

Nouvelles globales		Vue fondamentale FX		Sécurités Majeures		Watchlist	
NZD	AUD	GBP	EUR	CAD	USD	CHF	JPY
0.61%	0.68%	0.33%	0.22%	0.06%	-0.21%	-0.21%	-1.14%

Nouvelles globales

Sentiment du risque - Risk On

Retour du risk-on sur les marchés. Le VIX enregistre une performance hebdomadaire de **-8.54%**. Le S&P, quant à lui, délivre une performance de **1.73%**

Nouvelles générales

- Suisse : Retour au taux d'inflation négatif !
- Géopolitique: Trump : L'entretien avec Xi s'est très bien déroulé ; nous avons discuté des subtilités de notre accord commercial
- USD: Un rapport d'emploi stable et fort. CPI attendu en hausse. Retour des achats dollars ?
- BCE: la BCE a baissé ses taux comme attendu. Toutefois, selon des sources de la BCE : une « majorité visible » lors de la réunion de la BCE a exprimé sa préférence pour un maintien en juillet
- CAD: La BOC en maintien. Pessimisme marqué quant à la croissance au 2e trimestre. Les deux rapports d'inflation à venir seront crucial dans la valuation du Loonie.
- CAD: Affaiblissement graduel du marché de l'emploi avec un taux de chômage vu à des niveaux historiquement élevés.
- EUR: Au cours des dernières semaines, les achats euro au sein des levrages ont été considérablement réduits au point que le pourcentage d'intérêt ouvert est entré en territoire négatif (COT Flip) ! Voir l'image à côté.

Performance des devises majeures



Positions de Banque

ANZ Research	Market Execution	USDCAD	06/06/2025	1.3790	1.3500	1.3790	Active	▲
BoFA Global Research	Market Execution	EURUSD	06/06/2025	1.1397	1.1700	1.1200	Active	▲
Refinitiv	Market Execution	USDJPY	06/06/2025	144.2000	141.0000	145.8000	Active	▲
ANZ Research	Market Execution	EURCHF	06/06/2025	0.9385	0.9600	0.9200	Active	▲
Nomura Research	Market Execution	NZDCAD	03/06/2025	0.8230	0.8520	0.8100	Active	▲
Nomura Research	Market Execution	EURCHF	03/06/2025	0.9374	0.9650	0.9200	Active	▲
Credit Agricole Research	Market Execution	USDCAD	02/06/2025	1.3700	1.3932	1.3500	Active	▲
Refinitiv	Buy Limit	EURUSD	02/06/2025	1.1305	0.0000	1.1205	Active	▲
Refinitiv	Buy Limit	AUDUSD	02/06/2025	0.6410	0.0000	0.6310	Active	▲
BoFA Global Research	Market Execution	AUDJPY	30/05/2025	92.3800	100.0000	89.5000	Active	▲

EUR COT Flip

30,167	5,558	150,137	-1,911	9.50%	9.70%	3.90%	-0.2%	42	45	26	87
24,609	-3,321	154,016	-904	10.10%	10.20%	3.20%	-0.1%	46	45	29	91
27,930	-5,530	160,815	6,933	11.00%	10.10%	3.70%	0.9%	47	42	26	89
33,460	-1,527	152,527	20,153	11.50%	8.80%	4.50%	2.7%	48	40	30	89

Negative Open Interest Rates

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

- Selon le rapport NFP du vendredi 6, le marché de l'emploi américain conserve sa solidité en Mai. En résumé, 139k emplois ont été créés au cours de la période supérieur aux attentes de 130k. Les salaires demeurent stables et élevés à 3.9%, avec un taux de chômage toujours vu à des niveaux bas à 4.2%.
- Contraction du secteur des services pour la première fois depuis Juin 2024 en raison d'un affaiblissement accru des nouvelles commandes, selon l'indice ISM. Toutefois, révision à la hausse des données préliminaires du secteur des services selon l'indice S&P.

ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

11.06.2025

CPI datas

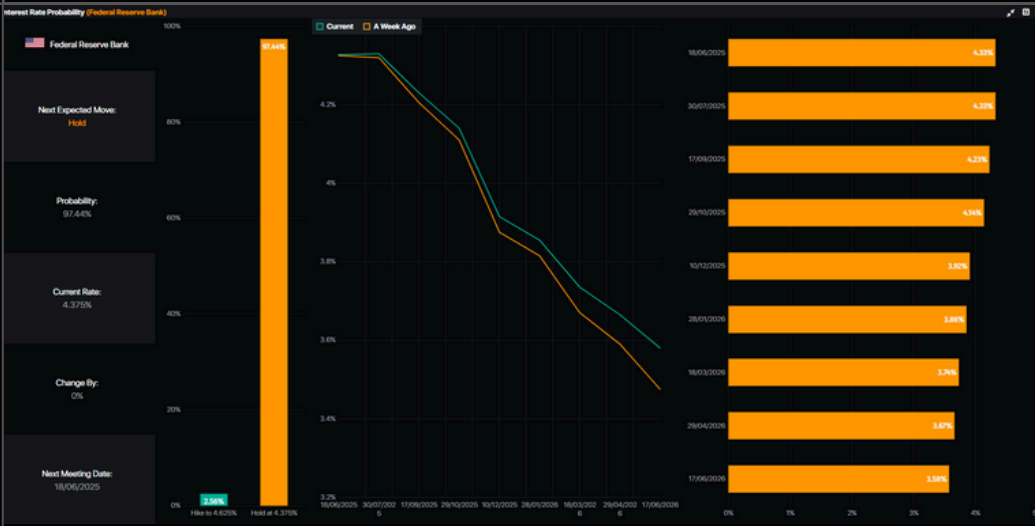
12.06.2025

PPI datas

13.06.2025

UofM Consumer Sentiment x Inflation Expectations

Probabilités de taux d'intérêt futures



ATTENTES

DONNÉES D'INFLATION US

Après un rapport NFP solide, s'en vient la sortie des chiffres de l'inflation. L'inflation devrait rebondir en Mai, avec l'inflation globale vue à 2.5% vs 2.3% en Avril, et l'inflation de base vue à 2.9% vs 2.8% en Avril

ATTENTES EN MATIÈRE D'INFLATION ET SENTIMENT CONSOMMATEUR

Les attentes en matière d'inflation joueront également un rôle crucial dans la direction du dollar cette semaine. À savoir, une inflation grandissante à court/moyen terme donnerait davantage du terrain au dollar. Le cas contraire, une pause dans l'inflation verrait le dollar s'effondrer. Le sentiment du consommateur ainsi que les attentes de ces derniers sera aussi à scruter. Un fossé important (sentiment > attentes pourrait voir le dollar perdre), à l'inverse, un optimisme marqué dans les attentes devrait supporter le dollar.

EUR - Biais fondamental baissier

Résumé Hebdomadaire

- 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
- Les planifications de dépenses gouvernementales devraient contribuer à supporter la croissance sur le moyen terme
- Les prévisions d'inflation pour 2025 et 2026 ont été revues à la baisse, tandis que le Core CPI devrait, quant à lui, augmenter en 2025 avant de chuter en 2026 pour s'établir à 1.9%.
- La croissance pour 2025 demeure inchangée, avec une petite révision à la baisse pour 2026, soit 1.1% vs 1.2% précédemment.
- En ce qui concerne les politiques commerciales, la BCE a laissé savoir qu'elle regarderait particulièrement 2 scénarios.
- 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

ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

Pas de données économiques majeures

Probabilités de taux d'intérêt futures



ATTENTES

Pas d'événement économique majeur. Je reste baissier euro, en raison des révisions importantes qui ont été faites sur l'inflation, signifiant par la suite une continuité dans le cycle baissier de la BCE

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

Le 4 juin, nous avons eu la publication finale des données PMI au Royaume-Uni indiquant une expansion en mai. Les données ont été révisées à la hausse à 50,9 points, par rapport aux données préliminaires de 50,2 points. C'est sans doute que l'économie britannique reste performante et ce malgré un contexte d'incertitudes commerciales.

	act	cons	préc
S&P Global Services	50.9	50.2	50.2
S&P Global Comp	50.3	49.4	49.4

ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

10.06.2025

Données de l'emploi UK

13.06.2025

Attentes en matière d'inflation

Probabilités de taux d'intérêt futures



ATTENTES

DONNÉES DE L'EMPLOI UK

Ce mardi 10 juin, les chiffres de l'emploi sont fortement attendus au Royaume-Uni. Le taux de chômage devrait continuer d'augmenter graduellement en Mai, pour s'établir à 4.6%. Les salaires, quant à eux, devraient connaître une légère stabilité en Mai, avec les salaires incluant bonus vu au même niveau qu'en Mars à 5.5% tandis que ceux excluant les bonus devraient augmenter à 5.4%, un peu moins qu'en Mars. 120K emplois devraient avoir créés au cours de la période, représentant un peu plus que le mois de Mars à 112K.

Des données plus fortes que prévues pourraient davantage soutenir le Pound. À l'inverse, le Pound pourrait prendre en correction étant donné sa récente fulgurante appréciation.

ATTENTES EN MATIÈRE D'INFLATION

Pas de consensus particulier pour les attentes d'inflation. Toutefois l'évolution de l'indicateur sera crucial pour cerner le positionnement de la BOE.

CAD - Biais fondamental légèrement baissier

Contexte globale

- La Banque du Canada a maintenu le taux d'escompte à 2,75 %, comme prévu.
- 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 ; elle procèdera avec prudence, en accordant une attention particulière aux risques et aux incertitudes auxquels l'économie canadienne est confrontée.
- Le marché du travail s'est affaibli, les pertes d'emplois étant concentrées dans les secteurs à forte intensité commerciale.
- 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.
- De plus, le marché de l'emploi canadien continue de montrer des signes d'affaiblissement (mais arrive à être en accord avec les attentes), avec un taux de chômage qui continue de grimper graduellement pour se retrouver à des niveaux historiquement élevés.

ÉVÉNEMENT (S) À VENIR

Pas de données économiques majeures

Probabilités futures des taux d'intérêts



ATTENTES

En ce début de semaine, nous notons un écart considérable entre les probabilités futures de la semaine dernière et cette semaine. Le marché semble pricer pour un autre maintien pour la prochaine réunion vu que rien de concret n'a été réalisé jusqu'à présent et que en dépit des commentaires de Macklem, le besoin d'attendre de plus amples informations sur la situation US pourrait retarder une autre baisse.

AUD - Biais Fondamental neutre

Contexte globale

- La RBA a baissé ses taux d'intérêt à 3.85% en Avril, après un maintien des taux précédemment. Ceci marque la 2e baisse de taux dans son cycle.
- Elle a déclaré que les pressions inflationnistes continuent à s'atténuer et que le marché du travail reste tendu. Bullock a déclaré qu'il y avait eu une discussion sur une réduction de 25 points de base ou de 50 points de base. Elle s'est également montrée confiante quant à la réduction de 25 points de base, qui diffère de la réduction précédente, et a indiqué que d'autres ajustements étaient possibles.
- Une révision de la croissance et de l'inflation a été faite à la baisse en comparaison du moi de Février.
- 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.

Contexte globale

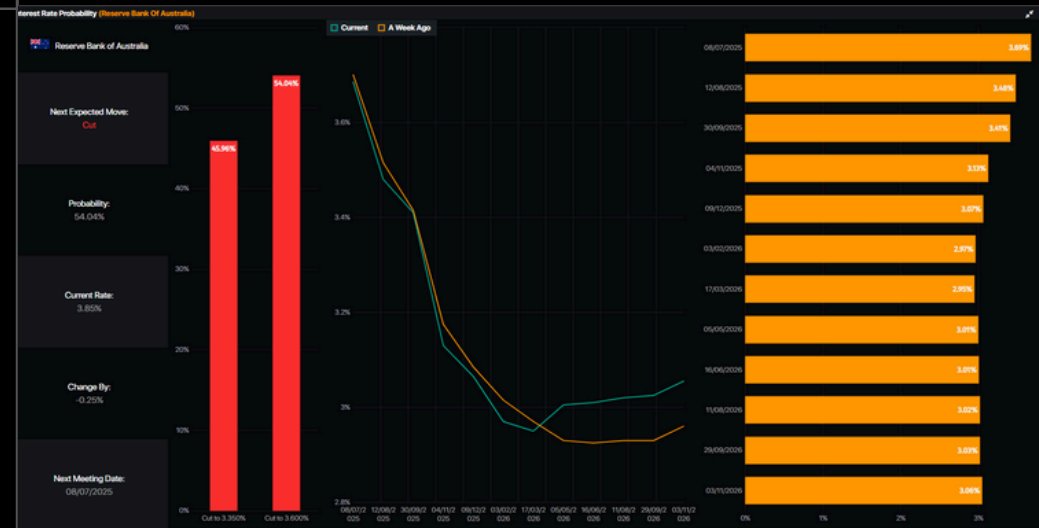
- L'activité économique en Australie demeure stable et forte malgré quelques faiblesses vues en glissement mensuel
- Tout comme son voisin, l'Aussie a bénéficié de la surperformance du S&P500
- Toutefois, La Banque TD ajoute à ses prévisions une nouvelle baisse du taux d'intérêt de la RBA à 2025 : Réduction de 25 points de base en août et en novembre

ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

11.06.2025

Attentes en matière d'inflation

Probabilités futures des taux d'intérêts



ATTENTES

ATTENTES EN MATIÈRE D'INFLATION

L'indicateur des attentes en matière d'inflation fera l'objet de notre étude cette semaine. Des pressions inflationnistes persistantes à la hausse supporteraient l'Aussie sous fond d'une RBA plus prendente. Le cas contraire, des pressions qui s'atténuent permettraient à la RBA de continuer à baisser ses taux sans soucis.

NZD - Biais fondamental légèrement baissier

Contexte globale

- La RBNZ a baissé ses taux de 25 bps ramenant les taux à 3.25%.
- L'activité économique intérieure a évolué en grande partie comme prévu
- Révision à la baisse des données d'inflation à court/moyen terme et révision à la baisse de la trajectoire des taux finaux
- La réponse de la politique monétaire aux tarifs douaniers se concentrera sur **les implications à moyen terme pour l'inflation.**
- Des discussions sur un maintien des taux étaient perçues comme saines et ont fait l'objet d'un repricing considérable pour la prochaine réunion

Résumé hebdomadaire

Pas d'annonce économique majeure. Toutefois, la performance du Kiwi est redevable au sentiment du risque on sur les marchés au cours de la semaine, notamment la performance du S&P500.

ÉVÉNEMENT (S) À VENIR

08.06.2025

Manufacturing Sales

12.06.2025

Business NZ PMI

Probabilités futures des taux d'intérêt



ATTENTES

Sous un risque-on le Kiwi me paraît bien porteur en raison de l'amélioration et du rétablissement en continue de l'activité économique néozélandaise. Cette semaine pas d'annonces économiques majeures, toutefois la lecture des indicateurs avancés en Nouvelle-Zélande sera intéressante et permettra d'analyser les directions futures de l'économie.

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

Résumé Hebdomadaire

Les pressions inflationnistes en Suisse continuent de s'atténuer, avec le taux d'inflation principal entrant en territoire négatif en mai, et le déclin prolongé de la métrique de base. Il s'agit de la première déflation depuis mars 2021, principalement due à des baisses plus importantes des prix des transports (-3,7 % contre -2,6 % en avril), à des baisses continues des aliments et des boissons non alcoolisées (-0,3 % contre -0,8 %), et des soins de santé (-0,2 % contre -0,3 %).

- Taux d'inflation principal (YY) vu à -0,1% contre -0,1% attendu.
- Taux d'inflation de base vu à 0,5%, contre 0,6% précédemment.

Il est clair qu'un tel scénario met la SNB dans une position inconfortable et ne met pas à l'écart l'implémentation d'un QE (Quantitative Easing)

Probabilités futures des taux d'intérêt



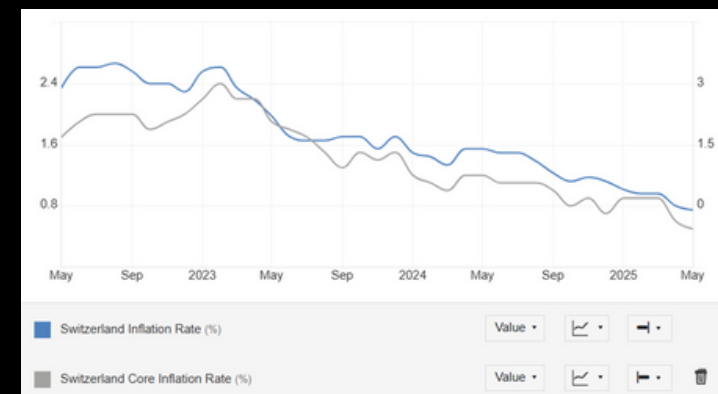
ATTENTES

RAS, je continue de favoriser des ventes sur le CHF du fait du risque on combiné aux mauvaises données sur l'inflation et des commentaires pessimistes venant de la SNB.

ÉVÉNEMENT (S) À VENIR

10.06.2025
SECO Consumer Climate

INFLATION RATE YOY X CORE INFLATION RATE YOY



JPY - Biais fondamental 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

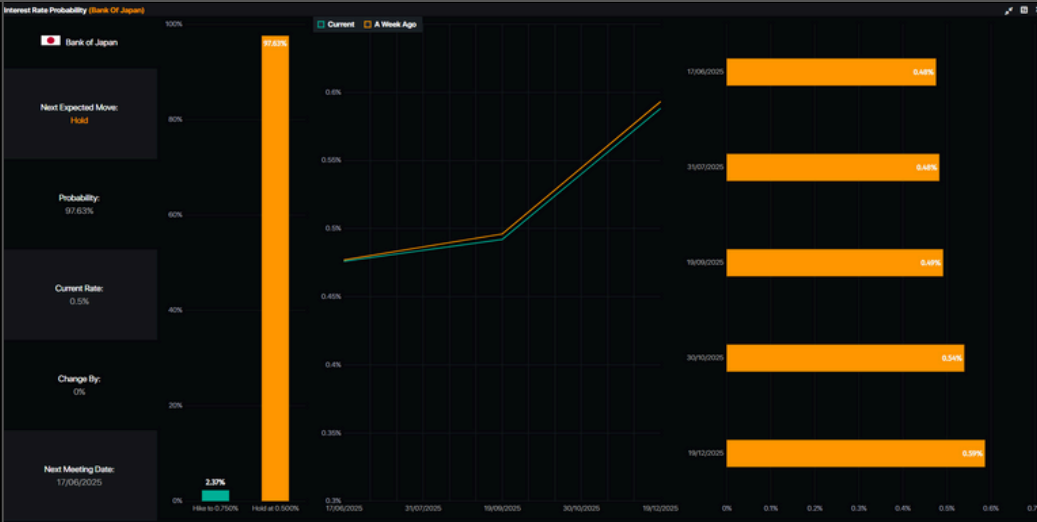
- Les ventes au détail se sont considérablement contractées en Avril, tant en glissement annuel et mensuel. Ainsi, il en est que la BOJ est dans une situation assez délicate. Au recto, une inflation beaucoup plus persistante, au verso des dépenses de consommation entravant à la croissance économique.
- De plus, compte tenu de la situation actuelle que fait face le Japon, la BOJ n'est pas prête à réhausser ses taux. C'est ce qu'à laisser entendre Ueda lors de ses propos cette semaine.

	act	cons	préc
H. Spending YY	-0.1%	1.4%	2.1%
H. Spending MM	-1.8%	-0.8%	0.4%

ÉVÉNEMENT (S) À VENIR

10.06.2025
PPI YY

Probabilités futures des taux d'intérêt



ATTENTES

DONNÉES PPI

- En Avril 2025, les premiers signaux d'inversement faisaient leur apparition. En effet, depuis Août 2024, nous assistions à une hausse graduelle et continu au niveau des PPI. C'est seulement en Avril que les premiers signaux de renversement faisaient leur apparition. Ainsi, les PPI en Mai devraient augmenter à 3.5% seulement, ce qui représenterait une continuité dans l'assouplissement des pressions inflationnistes.

Mis à part celà, je reste baissier Yen en raison des perspectives mitigées liés à son économie

VIX - D1



S&P500 - D1



US10Y - H4



USOIL - H4



DXY - H4



XAUUSD - H4



GBP



USD



CAD



EUR



AUD



NZD



CHF



JPY



GBPCHF Long - 0.5R DE RISQUE



AUDNZD Short - 1R DE RISQUE

