





# Fiche macro USD :

## 04.08.2025 - 08.08.2025

### Moteurs principaux de l'USD

Élément clé	Détail	Effet
<b>Banque centrale</b>	Réserve fédérale (Fed, discours )	 Réunion de politique monétaire, maintien mais coupe a venir avec la baisse des CPI, réaffirmation que la PM dépend de l'inflation mais encore haut.
<b>Taux directeur actuel</b>	À vérifier sur FedWatch Tool	 Maintien des taux en Juillet donc pas de baisse avant septembre. mais baisse des probable a surveillé ( 2 avant 2026 ), 66% en septembre. Cependant récent tont hawkish inattendue
<b>Inflation</b>	CPI, Core CPI, PCE → cible : 2 %	 CPI 2.7 en en légé regains par rapport a avril ( +0.1% ). Core CPI a 2.9 signal le plus regardé pour la ( FED ) AHE +0.4 → Hawkish FED. Inflation Core et normal en hausse → Hawkish.
<b>Marché de l'emploi</b>	NFP (mensuel), taux de chômage, salaires moyens horaires	 Unemployment claim légèrement au dessus des attentes de 217 et sortie a 218. Chômage a 4.1 en Juin, en baisse par rapport aux 4.2 de mai. Emploie solide mais en ralentissement. Donnée de demande d'allocation

		du chômage sont sortie meilleur que prévue.
<b>Croissance économique</b>	PIB trimestriel (BEA), consommation des ménages	<p>● Le PIB repasse en positif ce qui est une bonne nouvelle, passant de -0.2 a +3 au Q2. Conso et invest reste positif. PMI manufacturier a 49.8 ce qui est en légère contraction et PMI de service a 55.2 ce qui est en très grosse expansion, gros + d'autant plus que e service est plus important aux US que le manufacturier.</p>
<b>Politique budgétaire</b>	Déficit fédéral, programme d'investissement, budget	<p>● Budget gouvernementale négatif mais habituel, pas d'effet</p>
<b>Confiance / activité</b>	ISM manufacturier & services, University of Michigan (conso)	<p>● PMI ( S ) &gt; 50, manufacturier à 49.8 en baisse mais service à 55.2 en hausse donc très positif car en croissance, consumer confiance en hausse, a 61.7 en hausse contre 60 le mois dernier. légère baisse des retails sales passé mais en hausse a 0.6% ce mois ci.</p>
<b>Risk sentiment global</b>	USD = actif refuge mais aussi risk ON (selon période et contexte Fed)	<p>● Encore une certaine instabilité US mais de mieux en mieux, plus bas niveau US depuis plus de 3 ans. L'incertitude mondiale a tendance a bénéficier a l'USD.</p>
<b>Facteurs géopolitiques</b>	Élections, guerre commerciale, fiscalité (ex : taxes Trump)	<p>● Facteurs plus positif que précédemment avec le dollars qui joue son rôle de valeur refuge légé</p>

		dans le conflit israélo iranien de plus un accord EU / US très favorable aux US.
Permis de construire	Nombre de permis de construire déposer → Précurseur du PMI manufacturier et santé de l'économie	🟡 Chiffres faibles de nouveau permis de construire, 1.39k de nv permis de construire contre 1.48 en Mars et 1.42 en Avril, grosse baisse et historiquement faible mais pas le plus influant. Encore en baisse a 1.39K mais faible influence.
Risque institutionnel	Pression politique (Trump sur le Fed) alimente l'incertitude → risque baissier	🟡 Instability with Donald Trump but it reduce day after day.

Bilan très positif pour l'USD, cette semaine nous chercherons des achats car les données macro son forte et l'incertitude US est redescendue. De plus les discours de la semaine dernière ( Fed ) sont d'avantage hawkish et le dollars a signé la 2ème performance de la semaine passé ce qui n'était pas arrivé depuis longtemps. On garde quand même de la hauteur et on reste vif avec D.T.



## Indicateurs majeurs à surveiller (hebdo / mensuel)

Catégorie	Indicateur clé	Fréquence	Impact sur USD
Inflation	CPI / Core CPI / PCE	Mensuel	Élevé
Emploi	NFP, taux de chômage, salaires	Mensuel	Très élevé
Confiance	ISM Mfg + Services, U. of Michigan	Mensuel	Moyen à élevé
Croissance	PIB trimestriel (advance/final)	Trimestriel	Élevé
Fed / Taux	FOMC + Dot Plot + Powell speech	8/an	Extrêmement élevé

## Relation entre USD et autres classes d'actifs

- USD ↑ → souvent = risk OFF (crainte, liquidité)
  - USD ↓ → souvent = risk ON (flux vers actifs à risque)
  - Corrélation inverse avec l'or (XAU) et partiellement avec les indices US
- 

## À intégrer dans tes analyses

- Que price le marché ? (cf. CME FedWatch Tool)
  - Est-ce que le discours de la Fed est aligné avec les chiffres ?
  - Le marché est-il en risk ON ou OFF ?
  - Les élections ou conflits politiques influencent-ils la direction du dollar ?
- 

## À mettre à jour chaque semaine :

- Taux Fed actuel / anticipations
- Derniers CPI / PCE
- NFP récent
- Prochain discours / minutes Fed
- Risk sentiment global (VIX, indices, obligations US)