

Conflit au Moyen-Orient

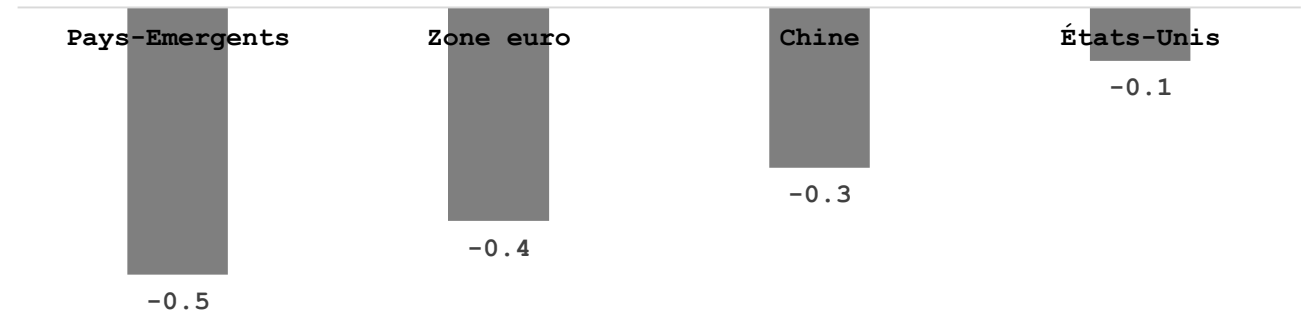
Quelles conséquences de la hausse
des cours du pétrole ?

Yann KAHE, CFA - Principal Portfolio Manager
Marie - Emmanuel N'GUESSAN - Analyste - Portfolio
Management
Sirine TRAORE - Analyste
Jean - Luc DJEBE - Analyste

La croissance mondiale sera revue à la baisse et le dollar se renforcera si le conflit s'installe dans la durée

- ✂ A la différence des frappes ciblées observées au mois de Juin 2025, les bombardements entrepris par les Etats-Unis et Israël sur l'Iran depuis le samedi 28 février s'inscrivent dans un scénario pessimiste: une généralisation du conflit à l'ensemble des pays de la région.
- ✂ Les représailles perpétrées par l'Iran touchent l'ensemble de ses voisins, dont la production cumulée de pétrole représente 30% de la production mondiale.
- ✂ La fermeture « de-facto » du détroit d'Ormuz, par lequel transige 20% de la production mondiale, a déjà entraîné une hausse des prix du Baril de +8% - Fig.2 .

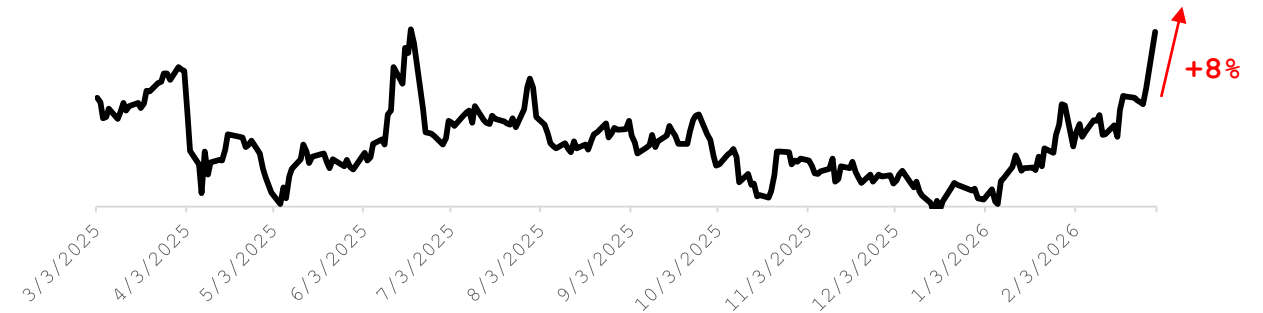
Fig.1 - Impact d'une hausse de 10% du Brent sur les PIB (%)



Source : Bridge Asset Management

Méthodologie : Elasticité Pétrole PIB | FMI, Banque Mondiale

Fig.2 - Evolution du cours du pétrole

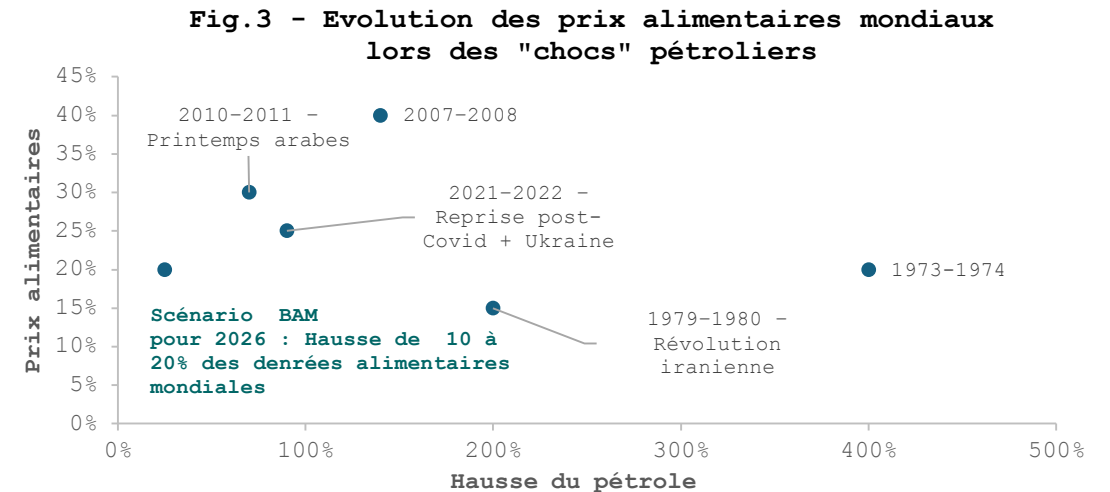


Source : Bloomberg

La hausse des cours affectera particulièrement les économies européennes, chinoises et émergentes, net importateurs de pétrole, avec une dépendance de la Chine au détroit d'Ormuz.

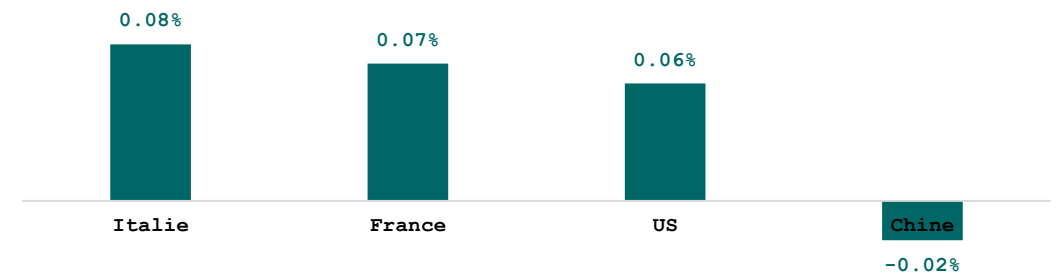
La hausse de l'inflation perturbera l'assouplissement monétaire des banques centrales

- La hausse du pétrole aura un impact significatif sur l'inflation à travers plusieurs canaux de transmission dont les principaux sont les prix énergétiques, le transport et les denrées alimentaires - Fig.3 .
- Face à cette hausse de l'inflation et une baisse de la croissance, les banques centrales devront naviguer entre stimulus économique et maîtrise de l'inflation.
- Les marchés internationaux anticipent déjà une évolution à la hausse des taux longs - Fig. 4 - du fait de l'inflation, à l'exception de la Chine où l'impact négatif sur la croissance contrebalance celui d'une hausse de l'inflation.
- En Zone UEMOA,** la composante alimentation contribue à hauteur de 20% du panier d'inflation, une hausse de 10% des prix aurait un impact de +/-2% sur l'inflation annuelle, en considérant qu'aucun mécanisme de stabilisation des prix n'est mis en place par les états, déjà sous pression budgétaire.



Source : Bridge Asset Management, Bloomberg

Fig. 4 - Evolution des rendements | Journée du 02 mars 2026
Maturité de 10 ans



Source : Bloomberg

Selon nous, les banques centrales (BCEAO, Fed, BCE, BoE) prioriseront une approche neutre, effectuant une pause dans leur assouplissement monétaire, laissant ainsi les Etats faire face à la crise à travers des mesures budgétaires.

Un impact mitigé sur la filière pétrolière en Côte d'Ivoire

- ✘ La Côte d'Ivoire est un pays net importateur de pétrole brut, mais net exportateur de produit dérivés du pétrole.
- ✘ Les principaux acteurs du marché de la distribution de produits pétroliers (Total, Vivo Energies, Etc...) se fournissent principalement auprès de la SIR, qui transforme le brut qu'elle achète à 90% à l'international

Les marges sur la revente des produits sont fixes, les distributeurs ne disposent que de la gestion des stocks comme levier de rentabilité

**Import de pétrole
brut pour
raffinage**

Prix de référence
international



**Vente au
distributeurs**

Prix fixé selon une
marge de revente fixe



**Vente au
consommateur**

Prix fixé
mensuellement par
l'état



- ✘ A court terme, les entreprises du secteur de la distribution de produits pétroliers devraient bénéficier d'une hausse de leur résultat à travers la revalorisation de leurs stocks de fin d'année et une amélioration des marges brutes en cas de hausse des prix à la pompe.

- ✘ En cas de hausse durable couplée à une volatilité des cours pétroliers, on devrait assister à une compression des marges, les entreprises étant contraintes dans leur capacité à générer des revenus issus d'une gestion habile des stocks.



BRIDGE
ASSET MANAGEMENT

IMMEUBLE THE ONE-33 Rue de la cannebière
Cocody 01 BP 2417 ABIDJAN 01 CÔTE D'IVOIRE

serviceclients@bridge-asset-management.com

www.bridge-am.com