






Fiche macro USD :

21.07.2025 - 25.07.2025

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 2.7 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.
Marché de l'emploi	NFP (mensuel), taux de chômage, salaires moyens horaires	 Unemployment claim légèrement en dessous des attentes de 233et sortie a 221. 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.
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. En revanche tout les PMI, que ce soit des services ou des manufacturier reste < 50 ce qui indique une croissance dans tous les secteurs 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 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	🟡 Instability with Donald Trump but it reduce day after day.

Bilan plutôt positif pour l'USD, cette semaine nous chercherons des achats car les données macro sont fortes et l'incertitude US est redescendue. De plus les discours de la semaine dernière (Fed) sont d'avantage hawkish et le dollar a signé la 2ème performance de la semaine passée 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)