

EUR.CAD Long 07.07.2025

Pour commencer, je vais poser mes fiches macro faites au préalable le week-end. Voilà donc ma fiche macro du CAD, 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 du CAD

Élément clé	Détail	Effet
Banque centrale	Banque du Canada (BoC)	🔴 2.75 pause de la baisse rapide de la BoC (maintient de taux à 2.75 pour le moment), discours neutre / légèrement Dovish.
Taux directeur actuel	À consulter sur BoC / Bloomberg	🔴 2.75 pas encore bas mais pas haut non plus, prévoi 2/3 baisses supplémentaire d'ici la fin d'année ce qui va commencer à être Price donc pesé sur le CAD.
Inflation	CPI Canada / Core CPI → cible : 2 %	🟡 1.7, grosse baisse sur les 3 derniers mois due à la forte baisse de l'Énergie -12.7%. Mais Core CPI à 2.5 ce qui est haut → Pression à la hausse. Maintien de l'inflation à 1.7 et Core CPI à 2.5 mais dans la fourchette large de 1 à 3% de la BoC
Croissance économique	PIB mensuel, ventes de détail, production industrielle	🔴 croissance stable à 0.5 sur les deux derniers trimestres et en hausse en glissement annuel, PMI manufacturier à 46.1 en contraction clair et PMI service à 45.8 donc en contraction aussi. On a les consumer confidence à 48.2 et les retails sales à -1.1, plus bas depuis juillet 2022.
Marché de l'emploi	Rapport de l'emploi, taux de chômage, salaires	🔴 Chômage très haut (7), plus haut niveau hors Covid, pression à la baisse pour soutien au marché du travail. Surprise à la hausse de la création d'emploi, + 8K contre -12.5K. Mais reste clairement négatif.
Marché immobilier	Très suivi au Canada, influence sur la politique monétaire	🟡 En baisse mais dans la fourchette haute historique

Commodité clé	Pétrole brut WTI → corrélation très forte	● Grosse chute du pétrole, de 78\$ à 65\$ le baril en 1 semaine. Balance commerciale négatives les deux derniers mois et très grosse balance négative pour la 3ème fois consécutive plus grosse depuis plus de 10 ans (-7.14K) et est toujours négative à -8.9K.
Corrélation avec US	Très forte intégration économique → forte sensibilité au cycle US	● Accords US en cour mais encore sous forte tensions et incertitude. Incertitude face au nouveau droit de douane US cette semaine.

Bilan assez décevant pour le CAD, on prévoit encore des baisses de taux cette année qui pèsent sur la devise avec un CAD qui est structurellement faible. On chercherait plutôt des ventes CAD cette semaine.

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

Moteurs principaux de l'EUR :

Élément clé	Détail	Effet
Banque centrale	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 à 2.
Taux directeur actuel	Voir site BCE / Bloomberg	● taux bas mais déjà price par le marché sur la plupart des paires majeurs. Cependant les derniers discours de cette semaine sont neutres mais avec des rappels de la place de l'euro à l'international mais surtout les achats par les institutions. On a des discours plutôt optimistes pour l'euro, neutre / Hawkish modéré.
Inflation	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 controle.
Croissance économique	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.
Marché de l'emploi	Taux de chômage	🟢 Chômage en baisse, légère hausse de 0.1 à 6.3 mais reste historiquement bas.
Confiance / activité	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.
Risk sentiment global	L'euro peut être pro ou anti-risk selon le contexte	🟢 euro pro risk mais pas valeur refuge, flux sortant devise refuge. Grosse dévaluation du dollars due au non passage du projet de lois US. Flux US → Euro / GBP.
Facteurs politiques	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 ce qui fait de l'euro une valeur "refuge" dance cette période.

Spreads souverains	Écart OAT/10Y allemand → tension politique ou budgétaire	● Nombreux pays avec des déficits gouvernementaux mais habituels → pas d'impact. 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. De plus le géopolitique et politique Américaine ont fait fuir les flux US vers l'euro. Les Droit de douanes qui vont être annonce vont probablement encore dévalué le dollars.

Maintenant au niveau technique nous avons une trend line haussière en Daily qui a l'air d'être respecter.



En H4 nous avons cette zone de support qui est solide et un niveau important



Enfin en H1 nous avons un début de canal haussier intéressant pour se positionner.



Nous sommes entrée après un retracement en m15 cependant nous nous sommes fait stop. J'ai vue après ce revers Head and sholder qui invalide totalement notre entrée qui est beaucoup trop haute et en retards.



Le set up au niveau fondamentale / macro est bon mais l'exécution était totalement raté ce qui nous a valu une perte de 0.75% du capital et emmène notre drawn down a -5.25% du capital.