



Actualité des marchés

La BCE conserve son cap de prudence !

Statu quo vigilant de la BCE face au choc énergétique

À l'issue de sa réunion du 19 mars 2026, le Conseil des gouverneurs de la Banque centrale européenne (BCE) a décidé, sans surprise et à l'unanimité, de maintenir inchangés ses trois taux directeurs pour la sixième réunion consécutive.

Cette décision reflète une stratégie de prudence dans un environnement devenu plus incertain, marqué par des tensions géopolitiques accrues et un regain de volatilité sur les marchés de l'énergie. L'objectif reste inchangé : ramener durablement l'inflation vers la cible de 2 %. Cependant, le conflit en Iran crée des risques à la hausse pour l'inflation difficilement quantifiables à court terme.

Dans son scénario adverse, où la BCE voit une perturbation prolongée de l'approvisionnement de pétrole et d'énergie, l'inflation pourrait dépasser 3,5% en 2026. L'inflation pourrait voir un pic de 6,3% au T1 2027 si ces perturbations persistent jusqu'en fin 2026.

Le Conseil des gouverneurs reste en mode « attente »

La présidente Christine Lagarde a insisté sur une approche « dépendante des données », indiquant que l'institution reste prête à ajuster ses instruments si nécessaire pour préserver la stabilité des prix et assurer une transmission efficace de sa politique monétaire. Elle a également tenté de rassurer les marchés en mentionnant que la BCE était à la fois bien placée et bien équipée pour faire face à l'évolution de cette crise majeure au Moyen-Orient.

Malgré cela, le marché anticipe désormais deux hausses de taux cette année.

Quelles classes d'actifs faut-il privilégier dans l'environnement actuel ?

Obligataire : le crédit Investment Grade reste notre ancrage principal, offrant un portage protecteur dans un environnement de taux élevés et volatils. Nous maintenons une sous pondération sur le High Yield, vulnérable au ralentissement de la croissance et au renchérissement des coûts de refinancement.

Actions : La volatilité devrait persister, particulièrement pour les valeurs de croissance sensibles aux taux longs. Nous privilégions les secteurs disposant d'un fort pouvoir de fixation des prix (*pricing power*) capables d'absorber le choc énergétique, ainsi que les thématiques structurelles comme l'IA qui soutiennent la productivité.

Diversification : l'or, les *commodities* et le dollar US conservent leur rôle de refuges face à l'escalade militaire au Moyen-Orient et au choc énergétique.

Disclaimer

Sources : Delubac AM et Bloomberg en date du 20 mars 2026.

Ce document ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente. Les commentaires et analyses reflètent la perception des équipes de Delubac AM sur les marchés financiers et leur évolution ; ils ne sauraient constituer une garantie de performance future. En conséquence, Delubac AM ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces commentaires et/ou analyses.

Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin, à partir de sources que la société estime digne de foi, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et aux appréciations qu'il contient.

La reproduction de tout ou partie de ce document ou de son contenu est interdite. Document non-contractuel

Crédits photographie & pictogramme : Adobe Photostock

Conception : Développement / Marketing Delubac AM

Impression et publication : Mars 2026