

Flash

Désescalade au Moyen-Orient – Plus qu'un simple répit temporaire ?

Messages Clés

1. **Un soulagement sur les marchés.** Les marchés financiers accueillent la nouvelle par un net mouvement de retour de l'appétit pour le risque (« risk-on ») le scénario le plus défavorable ayant été écarté.
2. **Des incertitudes persistantes.** Malgré les signaux positifs immédiats, la prudence reste de mise. La dynamique de désescalade repose sur des bases fragiles, les États-Unis et l'Iran demeurant en désaccord sur plusieurs points clés, ce qui justifie une lecture nuancée de la situation.
3. **Nos convictions de marché inchangées.** Un risque réduit quant à de nouvelles hausses de taux devrait continuer de soutenir les obligations souveraines « core » de la zone euro sur les maturités longues, ainsi que l'or. Nous restons Neutres sur les actions, sans pour autant réduire son exposition suite au rebond.

Réaction initiale des marchés et contexte géopolitique

L'annonce d'un cessez-le-feu de deux semaines entre les États-Unis et l'Iran a déclenché un puissant rallye de soulagement sur les marchés financiers mondiaux. La perspective d'une réouverture du détroit d'Ormuz a brutalement levé la pression la plus extrême sur les marchés de l'énergie, entraînant une correction de 16 % du Brent et une baisse parallèle de 23 % des prix du diesel. Dans ce contexte, les marchés actions enregistrent leurs plus fortes progressions quotidiennes depuis près d'un an. Cette dynamique spectaculaire reflète avant tout le dégonflement rapide de primes de risque géopolitique devenues excessives. Les investisseurs intégraient en effet un scénario du pire, incluant la destruction systématique des infrastructures pétrolières iraniennes et un blocage durable d'une artère maritime vitale pour le commerce mondial. Pour autant, les positions de négociation restent divergentes entre Washington et Téhéran sur plusieurs sujets clés, notamment le programme nucléaire iranien.

Stephan Kemper

Chief Investment Strategist
BNP Paribas Wealth Management-
Private Banking Germany



Edmund Shing, PhD

Global CIO
BNP Paribas Wealth Management



Réalités logistiques et goulots d'étranglement

Malgré ces signaux positifs à court terme, une lecture plus nuancée s'impose. Les réalités opérationnelles de la désescalade reposent sur des bases fragiles, et la normalisation des flux logistiques pourrait se heurter à d'importants goulots d'étranglement, en particulier dans le transport maritime.

La réouverture effective du détroit d'Ormuz est un processus bien plus complexe qu'une simple annonce politique. En effet, plus de 800 navires demeurent bloqués ou en attente dans la région du Golfe persique. La résorption de cet engorgement prendra nécessairement du temps, compte tenu des contraintes de capacité de cette voie maritime étroite et hautement stratégique. Par ailleurs, la prudence reste de mise du côté des armateurs internationaux et des assureurs maritimes. Une reprise durable et fluide des flux de transit ne pourra intervenir qu'à la condition d'obtenir des garanties de sécurité concrètes. Cette vigilance est renforcée par les demandes énoncées par l'Iran qui pourrait chercher à tirer parti de la situation en instaurant de nouveaux droits de passage structurels. De telles mesures modifieraient durablement l'économie du transport maritime international dans la région.

Déficits énergétiques structurels et pressions en bout de chaîne

Si la récente correction des prix de l'énergie apporte un soulagement à court terme, un retour rapide vers les niveaux d'avant-crise apparaît hautement improbable. Même après leur repli marqué, les cours du pétrole restent nettement supérieurs à leurs niveaux de début d'année. Dans un contexte d'incertitudes persistantes, il est peu probable que la prime de risque géopolitique se résorbe pleinement à court terme. Même dans l'hypothèse la plus favorable, le scénario privilégié reste celui d'un reflux progressif et ordonné des prix vers notre objectif à 12 mois, compris entre 70 et 80 dollars le baril, plutôt qu'une correction brutale.



Les prix de l'énergie devraient ainsi demeurer durablement plus élevés que leurs niveaux d'avant-conflit. Au-delà des prix, la chaîne d'approvisionnement a subi des dommages structurels. Environ 4 % de l'offre mondiale de gaz naturel liquéfié (GNL) resteraient totalement indisponibles en raison de la destruction d'infrastructures clés — une perte appelée à perdurer sur plusieurs années plutôt que sur quelques mois. Ces coûts élevés des intrants commencent déjà à se diffuser dans certains secteurs en bout de chaîne. Selon les évaluations du secteur, notamment celles des organisations internationales du transport aérien, les prix du kérosène et des dérivés pétroliers, tels que les plastiques, devraient rester structurellement élevés, alimentant mécaniquement les pressions sur l'inflation globale.

Un contexte diplomatique fragile

Le socle géopolitique sur lequel repose l'optimisme actuel des marchés demeure intrinsèquement précaire. Le cessez-le-feu acté est strictement limité à une fenêtre de 14 jours et constitue avant tout une sortie de crise temporaire, destinée à desserrer les tensions politiques et économiques les plus immédiates à l'échelle mondiale. Pour autant, les conflits stratégiques de fond restent entièrement irrésolus.

Le cadre des négociations à venir, qui s'articulerait autour d'une proposition en dix points, contient des exigences particulièrement sensibles concernant le contrôle durable de la navigation maritime, l'avenir du programme nucléaire iranien et la levée complète des sanctions internationales. L'écart profond entre les objectifs stratégiques des différentes parties laisse présager des discussions longues et complexes, rendant la région vulnérable à un regain de volatilité une fois la trêve provisoire arrivée à son terme.

Perspectives dans le portefeuille

Les récents développements diplomatiques marquent une étape déterminante dans l'éloignement d'un scénario de risque extrême. Le risque d'un choc inflationniste prolongé s'est sensiblement atténué, ce qui devrait réduire la pression exercée sur les banques centrales pour procéder à un resserrement monétaire marqué. Dans ce contexte, **nous confirmons le relèvement récent de notre recommandation sur les obligations souveraines « core » de la zone euro à maturités longues (jusqu'à 10 ans) vers une opinion Positive.**

Par ailleurs, la détente des taux d'intérêt et la perspective d'un dollar plus faible — notre objectif à 12 mois sur l'EUR/USD restant fixé à 1,20 — constituent des facteurs de soutien pour l'or. **Nous conservons ainsi une opinion Positive sur le métal jaune, avec un objectif de prix à 12 mois de 5 500 dollars l'once.**

S'agissant des marchés actions, la lecture demeure plus nuancée. Les effets à moyen terme sur la croissance mondiale et les bénéfices des entreprises restent à évaluer. Si l'environnement global est indéniablement devenu plus favorable à la prise de risque, le contexte de marché reste marqué par un niveau élevé d'incertitude. L'économie mondiale est passée d'un risque immédiat de choc d'offre énergétique à une phase prolongée de recomposition géopolitique complexe.

Dans ce cadre, nous maintenons pour l'instant une opinion Neutre sur les actions. Compte tenu du recul des risques extrêmes, nous ne recommandons toutefois pas de prendre des profits en réduisant son exposition suite au rebond. À ce stade, nous suivons avec attention l'évolution des discussions diplomatiques dans les semaines à venir. Avant d'augmenter le niveau de risque dans les portefeuilles, un degré plus élevé de visibilité sur la solidité et la pérennité de tout accord éventuel est nécessaire. Cette clarté sera déterminante pour l'environnement de risque à moyen terme, la trajectoire de l'inflation mondiale et, in fine, les orientations de politique monétaire.

L'ÉQUIPE DE LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

FRANCE

Edmund SHING

Global Chief Investment Officer

Hiba MOUALLEM

Investment Strategist

Isabelle ENOS

Senior Investment Advisor

Charles GIROT

Senior Investment Advisor

ITALIE

Luca IANDIMARINO

Chief Investment Advisor

BELGIQUE

Philippe GIJSELS

Chief Investment Advisor

Alain GERARD

Senior Investment Advisor, Equities

Patrick CASSELMAN

Senior Investment Strategist, PRB

ALLEMAGNE

Stephan KEMPER

Chief Investment Strategist

LUXEMBOURG

Guy ERTZ

Deputy Chief Investment Officer

ASIE

Prashant BHAYANI

Chief Investment Officer, Asia

Grace TAM

Chief Investment Strategist

Dannel LOW

Investment Services Analyst



CONTACTEZ NOUS



wealthmanagement.bnpparibas

AVERTISSEMENT

Le présent document commercial est communiqué par le Métier Wealth Management de BNP Paribas, Société Anonyme de droit français, Siège social 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, immatriculée sous le numéro 662 042 449 RCS Paris, immatriculée en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de résolution (ACPR) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à assurer l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable à sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché.

Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à l'usage de BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA ou de leurs sociétés affiliées (« BNP Paribas ») et des personnes à qui ce document a été remis. Il ne peut pas être distribué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à d'autres personnes ou faire l'objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucune circonstance être considéré comme un prospectus.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission. BNP Paribas n'atteste pas et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, conséquence ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) quel que soit le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques théoriques se rapportant aux performances historiques théoriques. Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures.

L'information contenue dans ce document a été rédigée sans

prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement.

Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment tout risque de marché lié à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit dans le présent document est soumis à la lecture et à la compréhension préalables de la documentation légale concernant le produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans le produit. En absence de disposition écrite contraire, BNP Paribas n'agit pas comme conseiller financier de l'investisseur pour ses transactions. Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l'exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses employés ou administrateurs peuvent avoir des positions dans ces produits ou avoir affaire à leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-dessus.

© BNP Paribas (2026). Tous droits réservés.

Images de Adobe Stock.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

**La banque
d'un monde
qui change**