

EZB-Geldpolitik auf Eis

Von François Rimeu, Senior Strategist, Crédit Mutuel Asset Management

Wie von den Märkten erwartet, dürfte die Europäische Zentralbank (EZB) die Leitzinsen im September unverändert lassen. Die jüngsten Konjunkturdaten rechtfertigen keine weitere Senkung. Das im Juli mit den USA geschlossene Handelsabkommen, das die Zölle für den Großteil der europäischen Exporte auf 15 % begrenzt, hat die Unsicherheit verringert.

Unsere Erwartungen:

- Der Einlagesatz bleibt bei 2,0 %, während die Zinssätze für die Hauptrefinanzierungsgeschäfte und der Spitzenrefinanzierungssatz bei 2,15 % bzw. 2,40 % gehalten werden.
- Auf der Pressekonferenz dürfte EZB-Präsidentin Christine Lagarde die robuste Wirtschaft der Eurozone und die Inflation hervorheben, die sich dem mittelfristigen Ziel von 2 % annähert.
- Die neuen Prognosen sollten weitgehend unverändert gegenüber Juni bleiben: Wachstum von rund 1 % in den Jahren 2025 und 2026, bevor es 2027 wieder auf 1,3 % ansteigt; Kerninflation von 2,4 % im Jahr 2025, die mittelfristig leicht unter 2 % konvergiert (1,9 % im Jahr 2027).

Fazit:

Die EZB wird angesichts der nun als neutral geltenden Zinssätze, der Inflation im Zielbereich und eines unerwartet robusten Wachstums eine vorsichtige Haltung beibehalten. Künftige Anpassungen dürften datenabhängig sein, wobei die Entscheidungen von Sitzung zu Sitzung getroffen werden.

La Française Pressekontakt

La Française Systematic Asset Management GmbH
Bianca Tomlinson
Neue Mainzer Straße 80
60311 Frankfurt
Tel. +49 (0)69 975743 03
bianca.tomlinson@la-francaise.com
<https://www.la-francaise-systematic-am.com>

Heidi Rauen +49 69 339978 13 | hrauen@dolphinvest.eu

Disclaimer

Fertiggestellt am 08.09.2025. Dieser Kommentar dient nur zu Informationszwecken. Die von La Française geäußerten Meinungen beruhen auf den aktuellen Marktbedingungen und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Diese Meinungen können von denen anderer Anlageexperten abweichen. Herausgegeben von La Française Finance Services mit Sitz in 128 boulevard Raspail, 75006 Paris, Frankreich, einem Unternehmen, das von der Autorité de Contrôle Prudentiel als Anbieter von Wertpapierdienstleistungen unter der Nummer 18673 X reguliert wird, einer Tochtergesellschaft von La Française. Crédit Mutuel Asset Management: 128 boulevard Raspail, 75006 Paris ist eine von der



Autorité des marchés financiers unter der Nummer GP 97138 zugelassene und bei ORIAS (www.orias.fr) unter der Nummer 25003045 seit dem 11/04/2025 eingetragene Verwaltungsgesellschaft. Société Anonyme mit einem Kapital von 3871680 €, RCS Paris n° 388.555.021, Crédit Mutuel Asset Management ist eine Tochtergesellschaft der Groupe La Française, der Vermögensverwaltungs-Holdinggesellschaft der Crédit Mutuel Alliance Fédérale.