



Actualité des marchés

La BCE adopte un ton plus restrictif

Hausse préventive de 25 bp

La décision de la Banque centrale européenne n'a pas constitué une surprise : le relèvement de 25 points de base du taux de dépôt, désormais porté à 2,50 %, était largement anticipé par les marchés. En revanche, la surprise est davantage venue du ton du message de Christine Lagarde, perçu comme plus restrictif. La BCE a réaffirmé sa volonté de maintenir une politique monétaire suffisamment ferme tant que le choc inflationniste ne sera pas pleinement maîtrisé, ce qui a conduit les marchés à réviser à la hausse leurs anticipations de taux.

Le message positif tient à la meilleure tenue de l'activité en zone euro. La croissance apparaît plus solide qu'anticipé, soutenue par une économie qui semble moins pénalisée par le resserrement monétaire que ne le laissaient craindre les précédentes projections.

Cette résilience conjoncturelle s'accompagne toutefois de craintes persistantes sur l'inflation, bien qu'à ce stade les effets « de second tour » ne soient pas observables. La BCE intègre désormais un choc inflationniste plus durable, principalement importé et lié aux tensions géopolitiques au Moyen-Orient, dont les effets devraient progressivement se diffuser aux autres composantes de prix. Elle ne valide pas pour autant le scénario d'une boucle prix-salaires : les rémunérations progressent à un rythme jugé raisonnable, tandis que l'amélioration de la productivité contribue à contenir les coûts salariaux unitaires. Dans ce contexte, les prévisions d'inflation ont été révisées à la hausse, tout en restant très dépendantes de l'évolution de la situation géopolitique.

Quels impacts pour les allocations de portefeuille ?

Dans un environnement toujours marqué par une forte incertitude sur la géopolitique, nous privilégions une approche de portefeuille fondée sur une diversification renforcée et une sélectivité accrue :

- **Obligataire** : le crédit **Investment Grade court** demeure notre principal point d'ancrage, grâce à un portage protecteur dans un contexte de taux élevés et volatils. Nous conservons en revanche une sous-pondération sur le **High Yield**, davantage exposé au renchérissement des coûts de refinancement.
- **Actions** : la volatilité devrait rester présente, en particulier sur les valeurs de croissance les plus sensibles aux taux longs. Nous privilégions les secteurs disposant d'un fort pouvoir de fixation des prix (*pricing power*), mieux à même d'absorber le choc énergétique, ainsi que les thématiques structurelles. Nous entrons de façon prudente dans le mois de septembre, mais nous restons constructifs : toute vague de volatilité sera l'occasion de renforcer les positions.
- **Diversification** : l'or, les *commodities* et le dollar américain conservent leur rôle de valeurs refuges face à l'escalade militaire au Moyen-Orient et au choc énergétique.

Disclaimer

Sources : Delubac AM et Bloomberg en date du 11 septembre 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 dignes de foi, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et des 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 : Septembre 2026

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