

Nouvelles globales		Vue fondamentale FX		Sécurités Majeures		Watchlist	
<b>JPY</b> 0.42%	<b>USD</b> 0.24%	<b>GBP</b> 0.21%	<b>AUD</b> -0.04%	<b>CAD</b> -0.09%	<b>EUR</b> -0.43%	<b>NZD</b> -0.50%	<b>CHF</b> -0.50%

Nouvelles globales

Sentiment du risque -Risk On

- Le VIX enregistre une performance hebdomadaire de **-13.61%**, maintenant en dessous des 20. Le S&P, quant à lui, délivre une performance de **2.73%**.

Nouvelles générales

- De nombreuses banques s'attendent à un cut de la FED qu'en Décembre eux qui prévoyaient un cut en Juillet pour la plupart. Parmi ces banques, on a GS, Deutsche Bank et Barclays
- Les États-Unis et la Chine sont finalement parvenus à un accord ; ils ont accepté de réduire mutuellement leurs droits de douane de 115 points. Gros soulagement pour le marché !
- Goldman Sachs a relevé le taux de croissance du PIB de la Chine en 2025 - 4,6 % contre 4 % auparavant - après que les États-Unis ont accepté une réduction plus importante que prévu des droits de douane.
- Des discussions Ukraine - Russie sont sur le point d'avoir lieu !
- Marché de l'emploi australien solide comme jamais !
- Période de stagflation au Japon ? Données mixtes entre croissance faible et inflation élevée
- Les investisseurs augmentent leur paris à la hausse sur la Livre après des chiffres d'emploi et de croissance plus que satisfaisant

Performance des devises majeures



Décision des banques centrales

Central Bank	Next Move	Change By	Probability	Next Meeting
BOC	Cut	-0.25%	64%	04-Jun-25
BOE	Hold	0.00%	90%	19-Jun-25
BOJ	Hold	0.00%	98%	17-Jun-25
ECB	Cut	-0.25%	89%	05-Jun-25
FED	Hold	0.00%	92%	18-Jun-25
RBA	Cut	-0.25%	90%	20-May-25
RBNZ	Cut	-0.25%	70%	28-May-25
SNB	Cut	-0.25%	87%	19-Jun-25

USD COT Flip

Les paris à la hausse dollar continuent de prendre forme parmi les fonds d'investissement, avec 33.7% achat net vs 32.4% préc

USD - **Biais Fondamental légèrement haussier**

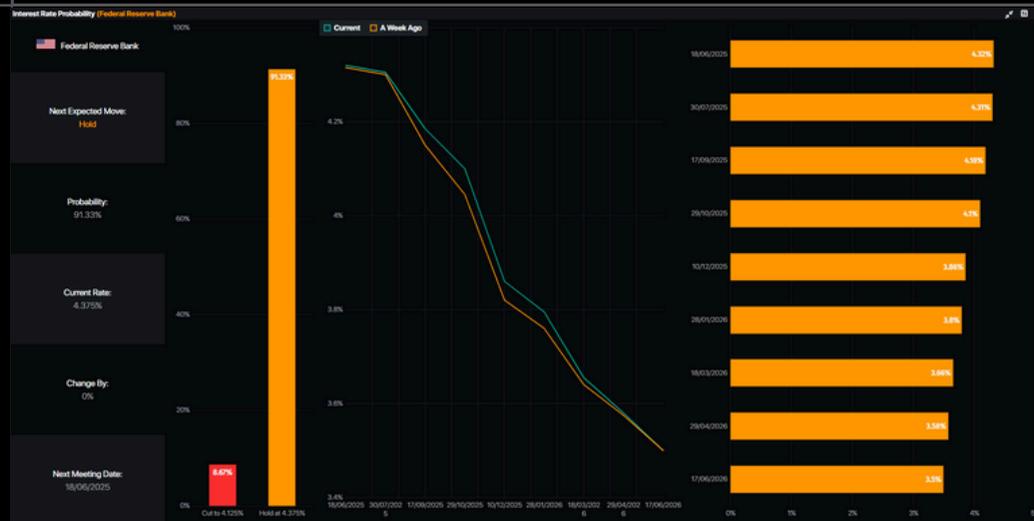
**Contexte globale**

- La FED a laissé ses taux inchangés à 4.5%
- Le communiqué indique que « **l'incertitude entourant les perspectives économiques s'est accrue** ».
- Risque de taux de chômage élevé et inflation élevé (stagflation ?)
- Les points continuent d'indiquer deux baisses de taux cette année
- Focus sur les conditions du marché du travail, les pressions inflationnistes et les attentes en matière d'inflation, et les développements financiers et internationaux.
- Rien de nouveau en gros, l'idée ,que l'économie demeure toujours solide, est réitérée par Powell

**Résumé Hebdomadaire**

- L'inflation globale continue de baisser pour s'établir à 2.3% vs 2.4% précédent. Toutefois, la métrique du Core est restée inchangée à 2.8%, en raison de la résilience des secteurs de base.
- Les PPI ont également chuté en Avril, avec le PPI global à 2.4% vs 2.5 attendu et 3.4% précédemment. Il en est de même pour le Core PPI à 3.1% vs 3.1% attendu et 4% précédemment
- Les ventes au détail, quant à eux demeurent élevées et stables. En glissement annuel, nous restons sur des niveaux particulièrement élevés à 5.2%.
- Les membres de la FED témoignent de la résilience de l'activité économique et réitère qu'ils ne sont en aucun cas pressés.
- Les attentes d'inflation continuent d'augmenter à un rythme plus élevé, avec une prévision d'inflation à un an pour mai à 7,3 %, contre 6,5 % précédemment.

Probabilités de taux d'intérêt futures



ATTENTES

**US FLASH SERVICES PMI**

Les données préliminaires du secteur des services est la plus grosse donnée attendue côté US cette semaine. Les données pointent vers une hausse du secteur des services de 0.2 point en comparaison du mois précédent soit 51.0 points vs 50.8 points.

**VENTES DE MAISON EXISTENTIELLES**

4.15M maisons devraient avoir été vendues au cours de la période, supérieur aux ventes du mois passé à 4.02M.

ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

22.05.2025

US Flash Services PMI  
Ventes de maison existentielles  
Demandes d'emploi hebdomadaires

Toute la semaine

Discours de membres de la FED

EUR - Biais fondamental baissier

Contexte globale

- La BCE a baissé ses taux de 25 bps, ramenant les taux à 2.25%, précédemment à 2.5%
- Les prévisions inflationnistes ont été revues à la hausse
- Les prévisions sur la croissance, quant à eux, ont été revues à la baisse
- La BCE suivra une approche dépendante des données à venir
- Suite au Q&A, Lagarde affirme qu'ils adopteront une approche étape par étape

Résumé hebdomadaire

Pas de données économiques majeures. Toutefois, voici ce que je tire de mes notes en ce qui concerne l'Euro:

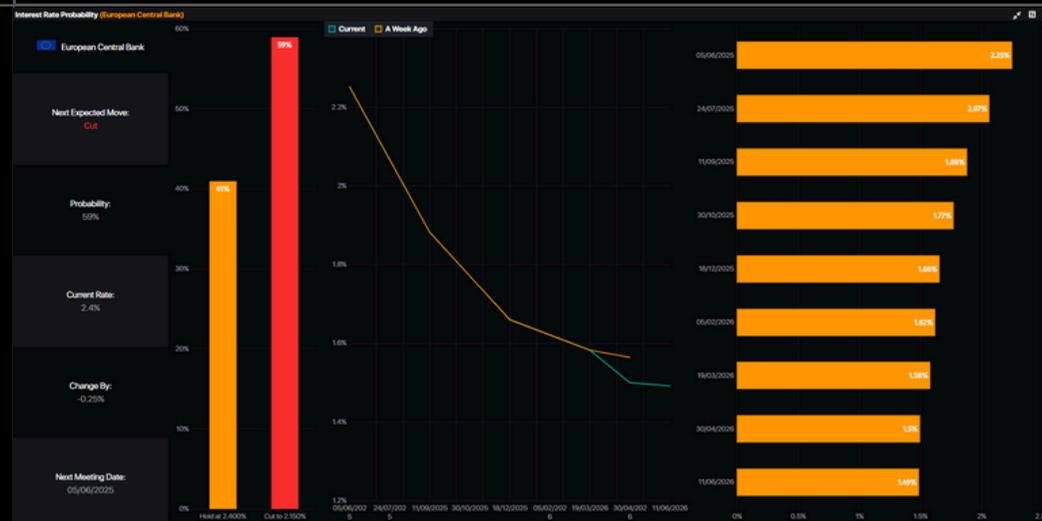
- Rehn de la BCE : la processus de désinflation est en bonne voie et les perspectives de croissance s'assombrissent.
- Le commissaire européen au commerce, M. Dombrovskis, déclare que les tarifs douaniers américains affectent négativement les perspectives de l'UE pour 2025 ; les nouvelles prévisions de l'UE seront publiées le 19 mai.
- EUR: Kazaks de la BCE affirme qu'une approche réunion sur réunion reste l'idéal.

ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

19.05.2025  
Final CPI datas

22.05.2025  
Flash Services PMI  
German Ifo Business Climate

Probabilités de taux d'intérêt futures



ATTENTES

EU FLASH SERVICES PMI

Les chiffres du PMI sont attendues en hausse cette semaine. Mon attention sera particulièrement tournée vers le secteur des services. Les PMI du secteur des services en Allemagne devraient augmenter à 49.6 points (demeurant toujours en contraction) vs 49.0 précédemment. Globalement, le secteur des services de la zone Euro devrait son expansion à 50.4 points versus 50.1 points précédemment

CHIFFRES FINAUX CPI

Données sans grande importance majeure, à moins qu'il n'y ait des révisions significatives à la hausse comme à la baisse.

Une avancée dans les discussions de cessez feu entre l'Ukraine et la Russie pourrait voir également l'Euro gagner en terrain. Pour le moment, bilan mitigé autour de la zone Euro.

## GBP- Biais fondamental haussier !!!

### Contexte globale

- La BOE a baissé ses taux de 25 bps comme attendu le 08.05.2025
- 9 votes de baisse était attendus (totalité des membres). Cependant, que 7 se sont prononcés pour une baisse contre 2 pour un maintien. (Mann ayant récemment voté pour un cut de 50 bps passe de l'autre côté) !!
- L'approche graduelle et prudente revient encore une fois dans le compte rendu
- Révision à la baisse des prévisions d'inflation à moyen terme
- Relèvement des prévisions en ce qui concerne la croissance.

### Résumé hebdomadaire

- Les données sur l'emploi et le PIB continue de soutenir le GBP. En effet, les données de l'emploi ,malgré des signaux mixtes, demeurent résilientes, avec une persistance des salaires à la hausse. En ce qui concerne le PIB, les chiffres sont sortis plus haut que prévus et viennent témoigner d'une croissance économique stable et forte.
- De plus, les membres de la BOE ont réitéré , tout au long de cette semaine, l'approche prudente et graduelle qui devrait être maintenu en ce qui concerne leur cycle de baisse des taux.
- Goldman Sachs s'attend à ce que la Banque d'Angleterre maintienne sa position lors de la réunion de juin. (PRÉCÉDEMMENT RÉDUCTION DE 25 POINTS DE BASE)

## ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

21.05.2025

Données CPI

22.05.2025

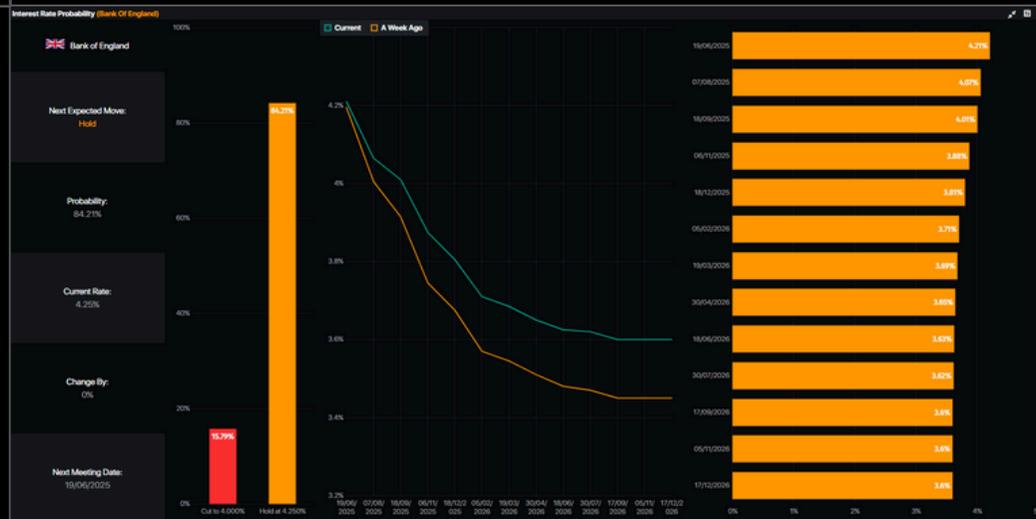
Flash Services PMI

Discours de membres de la BOE (Breedon, Pill, Dhingra)

23.05.2025

Données Ventes au Détail

## Probabilités de taux d'intérêt futures



## ATTENTES

### CHIFFRES SUR L'INFLATION

Après 2 mois consécutifs de baisse (Février et Mars), les pressions inflationnistes devraient refaire surface, marquant ainsi un rebond significatif en comparaison des mois précédents. L'inflation globale devrait augmenter à 3.3% en Avril vs 2.6% en Mars, avec la métrique Core à 3.6% vs 3.4% en Mars. Aucun consensus en ce qui concerne l'inflation des services, toutefois j'accorderai une attention particulière à l'indicateur.

### FLASH SERVICES PMI

Les données Flash PMI sur le secteur des services PMI seront également à surveiller. À quoi nous attendre ? Après un mois d'Avril en contraction à 49.0, l'activité dans le secteur des services devrait connaître l'expansion à 50.0 en Mai.

### CHIFFRES SUR LES VENTES AU DÉTAIL

Les ventes au détail annuel, sont attendus en hausse à 4.4% vs 2.6% précédemment. De ce qui est de la métrique mensuelle, les ventes devraient augmenter à 0.3%, légèrement inférieur à 0.4%. En somme, les ventes au détail devraient connaître un essor remarquable en Mai.

CAD - Biais fondamental légèrement baissier

Contexte globale

- La BOC a laissé ses taux inchangés à 2.75%, sous des avis partagés en amont de la réunion.
- Les tarifs ont détérioré les perspectives de croissance et ont augmenté les attentes en matière d'inflation .

Deux scénarios surveillés de près par la BOC:

- L'incertitude est forte mais la portée des droits de douane est limitée. La croissance canadienne s'affaiblit temporairement et l'inflation reste proche de l'objectif de 2 %.
- Une guerre commerciale prolongée fait tomber l'économie canadienne en récession cette année et l'inflation dépasse temporairement les 3 % l'année prochaine.

Résumé hebdomadaire

Pas de données économiques majeures

ÉVÉNEMENT (S) À VENIR

20.05.2025

Données CPI

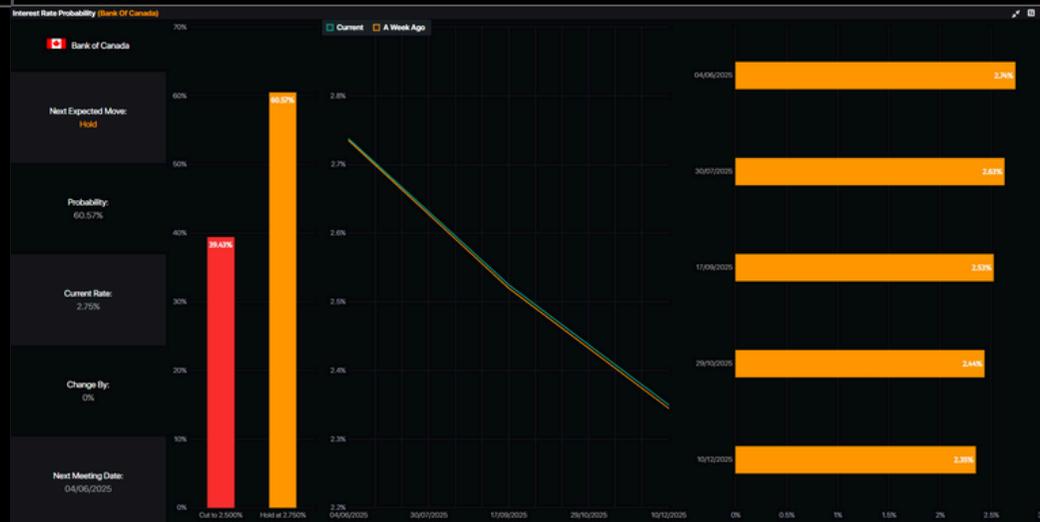
22.05.2025

Discours de Macklem

23.05.2025

Données sur les ventes au détail

Probabilités futures des taux d'intérêts



ATTENTES

CHIFFRES SUR L'INFLATION

Nous avons les chiffres d'inflation ce mardi 20 mai 2025. L'inflation globale devrait baisser à 1.6% (niveau de septembre) versus 2.3% . L'inflation Trim quant à lui, qui est surveillé de près par la BOE devrait augmenter de 0.1 point pour s'établir à 2.9%. Le CPI median devrait également se stabiliser et rester élevé à 2.9%.

Bilan mitigé pour l'inflation canadienne. Cependant, **l'inflation Trim** étant la principale mesure pour la BOC, sera à surveiller de près.

## AUD - Biais fondamental haussier

### Contexte globale

- La RBA a laissé ses taux d'intérêt inchangé à 4.1% en Avril, après une première baisse entamée en Février.
- Toutefois, Bullock a fait savoir qu'il ne devait pas s'enflammer et que le combat contre l'inflation n'était pas encore terminé. D'où une certaine part de restriction.
- Elle surveillera de près l'évolution de l'économie mondiale et des marchés financiers, aux tendances de la demande intérieure, ainsi qu'aux perspectives en matière d'inflation et de marché du travail.

### Résumé hebdomadaire

- Cette semaine, les chiffres de l'emploi en Australie ont été le centre de l'attention. En récapitulatif, nous avons eu un marché du travail très solide avec un indice des prix des salaires en hausse à 3,4 % en rythme annuel, et à 0,9 % en rythme trimestriel, en comparaison des chiffres précédents.
- De plus, nous avons eu un taux de chômage stable et bas à 4,1%, un taux de participation qui a rebondi de manière significative à 67,1% après deux mois consécutifs de stagnation à 66,8%. 89k emplois ont été enregistrés, ce qui est plus que les 20k attendus, et 40k étant le maximum de la fourchette des attentes.

### ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

19.05.2025

Décision des taux d'intérêt  
Conférence de presse délivré par la RBA  
Compte rendu de la politique monétaire

## Probabilités futures des taux d'intérêts



### ATTENTES

### DÉCISION DES TAUX D'INTÉRÊT

La RBA est fortement attendu ce lundi 19 mai. D'après les attentes, La RBA devrait baisser ses taux de 25 bps. Cependant, au vu des développements récents de l'inflation, du marché de l'emploi et du commerce international, je pense fortement qu'on aura droit à un hawkish cut. Si c'est le cas, j'envisagerai des achats Aussie.

NZD - Biais fondamental légèrement baissier

Contexte globale

- La RBNZ a baissé ses taux de 25 bps ramenant les taux à 3.5%.
- L'activité économique intérieure a évolué en grande partie comme prévu en février
- Les conséquences de l'augmentation des droits de douane sur l'inflation mondiale et nationale sont plus ambiguës
- La réponse de la politique monétaire aux tarifs douaniers se concentrera sur **les implications à moyen terme pour l'inflation.**
- De futures baisses de taux sont envisagées.

Résumé hebdomadaire

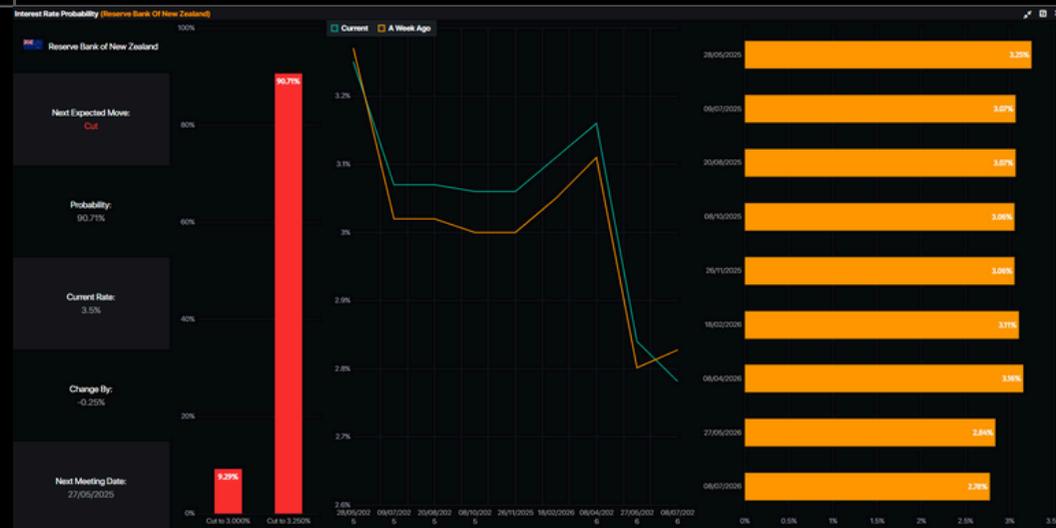
Les attentes en matière d'inflation était au centre de l'attention, cette semaine. Les prévisions d'inflation en Nouvelle-Zélande ont légèrement augmenté, à 2,29 % contre 2,06 % récemment, cependant elles se situent toujours autour du niveau de 2 % de la RBNZ. RAS.

ÉVÈNEMENT (S) À VENIR

22.05.2025

Données sur les ventes au détail

Probabilités futures des taux d'intérêt



ATTENTES

DONNÉES SUR LES VENTES AU DÉTAIL

Cette semaine, les ventes au détail devraient s'affaiblir au Q1 de 2025. En glissement trimestriel, les ventes au détail sont attendues en baisse à 0% versus 0.9% au Q4 2024. La métrique core est attendue à 0.7% versus 1.4% au Q4 2024, de quoi maintenir ma vision baissière sur le Kiwi.

Je reste baissier NZD surtout face à l'AUD et le GBP.

## CHF - Biais fondamental baissier

### Contexte globale

- La BNS a baissé ses taux de 25 bps ramenant les taux à 0.25%
- Prête à intervenir au besoin sur le marché des changes
- Elle continuera de suivre la situation de près et d'ajuster sa politique monétaire si nécessaire.
- prévoit que la croissance de l'économie mondiale restera modérée au cours des prochains trimestres
- Les pressions inflationnistes sous-jacentes devraient continuer à s'atténuer progressivement au cours des prochains trimestres
- En 2025, le PIB devrait se situer entre 1,0 % et 1,5 % (inchangé)
- PIB 2026 : vu aux alentours de 1.5%
- 2025 IPC : 0,4 % (contre 1,1 % précédemment)
- 2026 IPC : 0,8 % (0,3 % précédemment)
- 2027 IPC : 0,8 % (contre 0,8 % précédemment)

### Résumé Hebdomadaire

Le président de la BNS, M. Schlegel, a relancé l'idée des taux d'intérêt négatifs et a déclaré qu'ils pourraient être nécessaires à l'avenir. Il a également déclaré qu'il n'aimait pas les taux négatifs. Compte tenu des données récentes sur l'inflation, il est probable qu'ils n'auront pas le choix de mettre en œuvre des taux négatifs, un contraste saisissant !

## ÉVÉNEMENT (S) À VENIR

19.05.2025

Discours de SNB Chairman Schlegel

## Probabilités futures des taux d'intérêt



## ATTENTES

En l'absence de donnée économique majeure côté Suisse, je continuerai de favoriser des ventes sur le CHF du fait du risque on combiné aux mauvaises données sur l'inflation.

JPY - **Biais fondamental légèrement baissier**

**Contexte globale**

- La BOJ a laissé ses taux inchangés à 0.5% tel qu'attendu.
- L'inflation sous-jacente des prix à la consommation devrait se situer à un niveau généralement compatible avec l'objectif de 2 % .
- Uncertainty surrounding Japan's economy, prices remain high
- Les risques pour les perspectives économiques sont orientés à la baisse
- Les risques pour les perspectives d'inflation sont orientés à la baisse
- Il est important que la BoJ examine attentivement des facteurs tels que **l'évolution de l'activité économique ainsi que l'inflation**

**Résumé hebdomadaire**

- Données mixtes côté Japon. La croissance économique s'affaiblit, tandis que l'inflation demeure résiliente. La BOJ fait donc face à situation de stagflation. En effet, l'activité économique japonaise s'est affaiblie, à un tel point d'entamer la zone de contraction à -0.2% après 3 trimestres consécutifs de croissance positive. De l'autre côté, la croissance des prix a évolué pour s'établir à 3.3% versus 3.2% et 2.9% précédemment. Les PPI demeurent également relativement élevés à 4%
- Beaucoup d'incertitude autour de la discussion sur la trajectoire future des taux d'intérêt, dans le résumé d'avril de la BOJ. Toutefois, les perspectives s'orientent vers de nouvelles hausses des taux d'intérêt. La question est de savoir , quand ?

**ÉVÉNEMENT (S) À VENIR**

**22.05.2025**  
Données sur l'inflation

Probabilités futures des taux d'intérêt



**ATTENTES**

**CHIFFRES SUR L'INFLATION**

Donnant suite aux chiffres de la croissance de la semaine dernière, cette semaine l'on a la sortie des données sur l'inflation. L'inflation japonaise devrait avoir augmenté en Avril, avec la métrique Core vue à 3.4%. L'inflation globale reste sans consensus. Toutefois, l'évolution de l'indicateur sera scruté minutieusement.

La BOJ se retrouve maintenant face à une situation inconfortable entre une croissance faible et une inflation grandissante.

Ainsi, je reste baissier JPY jusqu'à ce que de la clarté se dessine autour de l'économie japonaise.

VIX - D1



S&P500 - D1



US10Y - H4



USOIL - D1



DXU - H4



XAUUSD - D1



**GBPNZD Long - En cours - 0.4R**



**GBPUSD Long - Clôturée - (1.64R)**

