



Le pétrole reprend la main sur les taux

Un record du CAC 40 à 8 755 points, puis un repli net vers 8 157. Entre les deux, le détroit d'Ormuz fermé, le Brent au-dessus de 100 dollars, une BCE qui resserre encore et une dette française qui décroche. Le trimestre où l'inflation a repris le contrôle du calendrier monétaire.

ACTIONS

France — CAC 40	8 157 pts	record à 8 755 en cours de trimestre
Europe — Stoxx 600	+11 %	depuis le 1 ^{er} janvier
États-Unis — S&P 500	+13,7 %	depuis le 1 ^{er} janvier
États-Unis — Nasdaq	+14,5 %	depuis le 1 ^{er} janvier
États-Unis — Dow Jones	+12,4 %	depuis le 1 ^{er} janvier
Japon — Nikkei 225	Record historique	atteint en juin, structure haussière intacte
Chine, Hong Kong — Hang Seng	En retrait	sous-performance face aux pairs régionaux
Émergents — MSCI EM	+23,4 %	depuis le 1 ^{er} janvier, début septembre
Afrique — MSCI EFM Africa hors Afrique du Sud	+14,33 %	depuis le 1 ^{er} janvier, au 31 août

IMMOBILIER

Logements anciens — France	−1,0 %	sur un an au 2 ^e trim. (Notaires-Insee)
dont appartements	−0,1 %	quasi stables
dont maisons	−1,3 %	le repli se concentre ici
Crédit 20 ans	3,27 %	en août, contre 3,17 % en décembre — Crédit Logement/CSA
Immobilier coté — SIIC	~8 % brut	rendement moyen distribué, ~5,5 % net après PFU

OBLIGATIONS ET TAUX

OAT 10 ans	> 4,50 %	seuil franchi le 14 septembre
Spread OAT / Bund	> 100 pb	le 18 septembre, contre ~60 pb fin mai
BCE — taux principal	2,50 %	relevé le 10 septembre
Fed	Hausse anticipée	probabilité de 86 % pour 25 pb

DEVICES ET ACTIFS NUMÉRIQUES

EUR / USD	1,1476	−2,25 % depuis le 1 ^{er} janvier
Bitcoin	80 861 \$	loin de ses records, marché sans direction
Ethereum	2 501 \$	
BNB	805 \$	+44 % sur la période mesurée, 4 ^e capitalisation

TROIS POINTS DE VIGILANCE POUR LE TRIMESTRE À VENIR

Signature française

Le spread OAT-Bund au-dessus de 100 pb n'est pas un bruit de marché. Réexaminer l'exposition aux obligations souveraines françaises longues et, pour un projet immobilier, ne plus compter sur une détente des taux.

Effet ciseau immobilier

Prix en baisse et crédit en hausse s'annulent. Raisonner en mensualité et en coût total du crédit, jamais en prix affiché.

Concentration géographique

Une allocation actions centrée sur l'Europe a manqué l'essentiel de la performance mondiale cette année. Mesurer la répartition réelle par zone avant de conclure que le portefeuille est diversifié.

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 du 10 septembre 2026 ; Indice Notaires-Insee, publication du 8 septembre 2026 ; Agence France Trésor et données de marché obligataire, septembre 2026 ; Euronext, S&P Dow Jones Indices, MSCI ; Direction générale du Trésor, note de conjoncture de septembre 2026 ; Réserve fédérale américaine, taux de change H.10 ; données de marché sur actifs numériques au 22 septembre 2026.

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-T3.html