

Fiche macro EUR : ●

04.08.2025 - 08.08.2025

📦 Moteurs principaux de l'EUR :

Élément clé	Détail	Effet
Banque centrale	Banque Centrale Européenne (BCE)	● Cut à 2.15 (pause dans le cycle de baisse) encore une baisse prévue en septembre à 2% pour clôturer les baisses. Cut déjà partiellement pricé car pas une surprise, taut de dépôt a 2.
Taux directeur actuel	Voir site BCE / Bloomberg	● taux bas mais déjà price par le marché sur la plupart des paire majeurs. Cependant les derniers discours de cette semaine sont neutre mais avec des rappelles de la place de l'euro a l'international mais surtout les achats par les institutions. On a des discours plutôt optimiste pour l'euro, neutre / Hawkish modéré.
Inflation	CPI (zone euro), Core CPI → cible : 2 %	● CPI à 2, Christine Lagarde et les membres du Conseil adoptent un ton prudent : pas d'over réaction si l'inflation baisse légèrement mais en dessous de l'objectif de la BCE, Core CPI a 2.3 (le plus important). PPI -0.3 attendue, sortie a -0.2, positif. L'inflation était a 1.9, elle est donc remonter dans la cible → Inflation sous contrôle. l'inflation. L'inflation allemande est sortie en zone neutre a 0, conforme aux attentes.

Croissance économique	PIB zone euro, PMI manufacturier et services	🟡 / 🟢 PMI manufacturier a 49.8 donc légère contraction, très léger et PMI Service à 51.2 donc le secteur est en expansion, retail sales -0.7, PIB +0.1 alors que le consensus était a 0 et croissance en hausse annuel. Les ventes au détail sont sortie en contraction, -0.7.
Marché de l'emploi	Taux de chômage	🟢 Chômage en baisse, légère baisse de 0.1 à 6.2 pour revenir au plus bas historique depuis 2008
Confiance / activité	ZEW, IFO (Allemagne), PMI Eurozone	🟡 L'indicateur ESI pointe à 94, sous les niveaux moyens, reflétant un moral encore fragile, l'indicateur ZEW est en forte hausse, en trois moi de -18.5 à 35.3 en glissement mensuel. Consumer confidence a -15.3 mais habituel. Les consommateurs reprennent confiance en zone euro.
Risk sentiment global	L'euro peut être pro ou anti-risk selon le contexte	🟡 euro pro risk mais pas valeur refuge, flux sortant devise refuge. difficile cependant pour l'euro de progressé avec un dollars qui redevient fort.
Facteurs politiques	Instabilité politique (France, Allemagne, Italie), élections, dette	🟢 les facteurs géopolitiques actuel n'affectent pas trop l'euro en ce moment, aucun pays de l'Europe n'est dans le conflit Américano-iranien . Concernant les tarifs US ça reste flou, on devrait en savoir plus bientôt.
Spreads souverains	Écart OAT/10Y allemand → tension politique ou budgétaire	🟡 Nombreux pays avec des déficits gouvernementaux mais

	habituels → pas d'impacte. AL10Y en hausse.
--	--

Bilan plutôt positif pour l'euro cette semaine, taux pas mais déjà Price mais tont pour la politique monétaire plutôt hawkish (agressif). Pour ces raison on va plutôt chercher des achats euro cette semaine mais pas sans catalyseur étant donné que la reprise du dollars pèse sur l'euro et ses flux monétaires d'autant plus avec le récent accord EU/US. Il faut garder en tête que la BCE reste totalement data dépendante ce qui veut dire que si une données de l'inflation ou du marché du travail venait à être une surprise à la baisse ou à la hausse le mouvement pourrait être fort.

Indicateurs majeurs à surveiller (hebdo / mensuel)

Catégorie	Indicateur clé	Fréquence	Impact sur EUR
Inflation	CPI / Core CPI zone euro	Mensuel	Élevé
Confiance	PMI (Mfg + Services), IFO, ZEW	Mensuel	Moyen à élevé
Croissance	PIB zone euro / Allemagne	Trimestriel	Élevé
Emploi	Taux de chômage zone euro	Mensuel	Moyen
Politique monétaire	Réunions BCE + discours de Lagarde	8/an	Très élevé

Relation avec autres actifs / zones

- **Corrélation forte avec** : EUR/USD, DAX40, BTPs (Italie)
- **Corrélation inverse possible avec** : USD, or (si inflation européenne inattendue)
- En cas de crise politique → fuite de capitaux vers USD / CHF

À intégrer dans tes analyses

- BCE hawkish + CPI > cible + PMI > 50 → EUR potentiellement haussier
- Spreads souverains en hausse + stagnation → EUR sous pression
- Sentiment risk OFF + fragilité politique → EUR baissier

 À mettre à jour chaque semaine :

- CPI et Core CPI zone euro
- PMI / IFO / ZEW récents
- Spreads OAT-Bund (France) ou BTP-Bund (Italie)
- Tonalité de la BCE et discours récents
- Risk sentiment (Europe vs monde)