

## Nouvelles globales

## Vue fondamentale FX

## Sécurités Majeures

## Watchlist

**USD**  
**0.74%****CAD**  
**0.44%****EUR**  
**0.17%****CHF**  
**0.03%****GBP**  
**-0.01%****NZD**  
**-0.14%****AUD**  
**-0.48%****JPY**  
**-0.50%**

## Nouvelles globales

## Performance des devises majeures

## Sentiment du risque - Risk ON

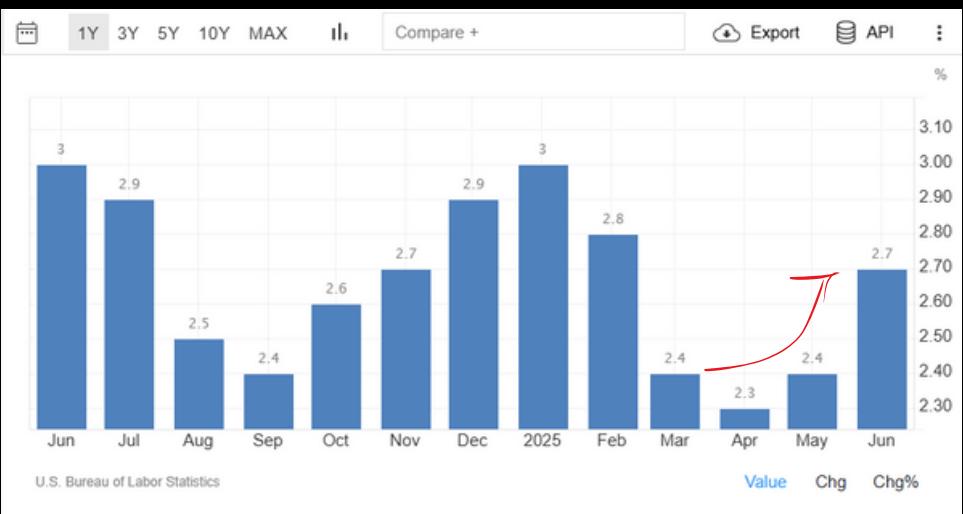
Création de nouveaux hauts; le S&P enregistre une performance de **0.68%**; le VIX quant à lui fini sur une note mixte, enregistrant une performance de **1.51%**. Toutefois, baisse de la volatilité, retour sous les 20 !

## Nouvelles générales - TARIFS ET GÉOPOLITIQUE

- Un accord de paix est sur le point de prendre forme entre l'Iran et les pays européens.
- Un deal pourrait avoir lieu entre l'US et l'UE, déclare Lutnick d'un air confident
- Pas de nouveautés en ce qui concerne les tarifs de Trump. Le marché semble aller de l'avant, à moins qu'un événement de haut impact vienne changer la donne.



## US INFLATION RATE YY



## Positions de Banque

Name of Bank	Order Type	Currency	Date	Entry	Take Profit	Stop Loss	Status	Show chart
ANZ Research	Sell Limit	USDCAD	20/06/2025	1.3830	1.3500	1.3950	Active	■
Morgan Stanley Research	Market Execution	EURUSD	22/04/2025	1.1350	1.2000	1.1000	Active	■
ANZ Research	Market Execution	EURUSD	20/06/2025	1.1513	1.2000	1.1300	Active	■
Refinitiv	Market Execution	EURGBP	18/06/2025	0.8555	0.8430	0.8595	Active	■
Refinitiv	Market Execution	AUDUSD	19/06/2025	0.6450	0.0000	0.6350	Active	■
Refinitiv	Buy Limit	EURUSD	17/06/2025	1.1430	0.0000	1.1330	Active	■
ANZ Research	Market Execution	EURGBP	16/06/2025	0.8424	0.8600	0.8450	Active	■
Morgan Stanley Research	Market Execution	CADCHF	09/06/2025	0.6004	0.5000	0.6250	Active	■
MUFG Research	Sell Limit	USDJPY	06/06/2025	147.5000	138.3000	149.4000	Active	■

## USD COT Flip

Date	Open Interest	Long	Long Change	Short	Short Change	Spreading	Spreading Change	Total Position	Net Position	Long	Short	Spreading	Net %	Long	Short	Spreading
10.06.2025	30,659	19,331	2,241	6,341	-991	2,196	1,271	25,672	12,990	63.10%	20.70%	7.20%	42.4%	19	22	8
03.06.2025	28,007	17,090	-2,910	7,332	43	925	-51	24,422	9,758	61.00%	28.20%	3.30%	34.8%	17	23	7
27.05.2025	30,979	20,000	2,340	7,289	-109	976	-89	27,289	12,711	64.60%	23.50%	3.20%	41.1%	17	24	8
20.05.2025	30,189	17,660	3,015	7,398	1,038	1,065	213	25,058	10,262	58.50%	24.50%	3.50%	34%	14	20	9
13.05.2025	27,982	14,645	-9,477	6,360	-5,630	852	-79	21,005	8,285	52.30%	22.70%	3.00%	29.6%	12	20	9
06.05.2025	35,412	24,122	2,944	12,190	1,644	931	59	36,312	11,932	68.10%	34.40%	2.60%	33.7%	19	23	8

## USD - Biais Fondamental haussier

## Contexte global

- La FED a laissé ses taux inchangés à 4.5%
- Révision à la hausse de l'inflation PCE,
- Révision à la baisse de la croissance
- Révision à la baisse du taux de chômage de 0.1 point en 2025 et 0.2 point en 2026
- Révision importante à la hausse des taux pour 2026 de 0.2 point et 0.3 point pour 2027, 2025 restant inchangé.
- Lors de son discours, Powell a affirmé que la FED s'attendait à une inflation persistante au cours des prochains mois, et que l'économie demeurait solide.**

## Résumé Hebdomadaire

- Retour des pressions inflationnistes en Juin, et ceux de manière persistante . L'inflation globale annuelle a augmenté à un rythme accéléré, de 0.3 point à 2.7%, 2.6% attendu, 2.4% précédemment. L'Inflation Core a augmenté à 2.9%, 2.8% préc, 3% attendu.
- Rebond significatif des ventes au détail après 2 mois de contraction
- Baisse des attentes en matière d'inflation sur 1 et 5 an, selon l'indice Michigan. Amélioration continue des attentes du cons et des conditions actuelles, marqué par un climat d'optimisme.

## ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

22.07.2025

Discours de Powell

23.07.2025

Ventes de maison existentielles

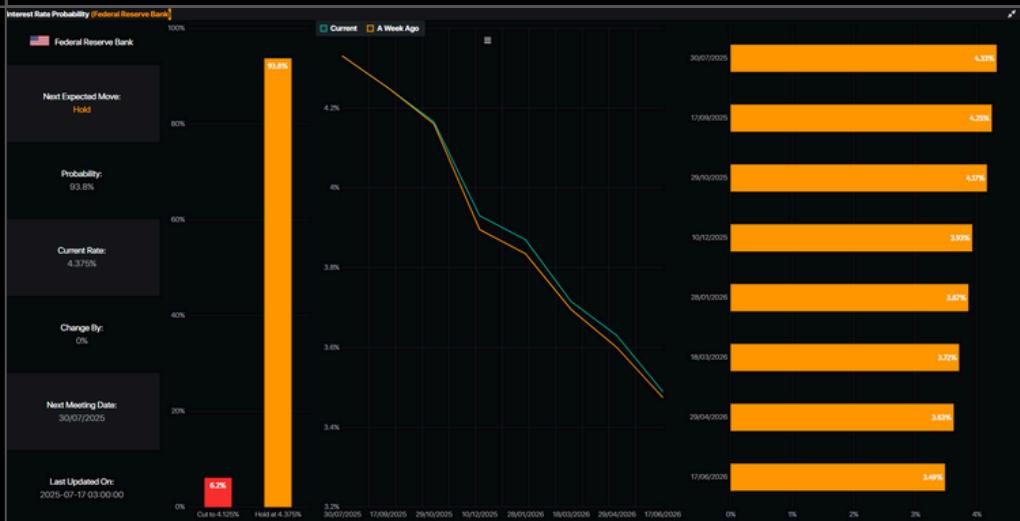
24.07.2025

Flash PMI x Unemployment Claims

25.07.2025

Durable Goods Orders

## Probabilités de taux d'intérêt futures



## ATTENTES

## DONNÉES PMI FLASH

Les données PMI du secteur des services sont attendues à la hausse à 53 points versus 52.9 points précédemment, marquant ainsi une expansion continue du secteur des services. Le secteur manufacturier devrait également continuer de voir son activité fructifier, avec le PMI manufacturier qui devrait augmenter à 52.7 points versus 52.9 points précédemment.

## COMMANDES DE BIEN DURABLES

Étant un indicateur avancé, les données nous donneront une piste sur les tendances économiques. Les commandes de biens durables hors transport sont attendues en contraction à -0.2% en comparaison de Mai à 0.5%.

## EUR - Biais fondamental légèrement haussier

## Contexte global

- La Banque Centrale Européenne (BCE) a baissé ses taux de 25 bps, ramenant les taux à 2.15%.
- Approche réunion par réunion en ce qui concerne son cycle baissier
- Dépenses gouvernementales - appui à la croissance à moyen terme
- Révision de l'inflation à la baisse pour 2025 et 2026 , avec le Core CPI vu en hausse en 2025 puis à 1.9% en 2026.
- La croissance pour 2025 demeure inchangée, avec une petite révision à la baisse pour 2026, soit 1.1% vs 1.2% précédemment.
- Scénario 1: En cas de tensions commerciales grandissantes, la croissance ainsi que l'inflation devraient être en dessous des projections.
- Scénario 2 : En cas de résolution de ces mêmes tensions, la croissance, et de peu, l'inflation, devraient être au-dessus des projections
- Sources de la BCE : une « majorité visible » lors de la réunion de la BCE a exprimé sa préférence pour une tenue en juillet

## Résumé Hebdomadaire

- Malgré les vents contraires politiques en France, la croissance de la zone euro continue de s'améliorer.
- La production industrielle a augmenté de 3,7% en mai 2025 en glissement annuel, soit la plus forte hausse depuis septembre 2022.
- Selon l'enquête ZEW, le sentiment économique en Allemagne a augmenté de 52,7 points en juillet 2025\*\*, dépassant les attentes de 50,3. Depuis décembre 2024, les conditions actuelles ont atteint un sommet et montrent des signes de développement continu, bien qu'elles soient en contraction.

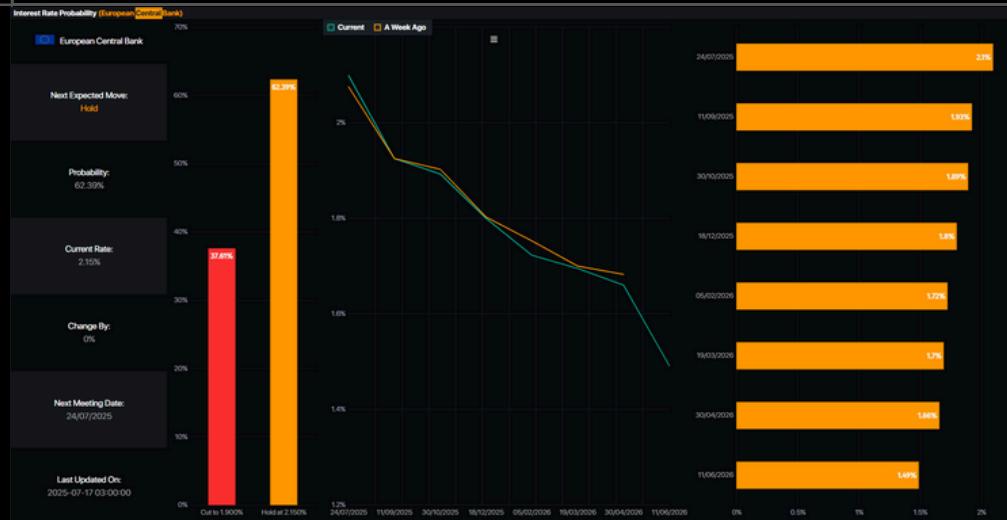
## ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

24.07.2025

Données préliminaires PMI

Décision des taux d'intérêt x Conférence de Presse

## Probabilités de taux d'intérêt futures



## ATTENTES

## DÉCISION DES TAUX D'INTÉRÊT

La BCE devrait laisser ses taux inchangés à 2.15%, ce jeudi 24 juillet 2025. Le regard sera tournée vers les intentions de la BCE en ce qui concerne la future direction des taux. Des commentaires laissant savoir un maintien prolongé des taux et absences de baisse à l'horizon pourrait supporter l'Euro. Le cas contraire, des baisses envisagées à l'horizon, voir en Septembre pourrait affaiblir l'Euro. Le ton déployé sur l'activité économique ainsi que la croissance sera à surveiller également.

## DONNÉES PRÉLIMINAIRES PMI

Le secteur des services en Allemagne devrait refaire surface dans la zone d'expansion, avec le PMI services attendu à 50,0, 49,7 précédemment. Le secteur manufacurier devrait connaître également une augmentation, mais en contraction. Il en est de même pour les données françaises.

## GBP- Biais fondamental neutre

## Contexte globale

- Maintien des taux à 4.25% comme attendu
- Le ton déployé de cette réunion était dovish en raison du pessimisme marqué autour de la croissance et du marché de l'emploi
- 3 votes pour une baisse de taux contre 2 attendues !!!**
- Approche graduelle et prudente ce qui ne diffère en rien des précédentes réunions.

## Résumé hebdomadaire

- Données mixtes, entre un rebond de l'inflation et un affaiblissement du marché de l'emploi en continu
- L'inflation annuelle globale a rebondi en Juin à 3.6%, faisant de nouveaux records. Préc; 3.4%, Attendu: 3.4%
- L'inflation Core a augmenté à 3.7%, surpassant les attentes de 3.5%. L'inflation des services a également surpassé les attentes, mais a stagné en comparaison de Mai à 4.7%
- De l'autre facette, le marché de l'emploi britannique continue de se détériorer progressivement. Augmentation du taux de chômage à 4.7%; Baisse des salaires en continu, 25.9K chômeurs enregistrés versus 17.9K attendu. Le seul point positif réside dans le rebond de la création d'emplois. 132k emplois enregistrés versus 46k attendus et 89k précédemment.

## ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

22.07.2025

Discours de Bailey

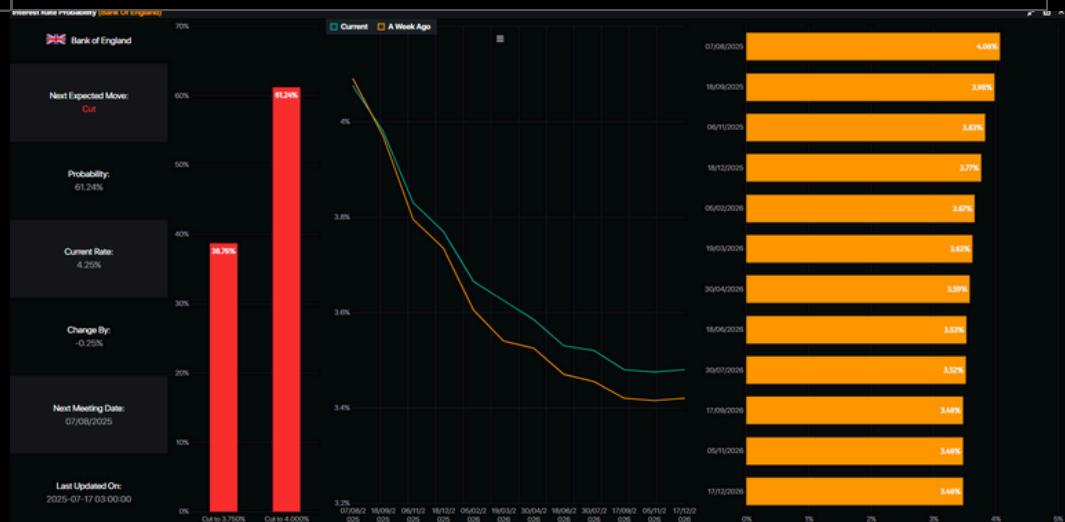
24.07.2025

Données Préliminaires PMI

25.07.2025

Ventes au détail

## Probabilités de taux d'intérêt futures



## ATTENTES

## DONNÉES PMI FLASH

Le secteur des services britannique devrait continuer de se développer et ceux de façon graduelle. Donnée PMI Services attendu en hausse à 52.9, compared with 52.8 previously. Aux côtés du PMI Services, le secteur manufacturier devrait continuer à s'étendre pour la 4e fois consécutive, mais ceux en territoire de contraction.

## VENTES AU DÉTAIL

Ventes au détail attendu en hausse après un mois de Mai marqué par une profonde contraction.

Ventes au détail mensuelles attendues à 1.2%, précédemment -2.7%

## CAD - Biais fondamental légèrement haussier

## Contexte global

- Taux d'escompte actuel: 2.75%**
- Elle a décidé de maintenir le taux directeur pendant que plus d'informations sur la politique commerciale américaine et ses impacts soient mises à disposition.
- L'économie devrait être considérablement plus faible au deuxième trimestre
- La Banque surveillera de près les mesures de l'inflation sous-jacente. En résumé, elle se montre moins prospective qu'à l'accoutumée. Suite à la conférence de presse, Macklem a déclaré qu'ils s'attendaient à une croissance plus faible au second semestre et qu'ils attendraient les deux prochains rapports sur l'IPC pour voir où ils en sont.

## Résumé hebdomadaire

- Après un marché de l'emploi qui s'est solidifié en Juin, cette semaine a vu la sortie de l'inflation au CA. L'inflation annuelle globale a augmenté tel que prévu à 1.9%. De l'autre côté, les mesures Core demeurent robustes
- Core Inflation Rate à 2.7%, CPI Trimmed-Mean YoY à 3% vs 3% attendu, CPI Median à 3.1% versus 3% attendu.

**IMPLICATIONS POUR LE MARCHÉ:**

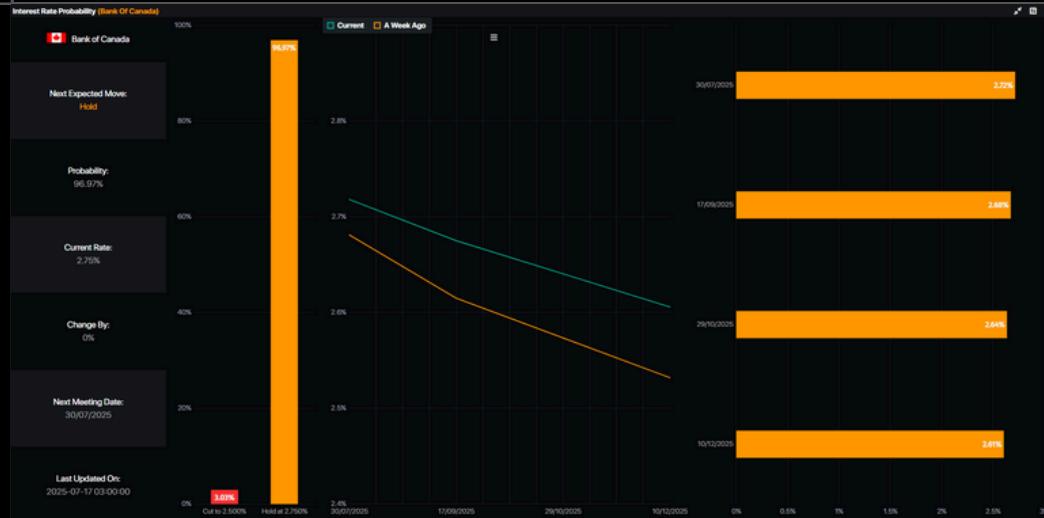
Le marché prévoit à 96% un maintien des taux pour la prochaine réunion, avec un écart remarquable de la courbe des taux de la semaine actuelle à la semaine dernière.

## ÉVÉNEMENT (S) À VENIR

24.07.2025

Données sur les ventes au détail

## Probabilités futures des taux d'intérêts



## ATTENTES

**VENTES AU DÉTAIL**

Les ventes au détail mensuelles sont attendues en contraction en Mai/Juin, en glissement mensuel. Cependant, en glissement annuel, aucun consensus n'a été fait. L'évolution de l'indicateur sera à analyser avec minutie, car moins de bruit statistique en comparaison des données mensuelles.

## AUD - Biais fondamental neutre

## Contexte global

- La RBA a surpris les marchés en laissant ses taux d'intérêt inchangés à 3.85%
- Selon Bullock, le rapport trimestriel sur l'IPC est la lecture la plus complète, il pourrait être plus élevé
- Approche prudente et graduelle devrait être adoptée
- Les données mensuelles sur l'inflation sont un peu trop volatiles
- Le prochain rapport trimestriel du 30 juillet sera crucial concernant le pricing des taux.

## Résumé hebdomadaire

- De premiers signes de faiblesses commencent à se faire sentir sur le marché de l'emploi australien.
- Augmentation du taux de chômage à 4.3% versus 4.1% attendu, et 4.1% précédemment. Il s'agit de première hausse depuis le début d'année.
- Création de 2k emplois, soit moins qu'attendu à 20k, reflétant la difficulté accrue pour les entreprises à recruter.
- Le seul point positif réside dans l'augmentation du taux d'activité de 0.1 point.

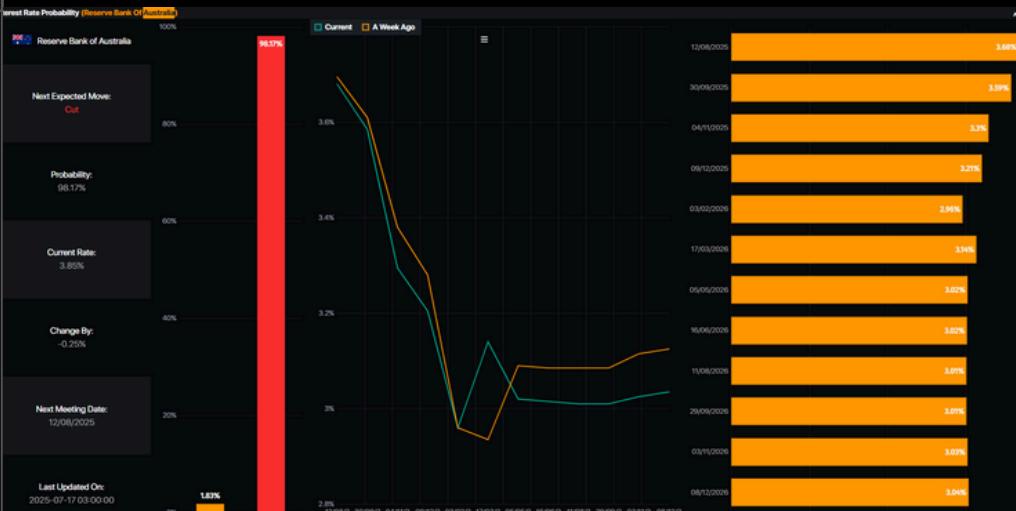
IMPLICATIONS POUR LE MARCHÉ:

Un pricing de taux s'est fait de manière brusque suite à la sortie des données. Le marché price pour une baisse de 25 bps à 98%.

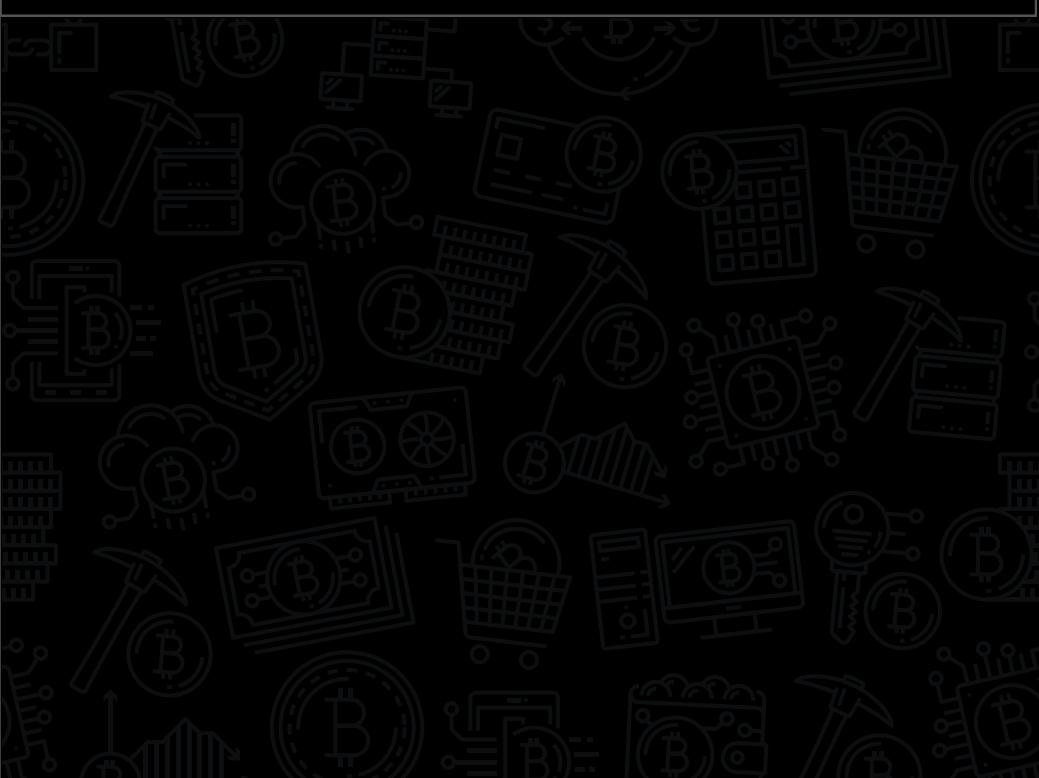
## ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

23.07.2025  
Discours de Bullock

## Probabilités futures des taux d'intérêts



## ATTENTES



## NZD - Biais fondamental neutre

## Contexte global

- Maintien des taux à 3.25%, comme attendu
- De futures abaisses sont à prévoir
- Des discussions autour d'une baisse de 25bps ont été tenues
- La croissance mondiale devrait ralentir reflétant la haute incertitude autour des politiques commerciales.
- L'incertitude accrue de la politique mondiale et les tarifs douaniers devraient ralentir le rythme de la reprise économique en Nouvelle-Zélande, réduisant ainsi les pressions inflationnistes.

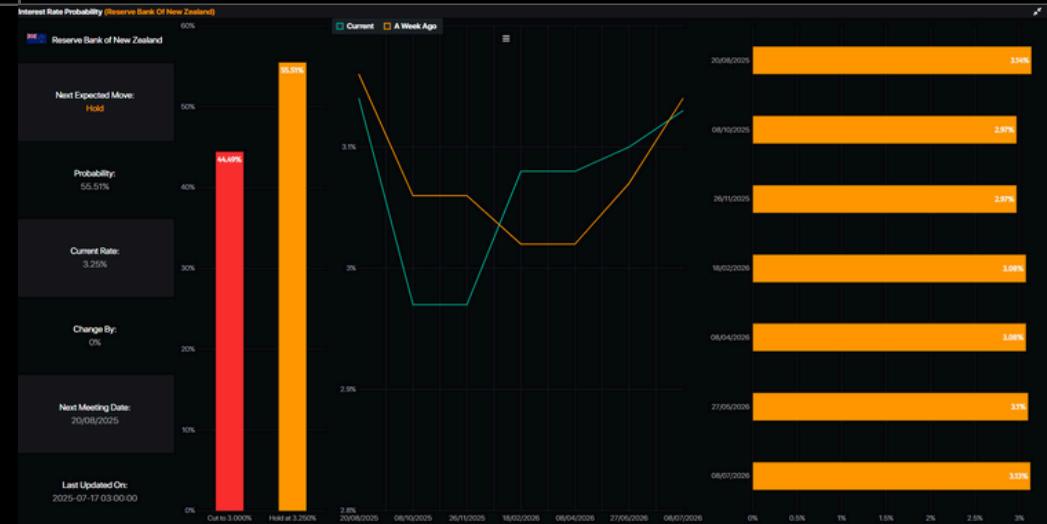
## Résumé hebdomadaire

- Post RBNZ, semaine relativement calme en Nouvelle Zélande. Absence de donnée économique majeure. Le Kiwi écope d'une performance négative en raison des commentaires dovish formulés la semaine passée.

## ÉVÉNEMENT (S) À VENIR

20.07.2025  
Chiffres sur l'inflation

## Probabilités futures des taux d'intérêt



## ATTENTES

## CHIFFRES SUR L'INFLATION

Les chiffres sur l'inflation au Trimestre 2 seront la principale concentration en Nouvelle Zélande. L'inflation annuelle globale au Q2 est attendue à 2.8% versus 2.5% précédemment. En glissement Trimestriel, elle est attendue à 0.6% soit moins que le Q1. (Données mixtes)

Ces données joueront un rôle crucial dans le repricing des taux de la RBNZ, et donc dans la direction du Kiwi.

## CHF - Biais fondamental baissier

## Contexte global

- La BNS a baissé ses taux de 25 bps ramenant les taux à 0.00%
- 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
- Révision à la baisse de l'inflation pour 2025 jusqu'à 2027
- Les prévisions sur la croissance reste inchangées
- Suivant avec une conférence de presse, La SNB s'attend à une croissance moins proéminente pour le reste de l'année 2025.

## Résumé Hebdomadaire

Pas de données économiques majeures

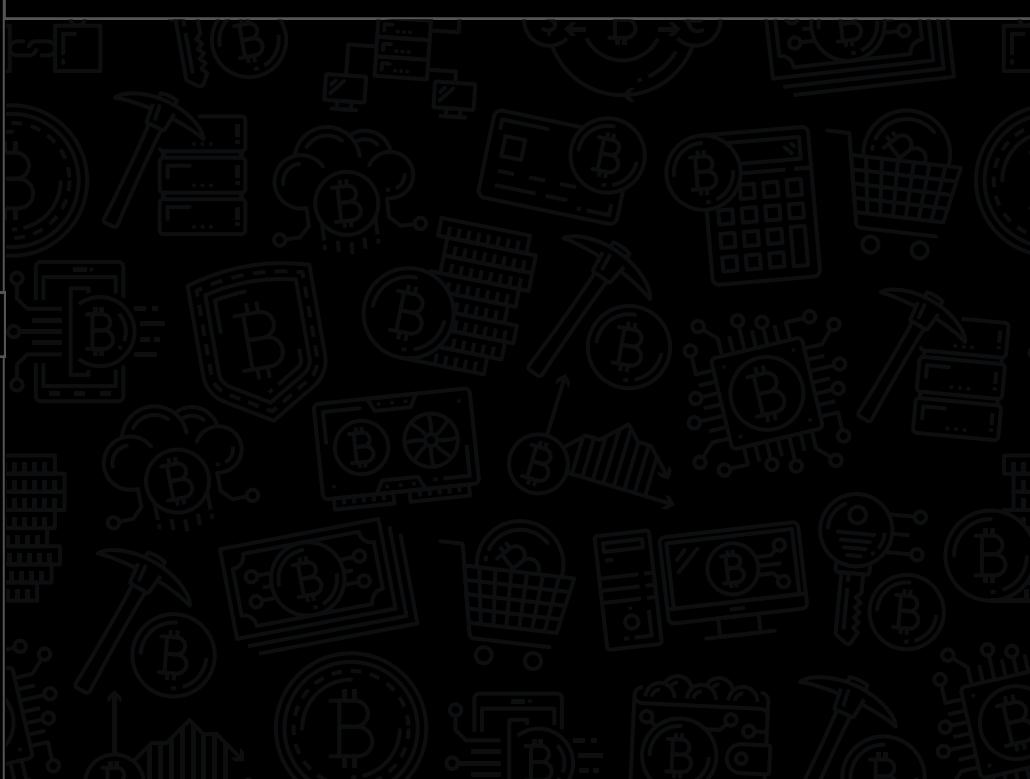
## ÉVÉNEMENT (S) À VENIR

Pas de données économiques majeures

## Probabilités futures des taux d'intérêt



## ATTENTES



## JPY - Biais fondamental baissier

## Contexte global

- La BOJ a laissé ses taux inchangés à 0.5% tel qu'attendu.
- 8-1 votes pour le bond taper plan ( réduction d'achat d'obligations)
- Tamura a exprimé son désaccord sur le plan de réduction des obligations en déclarant que les taux à long terme devraient être déterminés par le marché et ses participants. Il a également déclaré que la Banque devrait réduire ses achats de JGB d'environ 400 milliards chaque trimestre (vs 200 nilliards prévu par la majorité), ce qui a été considéré comme hawkish et a déclenché quelques achats Yen.
- Lors de la conférence de presse qui a suivi, M. Ueda de la BoJ a déclaré que **les risques de baisse étaient d'avantage prononcés pour l'économie et les prix**.
- Il est important que la BoJ examine attentivement des facteurs tels que **l'évolution de l'activité économique ainsi que l'inflation**

## Résumé Hebdomadaire

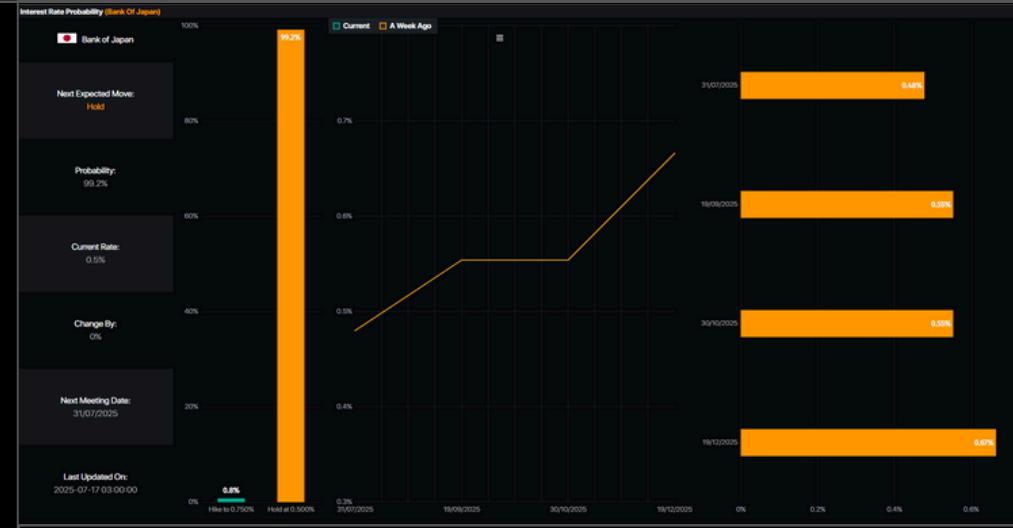
Les pressions inflationnistes au Japon continuent de s'atténuer. En effet l'inflation globale annuelle a augmenté de 3.3% en juin, moins qu'en Mai à 3.5%. En glissement mensuel, l'inflation a également baissé, n'augmentant que de 0.1% versus 0.3% précédemment.

De plus, l'inflation Core semble avoir atteint un pic en mai, marquant la première baisse en Juin depuis Février.

## ÉVÉNEMENT (S) À VENIR

24.07.2025  
Tokyo CPI

## Probabilités futures des taux d'intérêt



## ATTENTES

TOKYO CPI

Lors de la réunion de juin de la BoJ, la banque centrale a noté que l'IIPC (hors produits alimentaires frais) s'élevait à environ 3,5 % en glissement annuel, soutenu par la répercussion des hausses de salaires, les augmentations antérieures des prix à l'importation et la hausse des prix des denrées alimentaires telles que le riz. Toutefois, la BoJ s'attend à ce que ces pressions à la hausse s'estompent avec le temps. Elle a souligné que l'inflation sous-jacente devrait être faible à court terme en raison du ralentissement de la croissance économique.

- Tokyo Core attendu à 3% vs 3.1% précédemment.

VIX - D1



S&P500 - D1



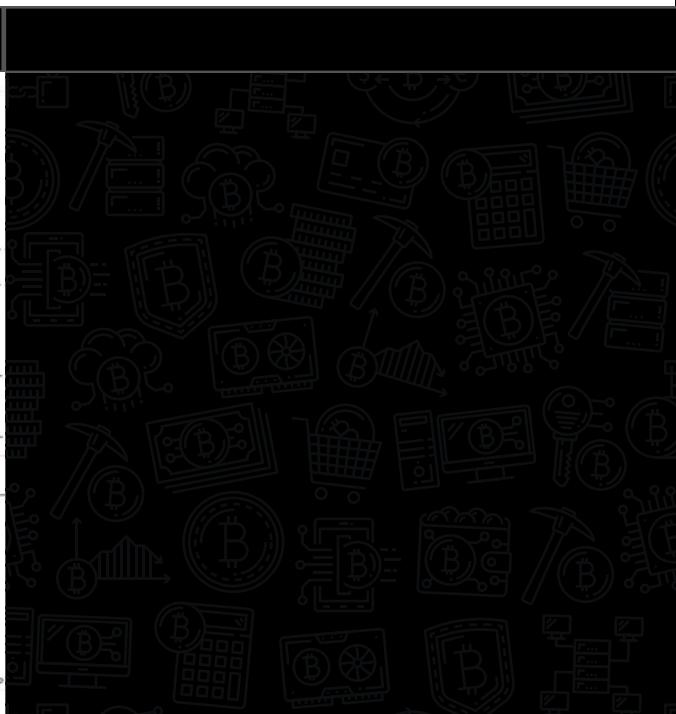
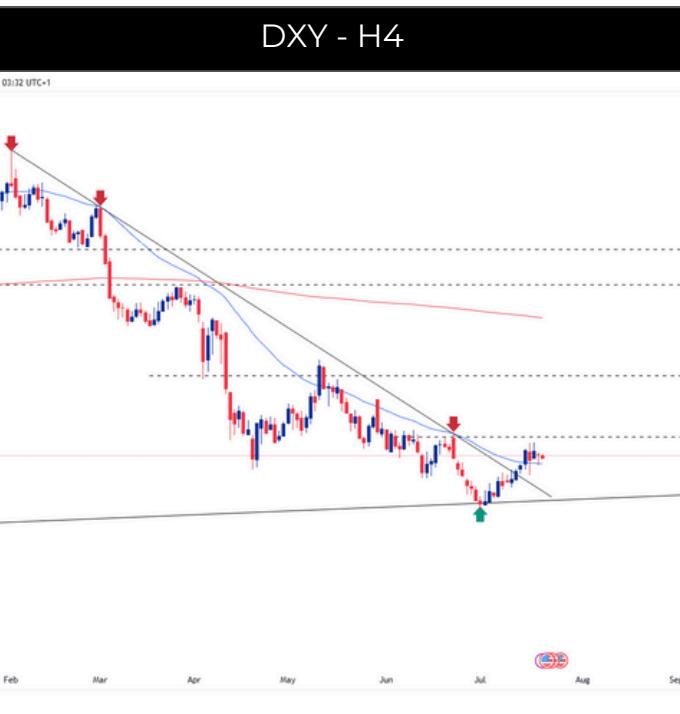
US10Y - H4



USOIL - H4



DXY - H4



RAPPORT FONDAMENTAL HEBDOMADAIRE  
DXM

20.07.2025

GBP

USD

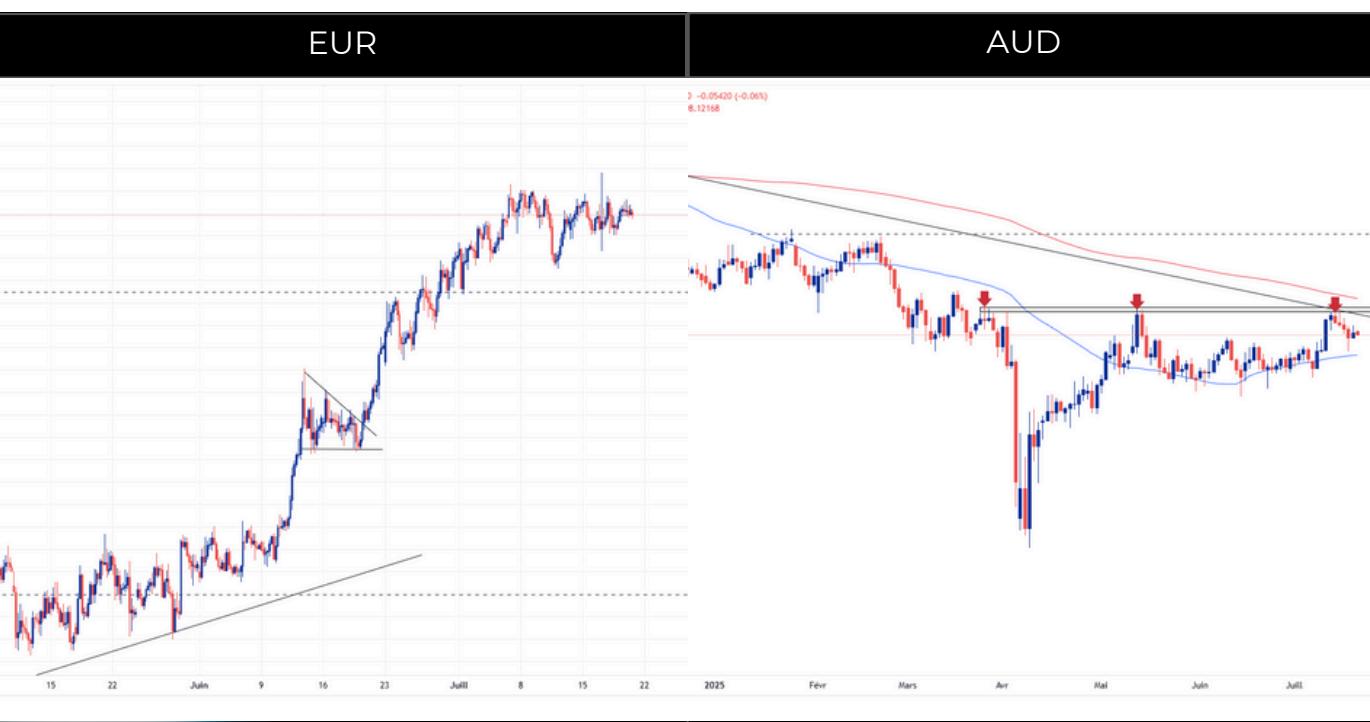
CAD



EUR

AUD

NZD



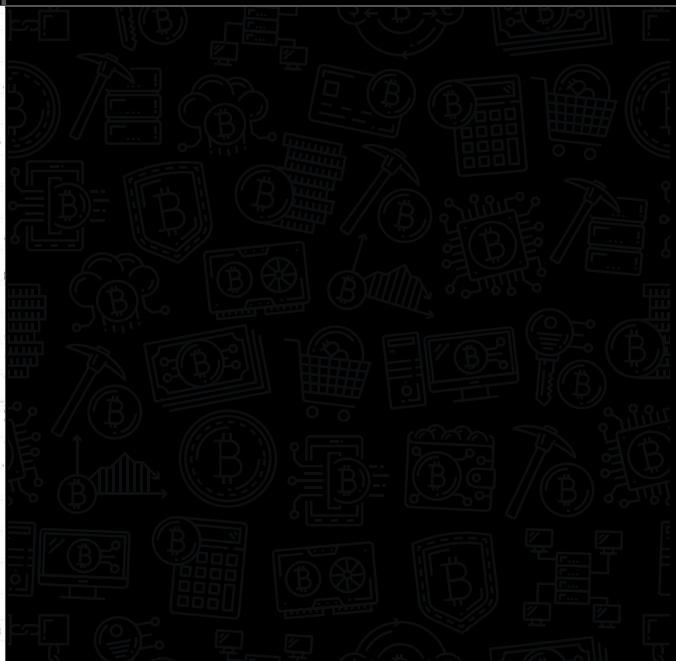
RAPPORT FONDAMENTAL HEBDOMADAIRE  
SÉCURITÉS MAJEURES

20.07.2025

CHF



JPY



# RAPPORT FONDAMENTAL HEBDOMADAIRE

## MES POSITIONS EN COURS/ CLÔTURÉES

20.07.2025

### XAUUSD Long - 0.5R DE RISQUE



### EURAUD Long - 1R DE RISQUE



### USDCAD Long - 0.5R DE RISQUE

