







Fiche macro JPY : 11.07.2025 - 18.07.2025

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. PPI en baisse cette semaine, l'inflation semble se maintenir, dans un moment ou la BoJ pourrait monter ses taux uniquement avec une inflation trop fort ça semble être plus pour un maintien.
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	 taux us assez haut (4.5) mais en baisse future prévue avant la fin d'année. A court

	ans (corrélation inverse)	terme contraignaient.
Intervention FX	MoF / BoJ interviennent pour stopper une trop forte dépréciation du yen	🟡 La BoJ a annoncé ralentir son rythme d'obligation d'achat mais seulement à partir de l'exercice de 2026 donc aucune influence directe pour le moment.
Croissance économique	Croissance du PIB...	🟡 PIB qui reste stable, ne croît pas ni ne décroît, la croissance annualisée est en hausse sur les trois derniers trimestres.

Plutôt baissier pour le yen, il signe la pire performance de la semaine passée : la BoJ retarde ses hausses mais reste prête, l'inflation est élevée (+3,3 % core CPI), les tensions mondiales se sont calmées 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 \uparrow + risk ON = JPY faible
 - VIX \uparrow + risk OFF = JPY fort
 - Discours BoJ plus hawkish que prévu = catalyseur haussier pour le yen
 - Intervention imminente (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