

NEWS

Les taux longs américains renouent avec leurs sommets d'avant crise

L'été 2026 a été marqué par une nouvelle tension sur le marché obligataire américain. Le 18 août 2026, le rendement des obligations du Trésor à 30 ans a atteint 5,33 %*, un niveau inédit depuis juin 2007. Le 10 ans s'est de son côté rapproché de 4,75 %*, au plus haut depuis dix-neuf mois. Un mouvement qui traduit l'anticipation par les investisseurs d'un environnement de taux durablement élevés.

En début d'année, les marchés tablaient encore sur plusieurs baisses de taux de la Réserve fédérale. Mais la résilience de l'économie américaine et un baril évoluant autour de 90 dollars*, après plusieurs mois de tensions au Moyen-Orient, ont progressivement modifié ce scénario. Lors de sa réunion de juillet, la Fed a maintenu sa fourchette cible inchangée à 3,50 %-3,75 %* (au 29 juillet), mais le vote s'est conclu à neuf voix contre trois, les dissidents plaidant pour une hausse de 25 points de base. Après les 75 points de baisses cumulés en 2025, il s'agirait non pas de la poursuite d'un resserrement, mais d'un véritable retournement de cycle : la division la plus restrictive au sein du comité depuis 2016.

Cette remontée des rendements traduit également le retour du scénario de *higher for longer* : les investisseurs considèrent désormais que les taux d'intérêt pourraient rester élevés plus longtemps qu'anticipé. Une perspective qui renchérit le coût du financement pour les entreprises et pèse sur les actifs dont les valorisations reposent fortement sur la croissance future.

Les marchés actions n'ont pas été épargnés. Après plusieurs trimestres de progression soutenue, les valeurs technologiques ont connu des prises de bénéfices durant l'été, les investisseurs s'interrogeant sur les niveaux de valorisation atteints par certains géants de l'intelligence artificielle. À l'inverse, l'énergie a profité de la fermeté des cours du pétrole et la finance d'un environnement de taux porteur pour ses marges d'intérêt, ces deux secteurs affichant les meilleures performances de la période.

À l'approche de la rentrée, les investisseurs restent donc attentifs aux prochaines publications d'inflation et à la réunion de la Fed du 16 septembre. Après une décennie et demie durant laquelle les taux longs sont restés durablement bas, leur retour à des niveaux inédits depuis la crise financière pourrait bien confirmer l'entrée dans un nouveau régime de marché.

Julia Amar

Société Générale Produits de Bourse, 25 août 2026

* Sources : Bloomberg, Federal Reserve