

# Fiche macro NZD : 🟡 / 🟢

## 21.07.2025 - 25.07.2025

### 📦 Moteurs principaux du NZD

Élément clé	Détail	Effet
<b>Banque centrale</b>	Reserve Bank of New Zealand (RBNZ)	🟡 3.25 relativement haut maintien prévue et anticipé par rapport au consensus à 3.25.
<b>Taux directeur actuel</b>	À consulter sur RBNZ / Bloomberg	🟢 3.25 Soutien d'une politique monétaire modérément hawkish mais qui reste prête si l'inflation contenue de se modéré. NZD, encore une baisse attendue à 3% en Q4 2025.
<b>Inflation</b>	CPI trimestriel, cible : 1-3 %	🟢 inflation dans la zone cible de la RBNZ à 2.5, récente hausse au Q1 2025 à 2.5 contre 2.2 avant. potentiellement un message hawkish pour la RBNZ, à suivre
<b>Croissance économique</b>	PIB, ventes au détail, indicateurs de construction	🔴 Sort d'une récession en mensuel mais toujours en glissement annuel depuis 4 mois, -0.7. En reprise en glissement mensuel +0.8 mais glissement annuel négatif sur 4 trimestre donc encore en récession.
<b>Marché de l'emploi</b>	Emploi, chômage, participation	🟡 5.1 en hausse sur les 2 dernières années mais stagnation ce trimestre ( premier depuis 2 ans ) à 5.1
<b>Corrélation avec la Chine</b>	Élevée via exportations (produits laitiers, agriculture)	🟢 Accords Chine US moins sous tensions et reprise pour la chine a venir, balance commerciale normal.
<b>Commodité clé</b>	Produits laitiers (indice GDT)	🟢 Prix des produits laitiers en hausse depuis plus de 2 ans mais impacte affaiblis avec la situation de la Chine.
<b>Risk sentiment global</b>	NZD = devise cyclique → sensible au risk sentiment	🟢 Risk On affirmé. On est actuellement sur un Risk On affirmer avec le S&P500 qui fait des plus haut depuis Trump et des ATH.

Le NZD est globalement haussier structurellement, les perspectives avec la Chine s'améliore et le sentiment du risque est clairement en faveur du NZD.

Nous chercherons plutôt des achats NZD cette semaine.



## Indicateurs majeurs à surveiller (hebdo / mensuel)

Catégorie	Indicateur clé	Fréquence	Impact sur NZD
Inflation	CPI (trimestriel)	Trimestriel	Très élevé
Emploi	Taux de chômage, participation	Trimestriel	Élevé
Croissance	PIB, ventes au détail	Trimestriel	Moyen à élevé
Produits laitiers	Indice GDT (Global Dairy Trade)	Bimensuel	Très élevé
Politique monétaire	Réunions RBNZ + discours	7/an	Très élevé



## Corrélations et comportements typiques

- NZD monte quand :
  - Produits laitiers en hausse
  - Inflation locale élevée + RBNZ hawkish
  - Risk sentiment positif (risk ON)
- NZD baisse quand :
  - Chine ralentit
  - GDT en baisse
  - Risk sentiment négatif (risk OFF)
- Corrélation avec AUD + impact des spreads de taux RBNZ vs RBA



## À intégrer dans tes analyses

- RBNZ hawkish + GDT positif + risk ON = NZD haussier
- Chine faible + risk OFF + CPI en baisse = NZD sous pression
- Toujours surveiller le différentiel AUD/NZD pour évaluer les arbitrages



À mettre à jour chaque semaine :

- Données GDT
- Indicateurs inflation, emploi, retail sales (trimestriels)
- Données Chine pertinentes (importations, croissance)
- Prochaines décisions RBNZ