tendancielle ³	1.3%	1.6%	0.8%	1.8%	1.1%	5.2%	1.7%	3.8%
Inflation	0.6%	2.6%	2.0%	2.3%	2.5%	6.2%	4.8%	0.3%
Taux directeurs	1.00%	4.75%	3.4% ⁴	4.75%	0.25%	6.5%	11.25%	3.10%

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

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

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

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

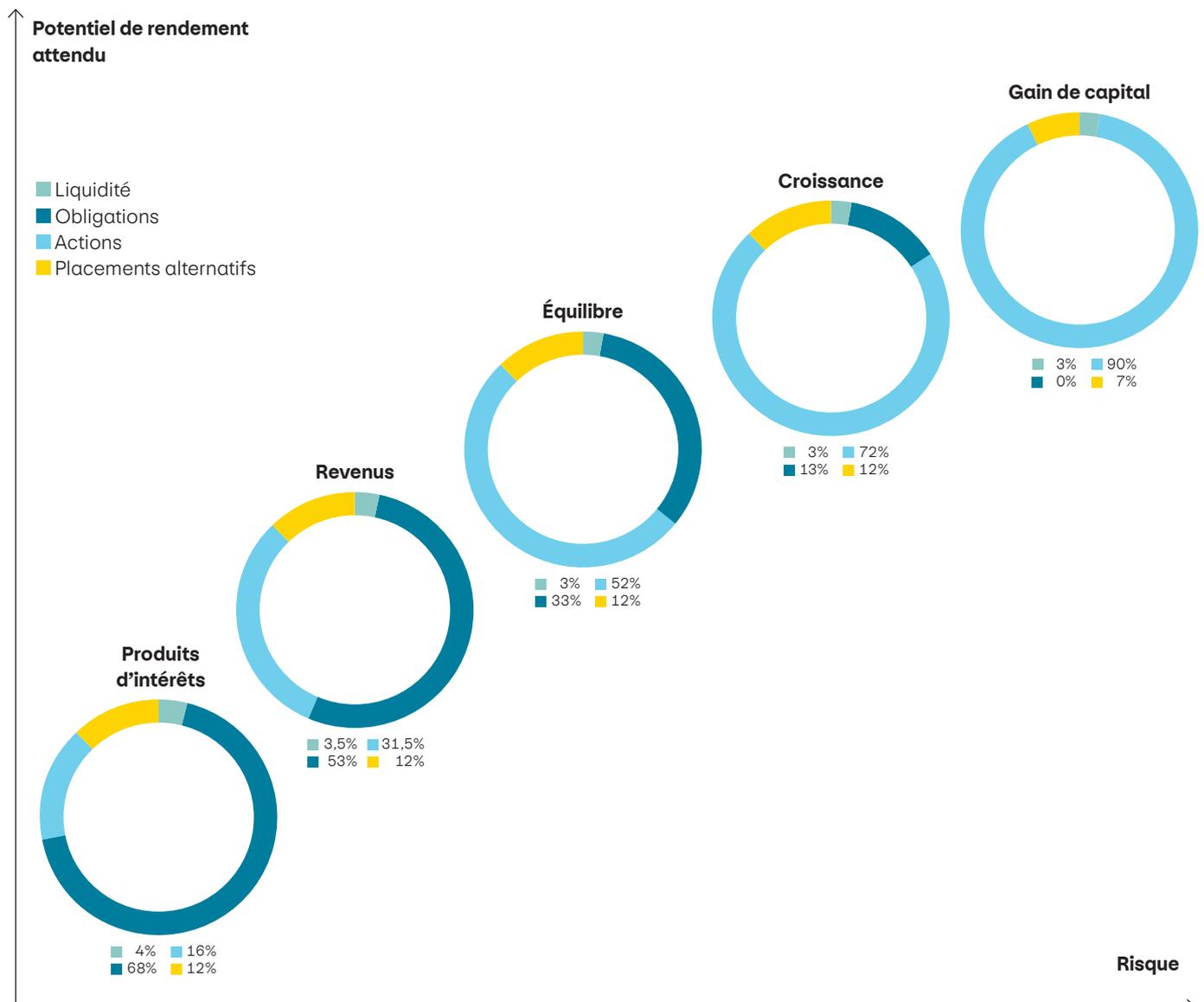
⁴ Il s'agit du taux de refinancement principal de la BCE, le taux de dépôt est inférieur de 0,15 point de pourcentage.

⁵ Aucune indication

Source: Bloomberg

Momentum

Le mois dernier, les marchés financiers ont été placés sous le signe de la politique américaine. Après l'élection de Donald Trump comme prochain président des États-Unis, les marchés boursiers américains se sont envolés. Ce sont surtout les entreprises qui devraient profiter des réductions d'impôts et des dérégulations promises par Trump, comme le secteur financier, qui ont fortement progressé. Il semble tout à fait possible que la dynamique des marchés boursiers américains se poursuive à court terme. Nous réduisons donc notre sous-pondération en actions américaines au détriment des liquidités.



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 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 14 novembre 2024
Clôture de rédaction: 18 novembre 2024