







Fiche macro CHF :

11.07.2025 - 18.07.2025

Moteurs principaux du CHF

Élément clé	Détail	Effet
Banque centrale	Banque Nationale Suisse (BNS / SNB)	 Taux extrêmement bas et en baisse (0). Taux encore plus bas que la BoJ
Taux directeur actuel	Voir site SNB ou Bloomberg	 Taux bas 0, ultra dovish, coupe faite cette semaine avec des discours dovish
Politique monétaire	Traditionnellement prudente / Très sensible à la surévaluation du CHF	 Le CHF reste surévalué et provoque des difficultés pour les exportations suisse la BNS va surement intervenir. Le président Schlegel laisse ouverte l'option d'une baisse supplémentaire si la déflation persiste, tout en surveillant la vigueur du franc.
Inflation	Généralement faible → cible < 2 %	 Inflation à -0.1 ultra basse et en baisse depuis plus de 1 an, encore un mois en négatif → récession de la suisse. Soutien des baisses de la BNS, première déflation en 4 ans. Core CPI reste faible (+0.5), inflation toujours basse tranche basse de l'objectif de la BNS (0-2%).
Risk sentiment global	CHF = devise refuge (comme le JPY)	 Valeur refuge affirmé mais le risk off de moins en moins présent voir inexistant, à suivre avec le VIX/N&P500.
Balance commerciale	Très excédentaire → soutient structurel du CHF	 Balance commerciale médiocre, 1.98K CHF, la plus basse depuis Janvier 2024 due a un CHF largement surévalué

Politique d'intervention	Interventions régulières via ventes/achats de devises	🔴 BNS accommodante, prête à intervenir sur le marché des changes mais pas encore d'annonce
---------------------------------	---	--

La BNS a baissé ses taux, potentiellement en zone négative dès juillet, tout en intervenant pour contenir un CHF trop fort. L'inflation est négative (-0,1 %), le core CPI reste très bas, renforçant la dynamique baissière du franc. Le seul point positif venait de la balance commerciale excédentaire qui est maintenant une catastrophe. Biais ultra-baissier CHF cette semaine. Cependant la semaine passée le CHF a tout de même signé une bonne performance, comme on dit : le marché peut rester irrationnel plus longtemps qu'un trader ne peut rester solvable. Je ne pense donc pas trader le CHF cette semaine.

🟢; 🟡; 🔴

Indicateurs majeurs à surveiller (hebdo / mensuel)

Catégorie	Indicateur clé	Fréquence	Impact sur CHF
Politique monétaire	Réunions BNS + conférences	Trimestriel	Très élevé
Inflation	CPI Suisse	Mensuel	Moyen à élevé
Risk sentiment	VIX, performances des indices mondiaux	Quotidien	Très élevé
Balance courante	Excédent mensuel / trimestriel	Trimestriel	Moyen
Interventions SNB	Communiqués officiels / volume de réserves	Inattendu	Très élevé

Corrélations et comportements typiques

- CHF monte quand :
 - Le risk sentiment devient négatif (risk OFF)
 - Le VIX explose / tensions géopolitiques
- CHF baisse quand :
 - Le risk sentiment est positif (risk ON)
 - La SNB intervient ou baisse ses taux

- USD/CHF et EUR/CHF sont les paires à surveiller en priorité
-

À intégrer dans tes analyses

- Tensions géopolitiques + VIX ↑ = CHF haussier
 - Interventions SNB + risk ON + inflation faible = CHF sous pression
 - À toujours comparer au JPY dans les périodes de panique (choix refuge préféré)
-

À mettre à jour chaque semaine :

- CPI Suisse
 - Prochains discours ou interventions SNB
 - Sentiment global (indices, VIX, etc.)
 - Flux de capitaux (balance + répartition FX de la SNB)
-