

Avis d'expert

Perspectives 2026 : Un contexte général globalement favorable aux actions



Par **David Taieb**,
Directeur des Investissements, Actifs cotés & hybrides, Sienna IM

Paris, 18 décembre 2025

Les marchés devraient évoluer dans un environnement propice aux actifs risqués malgré les attentes élevées en termes de prévisions de résultat déjà intégrées dans les cours.

En 2026, la croissance mondiale devrait garder un rythme comparable à celui observé en 2025, autour de 3% (+ 1% en zone euro et + 2% aux Etats-Unis). L'apaisement des tensions commerciales pourrait constituer un facteur de soutien à la conjoncture alors que le « coût » de ces barrières douanières ne devrait pas excéder 0,3% du PIB. En Europe, le plan de relance allemand et les politiques de soutien à l'industrie de défense (« ReArm Europe ») produiront leurs premiers effets l'an prochain. En outre, le maintien d'un prix du baril à des niveaux bas, autour de 60\$, reste un élément positif pour dynamiser la croissance. L'émergence de l'IA dans les entreprises devrait également contribuer à booster la productivité alors que des investissements colossaux ont été réalisés dans ce domaine.

Les gains de productivité liés à l'IA, la normalisation des chaînes industrielles et la baisse du prix des services et des matières premières expliquent le recul de l'inflation. Toutefois, l'évolution des coûts salariaux restera un point de vigilance majeur pour 2026. Fort de ce constat, l'inflation devrait être ramenée autour de 2% en Europe et dans une fourchette comprise entre 2,5 et 3% aux États-Unis.

Dans ce contexte, nous attendons une baisse supplémentaire des taux l'an prochain de la part de la Banque centrale européenne qui n'est pas encore intégrée par le marché. Du côté de la Réserve Fédérale, nous pensons en revanche que la bonne tenue de l'économie américaine pourrait justifier moins de baisses de taux que prévu malgré l'arrivée en mai prochain du successeur de Jerome Powell à la tête de la Fed.

Des actions incontournables mais le risque de concentration implique une certaine prudence.

Optimistes, les marchés anticipent actuellement des prévisions de bénéfices dans une fourchette comprise entre 10 et 12% des BPA* l'an prochain. Les investisseurs devraient privilégier les entreprises « en retard » sur leurs prévisions, mais capables de tenir leurs objectifs avec un endettement maîtrisé. Le **risque de concentration** reste particulièrement élevé au sein des grands indices boursiers. Ce phénomène marquant aux Etats-Unis où quelques valeurs vedettes créent **l'essentiel de la performance** implique une certaine **prudence de la part des investisseurs** même si les marchés actions resteront une **classe d'actifs incontournable** l'an prochain.

A ce titre, les entreprises qui seront en mesure de gagner des **gains de productivité réels grâce à l'IA** devraient tirer leur épingle du jeu par rapport à d'autres sociétés qui en restent aux effets d'annonce mais ne profiteront pas significativement de l'introduction de cette technologie.

Au niveau géographique, la zone euro pourrait profiter du retour de la confiance des investisseurs mondiaux déjà amorcé en 2025...

..à condition que les entreprises européennes **tiennent leurs objectifs**. Le contexte devrait également rester **favorable aux marchés émergents**, profitant d'un **couple rendement risque attractif** et de la moindre attractivité du dollar dans un scénario de baisse des taux de la Fed.

Sur les marchés obligataires, les **émetteurs** (souverains et corporate) délivrant du rendement (catégorie « High Yield ») devraient **continuer de générer de la performance** en l'absence de choc brutal sur l'économie qui impliquerait un **élargissement des spreads** et obligerait les investisseurs à revoir leur stratégie.

Dans un contexte **favorable aux placements dynamiques**, les investisseurs gagneraient à diversifier leur portefeuille avec **des actifs indépendants de la conjoncture**. Il est également recommandé de **maintenir une réserve de trésorerie disponible** pour faire face aux brusques variations de prix. En effet, comme les attentes de profits pour les entreprises sont très élevées, le moindre imprévu pourrait être cause d'agitation des marchés. Ces secousses sont particulièrement probables durant la première moitié de l'année 2026, avant une stabilisation attendue au second semestre.

*Le bénéfice par action (BPA) est une mesure financière clé qui indique la rentabilité d'une entreprise par action.

Achevé de rédiger par les équipes en gestion cotée de SIENNA INVESTMENT MANAGERS le 18/12/2025

Ce document ne peut être reproduit, distribué ou communiqué, en tout ou partie, sans l'autorisation préalable de la société de gestion. Ce document est produit à titre indicatif et ne constitue pas une offre de souscription ou un conseil en investissement. Ce document n'a pas été réalisé dans le but de promouvoir les sociétés mentionnées, mais pour illustrer une partie du processus de sélection qualitative effectué par les gestionnaires. Elle ne doit pas être considérée comme une recommandation d'achat, de détention ou de vente des titres concernés. Les analyses et les opinions présentes dans ce document représentent le point de vue de l'auteur à la date indiquée, et sont susceptibles de changer. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une valeur contractuelle.