

L'HEBDO DES MARCHÉS

La BCE adopte une
approche mesurée

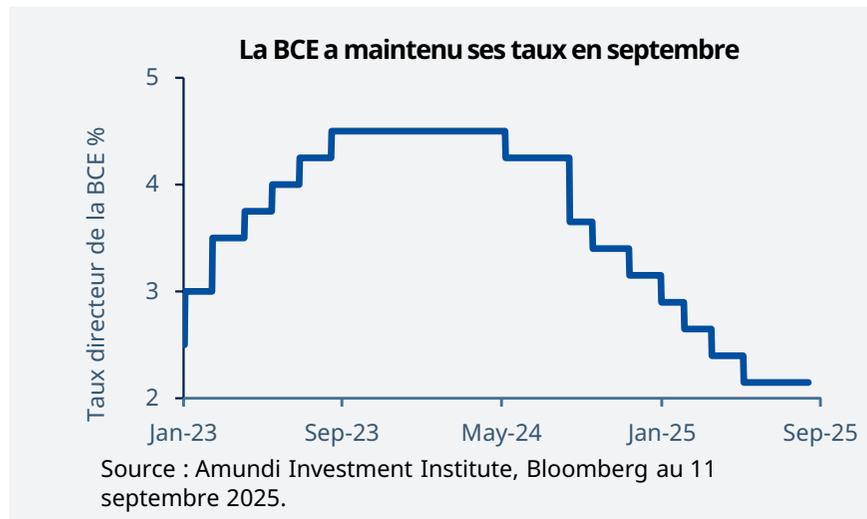
Édition du **15 septembre 2025**

Par les équipes d'Amundi Investment Institute

■ **La Banque centrale européenne (BCE) reste prudente en maintenant ses taux à leur niveau actuel.**

■ **Elle a relevé ses prévisions d'inflation pour cette année et 2026, tout en abaissant ses anticipations de croissance pour l'année prochaine.**

■ **Les droits de douane ayant un impact sur la croissance, la BCE continue de prendre ses décisions en fonction des données macroéconomiques et est ouverte à d'éventuelles baisses de taux supplémentaires plus tard cette année ou début 2026.**



La BCE a maintenu ses taux directeurs lors de sa réunion de septembre, et a souligné que la décision de nouvelles baisses de taux sera basée sur l'évolution des données macroéconomiques.

Cette année, la banque centrale a revu à la hausse ses prévisions de croissance économique. Elle souligne que celle-ci est restée résiliente jusqu'à présent, grâce à la solidité de la demande intérieure et du marché du travail. La banque centrale anticipe également que la baisse des taux d'intérêt qui a déjà eu lieu stimulera à la fois la consommation des ménages et les investissements. Notons cependant que la BCE a légèrement revu à la baisse ses prévisions de croissance pour 2026, signe d'inquiétudes quant à la croissance à plus long terme.

Il est toutefois important de souligner que, bien que l'accord entre les États-Unis et l'Union européenne (UE) ait réduit certaines incertitudes commerciales, les droits de douane sur les exportations de l'UE sont plus élevés qu'avant. Ces mesures pourraient affecter la croissance économique européenne, renforçant le besoin d'un nouvel assouplissement de la politique monétaire.



15 sept.

Publication des chiffres de la production industrielle, des ventes au détail et des biens durables en Chine

17 sept.

Décision de la Réserve fédérale américaine (Fed) sur les taux d'intérêt

19 sept.

Décision de la Banque du Japon (BoJ) sur les taux d'intérêt

Cette semaine en un clin d'œil

Les marchés actions ont globalement progressé en raison de demandes d'allocations chômage aux Etats-Unis supérieures aux attentes, qui ont renforcé les anticipations de baisses des taux directeurs américains. En réaction, le dollar s'est affaibli, tandis que le prix de l'or est resté proche de ses niveaux historiques, au dessus de 3 650 \$ l'once. En parallèle, les rendements des obligations d'Etat à 2 ans ont augmenté dans l'ensemble.



Rendements des obligations d'Etat
Rendements des obligations d'Etat à 2 et 10 ans et variation sur 1 semaine

		2 ans		10 ans	
	Etats-Unis	3.56	▲	4.07	▼
	Allemagne	2.02	▲	2.71	▲
	France	2.24	▲	3.51	▲
	Italie	2.25	▲	3.52	▲
	Royaume-Uni	3.98	▲	4.67	▲
	Japon	0.87	▲	1.59	▲

Source : Bloomberg, données au 12/09/2025
Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Matières premières, taux de change et taux à court terme

Or	Or brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
3643.14	62.69	1.1734	147.68	1.3556	7.1248	2.00	4.03
+1.6%	+1.3%	+0.1%	+0.2%	+0.3%	-0.1%		

Source : Bloomberg, données au 12/09/2025
Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Focus macroéconomique

Amérique

La hausse de l'inflation aux États-Unis n'empêchera peut-être pas la Fed de réduire ses taux

L'inflation américaine a atteint 2,9 % en glissement annuel en août, son plus haut niveau depuis janvier, après s'être maintenue à 2,7 % en juin et juillet. La répercussion des droits de douane a été progressive jusqu'à présent, mais elle commence à se matérialiser dans les chiffres sur l'inflation. De plus, la hausse des prix pourrait s'accélérer plus rapidement au cours des prochains mois, car les entreprises ont maintenant épuisé leurs stocks. Malgré cela, la Fed devrait réduire ses taux lors de sa réunion de septembre, dans un contexte marqué par des signes de décélération de l'économie et du marché du travail.

Europe

La France nomme un nouveau Premier ministre

A la suite de la démission de François Bayrou après sa défaite lors d'un vote de confiance, le président Macron a nommé Sébastien Lecornu au poste de Premier ministre. Le nouveau Premier ministre a déclaré que son mandat serait différent de celui de son prédécesseur, laissant la porte ouverte à des négociations et à des concessions avec d'autres partis politiques. Son objectif semble être d'élargir le soutien de la coalition et de trouver un terrain d'entente sur des questions clés comme le budget, les retraites et la sécurité.

Asie

Les pressions sur les prix s'estompent en Chine

L'indice des prix à la consommation (IPC) en Chine a baissé de manière inattendue en août (-0,4 % en glissement annuel) alors qu'il était stable en juillet. Cette baisse est principalement due à la faiblesse de l'inflation alimentaire, qui a atteint -4,3 % en glissement annuel en août (contre -1,6 % en juillet). Cependant, l'inflation sous-jacente a continué de montrer des signes d'amélioration sur un an, favorisée par un faible effet de base en 2024. Malgré cela, certaines faiblesses refont surface dans la demande des ménages chinois, alors que les effets des subventions gouvernementales commencent à s'estomper.

NOTES

Page 2

Marchés d'actions et obligataires (graphique)

Source : Bloomberg. Les données sont composées des indices suivants : Actions monde = MSCI AC World Index (USD); Actions américaines = S&P 500 (USD); actions européennes = Europe Stoxx 600 (EUR), actions françaises = CAC 40 (EUR); actions japonaises = TOPIX (YEN); actions marchés émergents = MSCI emerging (USD); Obligations global aggregate = Bloomberg Global Aggregate (USD); obligations euro aggregate = Bloomberg Euro Aggregate (EUR); Obligations marchés émergents = JPM EMBI Global diversified (EUR). Tous les indices sont calculés sur le prix spot.

Rendements des obligations d'Etat (tableau), des matières premières, des taux de change et des taux à court terme

Source : Bloomberg, données au 12/09/2025

* La diversification ne garantit pas un profit et ne protège pas contre les pertes.

GLOSSAIRE

Obligation : Placement à revenu fixe émis par des gouvernements ou des sociétés pour lever des fonds.

IPC : Indice des prix à la consommation. Indicateur qui mesure l'évolution moyenne des prix des biens et services achetés par les ménages, reflétant ainsi le niveau de l'inflation.

Inflation sous-jacente : mesure de l'inflation qui exclut les prix les plus volatils comme ceux de l'alimentation et de l'énergie, pour mieux refléter la tendance durable des prix.

Effet de base : fait de comparer une donnée actuelle à une période précédente où les chiffres étaient très bas ou très hauts, ce qui peut rendre la variation actuelle plus forte ou plus faible qu'elle ne l'est vraiment.

Biens durables : biens matériels utilisés longtemps par une entreprise, comme des machines, des bâtiments ou des équipements.

Glissement annuel : d'une année sur l'autre

INFORMATIONS IMPORTANTES

Investir comporte des risques de perte en capital. Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. Notamment cette publication ne s'adresse pas aux US persons telle que cette expression est définie dans le US Securities Act de 1933. Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution. Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs.

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par S2G - SA au capital de 567 034 094 EUR, Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF ») sous le n° GP 09000020 - Siège social : 91-93 boulevard Pasteur 75015 Paris, France - Siren : 491 910 691 RCS Paris. S2G est une filiale du groupe Amundi Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 1 143 615 555 euros - Siège social : 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS Paris.

Photos : iStock. Crédits : Wasan Tita

Par les équipes d'Amundi Investment Institute