

Veille de Marché Stratégiste/Trader - 18 septembre 2025

Macro & Banques Centrales

Fed : FOMC Critique Conclu - Première Baisse Confirmée

La Fed a officialisé sa première baisse de taux de 2025, réduisant la fourchette de 25bp pour la porter entre **4% et 4,25%** lors du FOMC du 17 septembre. Jerome Powell a justifié cette décision par l'évolution de "l'équilibre des risques" vers le marché de l'emploi, confirmant les signaux envoyés à Jackson Hole.

[1] [2] [3]

Tension politique maximale : Stephen Miran, proche de Trump fraîchement nommé, a voté **contre** la décision majoritaire, plaidant pour une baisse de 50bp. Cette nomination express souligne les pressions politiques accrues sur l'indépendance de la Fed sous la présidence Trump.

[2] [4]

Projections Fed : Une courte majorité de responsables anticipe **deux nouvelles baisses de 25bp** d'ici fin 2025, mais Powell insiste sur une approche données-dépendante sans trajectoire prédéfinie. Les marchés pricing désormais 150bp de baisses sur 12 mois restent optimistes.

[5] [2]

BCE : Statu Quo Maintenu, Divergence Monétaire Accentuée

La BCE maintient ses trois taux inchangés (dépôt à 2,00%, refinancement à 2,15%, marginal à 2,40%). Cette pause accentue la **divergence croissante** avec la politique Fed et soutient mécaniquement l'euro.

[6] [7] [1]

Indices & Volatilité

CAC 40 : Range Technique Respectée, Réaction Post-Fed Mesurée

Le CAC 40 évolue à **7.787 points** (-0,4%) , respectant la range technique 7750-7800 anticipée dans notre précédente veille. L'indice **perd son momentum initial** (+0,7% à l'ouverture) dans l'attente du verdict Fed, puis digère la décision sans euphorie.

[8] [9] [10] [6] [1]

Support majeur maintenu à 7750 points, **résistance** technique confirmée à 7800-7820. Le momentum reste neutre dans l'expectative de nouveaux catalyseurs directionnels (inflation US

CPI, guidance Fed).^[6]



AXIAL

Not the axis of Time

VIX : Complaisance Confirmée, Vigilance Renforcée

Le VIX s'établit à **15,86** (-1,51%) , consolidant sous le seuil critique des 16 points. Cette volatilité **historiquement basse** traduit une complaisance potentiellement dangereuse des opérateurs.^[11]
^[12]

Niveau d'alerte maintenu à 17-18 qui marquerait un retour de l'aversion au risque. La structure des contrats futures VIX (15,86 septembre vs 20,07 décembre) indique des anticipations de normalisation à moyen terme.^[11] ^[6]

Actions France & Europe

LVMH : Stabilisation Technique en Cours

LVMH progresse modestement à **511,30€** (+0,71%) , interrompant temporairement sa série baissière de six séances consécutives. Le titre reste néanmoins **sous pression structurelle** avec une performance YTD de -19,54%.^[13] ^[14] ^[15]

Niveaux techniques : support à 483€ (plus bas 5 jours), résistance à 525€ (plus haut 1 mois). L'**objectif consensus** des analystes à 555€ (+8,6% de potentiel) suggère une valorisation attractive à ces niveaux.^[14]

Fondamentaux solides : cash-flow libre exceptionnel de 4Md€ (+29% S1) et marge opérationnelle maintenue à 22,6% témoignent de la résilience du modèle malgré les inquiétudes chinoises.^[16] ^[6]

Tech Megacaps & IA

NVIDIA : Correction Technique Confirmée

NVIDIA s'échange autour de **177-185\$** selon les prévisions , en correction depuis les sommets après la rotation sectorielle anticipée. Le titre **subit les restrictions chinoises** sur les achats de puces américaines, pesant sur les perspectives H20.^[10] ^[17] ^[18] ^[5] ^[6]

Guidance Q3 robuste maintenue à 54Md\$ (+50% YoY) , mais les investisseurs privilégident la **rotation vers la value** avec les perspectives de baisses Fed. Jensen Huang réaffirme : "Blackwell is the platform at the center of the AI race".^[3] ^[19] ^[5] ^[6]

Prévisions techniques : fourchette 173-203\$ pour septembre, avec objectif 188\$ d'ici fin 2025 selon les analystes.^[17] ^[18]



EUR/USD : Breakout Confirmé vers 1,19

L'EUR/USD **explose à la hausse** post-Fed, atteignant **1,1868 (+0,83%)** et confirmant le breakout technique anticipé. La paire teste désormais la **zone de résistance critique 1,19-1,20.** [20] [21] [22] [6]

Le **DXY poursuit sa dégringolade** face à l'affaiblissement des perspectives de taux US. UBS et ING maintiennent leurs objectifs **1,20 fin 2025**, puis 1,22-1,25 d'ici 2027. [22] [23] [24] [6]

Support technique renforcé à 1,1650, résistance majeure à 1,20. La **divergence monétaire Fed/BCE** soutient structurellement cette trajectoire haussière. [21] [7] [6]

Courbe US : Inversion Persistante Malgré les Cuts

Le **différentiel 10Y-2Y reste négatif** malgré le début du cycle de baisse. Les marchés continuent de **pricer 150bp de baisses** sur 12 mois, anticipant un assouplissement plus agressif que les projections Fed. [25] [5] [6]

Matières Premières

Pétrole : Consolidation Post-Correction

Le **Brent se stabilise vers 68,1* * (–0,5 anticipée dans notre précédente veille. Les **facteurs baissiers** (hausse production OPEP+, stocks US, NFP faibles) s'équilibrent avec les tensions géopolitiques. [26] [1] [6]

Consensus Bloomberg maintenu : Brent *64/b Q42025, avec risque de chute vers 51/b en 2026* selon l'EIA. [27] [6]

Flux & Positionnement

Rotation Défensive Confirmée Post-Fed

Les **ETF flows** confirment la rotation **growth vers value** avec la perspective de baisses de taux. Les secteurs financiers et énergétiques bénéficient au détriment de la tech pure, validant notre analyse sectorielle. [28] [5] [6]

Positionnement spéculatif : réduction continue des positions longues sur les matières premières (-41,583 contrats Brent depuis juillet), reflétant la prudence avant les décisions macro. [26] [6]



CAC 40 : Breakout en Attente au-dessus de 7800

Support : 7750 (testé et validé) | **Résistance** : 7800-7820 (objectif de breakout)

Le momentum reste neutre, en attente de catalyseurs directionnels (inflation US, guidance entreprises).

EUR/USD : Objectif 1,20 en Ligne de Mire

Support : 1,1650 (renforcé) | **Résistance** : 1,1900-1,2000 (zone critique)

Breakout technique confirmé, divergence monétaire Fed/BCE supportive.

VIX : Surveillance Critique sous 16

Seuil d'alerte : 17-18 (retour aversion au risque) | **Support** : 15-16 (complaisance dangereuse)

Vigilance requise sur la volatilité historiquement basse.

Synthèse Stratégique

Le marché post-Fed navigue dans un environnement de transition monétaire confirmé avec la première baisse de 2025 actée mais des interrogations sur le rythme futur. La **faiblesse persistante du dollar** (+14% EUR/USD YTD) et les anticipations de baisses agressives continuent de favoriser les assets européens. [29] [22]

Points de vigilance : la volatilité implicite historiquement basse (VIX 15,86) et les pressions politiques accrues sur l'indépendance Fed créent un **environnement potentiellement fragile**. La rotation sectorielle **growth vers value** s'accélère avec les nouvelles perspectives de taux. [2] [5] [28] [11]

Recommandations : maintenir l'exposition aux assets européens, surveiller les niveaux techniques critiques (CAC 40 7800, EUR/USD 1,20, VIX 17-18) et adapter le positionnement à la rotation sectorielle en cours.

Sources :

[9] [15] [4] [19] [20] [8] [21] [10] [1] [13] [14] [5] [3] [22] [29] [6] [11] [2]

**

1. <https://www.boursorama.com/bourse/actualites/paris-les-marches-suspendus-a-la-trajectoire-de-la-federal-reserve-07f5bb54f4935180cfdbf6bc0b7b1130>
2. [https://www.lemonde.fr/economie/article/2025/09/17/sous-pression-la-fed-annonce-une-baisse-de-ses-taux-d'un-quart-de-point-entre-4-et-4-25_6641584_3234.html](https://www.lemonde.fr/economie/article/2025/09/17/sous-pression-la-fed-annonce-une-baisse-de-ses-taux-d-un-quart-de-point-entre-4-et-4-25_6641584_3234.html)
3. https://www.bfmtv.com/economie/international/la-fed-baisse-ses-taux-d-interet-pour-la-premiere-fois-en-2025-trump-obtient-enfin-gain-de-cause_AD-202509170905.html
4. https://www.bfmtv.com/economie/international/apres-des-mois-de-psychodrame-et-de-violentes-insultes-de-la-part-de-trump-jerome-too-late-powell-devrait-annoncer-la-1ere-baisse-de-taux-de-la-fed-en-2025_AD-202509170748.html

5. <https://www.xtb.com/fr/analyses-marches/ouverture-us-la-fed-sous-les-projecteurs-l-assouplissement-monetaire-stimulera-t-il-le-marche-boursier>
6. Veille-de-Marche-Strategiste_Trader-11-septembre-3.pdf
7. <https://www.boursorama.com/bourse/actualites/l-europe-dans-l-expectative-avant-la-fed-e3817f8953d18d1d1fe65f6be45c739a>
8. <https://www.boursorama.com/bourse/indices/cours/1rPCAC/>
9. <https://www.boursedirect.fr/fr/marche/euronext-paris/cac-40-FR0003500008-PX1-EUR-XPAR/seance>
10. <https://www.easybourse.com/marches/point-tendance/64613/cac40-creuse-ses-pertes-malgre-des-taux-inchanges-a-11850e.html>
11. <https://fr.tradingview.com/symbols/CBOE-VX1!/contracts/>
12. <https://www.boursedirect.fr/fr/actualites/categorie/analyses/tout-sur-le-vix-bourse-direct-326dc568f4ee09c75ba1c4bbda1029dc8d937f7d>
13. <https://www.zonebourse.com/cours/action/LVMH-4669/>
14. <https://www.boursorama.com/cours/1rPMC/>
15. <https://www.boursorama.com/bourse/actualites/lvmh-plus-forte-baisse-du-cac-40-a-la-mi-seance-du-jeudi-11-septembre-2025-713074c1825b4f717dbcdf695eba47f1>
16. <https://www.boursorama.com/videos/actualites/baisse-de-taux-de-la-fed-une-victoire-pour-trump-43b7b9b29ef90d14196c3a2a6d40b6d9>
17. <https://tauxde.com/nvidia>
18. <https://tradersunion.com/fr/currencies/forecast/nvidia/>
19. <https://economic-research.bnpparibas.com/html/fr-FR/scenario-previsions-Recherche-economique-1-septembre-2025-01/09/2025,51186>
20. <https://www.exchange-rates.org/fr/historique/eur-usd-2025>
21. <https://www.boursorama.com/bourse/devises/cours/historique/1xEURUS?fromSymbol=EUR&toSymbol=USD&fromLabel=euro&toLabel=dollar>
22. https://www.bfmtv.com/economie/economie-social/union-europeenne/1-euro-vaudra-t-il-bientot-1-20-dollar-la-monnaie-europeenne-flambe-encore-et-est-au-plus-haut-depuis-2021-face-au-dollar_AD-202509160710.html
23. <https://economic-research.bnpparibas.com/html/fr-FR/Baisse-taux-impact-economie-mondiale-14/11/2024,50015>
24. <https://actualites.mabanqueprivee.bnpparibas/quest-ce-qui-a-fait-flechir-powell>
25. https://www.lepoint.fr/monde/la-fed-baisse-ses-taux-d-interet-pour-la-premiere-fois-en-2025--17-09-2025-2598923_24.php
26. <https://www.clubpatrimoine.com/contenus/fed-taux-septembre>
27. <https://www.ofce.sciences-po.fr/blog/la-reserve-federale-peut-elle-ramener-linflation-vers-2/>
28. <https://www.cf-t.fr/impacts-de-la-baisse-des-taux-de-la-fed-pour-le-ma-en-france/>
29. <https://cryptoast.fr/baisse-taux-fed-changer-partir-demain/>
30. <https://www.boursorama.com/bourse/indices/cours/historique/1rPCAC>
31. <https://www.xtb.com/fr/analyses-marches/le-vix-augmente-de-9-alors-que-l-inquietude-refait-surface-a-wall-street-nvidia-recule-de-3-5>
32. <https://www.banque-france.fr/fr/statistiques/taux-et-cours/taux-de-change-parites-quotidiennes-2025-07-18>

33. <https://www.banque-france.fr/fr/statistiques/taux-et-cours/taux-de-change-parites-quotidiennes-2025-09-12>
34. <https://fr.finance.yahoo.com/quote/^VIX/history/>
35. <https://fr.finance.yahoo.com/quote/^FCHI/history/>
36. https://www.ecb.europa.eu/stats/policy_and_exchange_rates/euro_reference_exchange_rates/html/euro_fxref-graph-usd.fr.html
37. <https://fr.investing.com/indices/volatility-s-p-500-historical-data>
38. <https://www.abcbourse.com/download/valeur/PX1p>
39. <https://wise.com/fr/currency-converter/eur-to-usd-rate/history>
40. <https://fr.investing.com/indices/cboe-vix-volatility-historical-data>
41. <https://www.easybourse.com/indice-cours/cac-40/intraday/FR0003500008-25>
42. <http://www.editions-ed.fr/images/taux-de-change.pdf>
43. <https://edubourse.com/acheter-actions/nvda/>
44. <https://fr.finance.yahoo.com/actualites/fomc-fed-baisse-taux-d-180000224.html>
45. https://www.lvmh.com/fr/actionnaires/lvmh_en_bourse
46. <https://www.boursorama.com/cours/NVDA/>
47. <https://www.rfi.fr/fr/économie/20250917-états-unis-la-fed-abaisse-ses-taux-d-un-quart-de-point>
48. <https://fr.finance.yahoo.com/quote/MC.PA/history/>
49. <https://fr.finance.yahoo.com/quote/NVDA/history/>
50. <https://live.euronext.com/fr/product/equities/FR0000121014-XPAR>
51. <https://finclub.fr/acheter-action-nvidia>
52. <https://fr.investing.com/equities/l.v.m.h>
53. <https://global-prod.morningstar.com/fr/investissements/actions/0P000003RE/cours?place=XNAS&ticker=NVDA>
54. <https://www.forbes.fr/business/le-cours-de-laction-nvidia-peut-il-atteindre-200-dollars-dici-fin-2025/>