



Actualité des marchés

La BCE entre stabilité et vigilance !

Qu'a annoncé Mme Lagarde lors de la réunion du 11 septembre 2025 ?

Sans surprise, la présidente de la BCE a annoncé **le maintien inchangé des taux directeurs** lors de la réunion de ce jour : le taux de dépôt reste fixé à 2%, le taux principal de refinancement à 2,15% et le taux marginal de prêt à 2,40%. Cette décision consacre la "pause estivale" dans le cycle de politique monétaire, alors que l'inflation en zone euro se stabilise autour de l'objectif des 2% : après avoir atteint 2% en juillet, le taux d'inflation annuel ressort à 2,1% en août, légèrement supérieur au consensus mais proche de l'objectif BCE.

Le Conseil des gouverneurs a souligné **la résilience de l'économie européenne** mais demeure prudent face aux incertitudes géopolitiques et commerciales, en particulier la volatilité du prix du pétrole et les tensions commerciales entre l'UE et les USA. Les nouvelles projections macroéconomiques demeurent quasi inchangées : croissance attendue autour de 1,2% en 2025 puis 1% en 2026, inflation de base à 2,1% cette année puis sous les 2% à l'horizon 2027.

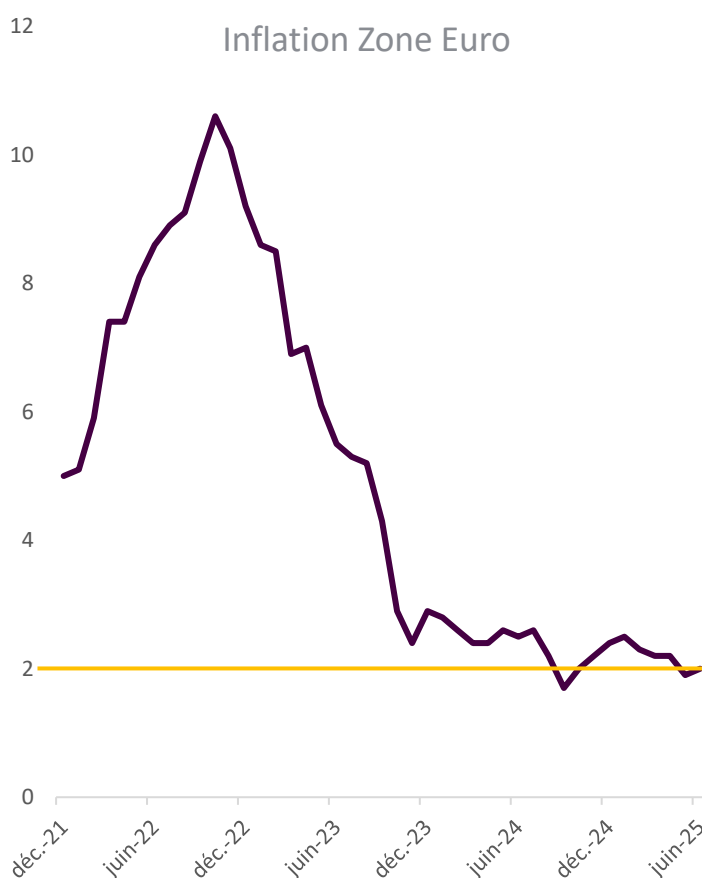
Le combat contre l'inflation : l'heure du fine tuning

La BCE considère que **le retour de l'inflation vers la cible est désormais "largement accompli"**, mais le Conseil opte pour une gestion "réunion par réunion" afin de réagir rapidement à tout choc externe. **Le discours de la banque centrale ne permet pas d'anticiper de nouvelle baisse des taux en 2025**, sauf surprise à la baisse sur le front inflationniste ou en cas de forte détérioration de l'environnement économique.

Quelles classes d'actifs faut-il privilégier dans l'environnement actuel ?

Dans ce contexte de taux jugés "neutres", la gestion active des portefeuilles reste essentielle :

- Le rendement des placements monétaires demeure attractif ; ils conservent toute leur place dans la construction des portefeuilles prudents.
- La normalisation des taux longs offre des opportunités de rallongement graduel de la durée obligataire, en particulier sur le crédit Investment Grade.
- Sur les marchés actions, les valeurs cycliques européennes bénéficient de politiques budgétaires expansionnistes, tandis que la volatilité justifie une gestion sélective orientée vers la qualité.



Disclaimer

Sources : Delubac AM et Bloomberg en date du 11 septembre 2025.

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 digne de foi, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et aux 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 2025