

Nouvelles globales		Vue fondamentale FX		Sécurités Majeures		Watchlist	
GBP	USD	JPY	AUD	EUR	NZD	CAD	CHF
0.84%	0.48%	-0.09%	-0.09%	-0.25%	-0.28%	-0.45%	-0.50%

Nouvelles globales

Sentiment du risque -Risk On

- Le VIX enregistre une performance hebdomadaire de **-6.38%**. Le S&P, quant à lui, délivre une performance de **-0.11%**.
- Cette semaine le GBP et l'USD sont les principaux dominants. Performance de l'Aussie et du Kiwi similaire à celle du S&P500 cette semaine.
- Le Dollar continue son ascension après un FOMC hawkish et des données PMI solides

Nouvelles générales

- Trump : des droits de douane de 80 % sur la Chine, c'est une bonne chose ! Toutefois pas d'avancée réelle dans les discussions (processus de stagnation)
- Trump prévoit de trouver un accord avec l'Europe
- La FED laisse ses taux inchangés. Rien de nouveau. L'économie reste solide selon les dires
- La BOE baisse ses taux comme largement attendu. Toutefois, il s'agit d'un hawkish cut, c'est à dire que les votes étaient mitigées, avec 7 votant pour une baisse et 2 pour un maintien contre 9 qui devaient pour une baisse.
- Données mixtes emploi au Canada. Toutefois, les tendances restent figées à la baisse.
- Schlegel, président de la BNS : Nous n'avons pas exclu des taux d'intérêt négatifs.
- Trump : Il pourrait appeler Powell pour une réunion, mais c'est comme parler à un mur

Performance des devises majeures



Décision des banques centrales

	Central Bank	Next Move	Change By	Probability	Next Meeting
	BOC	Hold	0.00%	54%	04-Jun-25
	BOE	Hold	0.00%	84%	19-Jun-25
	BOJ	Hold	0.00%	96%	17-Jun-25
	ECB	Cut	-0.25%	93%	05-Jun-25
	FED	Hold	0.00%	83%	18-Jun-25
	RBA	Cut	-0.25%	94%	20-May-25
	RBNZ	Cut	-0.25%	63%	28-May-25
	SNB	Cut	-0.25%	91%	19-Jun-25

Data as of: 08-May-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

En addition à la réunion du FOMC, les services PMI sortis en début de semaine ont surpassé les attentes de base ainsi que la fourchette d'attente des analystes. L'on note une amélioration à 51.6 points vs 50.2 points qui étaient attendus et 51.5 comme intervalle maximum, de quoi acheter du dollar, étant donné les derniers mois très ténébreux pour le dollar.

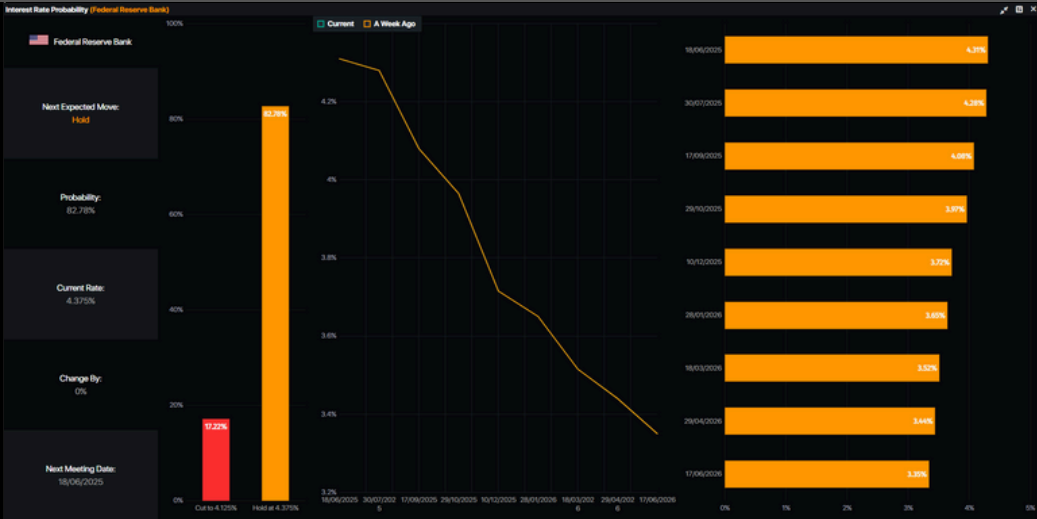
ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

13.05.2025
US CPI datas

15.05.2025
US PPI Datas
US Retail Sales

16.05.2025
Attentes en matière d'inflation - UoM

Probabilités de taux d'intérêt futures



ATTENTES

US CPI

US CPI au centre de l'intérêt cette semaine. Après deux mois consécutifs de baisse, l'inflation devrait se stabiliser autour de 2.4%. La métrique du core devrait également se stabiliser autour de 2.8%, avec une inflation mensuelle qui devrait avoir repris son souffle à 0.3% (préc: -0.1%)

RETAIL SALES

Les ventes au détail en Avril devrait s'affaiblir en Avril avec le Core Retail attendu à 0.3% vs 0.5% en Mars. Les ventes au détail mensuel sont quant à elles attendues à 0% vs 1.5% en Mars. Pas de consensus pour les ventes en glissement annuel. De ce fait l'évolution sera à suivre

ATTENTES EN MATIÈRE D'INFLATION - UoM

La FED porte une grande attention également aux attentes en matière d'inflation. Étant donné qu'il n'y a pas de consensus, j'analyserai l'évolution de l'indicateur, histoire de voir l'où on se situe.

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

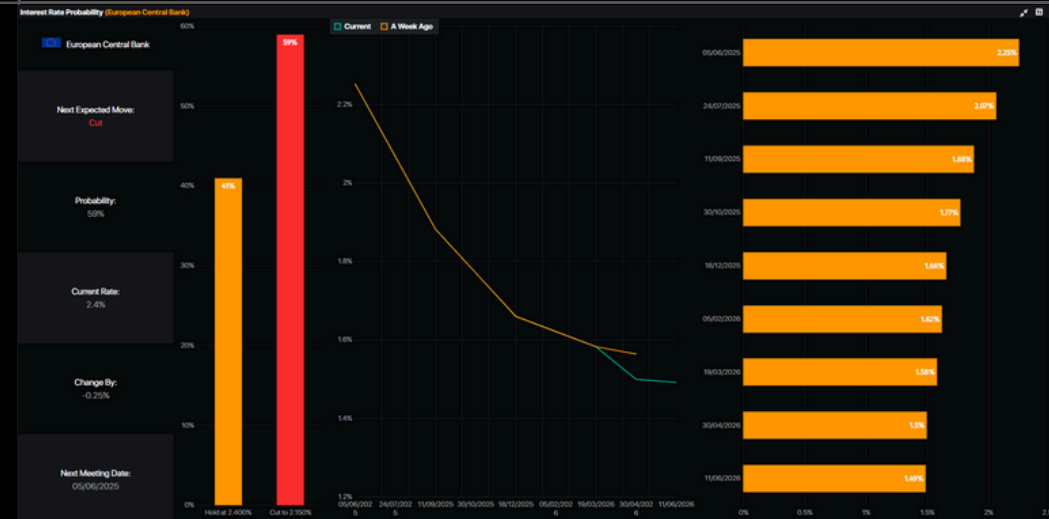
Résumé hebdomadaire

Pas d'indicateur économique majeur cette semaine.

ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

13.05.2025
German Zew Economic Sentiment

Probabilités de taux d'intérêt futures



ATTENTES

Pas d'indicateur économique majeur cette semaine.

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.

Commentaires

Pas de changement au niveau du discours de la BOE. L'on est sur l'une des banques les plus hawkishs du moment, d'où favoriser des achats GBP contre le Yen, l'Euro, le NZD ou encore le CHF serait l'idéal.

ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

12.05.2025

Discours de membres de la BOE (Greene, Mann, Taylor)

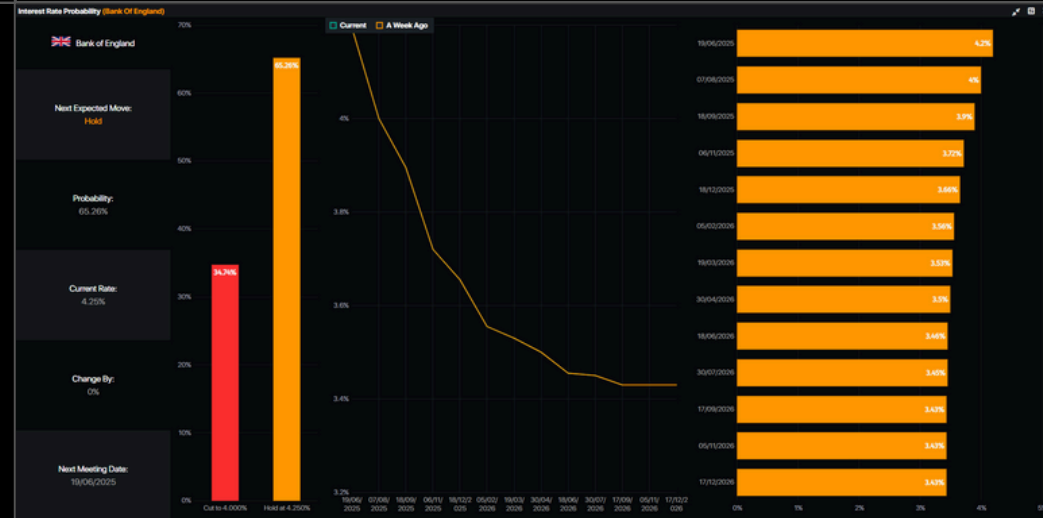
13.05.2025

Discours de membres de la BOE (Pill)
Chiffres sur l'emploi

15.05.2025

GDP m/m

Probabilités de taux d'intérêt futures



ATTENTES

CHIFFRES SUR L'EMPLOI

• TAUX DE CHÔMAGE

Le marché de l'emploi britannique devrait s'affaiblir de peu avec un taux de chômage attendu à 4.5% vs 4.4% précédemment.

• SALAIRES

Les salaires (incluant bonus) devraient également avoir connu une baisse à 5.2%, en comparaison du mois précédent à 5.6%.

• CLAIMANT COUNT CHANGE

Le nombre de demandeur d'emploi devrait augmenter de 22.3K vs 18.7k en Mars.

PIB MENSUEL

Le PIB mensuel est attendu à 0% en comparaison du mois précédent à 0.5%.

En somme, les attentes d'analyste pointent vers un assouplissement du marché de l'emploi britannique ainsi qu'un ralentissement de la croissance en Avril. Des chiffres plus hauts que prévus devrait continuer à soutenir le GBP et renforcer de manière considérable les probabilités de taux, pour un maintien.

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.

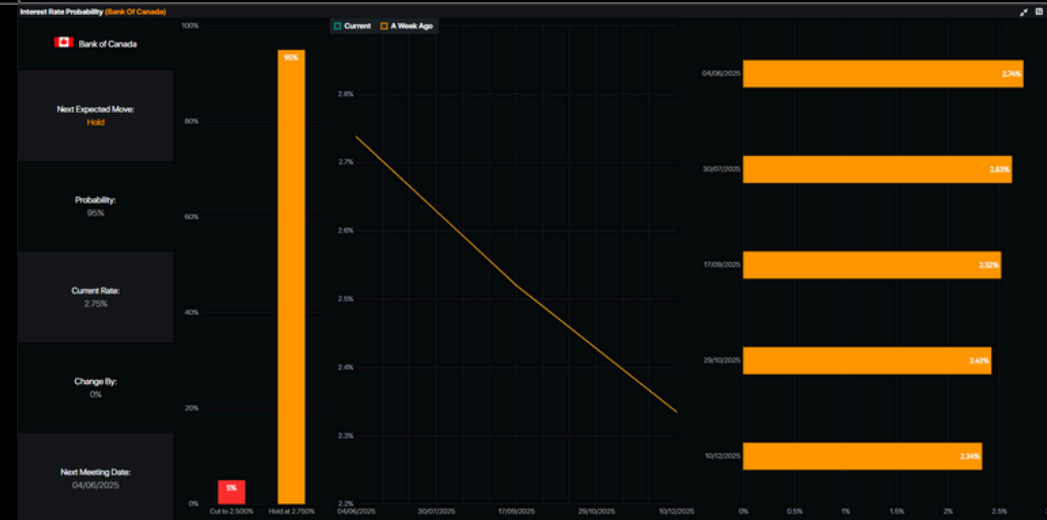
Résumé hebdomadaire

- Données d'emploi mixtes ce vendredi 09.05.2025. Le taux de chômage a augmenté de 0.2 point en Avril, supérieur à la fréquence du mois passé. Cependant, la donnée arrive à contenir la fourchette des analystes et égale le sommet créé en Nov 2024.
- De l'autre côté, 7.9K emplois ont été créés au cours de la période supérieur aux attentes de 2.5K et au mois précédent à -32.6K.
- Légère augmentation du taux d'activité à 65.3% vs 65.2% précédemment.

ÉVÉNEMENT (S) À VENIR

Pas de donnée économique majeure

Probabilités futures des taux d'intérêts



ATTENTES

Aucune attente particulière concernant le Loonie. Mes paris pour le Loonie restent figées à la baisse. Toutefois, le consensus pointe vers un maintien de taux pour la prochaine réunion.

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

Absence de donnée économique majeure. Performance assez neutre à -0.09% de l'Aussie et forte corrélation marquée avec le S&P500.

ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

13.05.2025

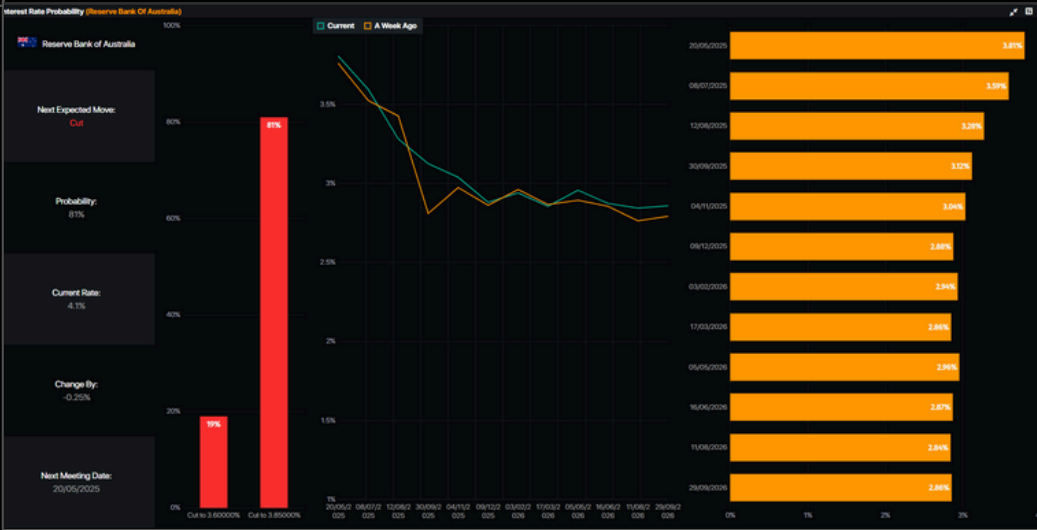
Indice des salaires q/q

14.05.2025

Employment Change

Unemployment rate

Probabilités futures des taux d'intérêts



ATTENTES

CHIFFRES DE L'EMPLOI AUSTRALIEN

Les chiffres de l'emploi sont fortement attendus en Australie. De ce fait, le marché de l'emploi devrait rester fort et stable avec **un taux de chômage inchangé à 4.1%, l'indice de salaire devrait avoir augmenté à 0.8% vs 0.7% au Q4 2024**. De plus, **20,9K emplois devraient avoir été créés**, inférieur au mois précédent à 32.2K, mais au dessus de la moyenne annuelle à 2.13K. Le bilan est à la hausse pour l'Aussie cette semaine, combiné aux flux risk on présent sur le marché.

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 chiffres de l'emploi étaient attendus en Nouvelle Zélande. Rien de nouveau, les tendances du marchés de l'emploi restent figées à la baisse.

-Taux de chômage stable et élevé à 5.1%

-Taux d'activité en baisse à 70.8% vs 70.9% au mois précédent

-Coût de la main d'oeuvre en baisse à 2.5% (depuis Q2 2023)

ÉVÉNEMENT (S) À VENIR

16.05.2025

Attentes en matière d'inflation

Probabilités futures des taux d'intérêt



ATTENTES

ATTENTES EN MATIÈRE D'INFLATION

Les attentes en matière d'inflation seront suivies de près en Nouvelle Zélande, étant donné que la RBNZ prête en majeure partie attention aux données sur l'inflation.

Au moment d'écrire aucun consensus n'est donné. Ainsi, j'analyserai de près l'évolution de l'indicateur. Les attentes en matière d'inflation actuelles sont à 2.06%, quasi-équivalentes à la cible de 2% de la RBNZ

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

- L'inflation était le principal focus en Suisse cette semaine. C'est sans doute que l'inflation en Suisse continue sa tendance baissière et se rapproche du négatif. Ainsi, les prospects de retour des taux négatifs en Suisse prennent de plus en plus de place.
- Inflation actuelle 0% vs 0.2% attendu, 0.1% min et 0.3% max, comme fourchette.

ÉVÉNEMENT (S) À VENIR

16.05.2025

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. Ainsi, je suis plus dans une dynamique de recherche de setup à l'achat comme AUDCHF, GBPCHF ou encore USDCHF

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

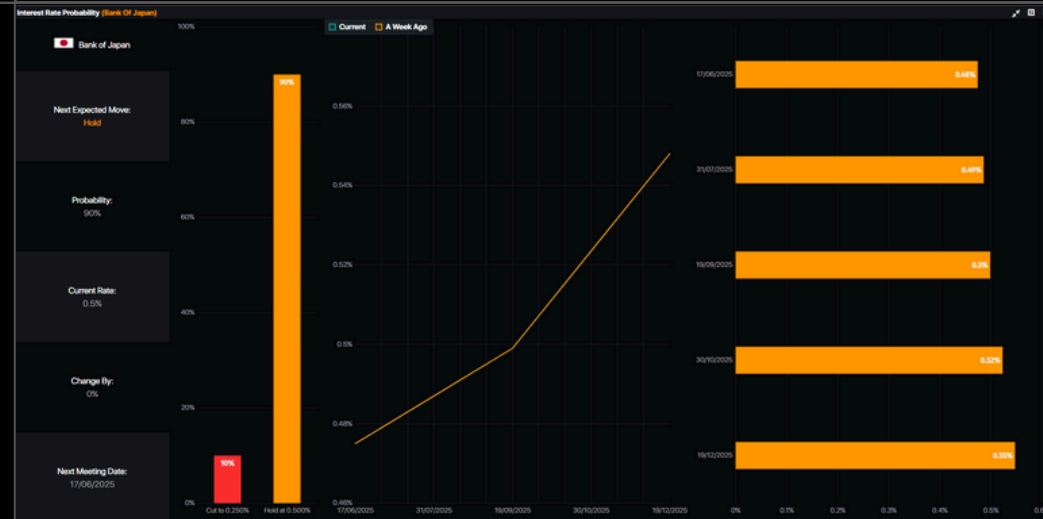
Les dépenses de ménages ont connu une forte amélioration en Mars 2025 à 2.1% vs -0.5% en Février.
De l'autre côté, nous avons une baisse fulgurante des gains moyens en espèces à 2.1% vs 2.3% prévu et 2.7% précédemment.

ÉVÉNEMENT (S) À VENIR

13.05.2025
PPI datas

15.05.2025
PIB Prelim

Probabilités futures des taux d'intérêt



ATTENTES

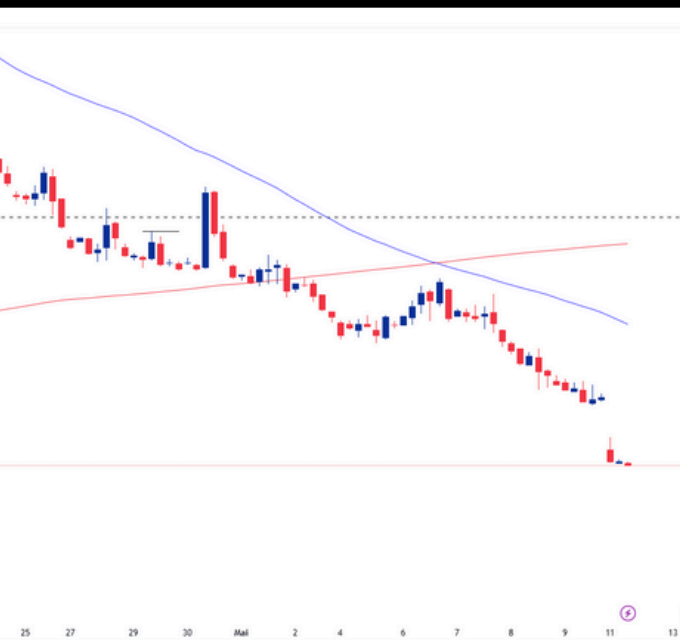
PPI

PPI attendu à 4.0% vs 4.2% précédemment.

PIB Prélim

Les chiffres préliminaires du PIB sont attendues en contraction à -0.1%. Toutefois, le PIB des prix est attendu en hausse à 3.2% vs 2.9% précédemment. Données mitigées au Japon, la BOJ pourrait-elle faire face à une stagflation ? À suivre.

VIX



S&P500



US10Y



USOIL



DXY



XAUUSD



GBPNZD Long

