



Actualité des marchés

La BCE relève ses taux de 25 points de base

Une hausse pour « ancrer » les anticipations mais pas le début d'un nouveau cycle

Comme très largement attendu par le marché, la BCE a relevé jeudi ses taux directeurs de 25 points de base pour les porter à 2,25%. Cette décision a été prise à l'unanimité sans qu'aucune autre option ne soit envisagée, alors que l'inflation accélère en Europe atteignant 3,2% en glissement annuel en mai dans un contexte d'envolée des prix de l'énergie depuis le début de la guerre en Iran.

Par ailleurs, la BCE a également révisé à la hausse ses prévisions d'inflation et à la baisse ses prévisions de croissance, considérant que les risques à la hausse sur l'inflation sont supérieurs aux risques à la baisse. Point important, l'institution reconnaît qu'il n'y a à ce jour pas d'effets de second tour liés au choc énergétique, en particulier la hausse des salaires reste modérée, et la BCE prévoit dans son scénario de base un retour de l'inflation autour de l'objectif de 2% au cours du second semestre 2027.

Sur le plan de la communication, la BCE n'a pas donné d'indication sur ses futures actions sur les taux, réaffirmant son approche strictement « *data dependant* », réunion par réunion.

Les marchés ont globalement bien accueilli ce message avec une légère détente observée sur les taux souverains en Europe.

Compte tenu de l'absence visible d'effets de second tour, le statu quo sera probablement le scénario à privilégier pour la prochaine réunion qui se tiendra le 23 juillet prochain. A ce jour, le marché anticipe une probabilité de 37% d'une nouvelle hausse de taux pour la prochaine réunion, et 100% à la réunion prévue en septembre prochain. A voir si celle-ci sera vraiment nécessaire dans un contexte où un accord entre les Etats Unis et l'Iran semble imminent.

Quels impacts pour les allocations de portefeuille ?

Bien qu'un « deal » apparaisse imminent avec en ligne de mire une réouverture d'Ormuz, les perspectives restent incertaines avec une croissance économique revue en baisse. Nous conservons une diversification et sélectivité accrue :

- **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 semble s'affranchir des tensions sur les taux.
- **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 12 juin 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 : Juin 2026

Contact : ngautier@delubac-am.fr / 06 77 19 33 03