






# EUR.JPY Long 24/07/2025

Pour commencer, je vais poser mes fiches macro faites au préalable le week-end. Voilà donc ma fiche macro de l'EUR, 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 de l'EUR :

Élément clé	Détail	Effet
<b>Banque centrale</b>	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.
<b>Taux directeur actuel</b>	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.
<b>Inflation</b>	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 allemande

		est sortie en zone neutre a 0, conforme aux attentes.
<b>Croissance économique</b>	PIB zone euro, PMI manufacturier et services	 PMI manufacturier a 49.5 donc légère contraction, très léger et PMI Service à 50.5 donc neutre / en augmentation, retail sales 0.1, PIB +0.6 et croissance en hausse annuel. Les ventes au détail sont sortie en contraction, -0.7.
<b>Marché de l'emploi</b>	Taux de chômage	 Chômage en baisse, légère hausse de 0.1 à 6.3 mais reste historiquement bas.
<b>Confiance / activité</b>	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.
<b>Risk sentiment global</b>	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.
<b>Facteurs politiques</b>	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.

<b>Spreads souverains</b>	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. 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 le mouvement pourrait être fort.

Okay, je vais maintenant vous mettre la fiche macro du JPY, encore une fois sans l'analyse macro complète ici mais juste la fiche de la devise :

## Moteurs principaux du JPY

Élément clé	Détail	Effets
<b>Banque centrale</b>	Bank of Japan (BoJ)	🔴 taux extrêmement bas , ( 0.5 ) pas de hausse prévue par les économistes avant début 2026
<b>Taux directeur actuel</b>	Historiquement très bas / taux négatifs / politique de yield control	🔴 taux directeurs très bas, favorises le carry trade.
<b>Politique monétaire</b>	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.
<b>Inflation</b>	Rarement problématique historiquement, mais hausse récente	🟢 3.3, assez haut mais en baisse depuis janvier 2025 mais Core CPI a 3.4 en hausse depuis plusieurs mois consécutifs. PPI en baisse cette semaine, l'inflation semble se maintenir, dans un moment où la BoJ pourrait monter ses taux uniquement avec une inflation trop fort ça semble être plus pour un maintien.

<b>Risk sentiment global</b>	Le yen agit comme <b>valeur refuge</b> (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 vu 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.
<b>Taux réels US</b>	Très forte sensibilité aux taux réels à 10 ans (corrélation inverse)	🔴 taux us assez haut ( 4.5 ) mais en baisse future prévue avant la fin d'année. A court terme contraignent.
<b>Intervention FX</b>	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.

Okay, maintenant on va passer à l'analyse technique qui est plutôt intéressante.

Tout d'abord en Daily on voit le break haussier de ce range qui durait depuis juillet 2024 avec une tendance haussière forte.



En H4 on voit pas grand chose de plus, on voit simplement un retracement qui se fait sur le marché.



Mais quand on va en H1 on voit quelque chose d'intéressant. En H1 on observe que depuis le début de la semaine le Yen est plus fort que l'euro, c'est encore plus flagrant sur le graphique USD/JPY. Cependant après réflexion je ne comprenait pas pourquoi cette force du yen alors qu'il n'y a aucune donnée ou catalyseur pour soutenir un yen cette semaine. En regardant de plus près le

calendrier économique ce Week end j'avais remarqué que la semaine était "vide" d'annonce a l'exception de jeudi 24 juillet. Des annonces sur plusieurs devises majeurs et surtout des annonces a fort impact. Après avoir revue ça et mis en parallèle avec la force relative du yen j'ai réfléchi et mon hypothèse est que les grosses banques / institutions ne prendrais pas de paris haussier ou baissier sur une devises sans d'une part de catalyseur macro mais surtout juste avant une journée avec autant d'enjeux et d'incertitude. Mon hypothèse était donc que les investisseurs et les institutions s'étaient penché sur les devises "refuges" ( JPY et CHF ) due a l'incertitude de cette journée. Par conséquent ces devises étaient également d'après moi surévalué.



J'ai également mis ça en parallèle avec le Fear & Greed Index qui confirmait que nous ne sommes pas en Risk Off bien au contraire et que nous sommes même en risk On. Nous avons ici une nouvelle confirmation que cette appréciation du yen face a l'euro était fondé sur rien de concret.





Je m'étais positionné le matin après les données PMI qui ont surpris a la hausse. Lagarde a d'ailleurs souligné les bonnes données de la matinée dans sa conférence de presse. Je me suis donc fait déclenché après que toutes les données soit sortie, j'aurais pue rentrée a la première cependant j'ai préféré attendre que toutes sortes et entrée un peu plus haut qu'entrer sur un faux mouvement. Je suis donc entrée, le marché a range jusqu'au discours de Lagarde ou elle a réaffirmer ce que j'ai dis au dessus ce qui a pousser l'euro. Je suis donc sortie du marché a +1.51% ce qui est plutôt bien, en deux positions je suis donc passé de 5.6% de draw down a flat en 2 semaines et seulement deux positions.

Après réflexion je suis mal sortie de cette position par peur j'imagine. J'ai mis mon SL court car je ne voulais pas rendre tout mes profits aux marché mais j'aurais due le mettre sous l'ancien low juste en dessous e en dessous de la zone de support car la je me suis fait sortir sans réel invalidation du changement de structure haussière.

P&L actuelle ( % ) : -0.03%