

Nouvelles globales		Vue fondamentale FX		Sécurités Majeures		Watchlist	
AUD	CAD	CHF	USD	GBP	NZD	EUR	JPY
1.24%	0.48%	0.27%	0.04%	-0.15%	-0.06%	-0.42%	-0.92%

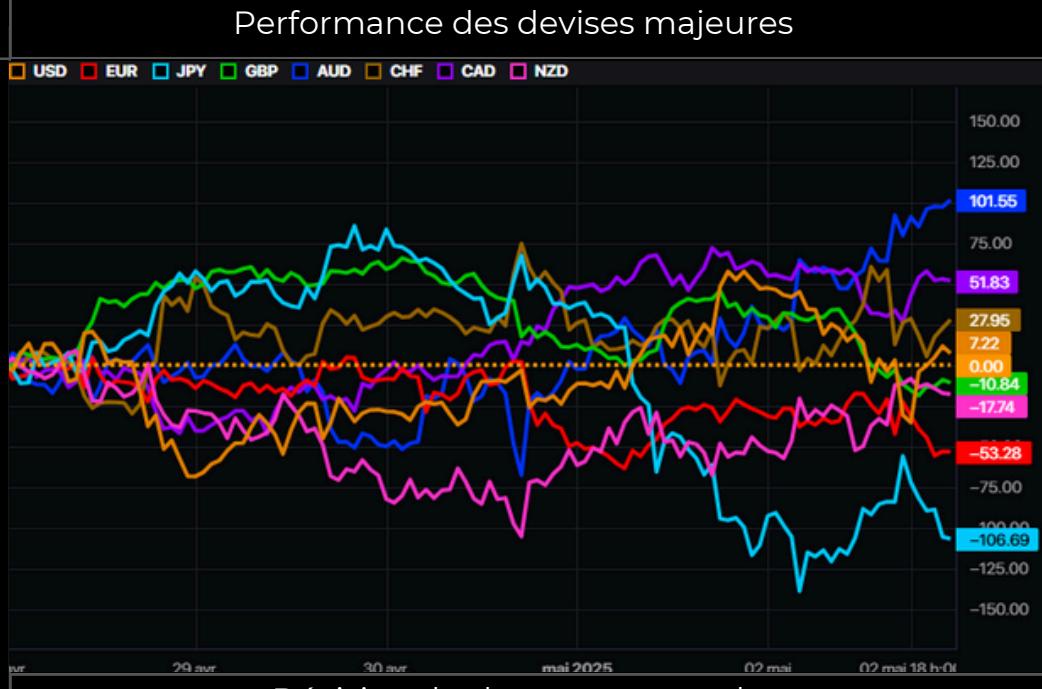
Nouvelles globales

Sentiment du risque -Risk On

- Le VIX enregistre une performance hebdomadaire de **-6.55%**. Le S&P, quant à lui, délivre une performance de **2.86%**.
- Les actifs risqués suivent également la tendance, avec l'Aussie et Le Loonie qui en sont les principaux bénéficiaires. Le Kiwi à son tour finit en légère perte.
- Deuxième semaine en positif pour l'USD, sous possible apaisement des tensions commerciales.

Nouvelles générales

- Les libéraux au pouvoir au Canada formeront un gouvernement minoritaire.
- L'incertitude sur les tarifs douaniers réduit les prévisions de croissance pour le Royaume-Uni
- L'Ukraine n'a pas répondu aux nombreuses offres de Poutine d'entamer des négociations sans conditions préalables.
- Trump : Les tarifs douaniers n'ont pas encore été appliqués
- Trump : Nous allons conclure un accord équitable avec la Chine sur le commerce
- La Chine évalue actuellement les possibilités de négociations commerciales avec les États-Unis
- L'UE doit présenter des propositions commerciales aux États-Unis la semaine prochaine, selon des responsables.



Décision des banques centrales

Central Bank	Next Move	Change By	Probability	Next Meeting
BOC	Cut	-0.25%	57%	04-Jun-25
BOE	Cut	-0.25%	96%	08-May-25
BOJ	Hold	0.00%	96%	17-Jun-25
ECB	Cut	-0.25%	86%	05-Jun-25
FED	Hold	0.00%	92%	07-May-25
RBA	Cut	-0.25%	92%	20-May-25
RBNZ	Cut	-0.25%	75%	28-May-25
SNB	Cut	-0.25%	82%	19-Jun-25

USD COT Flip

USD - Biais Fondamental baissier

Contexte global

- La FED a laissé ses taux inchangés à 4.5%
- Le communiqué indique que « **l'incertitude entourant les perspectives économiques s'est accrue** ».
- La prévision du PIB pour cette année passe de 2,1 % à 1,7 %.
- Ralentissement du rythme de diminution des avoirs en titres en réduisant le plafond mensuel de rachat des titres du Trésor de 25 milliards de dollars à 5 milliards de dollars
- Les points continuent d'indiquer deux baisses de taux cette année
- L'annulation d'une grande partie du QT peut être considérée comme **une mesure dovish**.

Résumé Hebdomadaire

- Les chiffres préliminaires de la croissance US sont sortis plus bas que prévus et entament la zone de contraction, reflétant l'impact des tarifs sur l'économie.
- Le core PCE quant à lui est sorti tel qu'attendu à 2.6% versus 3% au mois précédent. (tendance globale baissière)
- Le marché de l'emploi américain demeure solide avec une création de 177k emplois, un taux de chômage relativement stable et bas, et des salaires forts et stable à 3.8%

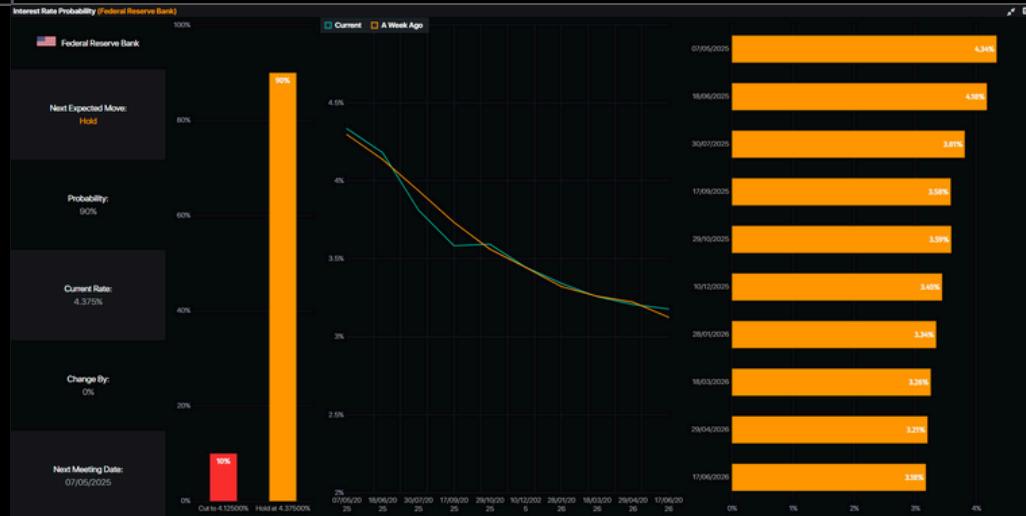
ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

05.05.2025
US ISM services PMI

07.05.2025
Federal Funds Rate
FOMC Statement
FOMC Press Conference

08.05.2025
Unemployment Claims

Probabilités de taux d'intérêt futures



ATTENTES

FED INTEREST RATE DECISION

La FED est attendu cette semaine et devrait laisser les taux inchangés cette semaine à 4.5%. Cependant, la concentration majeure sera sur le ton qui sera adopté lors de cette réunion, ayant ainsi un impact sur le repricing des taux d'intérêt.

ISM SERVICES PMI

l'ISM Services PMI est attendu à 50.2, ce qui marquerait une baisse en comparaison du mois précédent à 50.8. Le range des analystes est de 48.9-51.5. Des données, en-dessous/au-dessus de ce range, l'on pourrait voir un repricing drastique des taux, en amont de la FED

EUR - Biais fondamental baissier

Contexte global

- 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

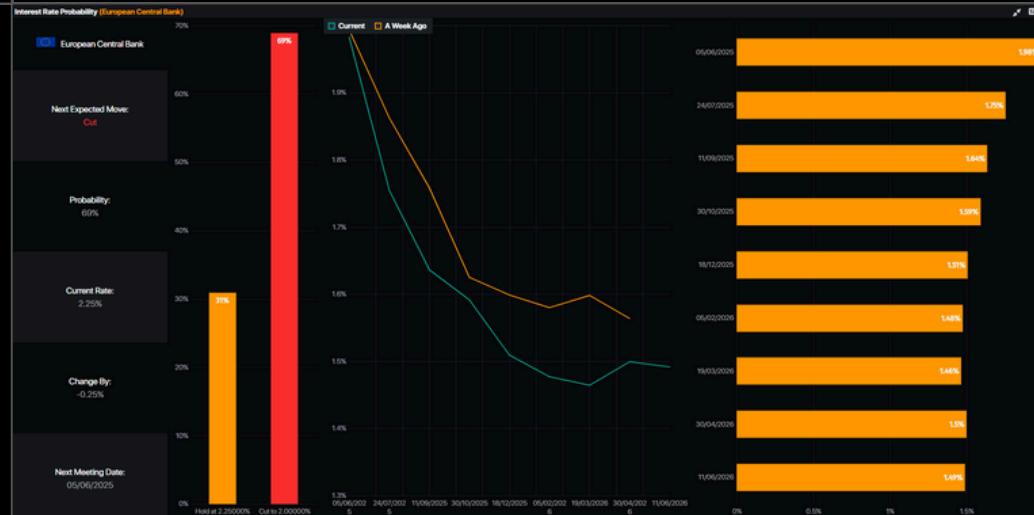
- Retour des capitaux vers les US et les actifs à risque, entraînant une baisse de l'Euro de 0.42% cette semaine.
- Les chiffres préliminaires sur la croissance demeurent stables avec une inflation qui semble être maîtrisée et stable à 2.2%. RAS. Toutefois, les tendances inflationnistes en Allemagne continuent de pointer vers la baisse , avec une croissance périlleuse.

ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

05.05.2025
Sentix Investor Confidence

06.05.2025
Chiffres finaux PMI

Probabilités de taux d'intérêt futures



ATTENTES

PMI FINAUX

Pas d'indicateur économique majeur cette semaine. Toutefois, une révision significative dans les chiffres finaux PMI pourrait causer une volatilité accrue autour de l'Euro.

GBP- Biais fondamental haussier

Contexte global

- La BOE a laissé inchangé ses taux d'intérêt à 4.5%. (Précédemment; 4.5%).
- 8-1 ont voté pour un maintien vs 7-2 attendu (Dhingra a voté pour une baisse de 25 bps)
- L'approche graduelle et prudente revient encore une fois dans le compte rendu
- Révision à la hausse ses prévisions d'inflation à 1, 2 et 3 ans, avec un abaissement des prévisions à 1 an,
- Relèvement des prévisions à 2 et 3 ans en ce qui concerne la croissance.

Résumé hebdomadaire

Pas de donnée économique majeure. Le Pound enregistre une performance négative au cours de la semaine, sous l'effet d'un regain d'appétit pour le risque et le dollar. Les perspectives de croissance au RU sont revues à la baisse, en raison de la haute incertitude autour des tarifs douaniers.

ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

08.05.2025
 BOE Monetary Policy Report
 BOE Monetary Policy Summary
 Official Bank Rate

09.05.2025
 Discours de Bailey

Probabilités de taux d'intérêt futures



ATTENTES

BOE Interest Rate decision

La BOE devrait baisser ses taux d'intérêt de 25 bps cette semaine, ramenant les taux à 4.25% vs 4.5% précédemment. L'ensemble des membres du comité devrait avoir tous voté pour une baisse des taux soit 0-9-0.

La concentration majeure sera orientée vers le ton adopté par la BOE. Un discours beaucoup plus dovish accès sur l'impact des tarifs sur l'économie et l'inflation, verrait le pound perdre en valeur. De l'autre côté, un ton plus hawkish, relevant de la prudence et de la gradualité quant à la baisse des taux, devrait soutenir le pound.

CAD - Biais fondamental légèrement baissier

Contexte global

- 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

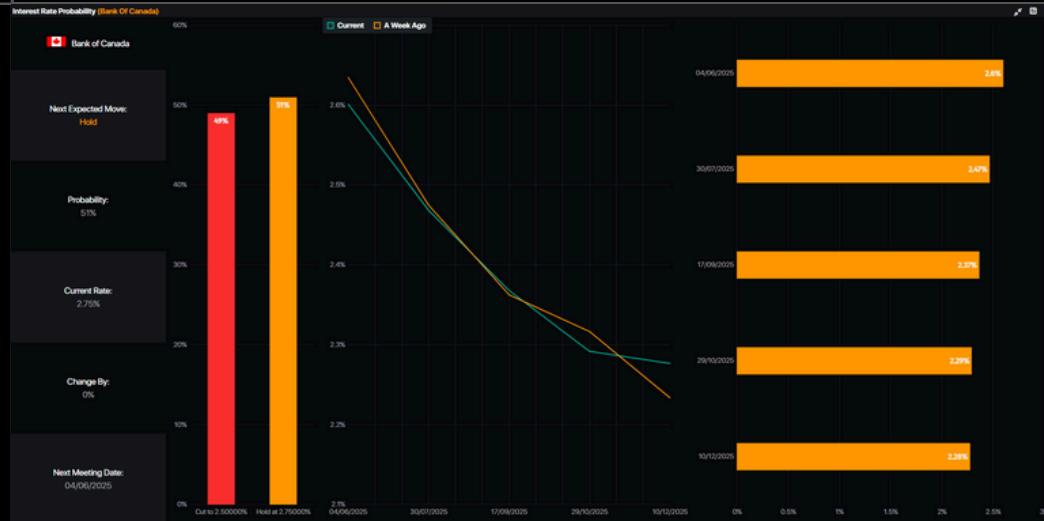
- Victoire de Carney aux élections canadiennes, avec un gouvernement minoritaire
- La croissance économique mensuelle s'est contractée de 0.2% en Février
- Possibilité de renforcer les liens avec la Chine, et de dépendre moins des US. **Programme de Carney**
- Du fait de sa corrélation à l'USD, le Loonie a également surperformé, et apparaît en tête de liste après l'Aussie.

ÉVÉNEMENT (S) À VENIR

09.05.2025

Employment Change
Unemployment rate

Probabilités futures des taux d'intérêts



CHIFFRES DE L'EMPLOI CANADIEN

Les chiffres de l'emploi canadien sont attendus le 09 mai 2025. 24.5K emplois devraient avoir été créés, contre -32.6K le mois passé. Le taux de chômage devrait rester stable et élevé à 6.7%.

Des données plus fortes que prévues, viendrait considérablement soutenir un maintien des taux lors de la prochaine réunion. Le cas contraire, les probabilités de baisse de 25 bps pourraient refaire surface. À noter que les probabilités actuelles sont significativement partagées, soit 51/49.

AUD - Biais fondamental haussier

Contexte global

- La RBA a baissé ses taux d'intérêt pour la première fois depuis le 07 novembre 2023, marquant ainsi le début de son cycle baissier.
- 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 limitant les ventes sur l'Aussie.
- Depuis lors, les données sur l'emploi australien témoignent de la résilience de l'économie australienne.

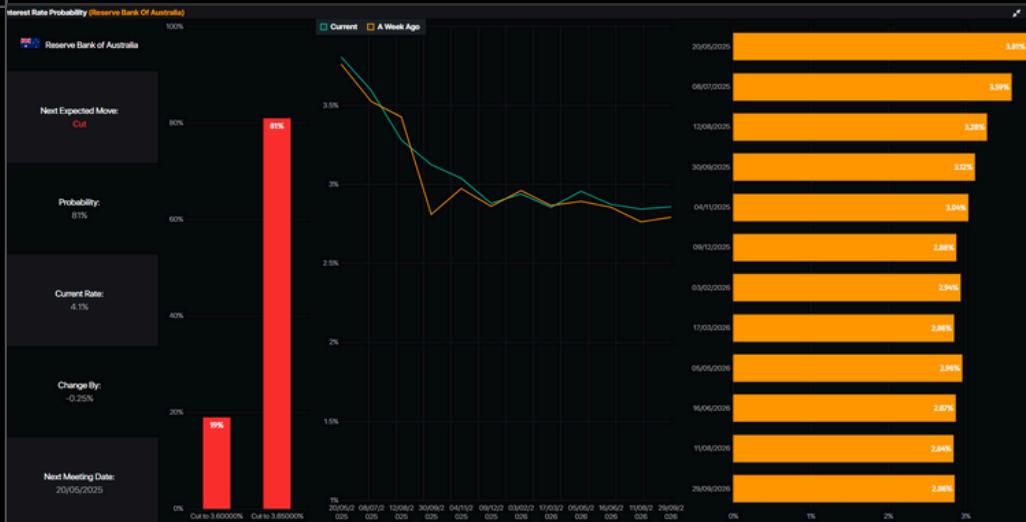
Résumé hebdomadaire

- Après des chiffres de l'emploi assez positifs la semaine dernière, cette semaine nous avions eu les chiffres de l'inflation australienne. En effet, l'inflation en Australie demeure résiliente et a défié à la hausse les attentes des analystes.
- Le RBA Trimmed Mean CPI, qui est l'indicateur principal de mesure de l'inflation est sorti à 2.9% vs 2.8% attendu. Le RBA Weight Medn CPI YY est lui aussi sorti plus haut que prévu, soit 3% vs 2.9% attendu. L'inflation globale demeure à son tour stable, à 2.4%.
- En plus des bons chiffres de l'inflation, le risque On bénéficie d'avantage à l'Aussie.

ÉVÉNEMENT(S) À VENIR

Pas de données économiques majeures

Probabilités futures des taux d'intérêts



ATTENTES

SENTIMENT DU RISQUE

En l'absence de données économiques majeures, je continuerais de suivre de près le sentiment du risque. Une amélioration continue, dans les discussions tarifaires entre US et Chine, verrait la présence d'un risque on et donc devrait bénéficier à l'Aussie. Un signal de non amélioration ou de détérioration verrait une réapparition du risque off sur le marché, et donc une sous performance de l'Aussie.

NZD - Biais fondamental légèrement baissier

Contexte global

- 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.

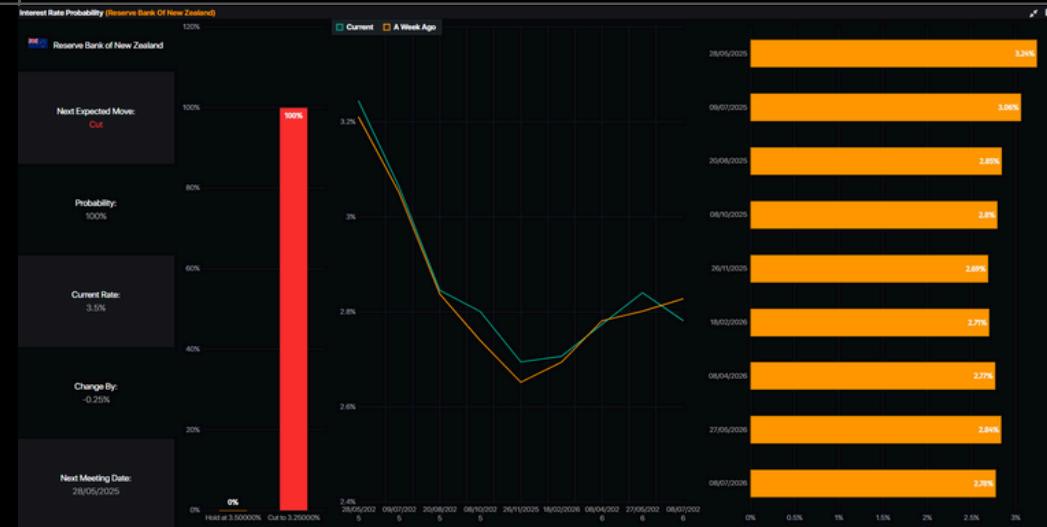
Résumé hebdomadaire

Pas d'annonce économique majeure cette semaine. Tout comme son compagnon l'Aussie, le Kiwi s'est affaibli en début de semaine (du 28 au 30) sous les prémisses du Risk Off. Cependant, ce dernier a regagné du terrain jusqu'en fin de semaine, mais les gains n'ont pas su combler les pertes établies en début de semaine.

ÉVÉNEMENT (S) À VENIR

06.05.2025
Employment Change q/q
Unemployment Rate

Probabilités futures des taux d'intérêt



ATTENTES

CHIFFRES SUR L'EMPLOI NZ

Nous recevons ce mardi 6 mai, les chiffres de l'emploi en Nouvelle Zélande. Les attentes sont mixtes. **Le changement dans l'emploi** est attendu à 0.1% versus une contraction marquée au Q3 et au Q4 2024 (-0.5% et -0.1%). De l'autre côté, nous avons le taux de chômage qui quant à lui devrait augmenter pour s'établir à 5.3% versus 5.1%. Dans l'ensemble, les tendances globales du marché de l'emploi NZ restent figées à la baisse.

SENTIMENT DU RISQUE

En plus des chiffres sur l'emploi, je continuerais de suivre de près le sentiment du risque. Une amélioration continue, dans les discussions tarifaires entre US et Chine, verrait la présence d'un risque on et donc devrait bénéficier au Kiwi. Un signal de non amélioration ou de détérioration verrait une réapparition du risque off sur le marché, et donc une sous performance du Kiwi.

En résumé, de bons chiffres de l'emploi, couplés à un sentiment risque on, verraient le Kiwi surperformer.

CHF - Biais fondamental baissier

Contexte global

- 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

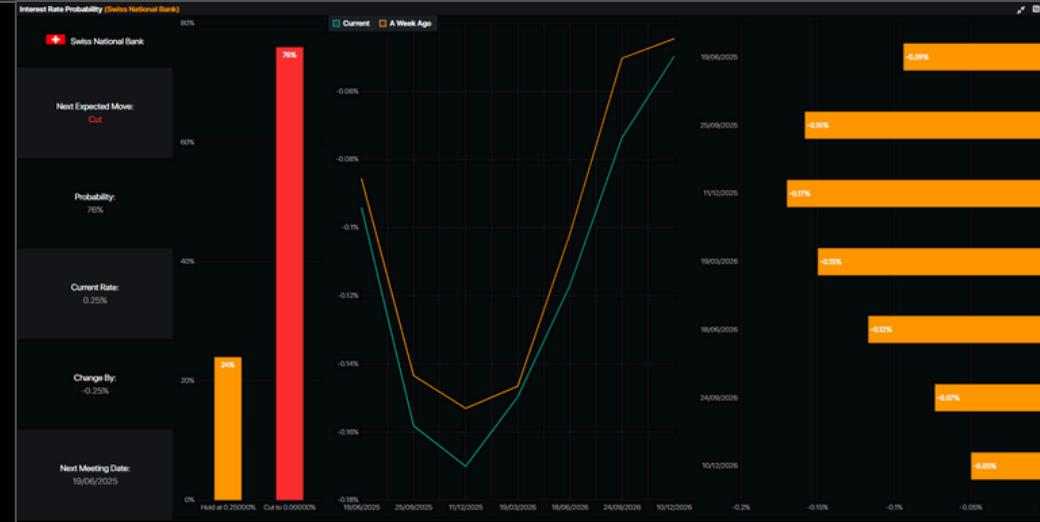
- Malgré le sentiment risque où qui a été majoritairement présent sur les marchés cette semaine, le CHF lui a connu une performance assez remarquable, soit **0.27%** cette semaine. Ce dernier a sous performer contre l'**AUD** et le **CAD**.
- Baromètre conjoncturel du KOF : Les perspectives de l'économie suisse s'assombrissent

ÉVÉNEMENT (S) À VENIR

05.05.2025
CPI m/m

06.05.2025
SNB Chairman Schlegel Speaks

Probabilités futures des taux d'intérêt



ATTENTES

CHIFFRES SUR L'INFLATION

L'inflation mensuelle est attendue à 0.2%, ce qui marque une hausse en comparaison du mois précédent nulle. Mis à part cela, les perspectives d'ensemble de l'inflation restent figées à la baisse. Toutefois, des chiffres venant défier le consensus, un repricing pourrait avoir lieu quant aux perspectives futures des taux d'intérêt en Suisse.

JPY - Biais fondamental légèrement haussier

Résumé hebdomadaire

- 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**
- Mis à part cela, la confiance du consommateur japonais s'est considérablement détériorée en Avril. Les ventes au détail mensuelles ont connu une récession au mois de Mars. Le taux de chômage a également augmenté à 2.5% vs 2.4% en février, mais rien d'alertant. Ainsi, ces données sont à l'image de l'incertitude globale qui règne autour des tarifs.

ÉVÉNEMENT (S) À VENIR

08.05.2025
Average Cash Earnings
Household Spending Y/Y

Probabilités futures des taux d'intérêt



ATTENTES

AVERAGE CASH EARNINGS Y/Y

Les revenus moyens en espèces devraient s'établir à 2.6% en Mars, marquant ainsi une baisse en comparaison du mois précédent à 2.7%.

HOUSEHOLD SPENDING Y/Y

Les dépenses des consommateurs sont attendues ,quant à eux, à la hausse à 0.2%, suivant une contraction au cours du mois précédent à -0.5%.

RAPPORT FONDAMENTAL HEBDOMADAIRE

SÉCURITÉS MAJEURES

04.05.2025

VIX



USOIL

DXY

XAUUSD

RAPPORT FONDAMENTAL HEBDOMADAIRE
MES POSITIONS EN COURS

04.05.2025

