

FORWARD.  
By Premium



# Conflit en Iran Contexte et impacts

## Contexte : escalade majeure entre les États-Unis, Israël et l'Iran

---

Les États-Unis et Israël ont lancé leurs attaques les plus ambitieuses contre l'Iran depuis des décennies. L'opération a conduit à la mort du guide suprême, l'ayatollah Ali Khamenei, marquant un tournant majeur dans le conflit.

### Une décision politique déterminante pour D. Trump :

- Il s'agit de la décision de politique étrangère la plus audacieuse du mandat de D. Trump. Cette intervention contraste avec son positionnement de « président de la paix » et son engagement affiché en faveur d'une solution diplomatique. Le président n'a pas mené de campagne d'opinion soutenue avant l'opération, se limitant à quelques prises de parole officielles.

### Les objectifs affichés par Washington :

- Empêcher l'Iran d'acquérir l'arme nucléaire, dans la continuité des frappes menées en juin 2025 contre les installations nucléaires iraniennes.
- Contenir le développement du programme balistique iranien, présenté comme une menace croissante pour l'Europe, les forces américaines à l'étranger et, à terme, le territoire américain.
- Encourager implicitement un changement de régime, en appelant les Iraniens à renverser leur gouvernement.

## Contexte : une riposte iranienne immédiate qui fait craindre une escalade régionale

---

Dans les heures ayant suivi l'opération, Téhéran a engagé une réponse militaire visant à démontrer sa capacité de nuisance et à dissuader toute nouvelle frappe.

### Une montée rapide des tensions régionales :

- Le régime iranien a lancé plusieurs attaques contre des cibles américaines (notamment des bases militaires) dans les États du Golfe.
- Si la majorité des frappes ont été interceptées, plusieurs drones kamikazes échappant aux radars ont néanmoins causé des dégâts dans le centre touristique de Dubaï, à Doha et au Koweït.
- Le nouveau gouvernement iranien exclut, à ce stade, toute négociation avec les États-Unis.

### Perspectives à court terme :

- D. Trump estime que le conflit pourrait durer encore quatre semaines.
- Les frappes américaines devraient se poursuivre jusqu'à l'atteinte des objectifs stratégiques annoncés.

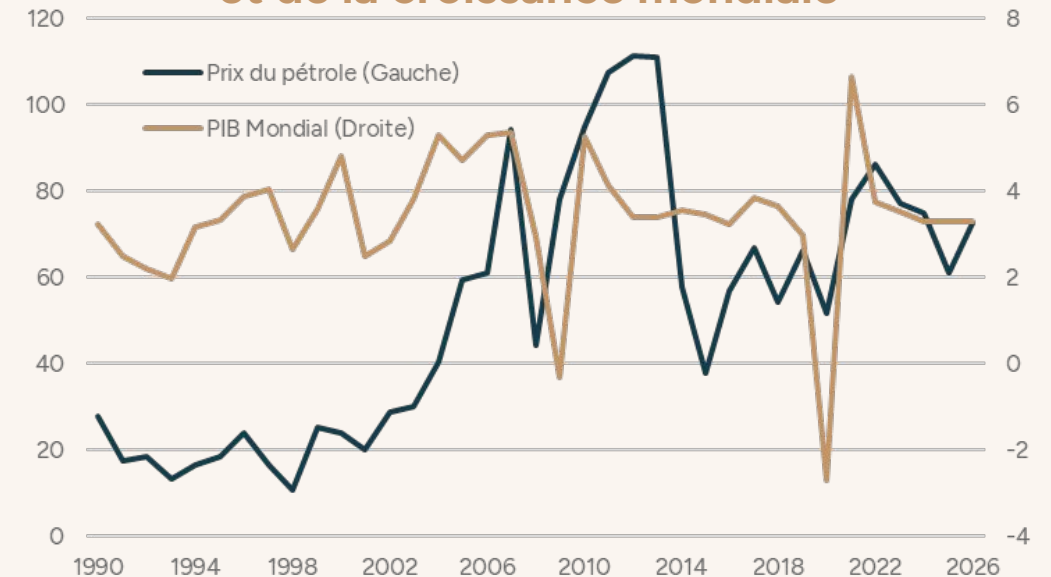
# Impacts macroéconomiques

Le principal canal de transmission économique du conflit réside dans le risque d'une envolée durable des prix du pétrole.

## Un risque principal : un choc pétrolier durable

- Le principal impact macroéconomique négatif pourrait provenir d'une envolée durable des prix du pétrole.
- Historiquement, les conflits ayant provoqué un choc pétrolier ont entraîné des hausses du prix du brut comprises entre +70 % et +300 %.
- Un baril de Brent à 100 dollars pourrait ajouter entre +0,6 % et +0,7 % à l'inflation mondiale et retrancher entre -0,1 % et -0,2 % à la croissance du PIB sur douze mois.
- Dans ce scénario, les effets sur la croissance mondiale et sur l'inflation seraient significatifs, notamment pour les économies importatrices d'énergie.

## Evolution du pétrole et de la croissance mondiale



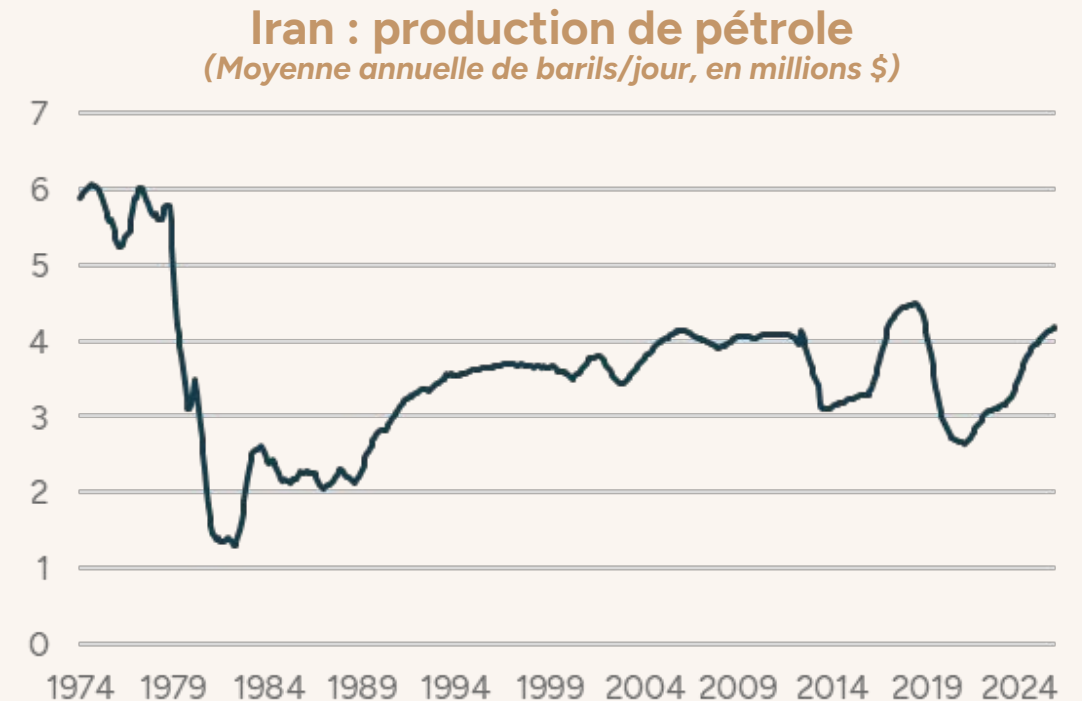
Source : Refinitiv, Groupe Forward, Mars 2026.

# Impacts macroéconomiques

La matérialisation de ce risque dépend largement de la situation dans le détroit d'Ormuz, point névralgique des flux énergétiques mondiaux.

## Le détroit d'Ormuz au cœur des tensions

- Environ 20 % du commerce mondial de pétrole par voie maritime et 20 % du gaz naturel liquéfié transitent par le détroit d'Ormuz.
- Si le détroit n'est pas officiellement bloqué, des pétroliers s'accumulent de part et d'autre, par crainte d'attaques ou en raison de difficultés d'assurance.
- Un blocage total semble peu probable, car il priverait l'Iran de ressources financières et provoquerait une réaction américaine accrue.
- En revanche, plusieurs analystes estiment probable un blocage des exportations iraniennes, qui représentent environ 4 % de l'offre mondiale.

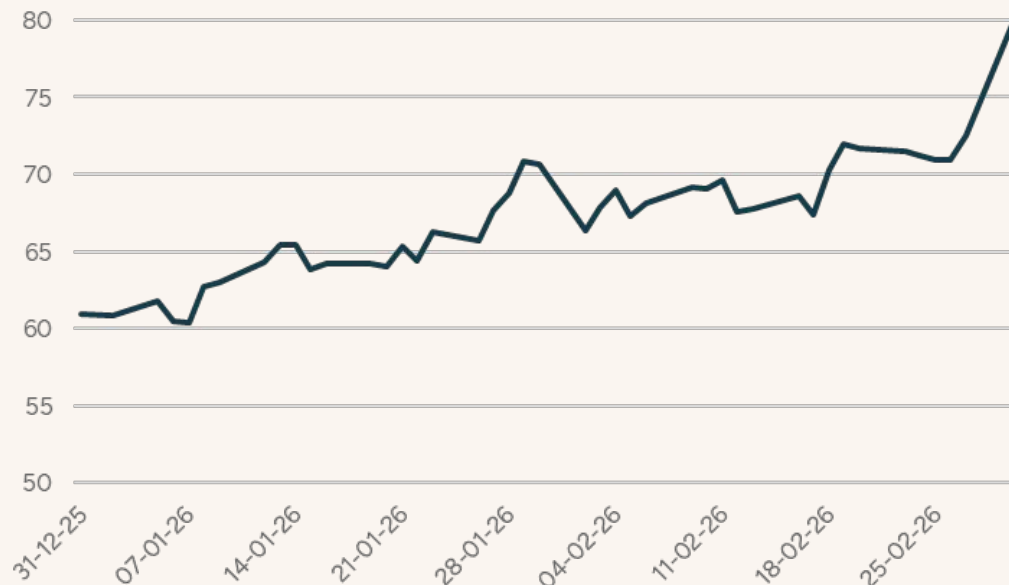


Source : Refinitiv, Groupe Forward, au 06/11/2025

## Impacts sur les marchés financiers

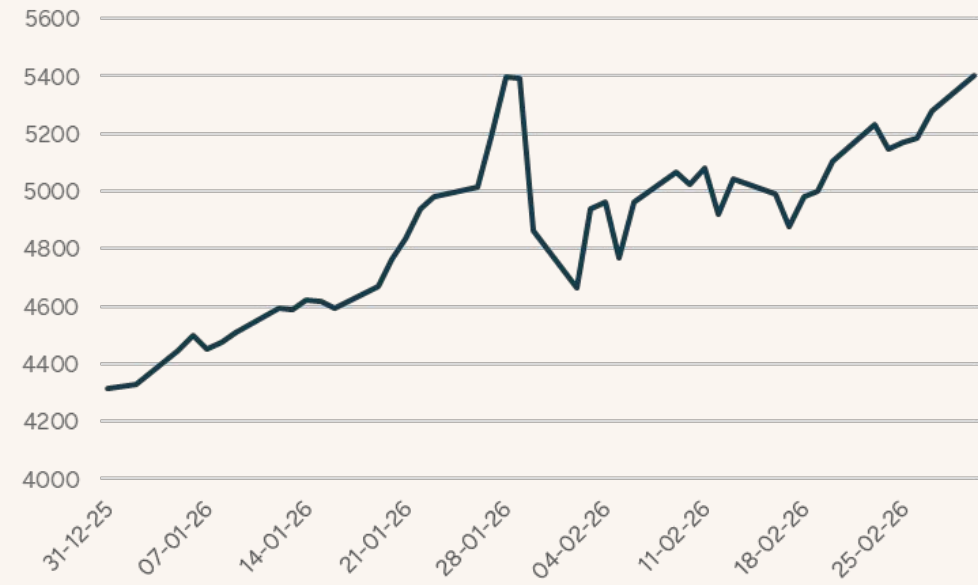
La réaction des marchés ne s'est pas faite attendre, principalement sur le segment des matières premières, où le pétrole mais également l'or ont progressé dès l'ouverture. Ainsi, le prix du baril a progressé d'environ 10% dès l'ouverture, tandis que l'or connaît une hausse d'environ 2.4% grâce à son profil de valeur refuge.

### Prix du Brent (en \$)



Source : Refinitiv, Groupe Forward, au 02/03/2026

### Prix de l'Or (en \$)



Source : Refinitiv, Groupe Forward, au 02/03/2026

## Impacts sur les marchés financiers

Les indices boursiers ont également intégré cet embrasement du conflit en Iran, la prime de risque liée à la géopolitique ayant entraîné les marchés actions en territoire baissier, à l'exception des entreprises du secteur pétrolier. Ainsi, les marchés européens accusent en cette matinée une baisse d'environ -2.15% (et -2.01% pour le CAC 40), quand les anticipations pour les marchés américains affichent environ -1.35% à l'ouverture. Ces baisses s'accompagnent d'une hausse de la volatilité, qui reste à ce stade relativement mesurée compte tenu du contexte.

Evolution de la volatilité (indice VIX)

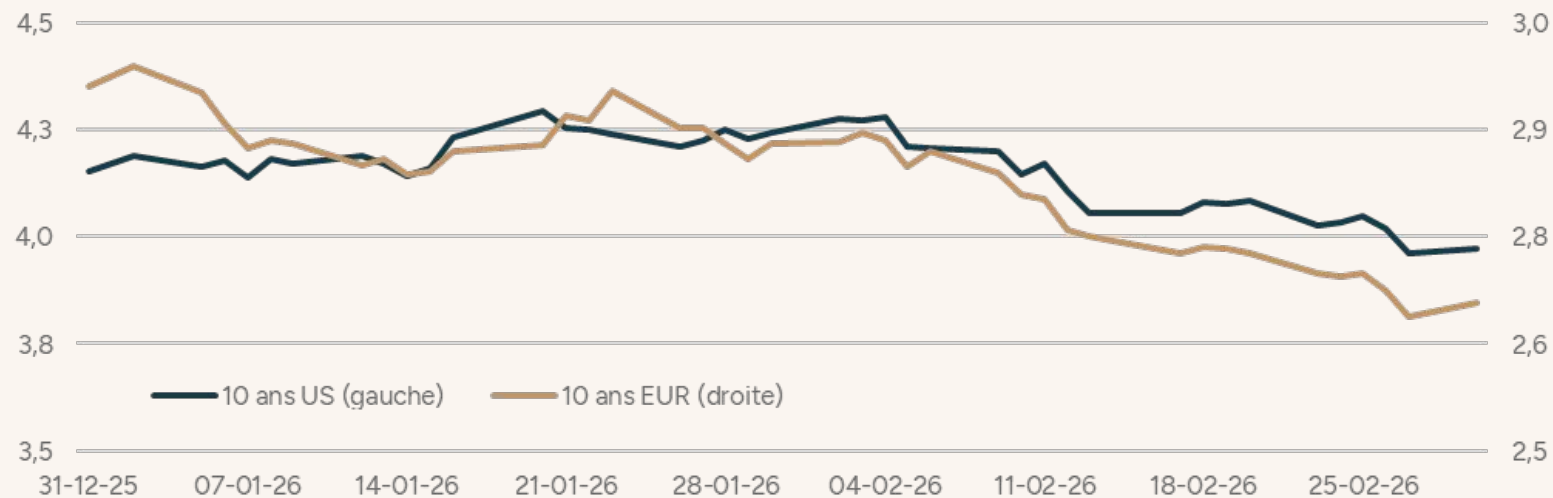


Source : Refinitiv, Groupe Forward, au 02/03/2026

## Impacts sur les marchés financiers

Les rendements obligataires souverains sont eux restés relativement stables, signe qu'à ce stade aucun impact de nature récessive ou hyperinflationniste est anticipé par les investisseurs.

### Evolution des rendements souverains



Source : Refinitiv, Groupe Forward, au 02/03/2026

# Tensions énergétiques marquées, mais probabilité limitée d'un choc systémique

## Scénario central :

### Une escalade contenue

- Il apparaît peu probable que les États-Unis s'engagent dans une guerre durable, compte tenu du risque inflationniste significatif à l'approche des élections de mi-mandat.
- Une intervention terrestre américaine semble peu compatible avec la ligne politique pro-américaine défendue par D. Trump durant sa campagne.
- La fermeture du détroit d'Ormuz reste, à ce stade, un scénario hypothétique.
- Des perturbations temporaires du trafic maritime pourraient néanmoins soutenir une hausse modérée des prix du pétrole.

## Scénarios alternatifs :

### Blocage du détroit d'Ormuz (*risque économique majeur*)

- Un blocage entraînerait une contraction significative de l'offre mondiale de pétrole.
- Le prix du baril pourrait atteindre 120 dollars.
- Ce choc provoquerait un retour marqué des pressions inflationnistes.
- Les banques centrales seraient contraintes d'ajuster leur politique monétaire.
- Ce scénario reste, à ce stade, jugé peu probable.

### Embrassement régional élargi (*risque financier et géopolitique*)

- Les alliés de l'Iran (Hezbollah, milices irakiennes, Houthis) pourraient s'impliquer davantage dans le conflit.
- L'impact macroéconomique direct resterait relativement limité.
- En revanche, le sentiment des investisseurs serait affecté, entraînant une hausse de la volatilité.
- Les actifs risqués pourraient subir un biais baissier à court terme.

F  RWARD.  
By Premium

