






Fiche macro USD :

11.07.2025 - 18.07.2025

Moteurs principaux de l'USD

| Élément clé | Détail | Effet |
|------------------------------|--|--|
| Banque centrale | 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. |
| Taux directeur actuel | À vérifier sur FedWatch Tool |  Pas de baisse avant septembre de Price. mais baisse des probable a surveillé (2 avant 2026), 66% en septembre. Cependant récent taux hawkish inattendue |
| Inflation | CPI, Core CPI, PCE → cible : 2 % |  CPI 2.4 en en légé regains par rapport a avril (+0.1%). Core CPI a 2.8 signal le plus regardé pour la (FED) AHE +0.4 → Hawkish FED |
| Marché de l'emploi | NFP (mensuel), taux de chômage, salaires moyens horaires |  Unemployment claim légèrement en dessous des attentes de 244et sortie a 236 mais reste quand même haut. Chômage a 4.2 en mai. Emploie solide mais en ralentissement. Donnée de demande d'allocation du chômage sont sortie meilleur que prévue. |
| Croissance économique | PIB trimestriel (BEA), consommation des ménages |  PIB négatif le dernier trimestre -0.2 et en baisse sur les derniers trimestre annuelles, premier repli depuis 2022. Conso et invest reste positif. révision de la croissance a la baisse et des prévisions économiques, notamment le |

| | | |
|-------------------------------|---|--|
| | | PIB et hausse du chômage. GDP q/q sortie a -0.5 contre -0.2 attendue. croissance économique en baisse aux US. |
| Politique budgétaire | Déficit fédéral, programme d'investissement, budget | 🟡 Budget gouvernementale négatif mais habituel, pas d'effet |
| Confiance / activité | ISM manufacturier & services, University of Michigan (conso) | 🟢 PMI (M/S) > 50, manufacturier à 52.9 et service à 52.9 aussi donc positif car en croissance, consumer confiance en hausse, a 60.7 contre 52.2 le mois dernier. légère baisse des retails sales a surveillé mais pas inquiétant. |
| Risk sentiment global | USD = actif refuge mais aussi risk ON (selon période et contexte Fed) | 🟢 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. |
| Facteurs géopolitiques | Élections, guerre commerciale, fiscalité (ex : taxes Trump) | 🟢 Facteurs plus positif que précédemment avec le dollars qui joue son rôle de valeur refuge légé dans le conflit israélo iranien. |
| 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 | 🔴 Budget gouvernemental de Trump qui ne passe pas. Grosse pression a la baisse dollars. |

Bilan plutôt positif pour l'USD, contrairement a la semaine dernière ou nous ne cherchions pas d'achat, cette semaine nous en chercherons 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)