



Flash spécial

Impacts du conflit au Moyen-Orient sur les marchés financiers

RETOUR SUR LE CONTEXTE ACTUEL AU MOYEN-ORIENT

Ce week-end, les tensions géopolitiques entre les États-Unis, Israël et l'Iran ont atteint un point critique, marquées par le déclenchement d'opérations militaires d'envergure au Moyen-Orient. Des frappes aériennes ont été menées contre plusieurs sites stratégiques en Iran entraînant l'élimination de hauts responsables du régime. La stratégie américaine affichée vise la neutralisation des capacités militaires de l'Iran, la limitation de son accès à l'arme nucléaire ainsi que, potentiellement, un changement de régime.

En riposte, l'Iran a lancé une offensive massive de drones et de missiles balistiques visant non seulement Israël, mais également un large éventail de sites implantés dans plusieurs pays voisins. Cette séquence d'événements porte la tension géopolitique de la région à un niveau rarement observé.

IMPACT MACROECONOMIQUE

Sur le plan géostratégique, le principal canal de transmission de cette crise demeure le marché pétrolier avec en point focal le détroit d'Ormuz.

Ce passage stratégique assure **le transit d'environ 20 % de la production mondiale de pétrole**. La criticité du détroit d'Ormuz est accentuée par la faiblesse des alternatives : les capacités de contournement par pipelines demeurent limitées et ne répondraient pas à plus d'un tiers des besoins. Les conséquences d'une interruption seraient particulièrement sévères pour l'Asie qui absorbe 89 % du volume transitant par le détroit (dont 38 % à destination de la Chine).

D'autres matières premières sont également concernées : le GNL (gaz naturel liquéfié), les engrais (à destination notamment de l'Inde) ou encore l'aluminium.

Si la visibilité sur la durée et sur l'issue du conflit demeure extrêmement limitée, la hausse des prix de l'énergie risque d'exacerber les pressions inflationnistes pour les économies les plus dépendantes. L'Europe (et particulièrement l'Allemagne) reste très vulnérable aux évolutions des prix de l'énergie. **Dans le cas d'un conflit long, l'impact macroéconomique le plus lourd pourrait être pour la Chine et pour l'Inde. L'ampleur de cet impact dépendra de l'intensité et de la durée du conflit.**

Un des premiers effets du conflit est la remise en cause de la dynamique de ralentissement de l'inflation, avec un risque de révision des politiques de baisse des taux menées par certaines banques centrales.

REACTIONS DES MARCHES FINANCIERS

Les marchés avaient commencé à intégrer le risque d'une escalade géopolitique, comme en témoigne la progression de plus de 20 % des prix du pétrole depuis le début de l'année et l'appréciation du dollar observée la semaine dernière.

Conformément au schéma habituel lors de chocs géopolitiques majeurs, une forte aversion au risque s'est manifestée dès lundi avec une baisse initiale d'environ 2 % des indices actions en Europe. A contrario, les marchés d'actions américains ont clôturé proches de l'équilibre. Exportateurs d'énergie, les États-Unis pourraient en effet bénéficier de leur moindre dépendance aux fluctuations de la production au Moyen-Orient.

Parallèlement, les investisseurs se sont tournés vers **les actifs « refuges »** : l'or a ainsi dépassé les 5.400 dollars l'once tandis que le dollar, enregistrant lundi sa meilleure journée depuis huit mois, s'est renforcé, passant sous le seuil de 1,17 face à l'euro.

Sur le marché pétrolier, le Brent a bondi à 76 dollars à l'ouverture et connu une hausse de plus de 7 % sur la seule séance de lundi.

Sur le marché obligataire, le 10 ans américain a connu une remontée significative, traduisant l'anticipation d'un choc principalement inflationniste.

Dans l'ensemble, nous conservons nos prévisions macroéconomiques en considérant un scénario central qui pourrait intégrer une hausse temporaire des prix du pétrole.

QUELLE POSTURE ADOPTER SUR LES MARCHES FINANCIERS ?

Dans ce contexte géopolitique incertain, nous réaffirmons l'importance de maintenir des portefeuilles largement diversifiés, tant sur le plan géographique que sectoriel, une posture qui s'imposait déjà face aux incertitudes commerciales et aux interrogations autour de la monétisation de l'intelligence artificielle.

Nous continuons également de **privilégier les thématiques d'autonomie stratégique européenne et de défense**, déjà présentes dans nos allocations, ainsi que notre exposition aux minières aurifères, qui offrent une décorrélation importante grâce à leur sensibilité au prix de l'or.

Si la volatilité de court terme est inévitable, elle peut aussi générer des opportunités à long terme.

L'expérience historique montre que réagir de manière émotionnelle aux chocs géopolitiques n'est que rarement une stratégie d'investissement gagnante : les marchés peuvent connaître des épisodes de volatilité et de repli, mais ces mouvements sont souvent temporaires et tendent à s'estomper à mesure que les tensions diminuent. Dans ce contexte, il est important de suivre attentivement la situation afin d'être prêt à ajuster les allocations si nécessaire, c'est ce que nous faisons pour nos mandats de gestion.

Direction des Gestions de Portefeuilles de LCL

Achevé de rédiger le 3 mars 2026

AVERTISSEMENT :

Achevé de rédiger le 3 mars 2026

Ce document n'a pas été rédigé en conformité avec les exigences réglementaires visant à promouvoir l'indépendance de l'analyse financière ou de la recherche en investissement. Les projections, évaluations et analyses statistiques présentes sont fournies pour aider le bénéficiaire à l'évaluation des problématiques décrites aux présentes. Ces projections, évaluations et analyses peuvent être fondées sur des évaluations

Crédit Lyonnais, Société Anonyme au capital de 2.037.713.591€ - Immatriculée sous le n° 954509741 – RCS LYON - Siège social : 18, rue de la République - 69002 Lyon - Siège central : 20 avenue de Paris – 94811 Villejuif Cedex - Inscrit sous le numéro d'immatriculation d'intermédiaire en assurance ORIAS : 07001878
Carte professionnelle de transaction immobilière n° CPI 6901 2020 000 045 362 délivrée par la Chambre de Commerce et d'Industrie de Lyon. Le CREDIT LYONNAIS ne reçoit ni ne détient aucun fonds au titre de cette activité

et des hypothèses subjectives et peuvent utiliser une méthode parmi d'autres méthodes qui produisent des résultats différents. En conséquence, de telles projections, évaluations et analyses statistiques ne doivent pas être ni considérées comme des faits ni comme une prédiction précise d'événements futurs. Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à LCL de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. Notamment cette publication ne s'adresse pas aux US persons telle que cette expression est définie dans le US Securities Act de 1933. Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque de LCL de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution.

Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs.

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans l'autorisation de LCL. Edité par LCL, Crédit Lyonnais, société anonyme au capital de 2 037 713 591 euros - Siège social : 18 rue de la République 69002 Lyon – Pour tout courrier : 20 avenue de Paris 94811 Villejuif Cedex - SIREN 954 509 741 - RCS Lyon - Numéro ORIAS : 07 001 878.