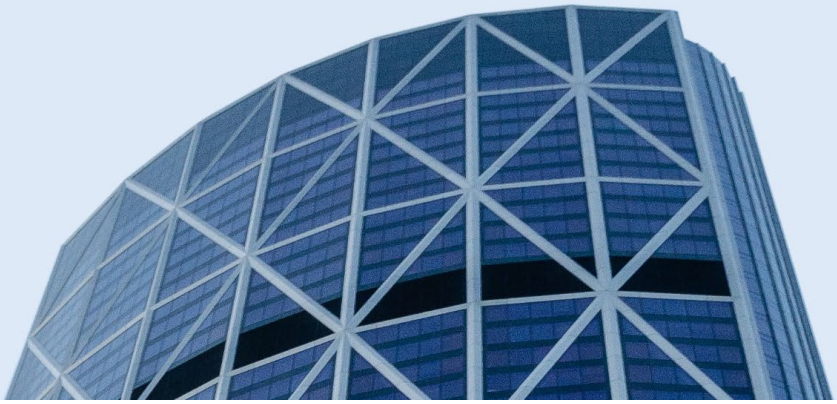
GESTION D'ACTIFS CIBC

# Le conflit entre Israël et l'Iran : ce que les investisseurs doivent savoir

16 juin 2025

Éric Morin, CFA, directeur en chef de macrofonds mondiaux et de stratégies



## Comment le conflit pourrait-il évoluer? Une résolution rapide semble peu probable, mais nous observons une aggravation limitée du conflit.

Israël a agi pour perturber le programme nucléaire de l'Iran avant qu'il n'atteigne un point de non-retour, c'est-à-dire avant que l'Iran puisse produire une arme nucléaire rapidement. L'Iran a intérêt à riposter pour rétablir sa force de dissuasion et sa crédibilité politique nationale, mais il veut éviter un conflit plus vaste qu'il ne pourra probablement pas gagner, en particulier un conflit impliquant les États-Unis. Le résultat le plus probable est qu'une stratégie calibrée soit adoptée : des attaques limitées, mais ciblées, sur plusieurs semaines. Israël semble prêt à mener des opérations soutenues.

### Qu'est-ce qui pourrait mal tourner?

Participation militaire des États-Unis : Si Israël ne peut pas détruire les infrastructures nucléaires souterraines, il pourrait chercher à pousser les États-Unis à mener une campagne de frappe directe (impliquant des casse-casemate). Cela dit, les préoccupations relatives à l'inflation découlant de la hausse des prix du pétrole réduisent la probabilité que cet événement se produise ou qu'un événement nécessitant un soutien à grande échelle de la part des États-Unis se produise.

Perturbation du détroit d'Ormuz : L'Iran pourrait menacer de bloquer le détroit d'Ormuz, ou tenter de le faire, ce qui créerait un goulot d'étranglement pour un cinquième des exportations mondiales de pétrole. Même une perturbation

partielle pourrait faire grimper les prix du pétrole, mais faire en sorte qu'une réponse militaire américaine devienne probable, ce qui constituerait une menace directe pour le régime iranien. À l'heure actuelle, il semble peu probable que l'Iran emploie cette stratégie.

Perception du changement de régime : Les frappes contre les dirigeants et les infrastructures iraniens peuvent être considérées comme une menace existentielle, en particulier dans un contexte de tensions internes en Iran. Si l'Iran croit que le changement de régime est l'objectif, les représailles et l'aggravation du conflit pourraient s'amplifier considérablement.

## Quels sont les perspectives et les risques liés aux prix du pétrole?

Notre scénario de base : Hausse limitée des prix du pétrole à court terme, suivie de pressions à la baisse pour qu'ils se situent dans une fourchette entre 60 $ et 70 $, soit la fourchette sur 12 mois que nous avons publiée dans nos perspectives pour le printemps. Cela dit, les tensions persistantes devraient maintenir les prix du pétrole au-dessus de 70 $ à court terme en raison d'une prime de risque politique. À moins d'une brusque variation de l'offre, une flambée durable des prix semble peu probable. Si nous avons tort, un conflit prolongé avec une aggravation importante pourrait faire passer le prix du pétrole à 100 $ pendant quelques mois. Dans le cadre de ce scénario de risque, nous nous attendons à ce que l'Arabie saoudite et d'autres producteurs membres de l'OPEP augmentent rapidement leur production pour atténuer l'incidence négative de la hausse des prix du pétrole sur l'économie mondiale et, au bout du compte, sur leurs revenus. Il est important de souligner que les prix du pétrole aient diminué après le début de la guerre en Irak en 2003 et l'invasion de l'Afghanistan par les États-Unis en 2001, alors que les frappes militaires évitaient délibérément de cibler les infrastructures pétrolières.

## Quelles sont les répercussions pour les investisseurs?

Dans le contexte actuel, il est important pour les investisseurs de conserver leurs placements. Les marchés se remettent généralement rapidement des chocs géopolitiques circonscrits. Nous nous attendons à ce qu'ils examinent la situation. Un portefeuille bien diversifié qui cadre avec des objectifs à long terme demeure la meilleure défense contre la volatilité à court terme.

En raison des risques géopolitiques, il est plus probable que les prix du pétrole augmentent. Ce biais à l'égard du risque pourrait favoriser les actifs cycliques protecteurs contre l'inflation, comme les marchandises, les infrastructures et les produits industriels liés à la défense. Les actions, en particulier celles qui sont les plus exposées au secteur de l'énergie, devraient demeurer résilientes malgré des périodes de volatilité accrue. Les risques liés aux prix du pétrole réduisent l'attrait des obligations à long terme. Le dollar américain pourrait faire l'objet d'une baisse moins importante, ou même d'une hausse temporaire, selon la trajectoire des prix du pétrole.

Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui y font référence, ou qui comprennent des termes comme « s'attendre à », « prévoir », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres termes semblables. De plus, tous les énoncés qui peuvent être faits concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et les éventuelles mesures futures prises par le fonds sont aussi des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants du rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats et les réalisations réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique générale, les conditions de marché et des entreprises; les fluctuations des cours, des taux d'intérêt et des taux de change; les changements de la réglementation gouvernementale et les événements catastrophiques. La liste ci-dessus des facteurs importants qui peuvent influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre des décisions de placement, nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres. Gestion d'actifs CIBC inc. ne s'engage pas, et décline expressément toute obligation, à mettre à jour ou à réviser tout énoncé prospectif, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date de juin 2025, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur. [MD] Le logo CIBC et « Gestion d'actifs CIBC » sont des marques déposées de la Banque CIBC, utilisées sous licence.