

Point de situation économique

par Vincent Schwery, responsable AM / CIO (Politique de placement – mars 2026)

Conjoncture et marchés financiers

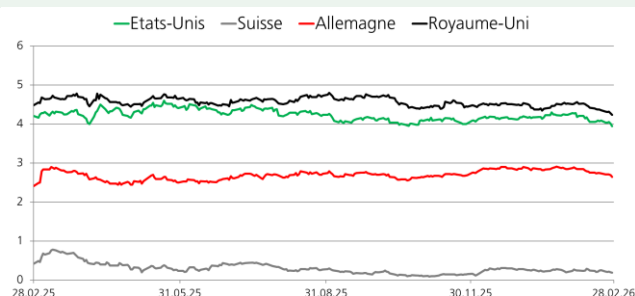
Les marchés actions évoluent dans un environnement plus constructif qu'anticipé en ce début d'année. Portés par des fondamentaux économiques solides, les marchés se sont ainsi affranchis du regain des tensions géopolitiques et des incertitudes commerciales pour franchir de nouveaux records en février. Aux Etats-Unis, la croissance reste robuste, portée par l'essor continu des investissements liés à l'intelligence artificielle et une consommation des ménages vigoureuse. Le pouvoir d'achat de ces derniers va encore être renforcé ce trimestre avec des remboursements d'impôts qui devraient atteindre 90 à 100 milliards de dollars (0,3% du PIB). En Europe, la reprise s'accélère progressivement, soutenue notamment par une renaissance industrielle en Allemagne où l'indice PMI manufacturier retrouve enfin le territoire de l'expansion depuis 2022. La zone euro semble ainsi passer à la vitesse supérieure, même si le commerce extérieur reste freiné par la concurrence accrue de la Chine. En Suisse, les perspectives s'améliorent également dans un environnement de faible inflation.

Sur les marchés toutefois, les mouvements restent intenses avec une volatilité accrue dans un contexte de rotation géographique et sectorielle marquée. Après l'euphorie autour de l'intelligence artificielle, les investisseurs distinguent davantage les gagnants structurels des modèles plus fragiles. Cette relative fatigue du thème technologique pur favorise une diversification vers les petites capitalisations, l'Europe et les marchés émergents. Corollaire, la concentration extrême observée en 2024 se normalise. Cet élargissement de la participation au cycle haussier constitue un signal sain pour la poursuite du rallye boursier. De plus, la saison des résultats demeure solide, avec une croissance bénéficiaire à deux chiffres au quatrième trimestre 2025, en particulier dans la technologie. La volatilité accrue du secteur semble donc refléter une phase de digestion plutôt qu'un retournement de tendance. De plus, les valorisations de ces dernières se sont fortement détendues ce qui réduit le risque de surchauffe. A court terme cependant, l'attention du marché sera tournée vers les événements au Moyen-Orient à la suite de l'escalade récente. Néanmoins, l'expérience nous enseigne que les événements géopolitiques n'exercent qu'une influence temporaire sur les marchés tant qu'ils n'impactent pas les flux de trésorerie, les bénéfices ou l'approvisionnement des entreprises.

Taux et devises

Au niveau des politiques monétaires, nous observons une divergence croissante dans la posture des banques centrales. Aux États-Unis, la détente de l'inflation et la stabilisation du marché du travail ouvrent la voie à deux baisses de taux directeurs en 2026. À l'inverse, l'Australie a déjà amorcé un resserrement monétaire, signe de pressions inflationnistes persistantes dans certaines économies. La BCE et la BNS maintiennent pour l'heure un statu quo, jugeant qu'aucune intervention immédiate n'est nécessaire. Le franc suisse continue de se raffermir inlassablement contre les principales monnaies. Cependant, les obstacles techniques et politiques à un retour aux taux négatifs ou à une intensification des interventions de change sont élevés.

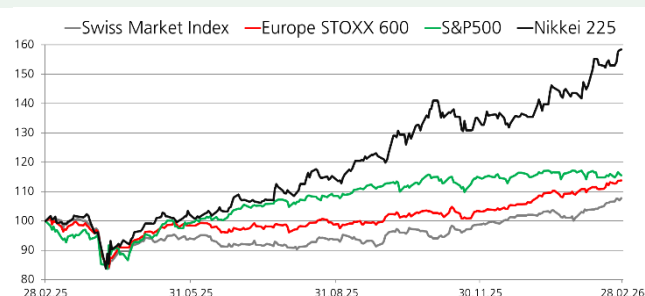
Taux d'intérêt à 10 ans



Marchés des actions

En Suisse, le SMI a franchi pour la première fois la barre des 14'000 points, notamment grâce à l'évolution positive des poids lourds Nestlé et Novartis. Le Kospi en Corée du Sud s'est particulièrement démarqué avec une progression de près de 45% en 2026. La capitalisation boursière de l'indice phare de Séoul a dépassé pour la première fois celle du CAC 40 ! La rotation sectorielle se reflète dans les performances. L'ampleur de cette divergence est historique : au sein du S&P 500, l'écart de performance entre le meilleur et le pire secteur atteint environ 30 % depuis le début de l'année.

Principaux indices



Indications importantes: Les indications figurant dans le présent document ont un caractère purement informatif et ne constituent en aucun cas un conseil en placement strict ou toute autre recommandation. Les taux de change en devises peuvent affecter négativement la valeur, le prix ou le revenu d'un placement quelconque mentionné dans ce document en fonction de la monnaie de référence de l'investisseur. Bien que les informations aient été puisées aux meilleures sources, la BCN ne fournit aucune garantie quant à leur exactitude, à leur exhaustivité et à leur actualité. Les Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière de l'Association suisse des banquiers ne sont pas applicables au présent document.

Politique de placement BCN

Positionnement actuel basé sur le mandat de gestion BCN Durable Equilibré en CHF

Sous-pondérer en obligations

Nous maintenons une approche prudente sur les obligations, en particulier sur les durations longues, compte tenu des tensions persistantes sur les marchés obligataires internationaux. La volatilité de la courbe japonaise et l'incertitude quant à la trajectoire monétaire américaine continuent de limiter le potentiel de performance des obligations souveraines. Nous surpondérons la poche émergente en raison de la dépréciation structurelle du dollar qui rend le coût de la dette moins onéreux pour les entreprises de la région.

	Chgmt	-	Neutre	+
Liquidités (total)				
Obligations (total)				
Suisse				
Europe				
Amérique du Nord				
Pacifique				
Marchés émergents				

Neutre en actions

Les fondamentaux économiques restent solides (conjoncture robuste, inflation maîtrisée, assouplissement monétaire, politique budgétaire favorable). Nous maintenons donc une préférence structurelle pour les actions par rapport aux obligations. Cependant, au vu du contexte géopolitique, un positionnement prudent à court terme fait du sens. A l'intérieur de la poche, nous maintenons notre préférence pour les marchés émergents pour leur profil attractif en termes de valorisation et de diversification et en Suisse pour la composition défensive de l'indice.

	Chgmt	-	Neutre	+
Actions (total)				
Suisse				
Europe				
Amérique du Nord				
Pacifique				
Marchés émergents				

Surpondérer dans les placements alternatifs

Pas de changement pour l'immobilier. Les fondamentaux restent sains avec des taux de vacance bas. Quant aux métaux précieux, ils continuent de stabiliser le portefeuille face au regain de volatilité et les tensions géopolitiques.

	Chgmt	-	Neutre	+
Alternatifs (total)				
Métaux précieux				
Immobilier				

Terminologie : « Chgmt » représente le changement sur 1 mois / Les signes « - » (sous-pondéré) et « + » (surpondéré) reflètent le potentiel de rendement des différentes classes d'actifs. Une classe d'actif est surpondérée si son rapport rendement/risque est supérieur à celui des autres classes d'actifs. Inversement, la classe d'actif est sous-pondérée si son rapport rendement/risque est inférieur.

Légère détente de la concentration extrême des marchés



Le PMI manufacturier allemand retrouve le territoire d'expansion



Sélection d'indices – Evolution du 31.12.2025 au 28.02.2026

 SMI	+	5.63%	 S&P500	+	0.49%	 SXI Real Estate Funds	+	1.06%
 STOXX Europe 600	+	7.03%	 Nikkei	+	16.91%	 Or (once/USD)	+	22.22%
 MSCI Monde	+	2.85%	 MSCI Pays Emergents	+	14.69%	 EURCHF	-	2.39%
 SBI AAA-BBB	+	1.40%	 Global Agg.	+	2.06%	 USDCHF	-	2.94%

Indications importantes: Les indications figurant dans le présent document ont un caractère purement informatif et ne constituent en aucun cas un conseil en placement strict ou toute autre recommandation. Les taux de change en devises peuvent affecter négativement la valeur, le prix ou le revenu d'un placement quelconque mentionné dans ce document en fonction de la monnaie de référence de l'investisseur. Bien que les informations aient été puisées aux meilleures sources, la BCN ne fournit aucune garantie quant à leur exactitude, à leur exhaustivité et à leur actualité. Les Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière de l'Association suisse des banquiers ne sont pas applicables au présent document