

## Market News

### Etudes Economiques & Stratégie

mercredi 18 mars 2026

## Wall Street s'habitue à l'idée d'un pétrole cher ?

| Matières Premières |          |        |        | Cloture américaine |           |        |        | Indices Futures |           |       |       |
|--------------------|----------|--------|--------|--------------------|-----------|--------|--------|-----------------|-----------|-------|-------|
|                    | Price    | Change | % Chg  | Indices            | Price     | Change | % Chg  | Price           | Change    | % Chg |       |
| Crude Oil          | 92.17    | -4.04  | -4.20% | S&P 500            | 6,716.09  | 16.71  | 0.25%  | S&P F           | 6,809.50  | 36.25 | 0.54% |
| Gold               | 5,012.40 | 4.20   | 0.08%  | Dow Jones          | 46,993.26 | 46.85  | 0.10%  | NASDAQ F        | 25,193.50 | 178   | 0.71% |
| Silver             | 79.945   | 0.02   | 0.03%  | Nasdaq             | 22,479.53 | 105.35 | 0.47%  | DJIA F          | 47,606    | 258   | 0.54% |
| Changes            |          |        |        | VIX                | 22.37     | -1.14  | -4.85% |                 |           |       |       |
| DXY Index          | 99.47    | -0.100 | -0.10% | Asie               |           |        |        |                 |           |       |       |
| Euro               | 1.1546   | 0.000  | 0.03%  | Nikkei             |           |        |        |                 |           |       |       |
| Yen                | 158.62   | -0.390 | -0.24% | HangSeng           |           |        |        |                 |           |       |       |
| Pound              | 1.337    | 0.002  | 0.11%  | Shanghai           |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 5,000.34           |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 64.37              |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 1.30%              |           |        |        |                 |           |       |       |
| Marché obligataire |          |        |        | Asie Dow           |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 5,645.54           |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 160.66             |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 2.93%              |           |        |        |                 |           |       |       |
| U.S. 10yr          | 4.18     | -2.3   |        | Europe             |           |        |        |                 |           |       |       |
| Germany 10yr       | 2.908    | -4.2   |        | Stoxx 600          |           |        |        |                 |           |       |       |
| Italy 10yr         | 3.662    | -7.0   |        | 602.45             |           |        |        |                 |           |       |       |
| Japan 10yr         | 2.214    | -4.9   |        | 3.98               |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 0.67%              |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | CAC 40             |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 7,974.49           |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 38.52              |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 0.49%              |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | DAX                |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 23,730.92          |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 166.91             |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 0.71%              |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | FTSE MIB           |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 44,887.54          |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 539.98             |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 1.22%              |           |        |        |                 |           |       |       |
| Bitcoin USD        | 74,202   | -349   | -0.47% | IBEX 35            |           |        |        |                 |           |       |       |
| Ethereum USD       | 2,330.41 | 1.26   | 0.05%  | 17,248.70          |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 85.93              |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 0.93%              |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | FTSE 100           |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 10,403.60          |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 159.1              |           |        |        |                 |           |       |       |
|                    |          |        |        | 0.83%              |           |        |        |                 |           |       |       |

Achévé de rédigé à 7h40

## Intensification du conflit dans le Golfe et instabilité régionale persistante

- Les Etats-Unis ont intensifié leurs frappes près du détroit d'Ormuz pour sécuriser cette voie stratégique face à l'Iran, qui promet des représailles, tandis que les tensions s'étendent au Liban et à l'Irak sans faire vaciller le régime de Téhéran.
- L'escalade militaire provoque des perturbations majeures du commerce mondial, avec une hausse des coûts, des tensions sur les matières premières et une fragmentation accrue de l'économie internationale.
- L'Iran a lancé une vaste répression interne avec des arrestations massives pour espionnage présumé, renforçant son isolement et le contrôle de sa population.
- La France adopte une position prudente, privilégiant une approche diplomatique pour garantir la sécurité maritime sans s'engager dans une escalade militaire directe.

Les bombardements se poursuivent avec intensité au Moyen-Orient alors que le conflit entre dans son 16<sup>ième</sup> jour, marqué par une escalade majeure entre les Etats-Unis et l'Iran. **Les forces armées des Etats-Unis ont mené des bombardements stratégiques à proximité du détroit d'Ormuz, une action visant à sécuriser cette voie d'eau vitale pour l'économie mondiale face aux provocations répétées de Téhéran. Washington a précisé que ces opérations militaires sont de nature préventive et visent à neutraliser les batteries de missiles et les bases de drones iraniens positionnées le long de la côte, capables d'entraver le trafic maritime.** La tension dans le détroit a atteint son paroxysme, chaque camp renforçant ses positions et multipliant les manœuvres d'intimidation. Pour les Etats-Unis, il s'agit de démontrer leur détermination à protéger les flux énergétiques internationaux contre toute tentative de chantage de la part du nouveau régime de Mojtaba Khamenei. L'Iran a immédiatement réagi en qualifiant ces bombardements d'acte d'agression illégal et a réitéré sa promesse de riposte, affirmant que le prix à payer pour Washington serait élevé.

L'Iran a rendu un hommage national à son puissant chef de la sécurité, Ali Larijani, lors de funérailles suivies par une foule immense à Téhéran, tout en jurant solennellement de venger sa mort. Cette disparition, attribuée à une opération ciblée israélienne, a provoqué une onde de choc au sein de l'appareil d'Etat iranien, le nouveau guide suprême Mojtaba Khamenei affirmant que ce crime ne resterait pas impuni.

L'instabilité s'est propagée à l'Irak voisin, où l'ambassade américaine à Bagdad a été la cible d'attaques de roquettes, illustrant la fragilité de la présence diplomatique et militaire occidentale face aux milices pro-iraniennes. Parallèlement, le front libanais s'embrase avec des échanges de tirs quotidiens entre l'armée israélienne et le Hezbollah, notamment dans la banlieue sud de Beyrouth où la milice chiite semble adopter une stratégie de guérilla urbaine pour contrer une éventuelle incursion terrestre. Sur le plan diplomatique, Israël maintient une ligne inflexible en ignorant les appels au dialogue du gouvernement libanais.

Les services de renseignement des Etats-Unis indiquent que, malgré l'intensité des bombardements, le pouvoir central à Téhéran ne montre pas encore de signes d'effondrement imminent. En Iran, des rassemblements massifs soutenus par les autorités ont eu lieu. Par contre, des tensions apparaissent entre les Etats-Unis et leurs alliés, Donald Trump critiquant le refus de l'OTAN de soutenir des opérations dans le détroit d'Ormuz, avant d'affirmer ne plus avoir besoin de leur aide.

Cette escalade militaire s'accompagne d'une surveillance accrue des détroits stratégiques, alors que la communauté internationale craint un basculement vers une guerre régionale totale dont les conséquences humaines et matérielles s'alourdissent d'heure en heure.

Le commerce mondial du gaz et des matières premières comme le nickel est également sous tension, illustrant la fragilité des chaînes d'approvisionnement internationales face à l'embrasement du golfe Persique. **L'instabilité persistante provoque une hausse structurelle des coûts de transport, les navires devant contourner les zones de conflit, ce qui allonge les délais de livraison et renchérit le prix final des marchandises.** Au-delà du secteur de l'énergie, les statistiques observent un ralentissement de l'investissement dans les pays émergents limitrophes, craignant une contagion régionale qui déstabiliserait les balances budgétaires. La hausse des prix du pétrole et du gaz agit comme une taxe sur la consommation mondiale, érodant le pouvoir d'achat et compliquant la tâche des banques centrales qui tentent de ramener l'inflation vers leurs cibles de 2%. **Les chaînes d'approvisionnement technologiques sont également sous pression, notamment pour les matériaux critiques transitant par les routes commerciales du Golfe. Cette situation de crise permanente favorise une fragmentation de l'économie mondiale, où les logiques de sécurité nationale et de souveraineté l'emportent de plus en plus sur l'optimisation économique pure,** incitant les entreprises à relocaliser leurs activités ou à diversifier massivement leurs sources d'approvisionnement.

**Le régime iranien a procédé à des centaines d'arrestations à travers le pays, incluant au moins 10 ressortissants étrangers, sous l'accusation de collaboration avec l'ennemi.** Cette vague de répression intérieure vise à démanteler ce que Téhéran qualifie de réseaux d'espionnage infiltrés, soupçonnés de fournir des renseignements logistiques à Israël et aux Etats-Unis pour faciliter les bombardements récents. Les autorités iraniennes affirment avoir identifié des cellules dormantes impliquées dans des activités de sabotage contre des installations énergétiques et militaires. Cette purge massive témoigne de la paranoïa croissante au sein de l'appareil sécuritaire iranien après les succès répétés des opérations de renseignement adverses. Les détenus étrangers sont souvent utilisés par le régime comme leviers de négociation

---

diplomatique, une pratique régulièrement dénoncée par les organisations internationales. Cette situation aggrave l'isolement de l'Iran sur la scène mondiale, alors que les canaux de discussion restent quasiment rompus avec les capitales occidentales. Pour la population iranienne, ce durcissement sécuritaire s'accompagne d'un contrôle accru sur les communications et les déplacements, transformant le pays en une véritable forteresse en état d'alerte permanent.

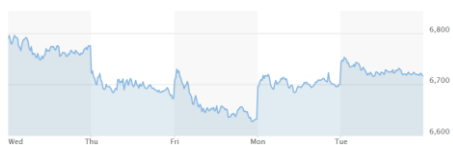
**La France a exprimé une position de grande prudence concernant la situation dans le détroit d'Ormuz, affirmant qu'elle n'est pas prête, dans le contexte actuel, à participer à des opérations militaires d'ouverture forcée de cette voie maritime.** Paris privilégie une approche diplomatique et défensive, visant à protéger la liberté de navigation sans s'impliquer dans une escalade offensive directe. Les autorités françaises estiment qu'une intervention armée massive risquerait d'embraser l'ensemble de la région et de compromettre durablement la sécurité des navires de commerce français et européens. La France continue d'appeler à une désescalade et au respect du droit international maritime, tout en maintenant ses capacités de surveillance dans la zone pour parer à toute menace immédiate. Paris insiste sur le fait que la solution doit être politique et passer par une sécurisation collective plutôt que par une démonstration de force unilatérale.

#### Indice S&P 500



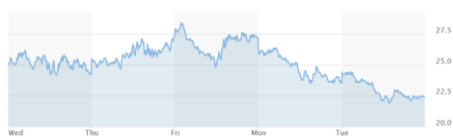
(Source : Marketwatch)

#### S&P 500 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

#### VIX - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

#### Etats-Unis

Les actions américaines ont terminé la séance d'hier en hausse, prolongeant un rebond amorcé après plusieurs semaines de tensions, dans un contexte toujours dominé par les incertitudes géopolitiques liées au conflit au Moyen-Orient et par l'envolée persistante des prix du pétrole, tout en restant suspendues à la décision de politique monétaire de la banque centrale américaine, attendue ce soir à 19h00. Les indices ont néanmoins affiché des gains modestes, traduisant une certaine prudence des investisseurs. Le S&P 500 a ouvert en hausse, à 6 722, mais rapidement, il est revenu vers les 6 725 et n'a plus bougé sur ce niveau, pour clôturer à 6 716 (+ 17 points), en hausse de 0,3%. La Dow Jones est en progression de + 0,1% à 46 993 (+ 47 points) et le Nasdaq gagne + 0,5% à 22 480 (+ 105 points), tandis que l'indice de volatilité VIX recule de 4,9% à 22,4, signalant un apaisement relatif du stress de marché sans dissiper les inquiétudes de fond.

La séance a été marquée par une dynamique sectorielle contrastée, avec un net rebond des **valeurs liées au transport aérien et au tourisme après plusieurs semaines de repli** liées à la flambée des coûts énergétiques, les investisseurs saluant le relèvement des prévisions de chiffre d'affaires de plusieurs compagnies, dans un contexte où la demande reste solide malgré la hausse du kérosène, ce qui a permis à l'ensemble du segment de surperformer, tandis que les valeurs énergétiques ont continué de bénéficier de la hausse des cours du brut, le Brent dépassant les 103 \$ et le WTI approchant les 100 \$, soutenant les valeurs pétrolières et parapétrolières. A l'inverse, **les secteurs défensifs comme la santé, les utilities et la consommation de base ont été délaissés**, traduisant un léger retour de l'appétit pour le risque, dans **un contexte de volumes relativement faibles et d'attentisme généralisé avant la décision de la banque centrale**. Les financières ont également rebondi après leur récente faiblesse, profitant d'un réajustement des anticipations de risque de crédit, tandis que certaines valeurs technologiques et liées à l'intelligence artificielle ont soutenu le Nasdaq, malgré quelques prises de bénéfices ponctuelles. Ainsi, **cette progression des indices s'apparente davantage à un rebond technique qu'à une véritable reprise de tendance**. La baisse du VIX traduit l'absence de nouvelles négatives majeures et l'espoir d'une stabilisation progressive de la situation géopolitique, notamment autour des routes maritimes

stratégiques, néanmoins, les tensions sur les coûts de transport et d'assurance, ainsi que la flambée des prix du carburant aux Etats-Unis, laissent présager des pressions inflationnistes persistantes dans les mois à venir, ce qui pourrait contraindre la Fed à maintenir une politique restrictive plus longtemps que prévu.

Les indicateurs économiques publiés n'ont pas profondément modifié les anticipations de marché mais ont apporté des signaux contrastés : les promesses de ventes de logements ont progressé de + 1,8% en février, déjouant les attentes d'un repli et suggérant une certaine résilience du marché immobilier américain, tandis que les données hebdomadaires sur l'emploi de l'ADP ont montré un ralentissement avec seulement 9 000 créations de postes contre 15 500 la semaine précédente, alimentant les craintes d'un essoufflement du marché du travail. Ces données mitigées renforcent le dilemme de la banque centrale, confrontée à un risque croissant de stagflation avec une inflation potentiellement alimentée par la hausse des prix de l'énergie et une activité économique qui montre des signes de modération.

Du côté des valeurs, la séance a été particulièrement animée dans le secteur du transport et du tourisme avec **Delta Air Lines** (+ 6,6%) et **American Airlines** (+ 3,5%) après le relèvement de leurs perspectives, dans un contexte de demande robuste malgré la hausse des coûts, tandis que **United Airlines** (+ 3,2%), **Norwegian Cruise Line** (+ 2,0%) et **Expedia** (+4,0%) ont également progressé, confirmant un retour d'intérêt pour les valeurs cycliques. Les valeurs énergétiques ont profité de la hausse du pétrole avec **Halliburton** (+ 4,8%) et **Diamondback Energy** (+ 2,7%), tandis que les majors comme **Occidental Petroleum** (+ 1,0%) et **ConocoPhillips** (+ 1,0%) ont également avancé. Dans le secteur financier, **Blackstone** (+ 4,6%), **Apollo Global** (+ 5,3%) et **KKR** (+ 3,3%) ont rebondi après les inquiétudes récentes sur le crédit privé. Du côté de la technologie et des semi-conducteurs, **Micron** (+ 4,5%) a progressé avant ses résultats ce soir, **Qualcomm** (+ 1,7%) a été soutenu par un programme de rachat d'actions de 20 Mds \$ et une hausse de dividende, tandis que plusieurs acteurs de l'IA et du *software* ont également contribué à la hausse du Nasdaq. Uber (+ 4,2%) s'est distingué après l'annonce du déploiement futur de robotaxis basés sur la technologie Nvidia. A l'inverse, certaines valeurs ont pesé sur la tendance, notamment **Eli Lilly** (- 6,0%) après une dégradation d'analyste, **Boeing** (- 1,2%) pénalisé par des perspectives de marge sous pression, **Honeywell** (-1,3%) évoquant un impact négatif du conflit sur ses revenus.

Au final, la séance s'inscrit dans une dynamique de reprise prudente, soutenue par des facteurs techniques et sectoriels mais toujours fragile face aux incertitudes macroéconomiques et géopolitiques, les investisseurs restant en position d'attente avant les annonces de la banque centrale et l'évolution de la situation au Moyen-Orient.

Détail de la séance sur les valeurs : cf. *Les US en Actions*.

## Nikkei 225 - Sur 5 séances



(Source : Marketwatch)

## Asie

Le **Nikkei 225** bondit de 2,7% au-dessus des 55 000 points, effaçant les pertes de la séance précédente, porté par un rebond des valeurs technologiques. Les investisseurs se sont orientés vers les segments les moins exposés au conflit au Moyen-Orient, avec un regain d'intérêt pour la technologie et l'intelligence artificielle. Pourtant, Téhéran intensifie ses attaques contre les infrastructures énergétiques régionales, tandis que les alliés des Etats-Unis ont repoussé l'appel du président Donald Trump visant à sécuriser le transport maritime via le détroit d'Ormuz. Mais, les investisseurs nippons ont pris connaissance de données montrant que les exportations japonaises ont augmenté de 4,2% en février sur un an, au-dessus des attentes (+ 1,6%), mais en net ralentissement après la hausse de 16,8 % de janvier. L'enquête Reuters-Tankan est aussi rassurante

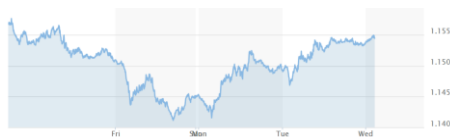
avec un moral des industrielles soutenu par les perspectives de demande intérieure. La Première ministre Sanae Takaichi doit rencontrer Donald Trump à Washington le 19 mars. Parmi les meilleures performances figurent Kioxia Holdings (+ 7,1%), Fujikura (+ 4,0%), Advantest (+ 6,0%), SoftBank Group (+ 6,3%) et Disco Corp (+ 4,7%).

En Chine, l'indice **Shanghai Composite** recule de 0,2% mais le **Hang Seng** progresse de 0,6%. Les indices chinois sont pénalisés par les incertitudes géopolitiques et la volatilité des cours du pétrole. Les valeurs liées aux énergies propres ont mené les pertes, notamment Sungrow Power (- 0,8%), Contemporary Amperex Technology (- 1,0%) et BYD Company (- 2,1%). Le Hang Seng est pénalisé par les valeurs technologiques et de consommation, dans un contexte de prudence avant la fixation des taux en Chine.

En Corée du Sud, le **KOSPI** bondit de 4,9%, son plus haut niveau en deux semaines, porté par les valeurs technologiques. Samsung Electronics (+ 7,0%) et SK Hynix (+ 8,4%) ont fortement progressé, soutenus par l'optimisme autour de la demande en intelligence artificielle après les annonces de Nvidia. D'autres hausses notables incluent Hyundai Motor (+ 4,2%), LG Energy Solution (+ 0,9%) et Kia (+ 5,3%). Le won s'est renforcé face au dollar dans l'attente de la décision de la banque centrale américaine.

L'indice **S&P/ASX 200** est resté globalement stable autour de 8 625/8 650 points, pour clôturer sur une hausse de 0,3%. Les tensions géopolitiques et la hausse des taux par la banque centrale australienne pesant sur le sentiment. Les financières sensibles aux taux ont reculé, tandis que les valeurs minières sont restées globalement stables, avec BHP (+ 0,5%) et Rio Tinto (+ 0,7%) en légère hausse.

## Change €/€



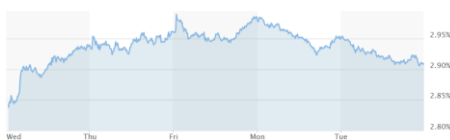
(Source : Marketwatch)

## Taux 10 ans (US)



(Source : Marketwatch)

## Taux 10 ans (Allemagne)



(Source : Marketwatch)

## Changes et Taux

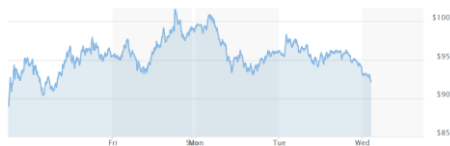
La séance obligataire s'est inscrite dans un climat d'attente généralisée dominé par la réunion de la banque centrale américaine, dont l'issue ne fait guère de doute, les marchés monétaires anticipant unanimement un *statu quo* prolongé des taux dans un contexte de fortes incertitudes géopolitiques et de pressions inflationnistes liées à la hausse des prix de l'énergie. Les taux à 10 ans américains ont poursuivi leur détente pour une troisième séance consécutive, revenant de 4,25% à 4,20% en clôture aux Etats-Unis et 4,18% ce matin en Asie. Le 2 ans est autour des 3,66% et le 30 ans vers 4,84%, traduisant davantage un repositionnement technique et un apaisement relatif qu'un véritable changement de tendance. Cette baisse des rendements s'explique par un mélange de facteurs : des statistiques américaines mitigées (des promesses de ventes immobilières en hausse mais des créations d'emplois ADP en ralentissement), une demande solide lors d'une adjudication de titres à 20 ans, et surtout l'absence de nouvelles négatives majeures sur le front géopolitique, certains investisseurs nourrissant l'espoir d'un rétablissement partiel, très hypothétique pour l'heure, du trafic maritime dans le détroit d'Ormuz. Néanmoins, les anticipations de politique monétaire restent inchangées, les marchés monétaires ne prévoyant désormais qu'une seule baisse de taux d'ici la fin de l'année, probablement pas avant l'automne, dans un contexte où la remontée des prix du pétrole alimente les craintes inflationnistes. En Europe, le mouvement de détente des taux a été plus marqué, avec un recul du Bund allemand à 2,90% (- 4,2 pb), les OAT françaises sont à 3,567% (- 5,7 pb) et les BTP italiens autour de 3,661% (- 7,1 pb), tandis que les *Gilts* britanniques se sont également repliés à 4,625% (- 8,7 pb). Cette détente s'inscrit toutefois dans un contexte paradoxal où les anticipations de resserrement monétaire se renforcent : les marchés monétaires intègrent désormais pleinement une hausse de taux de la BCE dès juillet, avec une probabilité élevée d'un second relèvement d'ici la fin de l'année, sous l'effet

des tensions inflationnistes persistantes alimentées par la flambée des prix énergétiques. Par ailleurs, certains indicateurs européens ont renforcé cette prudence, à l'image du net recul du moral des investisseurs allemands (indice ZEW), illustrant les craintes d'un impact durable de la hausse des prix sur la reprise économique. Dans ce contexte, la détente observée sur les taux longs apparaît davantage comme un ajustement technique et tactique qu'un retournement durable de tendance.

Sur le marché des changes, le dollar connaît une légère détente, dans un environnement dominé par l'attentisme et par une accalmie relative sur le front géopolitique, en dépit d'un contexte toujours tendu au Moyen-Orient. Le *Dollar Index* a poursuivi son repli pour s'établir autour de 99,5, cédant 0,2% sur la séance, dans un marché où les cambistes ne voient aucun suspense concernant la décision du *FOMC*, largement attendue en *statu quo* durable compte tenu des risques inflationnistes liés à la hausse des prix du pétrole. Cette anticipation d'une politique monétaire inchangée, combinée à l'absence de nouvelles négatives majeures a contribué à un certain relâchement de la demande pour le billet vert. En Europe, l'euro s'est inscrit en hausse, revenant vers 1,1547 \$, profitant à la fois du recul du billet vert et d'anticipations de resserrement monétaire accru de la BCE. La livre sterling a également progressé au-dessus de 1,3373 \$, soutenue par une réévaluation des perspectives de politique monétaire de la Banque d'Angleterre, les investisseurs envisageant désormais un possible relèvement de taux en fin d'année sous l'effet de la hausse des prix du pétrole. Le franc suisse s'est distingué avec une progression marquée, confirmant son statut de valeur refuge dans un environnement incertain, tandis que le yuan chinois a légèrement avancé face au dollar. En Asie, le yen japonais est resté relativement stable autour de 158,7 yens pour un dollar, soutenu par des interventions verbales des autorités malgré les pressions liées à la hausse des prix de l'énergie, qui pénalisent une économie fortement importatrice de pétrole.

Le marché des métaux précieux a été marquée par une phase d'hésitation, dominée par l'attentisme des investisseurs avant la décision du *FOMC*. L'or a évolué globalement à l'équilibre autour de 5 000 \$ l'once (5 012 \$ ce matin), soit un plus bas d'un mois, dans un contexte de prudence généralisée. L'argent a reculé autour de 79,8 \$ l'once, proche de ses plus bas récents, pénalisé par les mêmes anticipations de taux élevés et par un repositionnement des investisseurs, tandis que le platine et le palladium ont enregistré de légères hausses, soutenus par des facteurs spécifiques d'offre et de demande.

## Pétrole (WTI)



(Source : Marketwatch)

## Pétrole

Les cours du pétrole observent une consolidation ce matin, après les fortes hausses liées aux tensions géopolitiques. Les contrats sur le *WTI* sont repassés sous les 95 \$ le baril, à 92,97 \$ exactement en Asie, effaçant une partie des gains de la veille, après la publication des données de l'*American Petroleum Institute* faisant état d'une hausse marquée des stocks de brut de 6,56 millions de barils sur la semaine close au 13 mars, un chiffre très supérieur aux attentes du consensus qui anticipait une progression limitée à environ 380 000 barils. Cette accumulation de stocks a suggéré un déséquilibre temporaire entre offre et demande sur le marché américain, même si le contexte global reste extrêmement tendu. La veille, les cours ont bondi à 97,8 \$ avant de se stabiliser autour des 96,0 \$, soutenus par l'intensification du conflit au Moyen-Orient, notamment après des attaques iraniennes sur des infrastructures énergétiques régionales et la perturbation de plusieurs sites stratégiques comme le champ gazier de Shah aux Emirats arabes unis ou encore des installations en Irak. Le Brent a suivi une dynamique similaire : il est monté à 105 \$, pour revenir à 103 \$ et, ce matin recule légèrement autour des 101 \$ le baril. Les opérateurs

intégrant à la fois les données américaines et certains signaux d'amélioration de l'offre. Parmi ceux-ci, **l'annonce d'un accord entre l'Irak et la région autonome du Kurdistan pour reprendre les exportations via le terminal turc de Ceyhan a contribué à atténuer les craintes de pénurie, avec une reprise des flux attendue dès ce matin.** Par ailleurs, en Libye, la *National Oil Corporation* a indiqué que la production du champ de Sharara était maintenue malgré un incident technique, les flux ayant été redirigés via des infrastructures alternatives, ce qui a également participé à calmer les tensions sur l'offre. Toutefois, en dehors des Etats-Unis et de l'Europe, le marché reste dominé par les développements géopolitiques majeurs au Moyen-Orient, qui continuent de soutenir les prix sur le moyen terme. La confirmation de la mort d'Ali Larijani, haut responsable sécuritaire iranien, ainsi que les frappes américaines sur des positions côtières iraniennes près du détroit d'Ormuz, ont accentué l'incertitude, bien que certains commentaires estiment que ces éléments pourraient accélérer une issue au conflit. Dans le même temps, la situation dans le détroit d'Ormuz demeure critique : bien que l'Iran autorise le passage de certains navires, les attaques sur les infrastructures et les perturbations logistiques, notamment l'arrêt des chargements à Fujairah, continuent de peser sur les flux mondiaux. Le refus de plusieurs alliés des Etats-Unis de participer à la sécurisation militaire de la zone a également renforcé les inquiétudes, illustrant les divisions internationales face au conflit. Ainsi, **malgré le repli technique observé ce matin, les prix du pétrole restent soutenus par un contexte géopolitique explosif, ayant entraîné une hausse de plus de 40 % depuis le début des hostilités, et laissant les marchés dans une situation de forte volatilité.**



**Ce document est un extrait du Morning Economique d'Aurel BGC/Altair Economics et peut être considéré comme un avantage non-monnaire mineur. Il ne contient aucune recommandation d'analyste mais a pour but de résumer des informations publiques. Il est également disponible gratuitement et sans limitation sur le site internet d'Aurel BGC.**

#### Disclaimer

Ce document d'information s'adresse exclusivement à une clientèle de professionnels et d'investisseurs qualifiés. Bien que les informations exposées dans ce document proviennent de sources considérées comme dignes de foi, Aurel-BGC et ses filiales n'en garantissent ni l'exactitude, ni l'exhaustivité, ni la fiabilité. Les opinions et appréciations peuvent être modifiées ou abandonnées sans avis préalable. Aurel-BGC n'est pas dans l'obligation de mettre à jour les informations contenues dans ce document.

Les calculs et évaluations présentés ont pour but de servir de base à nos discussions. Vous vous engagez à effectuer de façon indépendante votre propre évaluation de l'opportunité et de l'adaptation à vos besoins des opérations proposées, notamment en ce qui concerne les aspects juridiques, fiscaux et comptables. En outre, ce document ne peut être considérée comme une offre ou une sollicitation de souscription, d'achat, de vente ou de prêt de valeurs mobilières ou autres instruments financiers et n'a pas vocation à servir de base à un quelconque contrat. La responsabilité d'Aurel-BGC ne saurait être engagée, en cas d'erreur ou d'omission de la part de la Recherche crédit d'Aurel-BGC, ou en cas d'investissement inopportun de votre part. Aurel-BGC peut entretenir ou avoir entretenu des rapports avec les entreprises concernées par le présent document ou leur avoir fourni des services d'investissement. Occasionnellement, Aurel-BGC, ainsi que ses collaborateurs (autres que les auteurs de ce document) peuvent détenir des positions sur les instruments mentionnés dans le présent document. Aurel-BGC et ses filiales ou les personnes qui y sont associées peuvent avoir une position acheteuse ou vendeuse sur des valeurs mobilières ou autres instruments financiers auxquels il est fait référence ici. Aurel-BGC n'est pas dans l'obligation de mettre à jour les informations contenues dans ce document.

Aurel-BGC dispose et gère des procédures de « barrières à l'information » pour prévenir et éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissement. Ces procédures peuvent être détaillées sur demande auprès du Responsable de la conformité des services d'investissement.

Ce document étant la propriété d'Aurel-BGC et/ou d'une de ses filiales, toute reproduction même partielle ou divulgation à des tiers est interdite sans l'autorisation préalable d'Aurel-BGC. Le présent document n'est pas destiné à une clientèle privée.

Ce document ne peut pas être diffusé en dehors de l'Union Européenne. Ce document ne peut être distribué dans cette forme à quiconque aux Etats-Unis. BGC Financial L.P., société de droit américain du groupe BGC Partners assure la distribution de la recherche d'Aurel BGC auprès des « major US institutional investors ».

Aurel BGC, filiale du groupe BGC Partners, est une entreprise d'investissement réglementée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, ainsi que par l'Autorité des Marchés Financiers. Un avertissement complet sur les activités de recherche d'Aurel BGC se trouve sur [www.aurel-bgc.com](http://www.aurel-bgc.com)

Copyright © Aurel-BGC, 2026, Tous droits réservés.