

# MyStratWeekly

17 juin 2025



Amplifier votre  
pouvoir d'agir

# Sommaire

- Revue de la semaine – Le risque géopolitique de nouveau sur le devant de la scène
- Thème – Dédollarisation : une opportunité en or pour le yuan

The background features a series of concentric circles in a light pink color, centered on a darker pink background. A small, solid dark teal circle is positioned to the left of the main text.

# ● REVUE DE LA SEMAINE

# MARCHÉS FINANCIERS: LE RISQUE GÉOPOLITIQUE REVIENT

## Principaux mouvements de la semaine

### Flight-to-quality limité

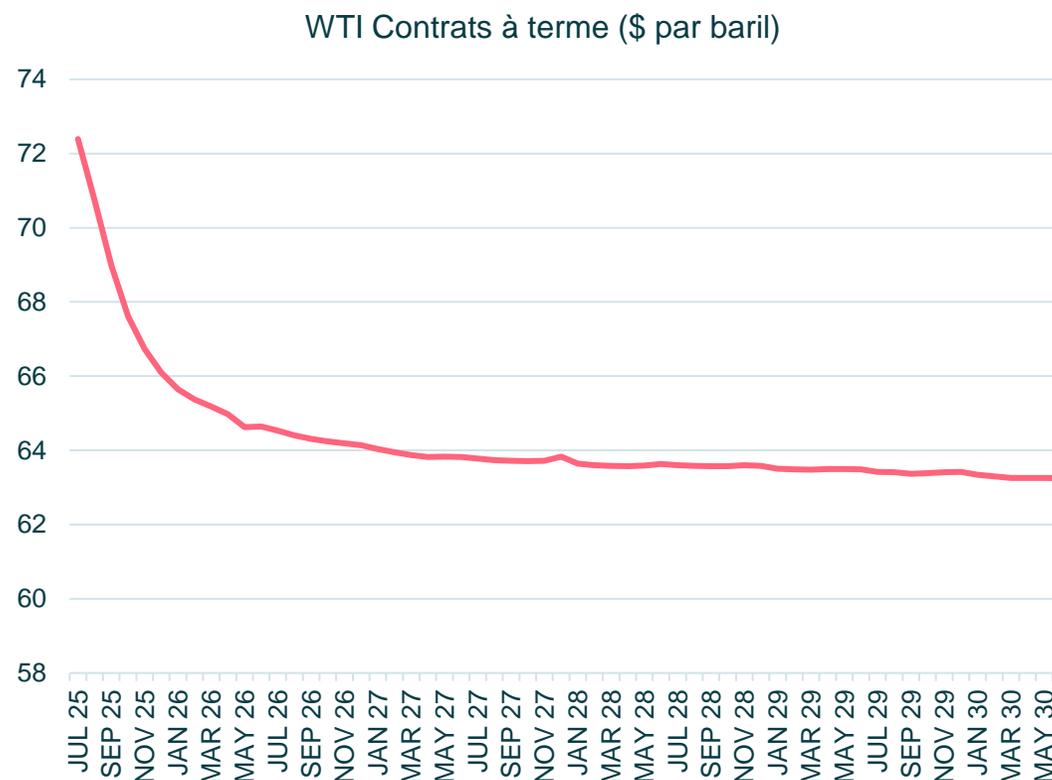
L'inflation courte est sensible au pétrole, écartement limité des spreads de crédit, l'euro poursuit sa hausse. Le vieux réflexe T-note/dollar au son du canon s'est dissipé très rapidement.

	6-juin-25	17-juin-25	Var. (pb ou %)	Var. (YTD, pb ou %)
T-note 10 ans	4.51	4.42	-9	-15
Courbe américaine 2-10 ans	46	46	0	14
Bund 10 ans	2.58	2.53	-5	16
Courbe Allemande 2-10 ans	69	67	-2	38
Italie Spread 10 ans	93	94	2	-21
France Spread 10 ans	67	71	4	-12
Gilt 10 ans	4.64	4.53	-11	-4
JGB 10 ans	1.46	1.47	1	36
TIPS point mort à 10 ans	2.32	2.31	-1	-3
Bund indexé point mort à 10 ans	1.71	1.75	4	-2
Euro IG	96	96	0	-6
Euro High yield	318	326	8	8
iTraxx IG	56	56	1	-1
iTraxx XO	289	291	2	-22
JPM EMBI Global Div. Spread	318	317	-2	-9
S&P 500	6 000	6 033	0.5%	2.6%
Nasdaq 100	21 762	21 847	0.4%	4.0%
Euro Stoxx 50	5 430	5 292	-2.6%	8.1%
VIX	16.77	20.19	20.4%	16.4%
Indice DXY	99.19	98.14	-1.1%	-9.5%
USD/JPY	144.85	144.79	0.0%	8.7%
EUR/USD	1.140	1.156	1.4%	11.7%

Source: Bloomberg, Ostrum AM

### Un nouvel équilibre pour le pétrole?

La trajectoire du brut dépendra étroitement de la durée du conflit et de la décision iranienne de fermer ou pas le détroit d'Ormuz [où passe 17% du brut mondial]. Pour l'instant, les prix à terme n'ont pas bougé.

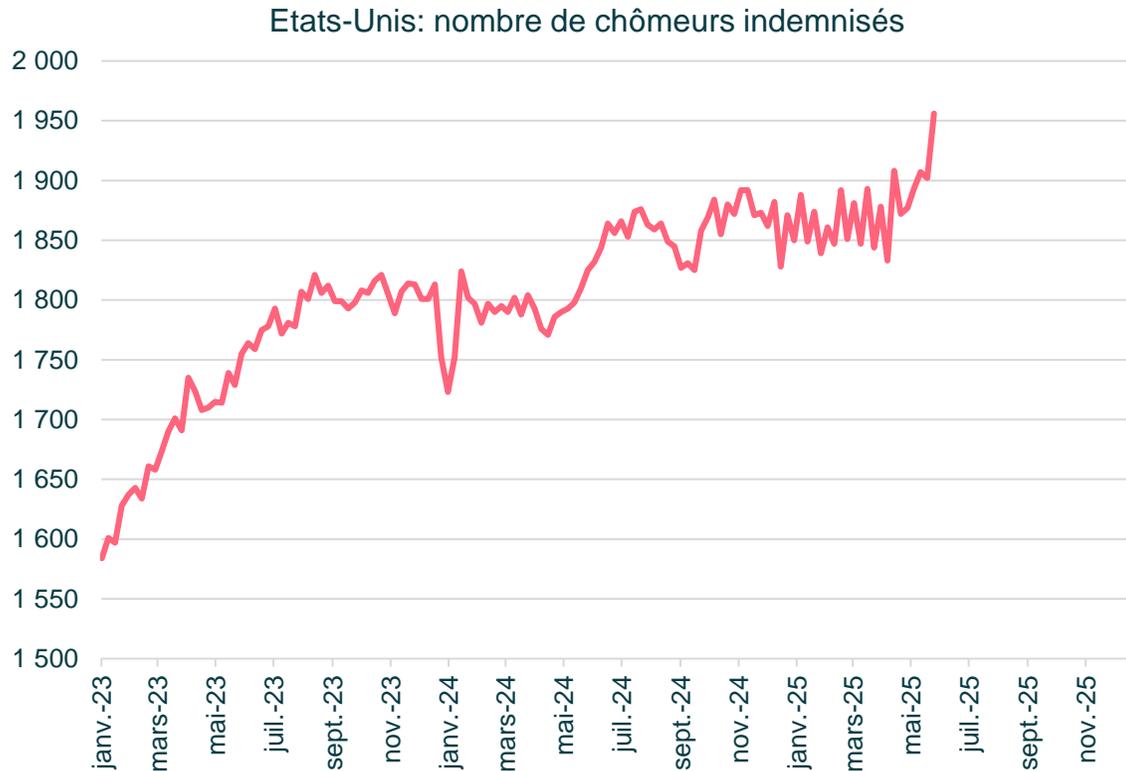


Source: Bloomberg, Ostrum AM

## Le dilemme de Powell

### La situation de l'emploi devient préoccupante

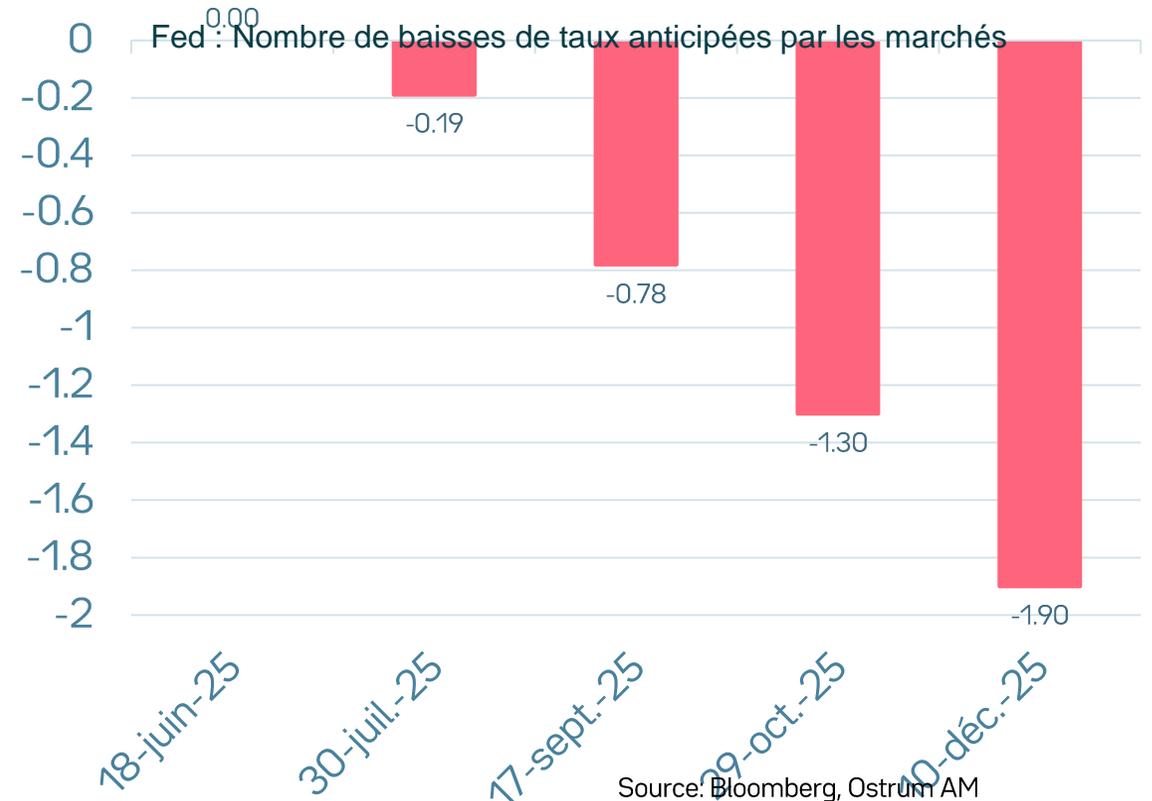
Le nombre de bénéficiaires d'allocation augmente fin mai même si le choc sur le taux de chômage est atténué par le ralentissement de la population active.



Source: Bloomberg, Ostrum AM

### En eaux troubles

La Fed sera bientôt confrontée à la nomination du successeur de Jerome Powell. Scott Bessent semble tenir la corde, Kevin Warsh avait été pressenti également. Les dots seront revus ce mercredi.



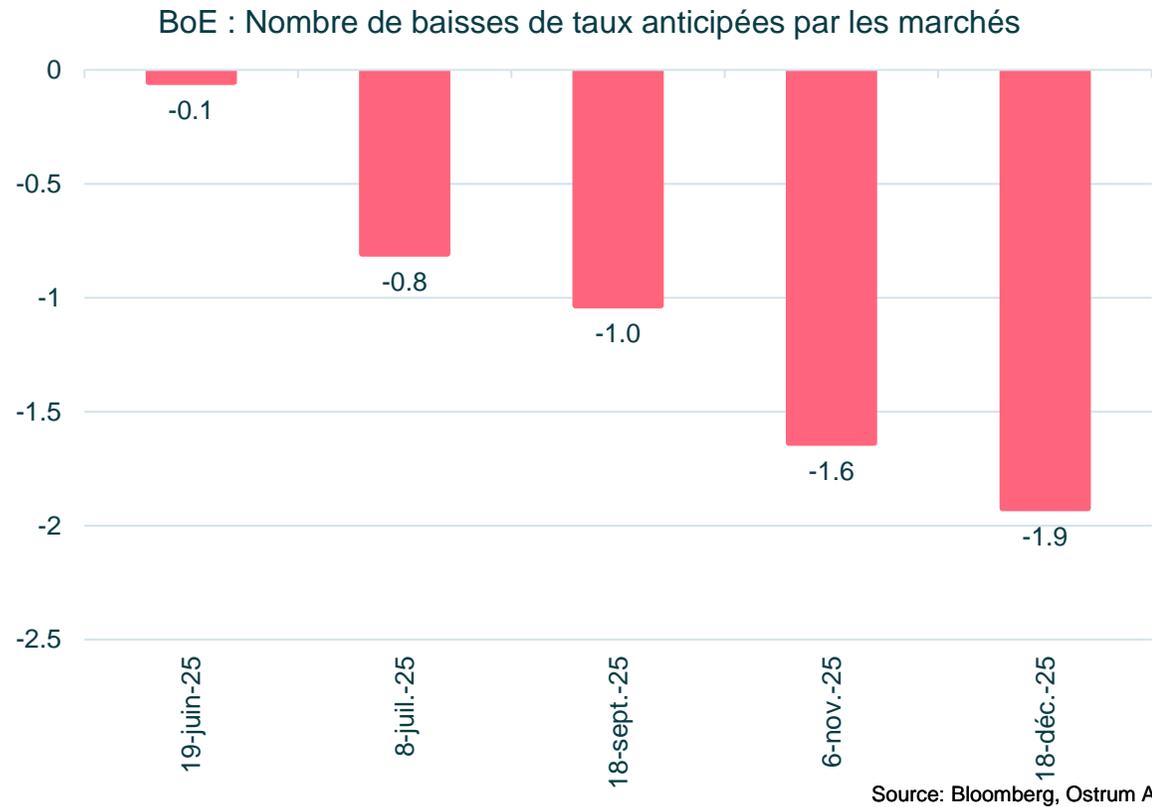
Source: Bloomberg, Ostrum AM

# ROYAUME-UNI : STATU QUO JUSQU'EN AOÛT

## La BoE est souvent illisible

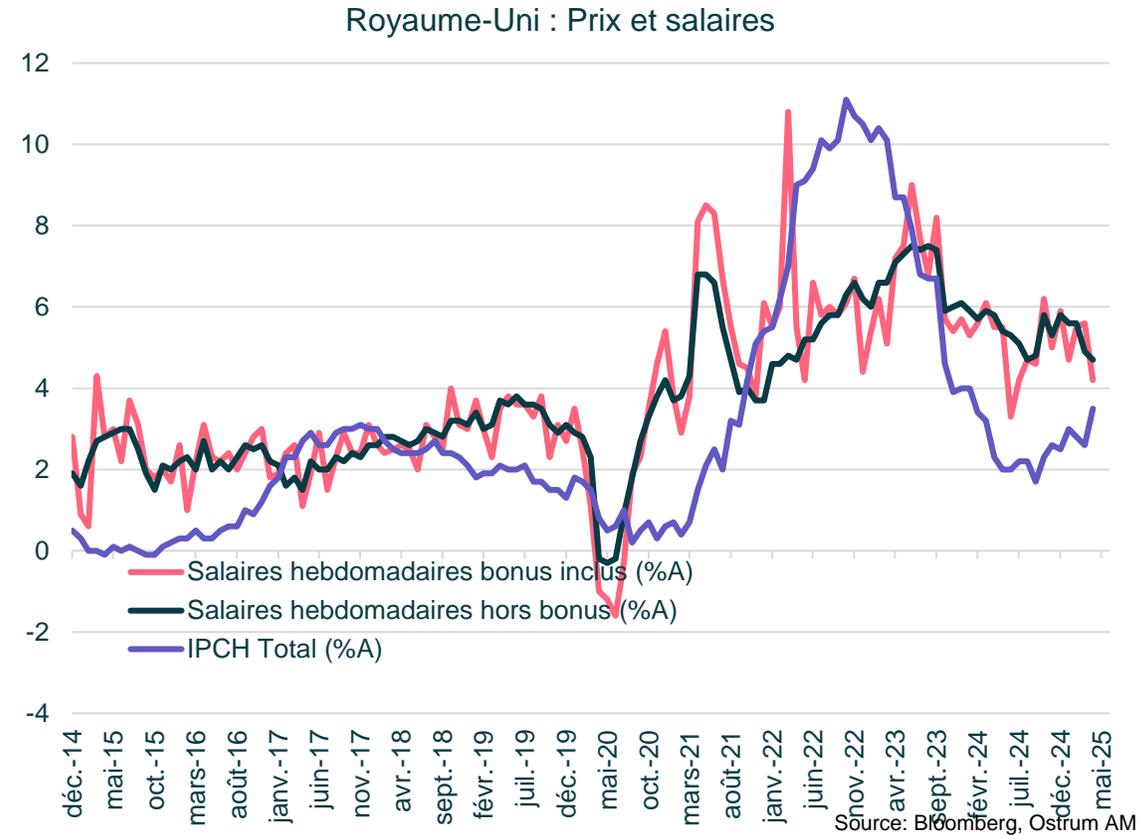
### Le repo à 4,25 %

Les votes étaient divisés le mois dernier avec 2 votes en faveur d'un statu quo. La guerre commerciale avait motivé une baisse en mai.



### L'inflation interne reste élevée

Les salaires ont quelque peu ralenti mais l'inflation des services demeure trop élevée de sorte que l'inflation sous-jacente accélère.



The background features a series of concentric circles in a light pink color, centered on a darker pink background. A small, solid dark teal circle is positioned to the left of the main text.

# ● THÈME D'ACTUALITÉ

# THÈME : CAP VERS LA DÉDOLLARISATION !

Une tendance à la dédollarisation qui accélère notamment en Asie.

**Global Shift to Bypass the Dollar Is Gaining Momentum in Asia**  
Summary by Bloomberg AI

- Banks and brokers are seeing rising demand for currency derivatives that bypass the dollar, with firms receiving more requests for transactions involving currencies like the yuan, Hong Kong dollar, and euro.
- The shift away from the dollar is driven by trade tensions and technological developments, with companies and investors looking for alternatives to the greenback as a go-between currency.
- China's yuan is gaining traction, with its use in global payments increasing, and yuan-denominated loans and hedges becoming more popular, particularly among European carmakers and companies in Southeast Asia.

By Catherine Bosley, Harry Suhartono and Tao Zhang

(Bloomberg) -- Banks and brokers are seeing rising demand for currency derivatives that bypass the dollar, as trade tensions add a sense of urgency to a years-long shift away from the greenback.

Firms are receiving more requests for transactions including hedges that sidestep the dollar and involve currencies such as the yuan, the Hong Kong dollar, the Emirati dirham and the euro. There's also demand for yuan-denominated loans, and a bank in Indonesia is setting up a desk for the Chinese currency.

The vast majority of foreign-exchange trades use the dollar even if they're transferring money between two local currencies. For example, an Egyptian

中國人民銀行  
THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

About PBC News & Events Monetary Policy Financial Markets & Stability Financial Services Research Statistics Regulations

Press Releases  
Speeches  
Videos  
Announcements  
Statistical Releases  
FAQs  
Others

Home > News & Events > Press Releases > 2025

### People's Bank of China and Bank Indonesia Sign Memorandum of Understanding for the Establishment of a Framework for Cooperation to Promote Bilateral Transactions in Local Currencies

To Read Chinese Version

Under the joint witness of Chinese Premier Li Qiang and Indonesian President Prabowo Subianto, Pan Gongsheng, Governor of the People's Bank of China (PBOC), and Perry Warjiyo, Governor of Bank Indonesia (BI), signed the Memorandum of Understanding (MoU) for the Establishment of a Framework for Cooperation to Promote Bilateral Transactions in Local Currencies. This MoU expands and upgrades the Memorandum of Understanding for the Establishment of a Framework for Cooperation to Promote the Settlement of Current Account Transactions and

The Times of Central Asia

04 June 2025

Kazakhstan Kyrgyzstan Tajikistan Turkmenistan Uzbekistan

### Kyrgyzstan Moves to Join Chinese Banking Payment System

4 June 2025

PYMNTS

### China Wants Banks to Up Yuan Use in Cross-Border Transactions

BY PYMNTS | MAY 26, 2025

TRENDING NEWS  
Temasek Slashes Investments in Early-Stage Companies by 88%  
Dark Web Threats Drive Urgency for Better Bank Account Validation  
Exclusive: Verizon and Trustly Unlock Pay by Bank at Retail

THE BIG STORY  
Farewell to the Penny - A Tiny Coin's Outsize Legacy

FEATURED NEWS  
Dark Web Threats Drive Urgency for Better Bank Account Validation  
Exclusive: Verizon and Trustly Unlock Pay by Bank at Retail  
How Banks Are Tapping From Infrastructure to Analytics: The Plaid Playbook  
Real-Time Payment Innovations Signal Maturity Among Bankers and Detail

LA TRIBUNE

Économie Tech Entreprises & Finance Climat Idées Régions | Partenaires Événements | LA TRIBUNE DIMANCHE

### Christine Lagarde voit bien l'euro remplacer le dollar comme monnaie de réserve mondiale

Dans le contexte de la guerre commerciale, la présidente de la BCE plaide pour un renouveau de l'euro, soulignant sa nécessité face à la domination du dollar. Selon elle, l'ambition européenne doit s'accompagner d'une puissance militaire renforcée et d'institutions solides.

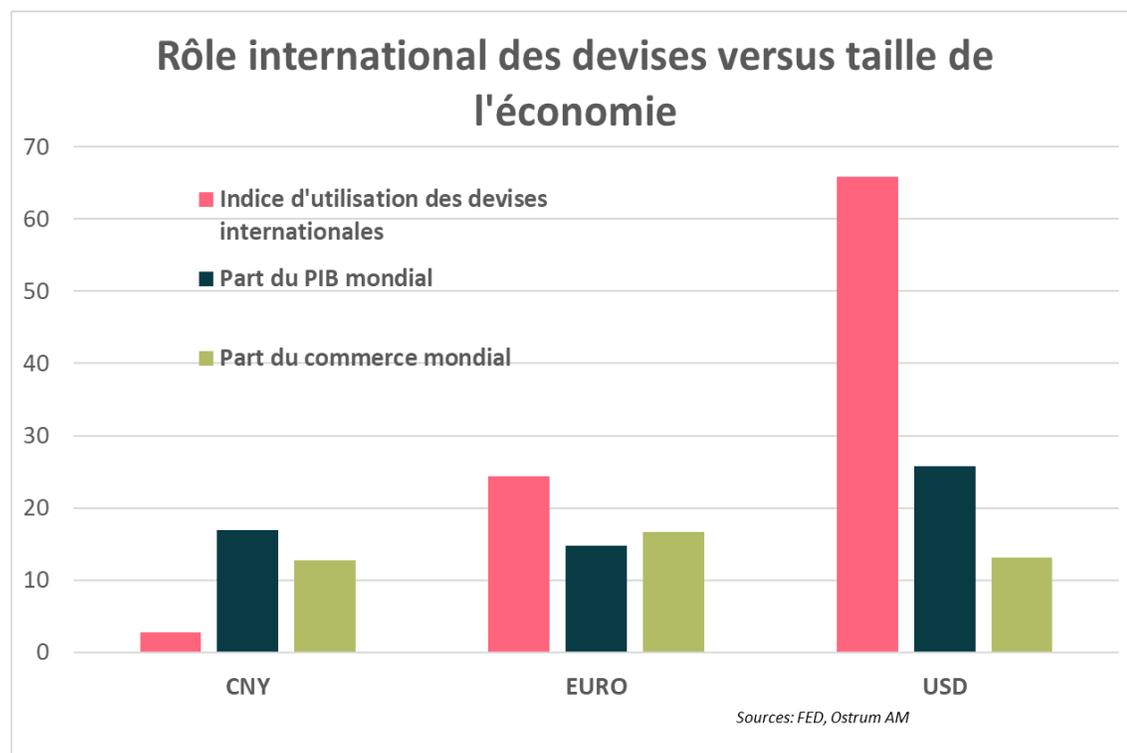
26/05/25 à 17:41

# THÈME : CAP VERS LA DÉDOLLARISATION !

## Le yuan est encore loin de surpasser le dollar ...

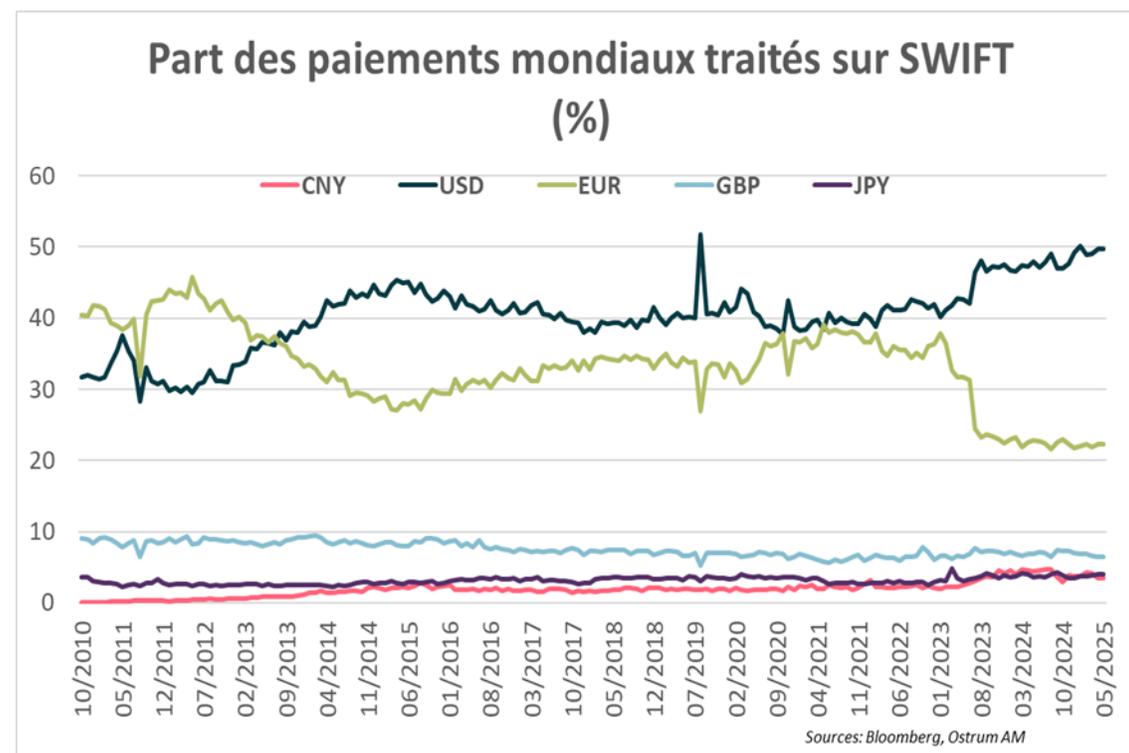
La Chine est la seconde puissance économique mondiale mais le yuan ne représente que 2,5 % des devises internationales utilisées, et est très en retard par rapport au dollar américain (66 %).

La part du yuan est également faible par rapport à son poids prépondérant dans le commerce mondial (13%).



Le yuan représente seulement 3,5 % des paiements dans SWIFT.

Le dollar reste la devise dominante. La baisse apparente de l'euro est liée à un changement d'infrastructure de paiement et de standard monétaire chez SWIFT.



# THÈME : CAP VERS LA DÉDOLLARISATION !

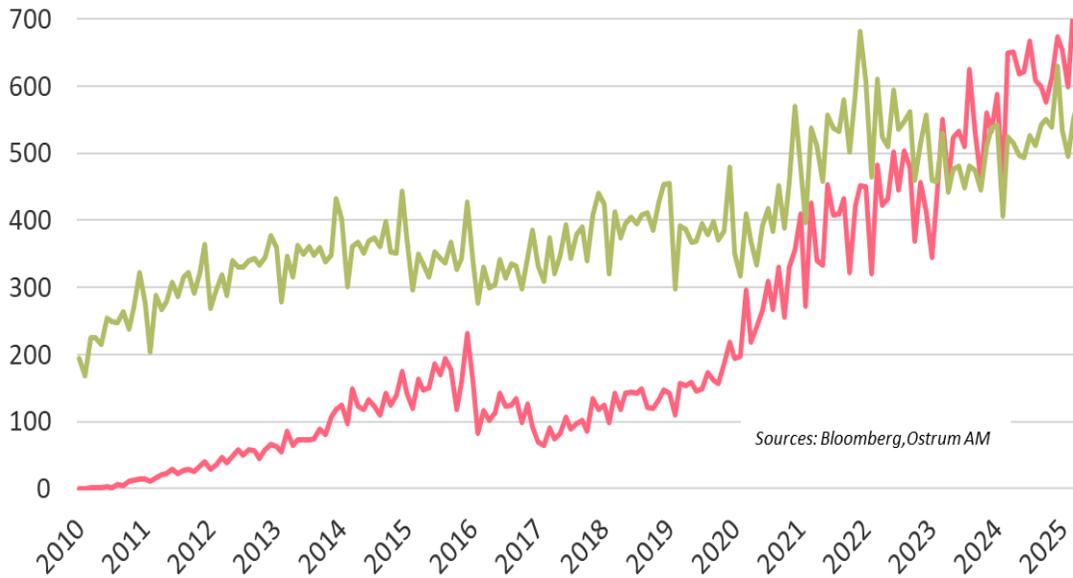
...Mais son rôle s'accroît dans les échanges internationaux.

Le yuan a éclipsé le dollar dans les transactions transfrontalières de la Chine.

55 % de ses transactions financières transfrontalières sont désormais en yuan dépassant pour la première fois celles libellées en dollar.

En accélérant l'internationalisation de sa devise, la Chine lutte également contre l'extraterritorialité du droit américain qui s'applique au dollar et se protégerait de potentielles sanctions financières américaines.

Transactions transfrontalières de la Chine en **dollar** et en **yuan** (milliards de dollars)



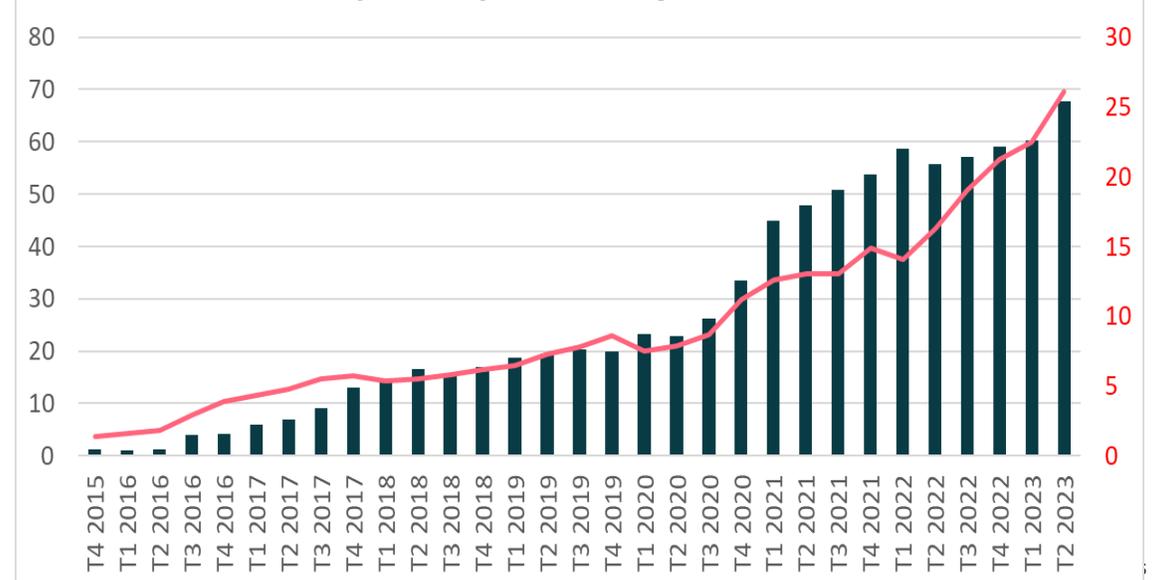
La Chine crée une architecture parallèle au système de paiement actuel basé sur le dollar. <sup>10</sup>

CIPS (Cross-border international payment system) lancée en 2015 dont l'adoption a accéléré à la suite des sanctions contre la Russie en 2022 pour atteindre un volume de 60 milliards \$/ jour.

Volume annuel en 2024 : 24000 milliards \$, + 40% GA !

mBridge et le e-CNY une plateforme de monnaie numérique de banque centrale (CBDC) multi-bancaire pour effectuer des paiements transfrontaliers en utilisant la CBDC. Les autres participants sont Hong Kong, la Thaïlande, les Émirats Arabes Unis et l'Arabie Saoudite.

Nombre (milliers) et montant des transactions (Mds \$) traitées par CIPS





**Axel Botte**  
Directeur Stratégie Marchés  
axel.botte@ostrum.com



**Zouhore Bousbih**  
Stratège pays émergents  
zouhore.bousbih@ostrum.com



**Aline Goupil-Raguénès**  
Stratège pays développés  
aline.goupil-raguenes@ostrum.com

Le thème de la semaine : **Dédollarisation : une opportunité en or pour le yuan**

par **Zouhore Bousbih**

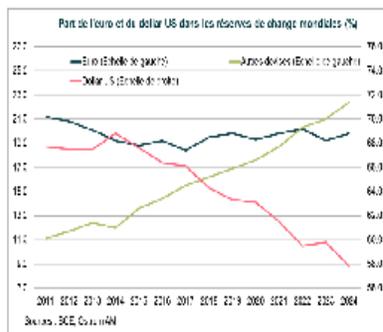
- Le choc politique outre-Atlantique a sérieusement ébranlé l'hégémonie du dollar donnant à la Chine une opportunité en or pour accélérer la yuanisation de l'économie mondiale ;
- Pour cela, les autorités peuvent s'appuyer sur une infrastructure financière parallèle basée sur le système de paiement transfrontalier CIPS équivalent à CHIPS ;
- Et l'e-CNY, le yuan numérique, davantage contrôlé par l'Etat, qui est utilisé dans la plateforme mBridge offrant des alternatives plus rapides, peu coûteuses aux transactions traditionnelles en dollars ;
- Cela permet aux pays de se diversifier du dollar, de se protéger des sanctions américaines et de créer une route de la soie numérique à travers l'expansion de la plateforme mBridge à d'autres pays.

La revue des marchés : **La hiérarchie des risques de nouveau bouleversée ?**

par **Axel Botte**

- Les frappes israéliennes en Iran remettent le risque géopolitique au centre des préoccupations du marché ;
- Etats-Unis : les indices d'inflation ressortent sous les attentes ;
- Taux : le T-note revient vers 4,40 % ;
- Dettes souveraines : les spreads italiens surperforment, la Belgique dégradée à A+ par Fitch.

Le graphique de la semaine



La part de l'euro dans les réserves de change mondiales (à taux de change constant) reste globalement stable depuis 2011 oscillant autour de 20 %. Cela contraste avec la baisse de la part du dollar US qui s'est opérée depuis 2016, passant de 67,6 % à 57,8 % en 2024. Celle-ci s'est faite au profit des autres devises (22,4 % des réserves de change mondiales) et notamment du dollar canadien et australien pour des raisons de diversification.

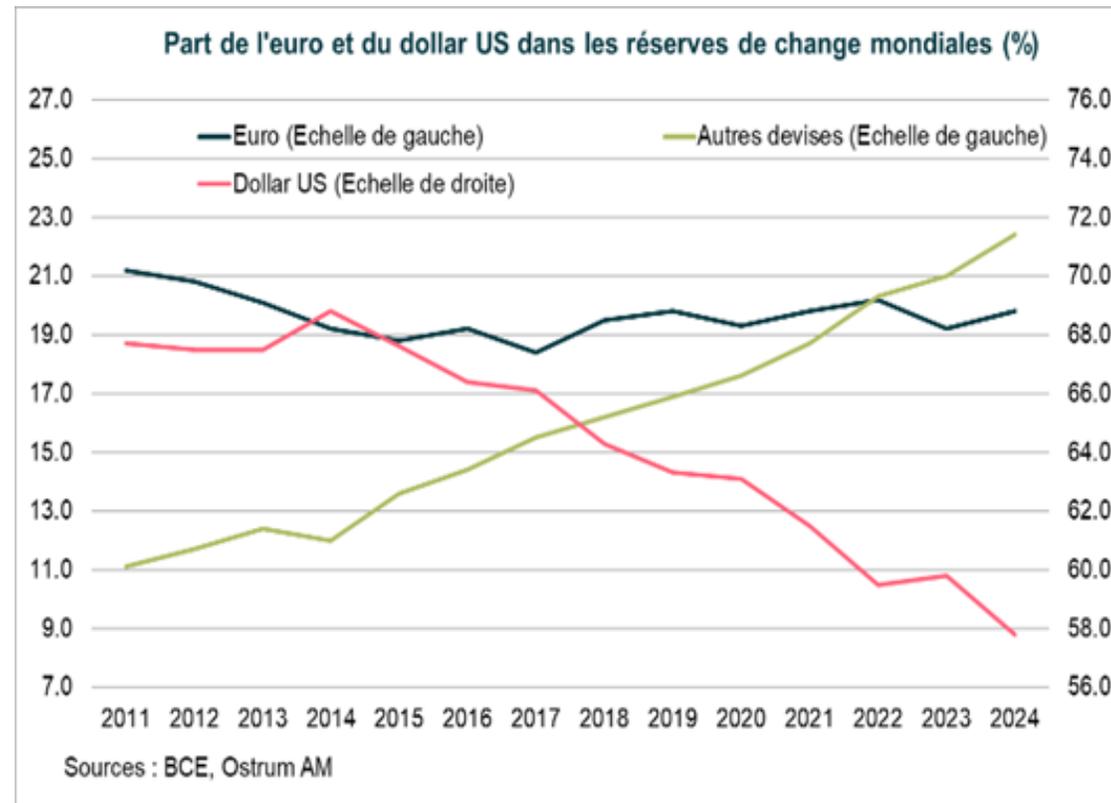
En 2024, la part de l'or dans les réserves de change mondiales (en valorisation de marché) a augmenté pour atteindre 20 % et dépasser celle de l'euro (16%), selon la BCE. L'or est ainsi devenu le 2<sup>ème</sup> actif de réserve, derrière le dollar, en raison d'achats records de la part des banques centrales et de la forte hausse des prix de l'once, à des niveaux records. La détention d'or par les Banques centrales atteint des niveaux proches de ceux qui prévalaient en 1965, lors de Bretton Woods. La diversification pour se protéger contre les risques économiques (dont l'inflation) et la protection contre les risques géopolitiques en sont les raisons principales.

Le chiffre de la semaine

15

C'est à la fois : le pourcentage de la production économique de la Zone euro menacée par la pénurie d'eau, la meilleure performance depuis le début de l'année du MSCI monde hors Etats-Unis depuis 40 ans, et la hausse des cours du brut à la suite de l'attaque israélienne contre l'Iran.  
Source : BCE, Bloomberg

# LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE



## MENTIONS LÉGALES

### Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018 – Société anonyme au capital de 50 938 997 € – 525 192 753 RCS Paris - TVA : FR 93 525 192 753 – Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France - 75013 Paris - [www.ostrum.com](http://www.ostrum.com)

Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite d'Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis, et notamment en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part d'Ostrum Asset Management.

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et, conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous-munitions.



Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018 –  
Société anonyme au capital de 50 938 997 €  
525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753 –

Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – [www.ostrum.com](http://www.ostrum.com)

