



Le trimestre où la BCE a changé de direction

Meilleur trimestre boursier depuis des années des deux côtés de l'Atlantique, et au milieu, la première hausse de taux de la BCE depuis 2023. Les marchés ont monté malgré le resserrement, pas grâce à lui — une confiance dans la croissance qui reste une hypothèse.

ACTIONS

France — CAC 40	+7,5 %	sur le trimestre, +3,1 % depuis janvier
États-Unis — S&P 500	+14 %	sur le trimestre, à 7 492 pts
États-Unis — S&P 500	+8 %	depuis le 1 ^{er} janvier
Japon — Nikkei 225	Record historique	touché à la mi-juin
Émergents	Orientation favorable	dynamique confirmée sur le semestre

IMMOBILIER

Crédit immobilier	3,25 %	taux moyen toutes durées en mai — Crédit Logement/CSA
Inflation France	1,8 %	en juin, après un pic à 2,4 % en mai

OBLIGATIONS ET TAUX

BCE — facilité de dépôt	2,25 %	relevée le 11 juin, applicable au 17
BCE — refinancement	2,40 %	première hausse depuis 2023
BCE — prêt marginal	2,65 %	
Spread OAT / Bund	~60 pb	fin mai, avant la tension estivale

DEVISES

EUR / USD	1,1325	point bas de l'année, le 24 juin
-----------	--------	----------------------------------

TROIS POINTS DE VIGILANCE POUR LE TRIMESTRE À VENIR

Actifs longs

Un cycle de resserrement touche d'abord les obligations longues. Réexaminer la sensibilité aux taux de la poche obligataire.

Projets à crédit

Un dossier calibré sur les barèmes de 2025 doit être recalculé : 25 points de base modifient la capacité d'emprunt de plusieurs milliers d'euros.

Cessions en location meublée

Chiffrer la plus-value amortissements réintégrés avant de s'engager sur un prix de vente.

Document d'information générale. Ce point marché ne constitue ni un conseil en investissement, ni une recommandation personnalisée, ni une incitation à acheter ou à vendre. Il ne tient compte d'aucune situation particulière. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les activités réglementées de conseil en investissements financiers seront exercées après finalisation de l'immatriculation ORIAS.

Sources : Banque centrale européenne, décision de politique monétaire du 11 juin 2026 ; Insee, indice des prix à la consommation de juin 2026 ; Euronext ; S&P Dow Jones Indices ; Réserve fédérale américaine, taux de change H.10.

ATENOM CONSEIL — SAS au capital de 1 000 € — RCS Paris 130 392 582 — 58 rue de Monceau, 75008 Paris — atenom-conseil.fr — analyse complète sur atenom-conseil.fr/point-marche-2026-T2.html