

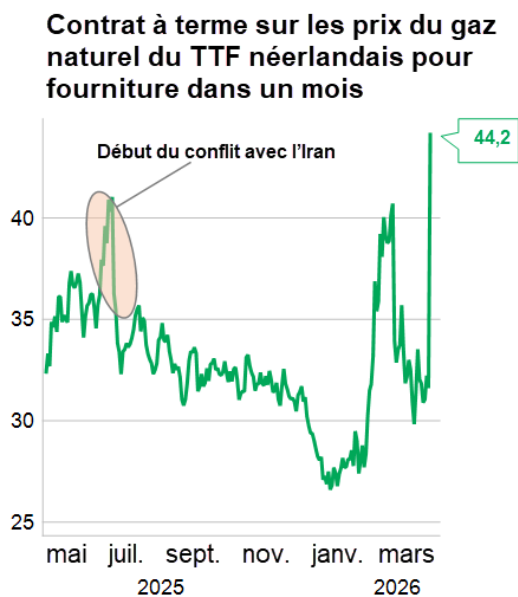
## Mise à jour de mars 2026 – Conflit au Moyen-Orient et risque de marché

L'incertitude géopolitique et économique mondiale est malheureusement devenue une caractéristique déterminante des années 2020, comme en témoigne la récente intensification des activités militaires et des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Le début des opérations militaires américaines et israéliennes contre l'Iran a déclenché des représailles rapides, notamment une tentative d'attaque par drone contre les infrastructures énergétiques du Qatar. Bien qu'aucun dommage n'ait été recensé, un important terminal de gaz naturel liquéfié a été fermé, ce qui laisse présager des répercussions plus importantes que celles du conflit israélo-iranien de juin 2025.

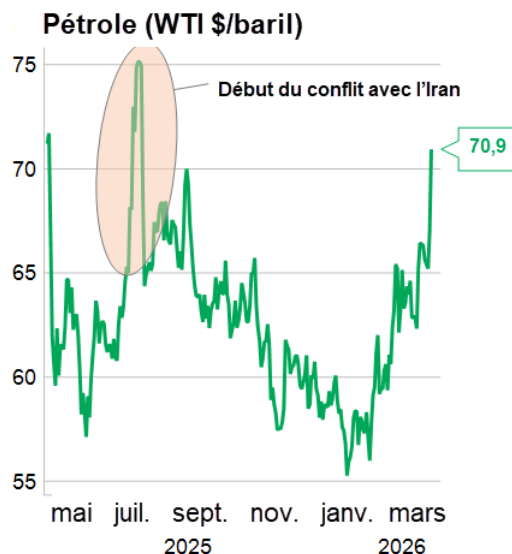
**Bien que les actions nord-américaines aient jusqu'à présent été relativement peu touchées, d'autres segments du marché ont réagi de manière prononcée et intuitive.** Les prix du pétrole et du gaz naturel ont bondi, tandis que les actifs traditionnels refuges ont pour la plupart réagi de manière rationnelle, l'or, l'argent et le dollar américain étant tous en hausse. Les taux obligataires mondiaux font exception, puisqu'ils ont augmenté au moment de la rédaction du présent document. Cette dynamique reflète potentiellement des inquiétudes accrues concernant une reprise de l'inflation et l'impact indirect que cela pourrait avoir sur les décisions futures des banques centrales.

Bien qu'il y ait clairement beaucoup d'inconnues, nous nous concentrons actuellement sur trois variables majeures dans nos efforts pour évaluer les implications potentielles du conflit sur les marchés et l'économie :

- **Temps.** Pour l'instant, notre scénario de base est que cet épisode sera relativement court. Notre raisonnement est simple : l'administration Trump a déjà mené des opérations militaires assez brèves et ciblées (par exemple, en Iran en juin 2025 et au Venezuela en janvier 2026). Si tel est à nouveau le cas cette fois-ci, l'impact économique direct devrait plutôt se traduire par des distorsions temporaires que par des inflexions majeures, les marchés revenant rapidement à la situation d'avant-guerre. La comparaison historique la plus évidente serait l'évolution des prix du pétrole et du gaz naturel pendant et après les frappes américaines et israéliennes contre l'Iran en juin 2025.



Sources : Bloomberg, Macrobond, Gestion de placements Manuvie, au 2 mars 2026.



Sources : Bloomberg, Macrobond, Gestion de placements Manuvie, au 2 mars 2026.

Si le conflit actuel devait se prolonger bien au-delà de quelques semaines, les répercussions sur les marchés et l'économie pourraient devenir plus importantes, avec une issue relativement « bénigne » impliquant des hausses soutenues, mais modérées des prix de l'énergie. Dans ce cas, si seule la production énergétique iranienne était perturbée, l'offre mondiale excédentaire actuelle pourrait quelque peu atténuer cette perturbation. Cependant, d'autres régions seraient probablement plus vulnérables, notamment les pays qui dépendent directement du pétrole iranien (par exemple, la Chine, l'Inde et l'Asie en général). Une préoccupation plus importante serait le risque de perturbations mondiales plus importantes, dues au moins en partie à une fermeture partielle du détroit d'Ormuz, qui pourrait entraîner une hausse plus prononcée des prix de l'énergie. Toutefois, tant que l'action militaire resterait limitée à des cibles militaires et n'affecterait pas les infrastructures énergétiques, un renversement de situation relativement rapide serait plausible.

- **Infrastructures.** Les prix de l'énergie augmenteraient probablement de manière spectaculaire si les infrastructures commerciales (à savoir le complexe de production d'énergie) étaient prises pour cibles et endommagées/détruites dans n'importe quelle partie de la région. Dans ce scénario, les prix de l'énergie pourraient grimper en flèche et commencer à peser plus lourdement sur la croissance économique, contribuant potentiellement à un environnement stagflationniste. Cependant, nous estimons que cette

issue est peu probable, car toute dégradation significative affecterait également l'Iran. (Toutefois, cette probabilité pourrait augmenter si l'Iran se sentait « acculé »).

- **Escalade.** La portée du conflit est restée jusqu'à présent relativement limitée et pourrait le rester. Toutefois, si les représailles de l'Iran devaient inclure le complexe énergétique susmentionné, le recours à des intermédiaires pour étendre la portée géographique du conflit et/ou entraver le trafic dans le canal de Suez, des répercussions régionales plus larges et potentiellement plus destructrices pourraient se produire, affectant non seulement les prix de l'énergie, mais aussi les chaînes d'approvisionnement mondiales.



**Alex Grassino, Économiste mondial en chef**  
**Gestion de placements Manuvie**

#### **Renseignements importants :**

Les placements comportent des risques, y compris le risque de perte du capital. Les marchés des capitaux sont volatils et peuvent considérablement fluctuer sous l'influence d'événements liés aux sociétés, aux secteurs, à l'économie, à la politique, à la réglementation et aux marchés. Les renseignements fournis ne tiennent pas compte de la convenance des placements, des objectifs de placement, de la situation financière, ni des besoins particuliers d'une personne donnée.

Tous les aperçus et commentaires sont de nature générale et ponctuelle. Quoiqu'utiles, ils ne remplacent pas les conseils d'un spécialiste en fiscalité, en placement ou en droit. Il est recommandé aux clients actuels et potentiels de consulter un spécialiste qui évaluera leur situation personnelle. Ni Gestion de patrimoine et d'actifs Manuvie, ni ses sociétés affiliées, ni ses représentants (collectivement, « GPA Manuvie ») ne fournissent de conseils dans le domaine de la fiscalité, des placements ou du droit.

Ce document est réservé à l'usage exclusif des personnes ayant le droit de le recevoir en vertu des lois et des règlements applicables des territoires de compétence. Les vues exprimées sont celles de l'auteur ou des auteurs et elles peuvent changer sans préavis. Nos équipes de placement peuvent avoir des opinions différentes et, par conséquent, prendre des décisions de placement différentes. Ces opinions ne reflètent pas nécessairement celles de GPA Manuvie. Bien que les renseignements et analyses figurant dans ce document aient été compilés ou formulés à l'aide de sources jugées fiables, GPA Manuvie ne donne aucune garantie quant à leur précision, à leur exactitude, à leur utilité ou à leur exhaustivité et se dégage de toute responsabilité pour toute perte découlant de l'utilisation de ces renseignements ou analyses. Le présent document peut comprendre des prévisions ou d'autres énoncés prospectifs portant sur des événements futurs, des objectifs, des stratégies de gestion ou d'autres prévisions, et n'est à jour qu'à la date indiquée. Les renseignements fournis dans le présent document, y compris les énoncés concernant

les tendances des marchés des capitaux, sont fondés sur la conjoncture, laquelle évolue au fil du temps. Ces renseignements peuvent changer à la suite d'événements ultérieurs touchant les marchés ou pour d'autres motifs. GPA Manuvie n'est nullement tenue de mettre à jour ces renseignements.

GPA Manuvie n'assume pas de responsabilité pour quelque perte ou dommage direct ou indirect, ou quelque autre conséquence que pourrait subir quiconque agit sur la foi des renseignements de ce document. Ce document a été produit à titre informatif seulement et ne constitue ni une recommandation, ni un conseil professionnel, ni une offre, ni une invitation à quiconque, de la part de GPA Manuvie, relativement à l'achat ou à la vente d'un titre ou à l'adoption d'une approche de placement, non plus qu'il indique une intention d'effectuer une opération dans un fonds ou un compte géré par GPA Manuvie. Aucune stratégie de placement et aucune technique de gestion des risques ne peut garantir le rendement ni éliminer les risques, peu importe la conjoncture du marché. La diversification ou la répartition de l'actif ne sont pas garantes de profits et n'éliminent pas le risque de perte dans quelque marché que ce soit. À moins d'indication contraire, toutes les données proviennent de GPA Manuvie. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.

Le présent document n'a été soumis à aucun examen de la part d'un organisme de réglementation des valeurs mobilières ou autre et n'a été déposé auprès d'aucun organisme de réglementation. Il peut être distribué, s'il y a lieu, par GPA Manuvie et ses filiales et sociétés affiliées, qui comprennent la marque John Hancock Investment Management.

© Gestion de patrimoine et d'actifs Manuvie. Tous droits réservés, 2026. Reproduit par Gestion de patrimoine Manuvie et Gestion privée Manuvie avec la permission du titulaire du droit d'auteur. Les déclarations faites et les opinions exprimées aux présentes sont celles de l'auteur. Gestion de patrimoine Manuvie et Gestion privée Manuvie ne peuvent garantir l'exactitude ou l'exhaustivité des déclarations ou des données.

Manuvie, Investissements Manuvie, le M stylisé et Investissements Manuvie et M stylisé sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, et John Hancock et le graphisme stylisé John Hancock sont des marques de commerce de John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.). Elles sont utilisées par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence.