
Overnight Macro Check – Asia Session

23 octobre 2025 – 07:30 Paris (Desk Macro & FX Strategy – Kénael Martini & Co.)

1. Contexte global

La séance asiatique a confirmé la domination du régime dollar fort et l'ancrage du marché dans une logique risk-off contrôlée. Les tensions diplomatiques se sont amplifiées après l'annonce par Washington de nouvelles sanctions contre deux majors russes, couplées à des propos intransigeants de Trump sur la Russie et l'Inde. Ces annonces ont entraîné une hausse de l'aversion au risque, visible sur les flux obligataires (bid sur le 10Y US et sur le Bund), la remontée de l'or au-dessus de 4 100 \$, et la baisse simultanée des devises à bêta élevé (AUD, NZD, CAD). L'environnement reste dominé par une attente pré-FOMC, avec une liquidité réduite et un positionnement défensif sur le dollar.

2. Données de marché (Asia Close)

FX:

- EURUSD: 1.1598
- GBPUSD: 1.3351
- AUDUSD: 0.6509
- NZDUSD: 0.5748
- USDJPY: 152.452
- USDCHF: 0.7975
- USDCAD: 1.3989

Rates:

- UST5Y: 3.55%
- UST10Y: 3.95%
- Bund10Y: 2.21%
- JGB10Y: 0.89%

Commodities:

- WTI: 60.67
- Brent: 64.81
- Gold: 4112.2

Equities:

- S&P 500: 6699.4
- EuroStoxx 50: 5653.34
- Nikkei 225: 48641.61

3. Analyse macro fondamentale

États-Unis : résilience du cycle américain avec rendements réels positifs et inflation cœur à 2.8 %. Le FOMC maintient une politique 'higher for longer', soutenant le dollar. Europe : croissance stagnante, PMI sous 50, BCE prudente et inflation stabilisée. Japon : pressions salariales montantes (+5 % demandés par Rengo), mais BoJ toujours passive. Suisse : SNB prudente, franc affaibli par spreads défavorables. Océanie : AUD et NZD pénalisés par la Chine et la demande interne faible.

4. Biais macro par devise

- USD: ● Long fort – Taux réels dominants, flux refuge, politique monétaire crédible.
- EUR: ● Short modéré – BCE prudente, inflation maîtrisée, PMI < 50.
- GBP: ● Neutre – Données stables, BoE en pause, politique budgétaire floue.
- JPY: ● Short fort – BoJ accommodante, carry massif, absence d'intervention.
- CHF: ● Short fort – SNB défensive, spread négatif, recul du franc comme hedge.
- CAD: ● Short modéré – BoC accommodante, pétrole plafonné.
- AUD: ● Short modéré – Ralentissement chinois, demande interne faible.
- NZD: ● Short modéré – Croissance faible, RBNZ dovish.

5. Implications marchés

FX : DXY stable autour de 107.3, dominé par USD/JPY et USD/CHF. Les paires cycliques restent faibles. Taux : US 10Y à 3.95 %, spreads Europe/US défavorables à l'euro.

Commodities : or soutenu par la géopolitique, pétrole plafonné sous 65 \$. Actions : rotation vers les valeurs défensives et énergie, techs en repli.

6. Positionnement du desk

- USDJPY – Long fort – zone 152.40–152.10 – invalidation <151.2
- USDCHF – Long fort – zone 0.796–0.799 – invalidation <0.788
- AUDUSD – Short modéré – zone 0.651–0.653 – invalidation >0.658
- GBPUSD – Short fort – zone 1.336–1.339 – invalidation >1.342
- USDCAD – Long modéré – zone 1.398–1.401 – invalidation <1.393

7. Conclusion

Le momentum USD reste structurellement haussier, soutenu par l'écart de taux réel et le climat d'incertitude géopolitique. Les actifs risqués manquent d'élan, les devises cycliques sous-performent. Les stratégies privilégiées demeurent défensives, centrées sur le dollar et la couverture court terme.