



• ANALYSE GÉOPOLITIQUE

Conflit en Iran : situation et scénarios envisagés

6 mars 2026



Julien-Pierre Nouen

Managing Director

Responsable de la recherche économique
et de la gestion diversifiée

Lazard Frères Gestion

Depuis le samedi 28 février, les États-Unis et Israël poursuivent leurs frappes contre l'Iran, qui réplique par des tirs de missiles et de drones visant Israël ainsi que plusieurs pays du Golfe hébergeant des troupes américaines. Les craintes sur l'approvisionnement énergétique ont entraîné un repli marqué des actifs financiers.

Cette note fait le point sur l'évolution du conflit, présente les principaux scénarios envisagés et analyse les impacts observés sur les marchés au cours de la semaine du 2 mars.

Analyse géopolitique

Le conflit semble s'inscrire dans la durée. Selon un [article du Financial Times](#), Israël envisage plusieurs semaines supplémentaires d'opérations militaires. Après une première phase visant à décapiter le régime iranien, une deuxième phase a consisté à détruire les capacités de lancement de missiles balistiques, les drones et les systèmes de défense antiaérienne. D'après la même source, Israël entrerait désormais dans une troisième phase, centrée sur la destruction systématique de l'infrastructure militaire iranienne : sites nucléaires, usines d'armement, capacités spatiales et cyber. Une [analyse de l'ISW](#) confirme que les frappes ciblent en priorité l'appareil sécuritaire iranien. Les autorités américaines ont évoqué l'envoi de renforts supplémentaires dans le Golfe pour accompagner cette nouvelle étape. L'objectif final serait de créer les conditions d'une possible chute du régime, même si Washington adopte une approche plus prudente, soucieuse de préserver la stabilité à long terme du pays.

À l'issue de la guerre des Douze Jours, le pouvoir iranien avait anticipé le risque d'une opération de décapitation en décentralisant la chaîne de décision militaire, afin d'éviter la paralysie observée précédemment. Il a également choisi d'étendre ses frappes à plusieurs pays du Golfe pour accroître le chaos régional. Le commandement opérationnel demeure assuré par les Gardiens de la Révolution. Depuis le décès du guide suprême, le pouvoir est assuré par un triumvirat composé du président de la République, du président de la Cour suprême et d'un membre du Conseil des gardiens. Un successeur doit être désigné, Mojtaba Khamenei, fils du défunt guide, apparaissant comme favori.

5 scénarios envisagés

Notre département de conseil géopolitique, le Lazard Geopolitical Group, identifie cinq scénarios possibles pour les prochaines semaines :

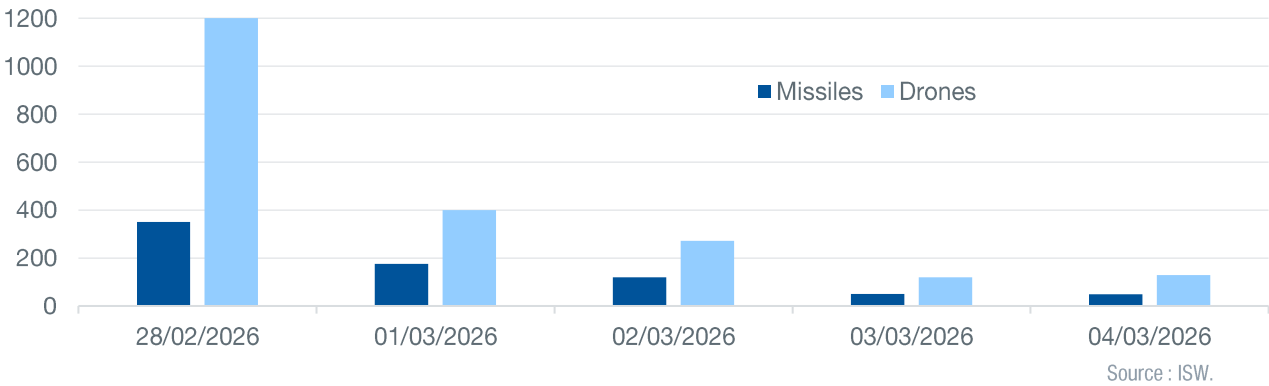
1. Pause des opérations américaines et consolidation des gains : Donald Trump pourrait déclarer les objectifs atteints (destruction des infrastructures nucléaires, élimination des dirigeants, dégradation des capacités de missiles et de drones). Les États-Unis maintiendraient une forte présence militaire pour maintenir la pression.
2. Fortes pertes humaines entraînant une escalade : Une frappe iranienne particulièrement meurtrière pourrait déclencher une riposte sévère, par exemple contre le terminal pétrolier de Kharg Island, point d'exportation stratégique du pétrole iranien.
3. Escalade ciblant les infrastructures énergétiques : Celles-ci deviendraient des cibles prioritaires pour les deux camps.
4. Consolidation du pouvoir autour des faucons iraniens : Les éléments les plus durs du régime renforceraient leur position en intensifiant le conflit.
5. Prise de contrôle par des éléments pragmatiques et désescalade : Cette option ouvrirait la voie à de nouvelles négociations.

Les deux derniers scénarios se reflètent dans la communication iranienne, oscillant entre un discours dur émanant des Gardiens de la Révolution et un ton plus mesuré porté par le ministère des Affaires étrangères.

Évolution des combats

L'intensité des tirs de missiles et de drones indique que les frappes de la coalition ont sensiblement réduit la capacité iranienne en missiles. Ces derniers jours, les attaques iraniennes ont également touché la Turquie et l'Azerbaïdjan.

Iran – Tirs de missiles et envois de drones

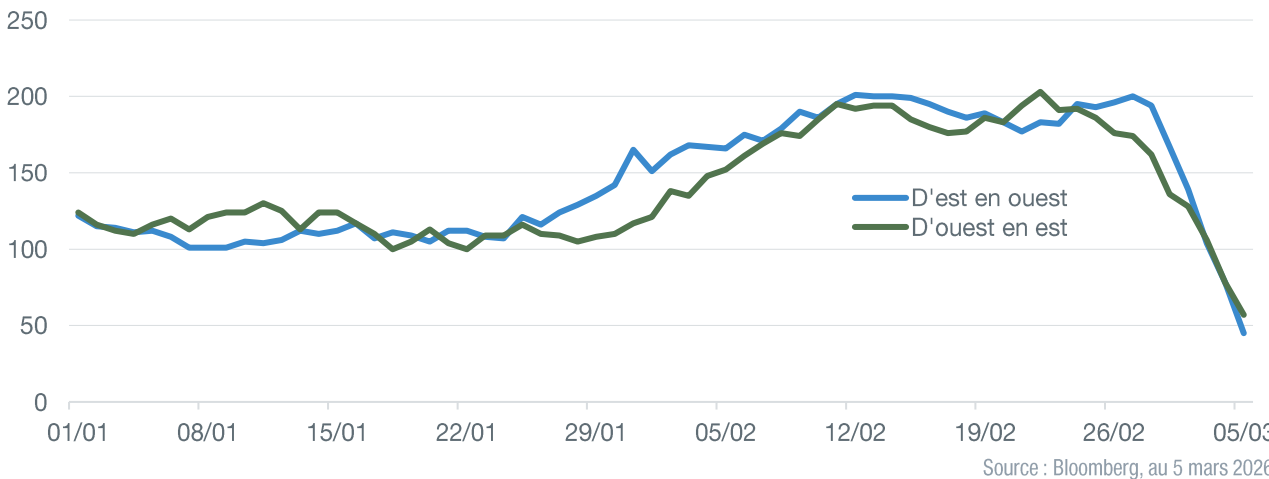


Les missiles, nécessitant une rampe de lancement, sont plus aisément détectables que les drones. L'incertitude demeure toutefois sur le stock de drones Shahed, faciles à dissimuler et potentiellement présents en grand nombre. Face au coût élevé de l'interception via les systèmes Patriot et aux préoccupations sur les stocks, les pays du Golfe et leurs alliés pourraient se tourner vers les intercepteurs ukrainiens, moins coûteux et plus rapides à produire.

Situation dans le détroit d'Ormuz

Depuis le week-end dernier, le trafic maritime dans le détroit d'Ormuz s'est presque totalement interrompu, seuls quelques navires continuant de le traverser. Cette chute résulte à la fois du risque opérationnel, de la flambée des tarifs d'assurance et de leur résiliation. Le détroit est pourtant crucial: il assure le passage d'environ 20% du pétrole et du gaz naturel liquéfié au niveau mondial, ainsi qu'un tiers des engrais exportés.

Détroit d'Ormuz - Nombre de pétroliers traversant le détroit, moyenne sur 7 jours



Le discours iranien demeure ambigu : les Gardiens de la Révolution affirment que le détroit est fermé, tandis qu'un officier de l'armée déclarait jeudi matin le contraire. Plusieurs navires ont été touchés par des projectiles ces derniers jours, mais un bateau sous pavillon chinois aurait traversé sans incident. [Certaines sources](#) évoquent la possibilité que les navires chinois – voire d'autres pays alliés ou neutres – soient autorisés à passer.

Les États-Unis ont annoncé qu'ils offriraient une assurance maritime à coût raisonnable pour remplacer les couvertures privées, et que leur marine escorterait les navires. Le courtier Marsh McLennan serait en cours de coordination avec les autorités américaines.

Une escalade majeure surviendrait si l'Iran décidait de miner le détroit. Le pays disposerait de plus de 5 000 mines pouvant être déployées par de simples bateaux de pêche. Le déminage pourrait durer plusieurs mois, et ne débuter que dans un environnement sécurisé. La Chine, soutien clé de l'Iran, a toutefois appelé « toutes les parties à cesser immédiatement les opérations, éviter l'escalade et garantir la sécurité de la navigation ».

Quel impact pour le prix du pétrole et du gaz ?

Le prix du Brent a atteint 84 USD jeudi, contre 71 USD vendredi dernier, bien au-dessus de la moyenne de 64 USD observée en 2024. En cas de blocage durable du détroit d'Ormuz, les spécialistes estiment que le baril pourrait dépasser les 100 USD.

Les prix du gaz en Europe se stabilisent autour de 50 EUR/MWh après un pic à 65 EUR, loin toutefois des niveaux extrêmes de l'été 2022 (plus de 300 EUR/MWh).

Prix du gaz en Europe (EUR / MWh) – depuis 2021 et au cours des derniers jours



Source : Bloomberg, au 5 mars 2026.

Prix du baril de Brent (USD/baril)



Source : Bloomberg, au 5 mars 2026.

Quel impact sur les marchés financiers ?

Depuis lundi, les marchés évoluent dans un climat de forte nervosité. La plupart des actifs reculent, à l'exception du dollar. Même l'or, pourtant considéré comme valeur refuge, se négocie en-dessous de son niveau du 27 février. Les taux d'intérêt ont rebondi, avec une courbe qui s'aplatit, reflétant l'idée qu'un choc énergétique pourrait raviver l'inflation et contraindre les banques centrales à durcir leur politique monétaire. Les marchés actions reculent davantage hors des États-Unis, en particulier dans les pays émergents, la résistance du marché américain reposant sans doute sur la plus grande autonomie énergétique de ce marché.

Conclusion

L'impact économique du conflit se transmet principalement par le canal énergétique. L'incertitude demeure élevée, tant sur la durée des opérations militaires – dont la prolongation devient de plus en plus probable – que sur l'évolution de la situation dans le détroit d'Ormuz. Les prochains jours seront déterminants pour savoir si nous nous orientons vers un scénario d'escalade ou de désescalade.

En termes d'investissement, ces phases de risque géopolitique invitent toujours à la prudence et à éviter les décisions hâtives. Si les conséquences pour l'économie mondiale d'un blocage du détroit d'Ormuz seraient sévères, il faut aussi rappeler que nombre de chocs géopolitiques sont rapidement oubliés par les marchés. En cas de bonnes nouvelles, le marché pourrait rebondir rapidement. Le risque géopolitique est un des facteurs qui nous incitent à maintenir un positionnement prudent, proche des niveaux de neutralité des portefeuilles en gestion diversifiée. L'incertitude reste forte et nous restons vigilants et réactifs, prêts à adapter notre positionnement en fonction des développements à venir.

Avertissement au lecteur

Rédaction achevée le 6 mars 2026.

Ce document n'a pas de valeur précontractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information. Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement.

Ce document est la propriété intellectuelle de Lazard Frères Gestion SAS. Numéro d'agrément AMF : GP-04000068.

Ce document entre dans la catégorie des communications publicitaires.

À propos du groupe Lazard :

Fondée en 1848, **Lazard** est l'une des principales sociétés de conseil financier et de gestion d'actifs au monde, avec des activités en Amérique du Nord et du Sud, en Europe, au Moyen-Orient, en Asie et en Australie. Lazard offre ses conseils en matière de fusions et acquisitions, marchés de capitaux, restructuration/gestion du passif, géopolitique et autres questions stratégiques, ainsi que des solutions de gestion d'actifs et d'investissement aux institutions, aux entreprises, aux gouvernements, aux partenariats, aux family offices et aux particuliers fortunés. Pour plus d'informations, veuillez consulter le site www.lazard.com.

Lazard Frères Gestion est la société de gestion d'actifs du groupe Lazard en France. Elle bénéficie, pour accompagner ses clients, de tous les savoir-faire d'une grande maison de gestion adossée à un puissant groupe international. Pour plus d'informations, veuillez consulter le site www.lazardfreresgestion.fr.

Suivez & Partagez

L'actualité de Lazard Frères Gestion