

GBP.JPY Short 12.06.2025

Pour commencer, je vais poser mes fiches macro faites au préalable le week-end. Voilà donc ma fiche macro du GBP, comme d'habitude je ne la décortiquerai pas ici mais si vous voulez vous pouvez venir en privé pour avoir plus d'info :

Moteurs principaux du GBP

Élément clé	Détail	Effe
Banque centrale	Bank of England (BoE)	🟢 4.25, coupe lentes, une tout les 3 mois, dernière en mai (8 mai)
Taux directeur actuel	À consulter sur BoE / Bloomberg	🔴 4.25 assez haut, 2ème banque centrale de devise majeur la plus haute, discours banquier centraux neutre/Hawkish, probable pivot dans les futures disscours
Inflation	CPI, Core CPI UK → cible : 2 %	🟢 Surprise, inflation très haute (3.5), → maintient de taux haut voir hausse si confirmation.
Croissance économique	PIB mensuel UK, production industrielle	🟡 PIB en reprise, Q3 2024 0, Q4 0.1 Q1 2025 0.7, reprise fort mais GDP m/m -0.3
Marché de l'emploi	Taux de chômage, salaires, inactivité	🟡 stable, légère hausse de 0.1 à 4.5 en mars, fourchette basse habituel → BoE pas de pression a la baisse Average hourly earning en baisse et demande de chômage en hausse
Confiance / activité	PMI (services > manufacturing), Retail Sales	🟡 > 50 presque 46.4 manufacturier mais service a 50.9 et en Angleterre le service est + important mais risque de ralentissement
Facteurs politiques	Brexit (résiduel), élections, politique	🟡 Accord commerciale US et discussions UE économique mais on en entend moins parler

	budgétaire, stabilité gouvernementale	
Balance courante	Déficit chronique = sensibilité aux flux de capitaux	● balance commerciale négative mais habituel

Bilan plutôt positif pour la livre sterling, on chercherait des ventes durant cette semaine avec une économie qui se dégrade. Le GBP a pris énormément de valeur durant la période des droits de douane américains car ils ont réussi à trouver rapidement un accord avec les US ce qui leur a donné une stabilité relative par rapport aux autres économies, cela couplé à de bonnes données macro, le GBP a été extrêmement fort ces dernières semaines. Cependant maintenant que tout se stabilise le GBP va avoir tendance à être réévalué étant donné qu'il n'a plus ou de moins en moins cette étiquette de monnaie (refuge court terme) stable par rapport aux autres, de plus les dernières données sur le marché du travail et la croissance économique sont très négatives et pèsent sur la devise et poussent la BoE à réfléchir à des baisses plus tôt.

On passe maintenant à la fiche macro du JPY :

Moteurs principaux du JPY

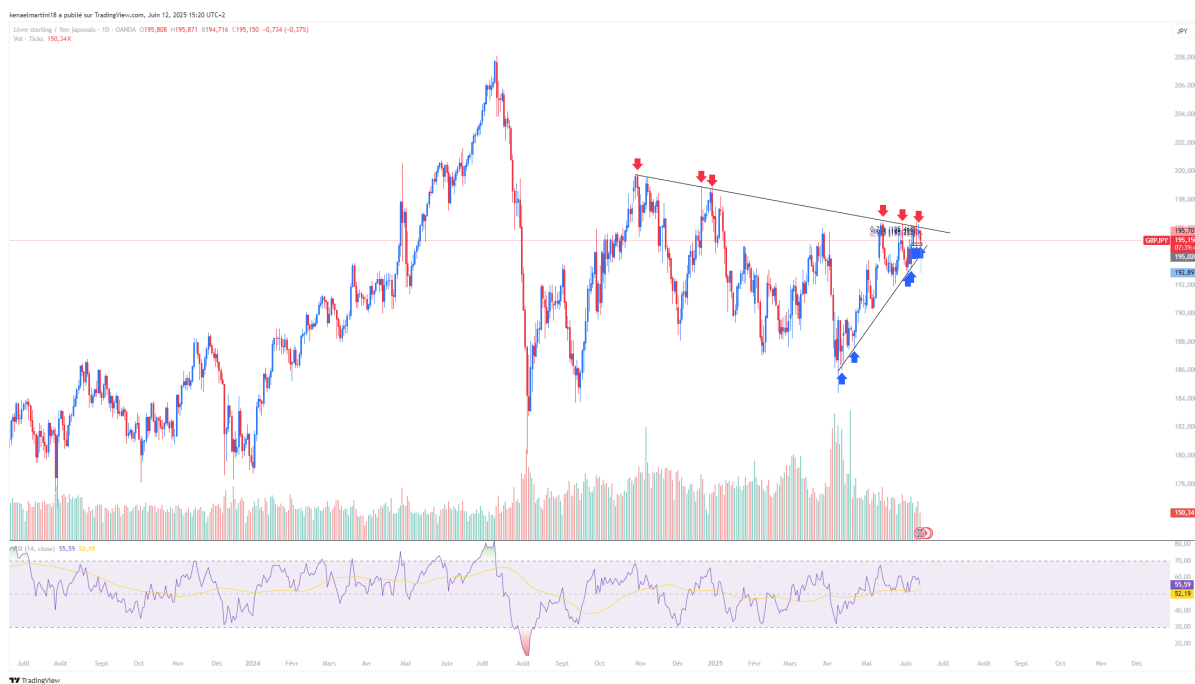
Élément clé	Détail	Effets
Banque centrale	Bank of Japan (BoJ)	● taux extrêmement bas mais perspective de hausse et réaffirmation de hausse future (discours hawkish des intervenants)
Taux directeur actuel	Historiquement très bas / taux négatifs / politique de yield control	● réaffirmation de hausse future
Politique monétaire	Ultra accommodante jusqu'en 2024, transition en cours vers resserrement	● en transition pas encore fait
Inflation	Rarement problématique historiquement, mais hausse récente	● stabilisation à 3.6 %, assez haute, feu vert pour des hausses de taux ne juillet
Risk sentiment global	Le yen agit comme valeur refuge (risk OFF)	● valeur refuge dans une situation comme celle-ci mais à surveiller en fonction du VIX/S&P500

Taux réels US	Très forte sensibilité aux taux réels à 10 ans (corrélation inverse)	🟡 taux us assez haut (4.5) mais en baisse future avec hausse taux Japon
Intervention FX	MoF / BoJ interviennent pour stopper une trop forte dépréciation du yen	🟢 La BoJ envisage de ralentir leur programme d'achat d'obligation d'état, a surveillé, potentiel gros impact si confirmation

Plutôt positif pour le yen, on chercherait plutôt des achats si il n'y a pas de confirmation d'achats d'obligation

On voit la divergence claire entre les deux économies, la britannique et japonaise et on voit surtout un avantage clair pour le Yen, le biais est clair.

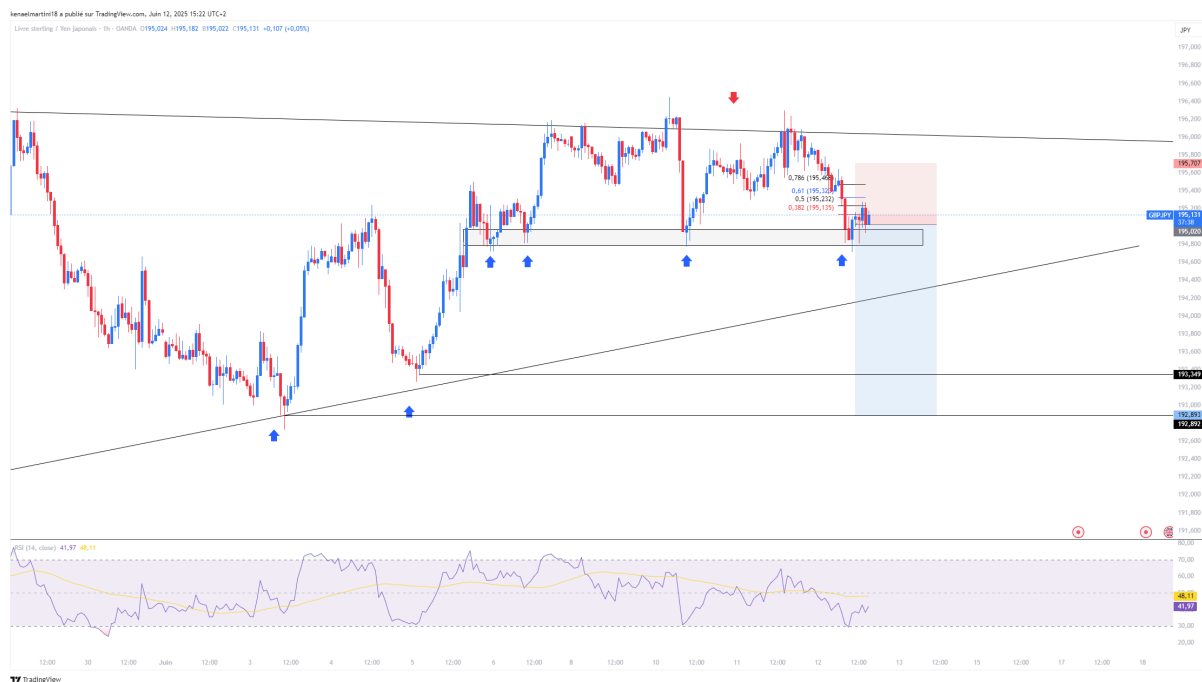
On passe au technique, une analyse technique MTF. Le daily nous montre une tendance baissière légère. On voit une zone support et résistance qui sont toutes deux notées.



En H4 on voit que le marché est revenu touché la trend line résistance Daily et qu'il a rebondi. On cherchera à se positionner sur un pull back de ce rebond sur la trend line.



En h1 on voit que le marché est dans un range entre la trend line résistance Daily et une zone support H1. Le RSI est a 40 ce qui nous montre une présence vendeuse qui n'est pas essoufflé.



Enfin en m15 on peut voir une consolidation, mouvement typique avant une potentiel prise de liquidité et mouvement impulsif, on voit la consolidation juste au dessus de la zone support. Les institutions aime consolidé juste au dessus du niveaux qu'elles veulent break. C'est l'un des facteurs qui montre un vrai

break, une consolidation antérieur au break et postérieurs au break est souvent un fake break.



On a un RR de 30.1 ce qui est satisfaisant. Notre horizon est entre 3 et 5 jours de positions ouverte avec un management de position et de risque over weekend.