








Fiche macro JPY :

07.07.2025 - 11.07.2025

Moteurs principaux du JPY

| Élément clé | Détail | Effets |
|------------------------------|---|--|
| Banque centrale | Bank of Japan (BoJ) |  taux extrêmement bas , (0.5) pas de hausse prévue par les économistes avant début 2026 |
| Taux directeur actuel | Historiquement très bas / taux négatifs / politique de yield control |  taux directeurs très bas, favorises le carry trade. |
| Politique monétaire | Ultra accommodante jusqu'en 2024, transition en cours vers resserrement |  Gouverneur Ueda a confirmé qu'il resterait prêt à agir si l'inflation venait à se stabiliser ou remonter, même si le contexte extérieur critique pourrait freiner cette dynamique mais pas de hausse dans l'année, pas de hausse en 2025 cependant la BoJ garde un tont neutre / légèrement hawkish. |
| Inflation | Rarement problématique historiquement, mais hausse récente |  3.5, assez haut mais en légère baisse, soutien a une PM hawkish mais Core CPI a 3.3 en hausse depuis plusieurs mois consécutifs |
| Risk sentiment global | Le yen agit comme valeur refuge (risk OFF) |  Le JPY est favori safe-haven : les tensions au Moyen-Orient poussent les investisseurs vers des actifs sûrs comme le yen. Cependant on a vue que le Risk était globalement rester en Risk On même avec le conflit Iranien ce qui a ralenti une potentiel hausse du Yen même au contraire ce qui va clairement le pénaliser en plus du carry trade. |
| Taux réels US | Très forte sensibilité aux taux réels à 10 ans (corrélation inverse) |  taux us assez haut (4.5) mais en baisse future prévue avant la fin d'année. A court terme contraignent. |
| Intervention FX | MoF / BoJ interviennent pour |  La BoJ a annoncer ralentir son rythme d'obligation d'achat mais seulement a partir |

| | | |
|-----------------------|--|--|
| | stopper une trop forte dépréciation du yen | de l'exercice de 2026 donc aucune influence directe pour le moment. |
| Croissance économique | Croissance du PIB... | 🟡 PIB qui reste stable, ne croie pas ni ne décroie, la croissance annualisé est en hausse sur les trois derniers trimestres. |

Plutôt baissier pour le yen : la BoJ retarde ses hausses mais reste prête, l'inflation est élevée (+3,3 % core CPI), les tensions mondiales se sont calmé et nous sommes sur un risk ON ce qui pèse sur le Yen en plus du carry trade bien présent. On chercherait plutôt des ventes pour le Yen cette semaine.



Indicateurs majeurs à surveiller (hebdo / mensuel)

| Catégorie | Indicateur clé | Fréquence | Impact sur JPY |
|---------------------|------------------------------------|-----------|-------------------|
| Politique monétaire | BoJ Meeting / Kuroda/Ueda speeches | 8/an | Très élevé |
| Risk sentiment | VIX, Nasdaq, S&P 500 | Quotidien | Élevé |
| Taux réels US | T-note 10 ans / Real Yields | Quotidien | Très élevé |
| Intervention FX | Alertes MoF / actions directes | Aléatoire | Extrêmement élevé |
| Inflation locale | CPI Japon / Tokyo CPI | Mensuel | Moyen |


Corrélations et comportements typiques

- JPY s'apprécie en **risk OFF** → marchés actions en baisse, VIX en hausse
- JPY se déprécie en **risk ON** + hausse des **taux réels US**
- Interventions japonaises sont à surveiller dès que le USD/JPY dépasse 150
- Corrélation inverse avec le Nasdaq, les yields US 10 ans

À intégrer dans tes analyses

- Taux réels US ↑ + risk ON = JPY faible
- VIX ↑ + risk OFF = JPY fort
- Discours BoJ plus hawkish que prévu = catalyseur haussier pour le yen

- Intervention imminente ($\text{USD/JPY} > 150$ + rumeurs MoF) = force temporaire du yen
-

 À mettre à jour chaque semaine :

- Niveau actuel de USD/JPY et seuils sensibles (ex. 150)
- Risk sentiment (VIX, indices US)
- Yields US 10 ans
- Tonalité des discours BoJ / MoF