RICHES FLORES RESEARCH

GLOBAL MACRO & THEMATIC INDEPENDENT RESEARCH

Iran : Les scénarios de l'après

D'un choc surmontable à court terme, aux effets papillon d'une guerre des ressources qui ne dit pas son nom

26 mars 2026

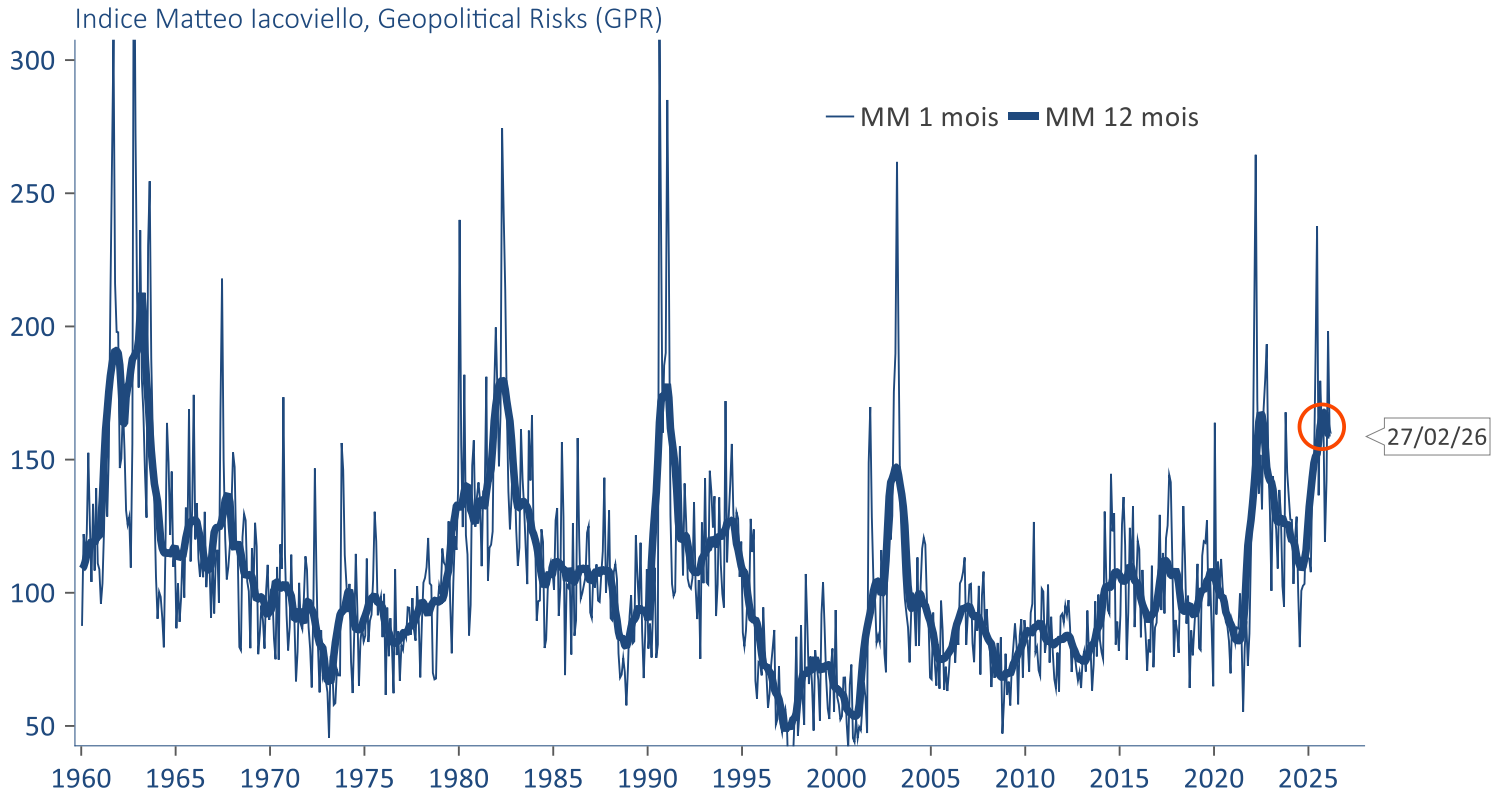
Véronique Riches-Flores
contact.vrf@richesflores.com

Image générée à l'aide de l'IA générative Perplexity

La menace géopolitique se concrétise

Le 28 février concrétise un risque géopolitique redouté, aux implications vraisemblablement historiques, bien qu'encore inconnues.

Indice EPU des menaces géopolitiques mondiales



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

RICHES FLORES RESEARCH
GLOBAL MACRO & THEMATIC INDEPENDENT RESEARCH

Accélérations du temps géopolitique

« My proudest legacy will be that of a peacemaker and unifier » *Discours d'investiture de D. Trump, janvier 2025*
« Mon plus grand héritage sera celui d'un faiseur de paix et d'un unificateur»

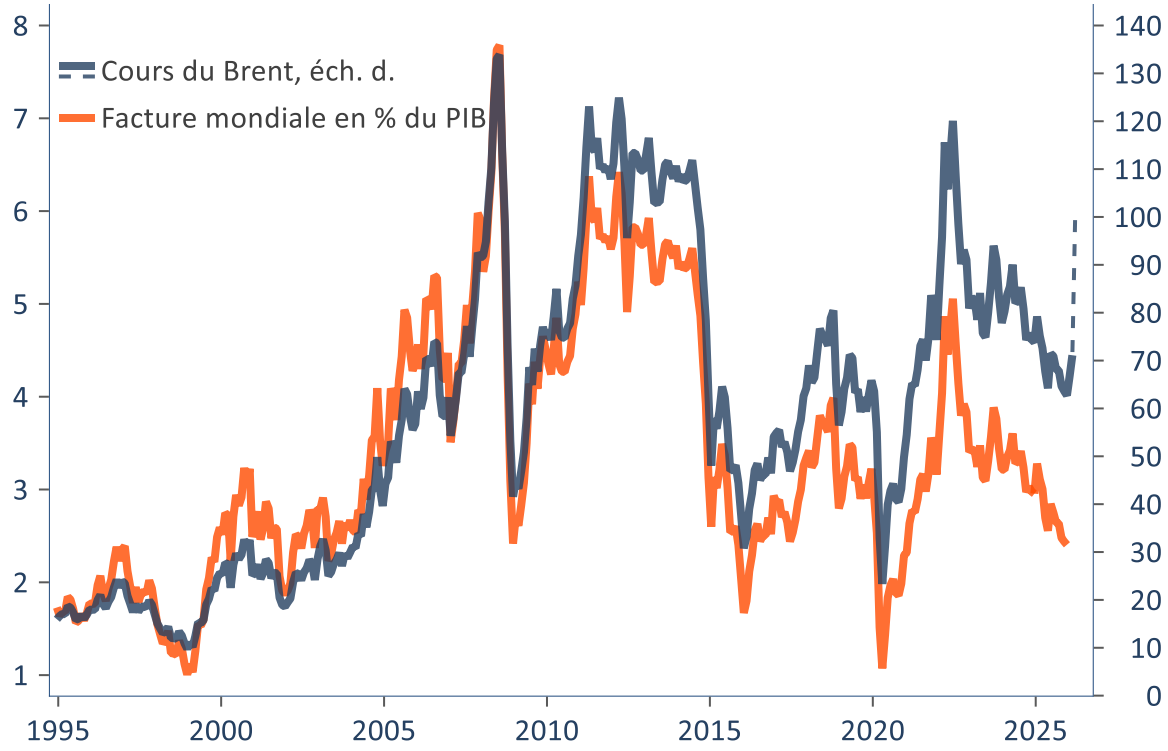
La guerre disloque un peu plus l'ordre international des décennies d'après 2nde GM. Les Américains anéantissent l'OTAN et la Pax Americana : la promesse d'un grand désordre, avant une nouvelle configuration internationale, à terme, vraisemblablement, autour du Sud Global.

- La capacité de nuisance de l'Iran sur l'approvisionnement pétrolier mondial est phénoménale (Ormuz, installations pétro-gazières) => l'Iran ne capitulera pas sans concessions/garanties américaines
- La fin du conflit en Iran ne sera probablement pas synonyme d'un retour des cours du baril à la situation qui prévalait avant le 28 février
- La flambée des cours du pétrole ressource la Russie et fragilise la protection européenne de l'Ukraine
- La Chine renforce ses liens avec les pays émergents et tire avantage de ses avancées dans l'énergie et la technologie pour façonner le Sud Global, Russie comprise et… pays du Golfe?

Envolée de la facture pétrolière mondiale

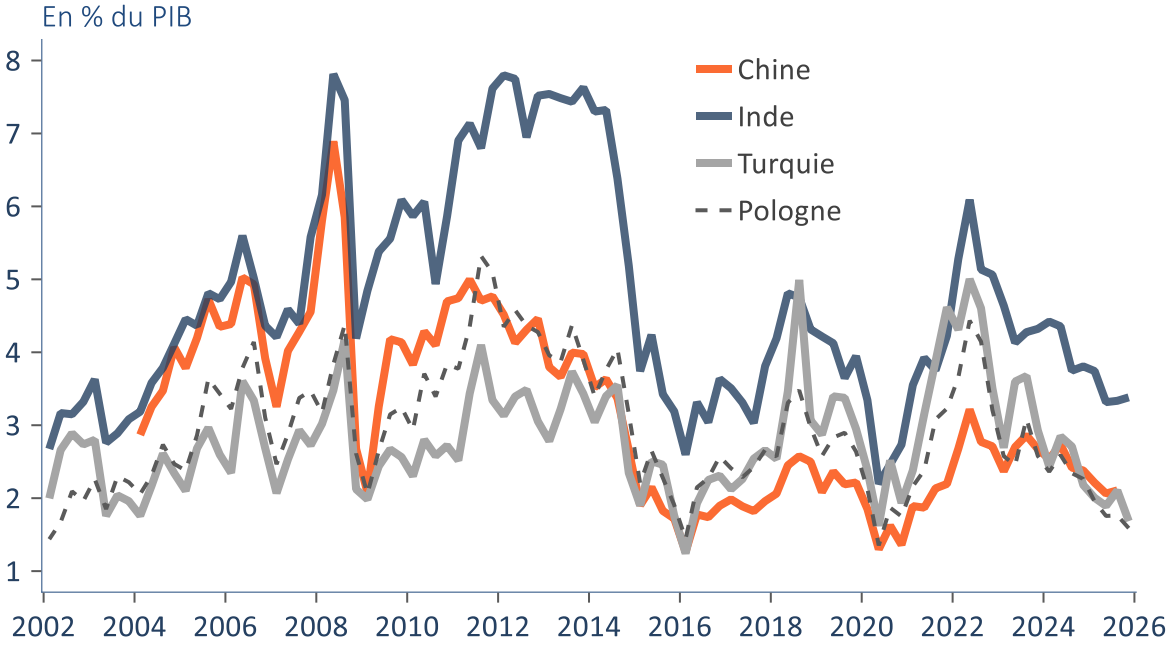
De 2,6% du PIB mondial avant la guerre, la facture pétrolière dépasse 4 % aux cours actuels

Facture pétrolière mondiale*



Sources : RichesFlores Research, Macrobond *consommation aux prix courants/PIB

Facture pétrolière des principaux pays émergents non producteurs de pétrole

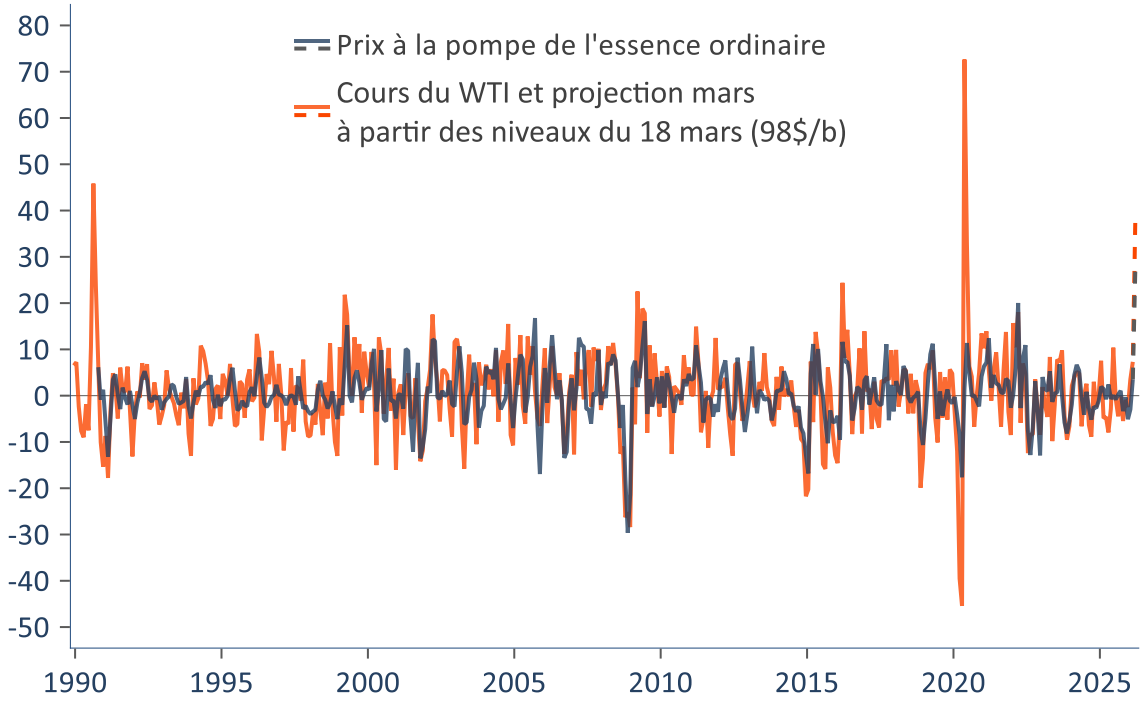


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

100$ le baril de Brent, le point de douleur

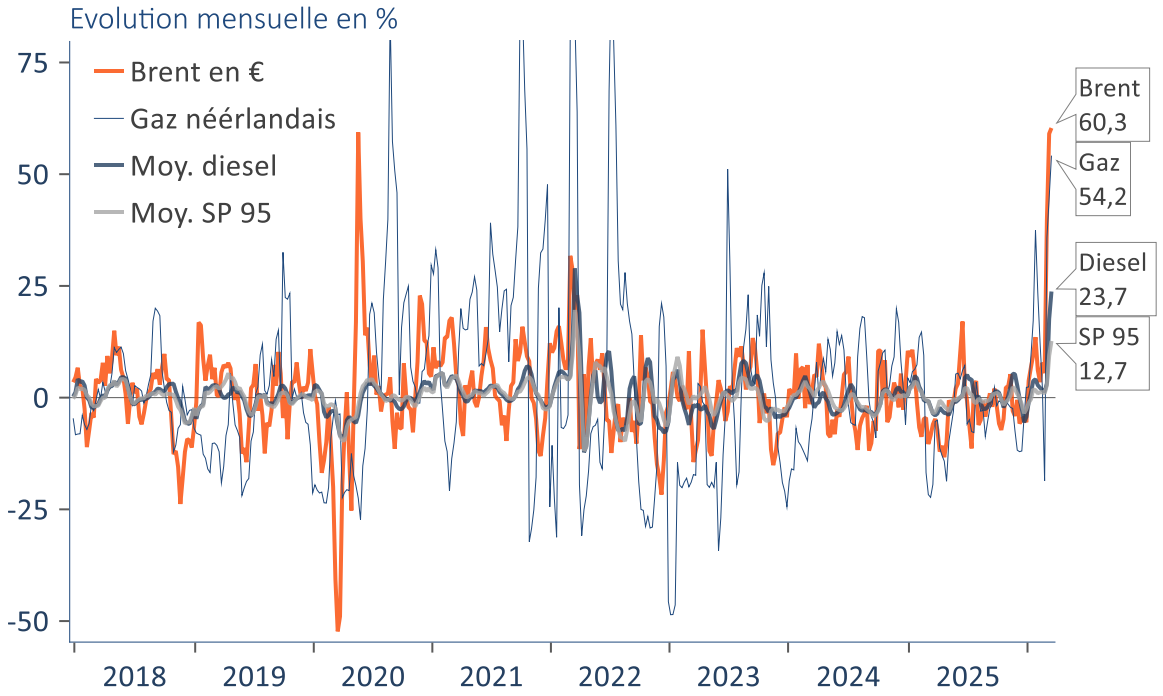
Un choc aux impacts déjà décuplés par rapport à 2022, 2003 ou 1990

Evolution mensuelle des cours du WTI et des prix à la pompe aux Etats-Unis



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Brent, gaz et prix moyen à la pompe de l'essence et du diesel de l'UEM à 4*



Sources : RichesFlores Research, Macrobond *All., Fra, Ita, Esp.

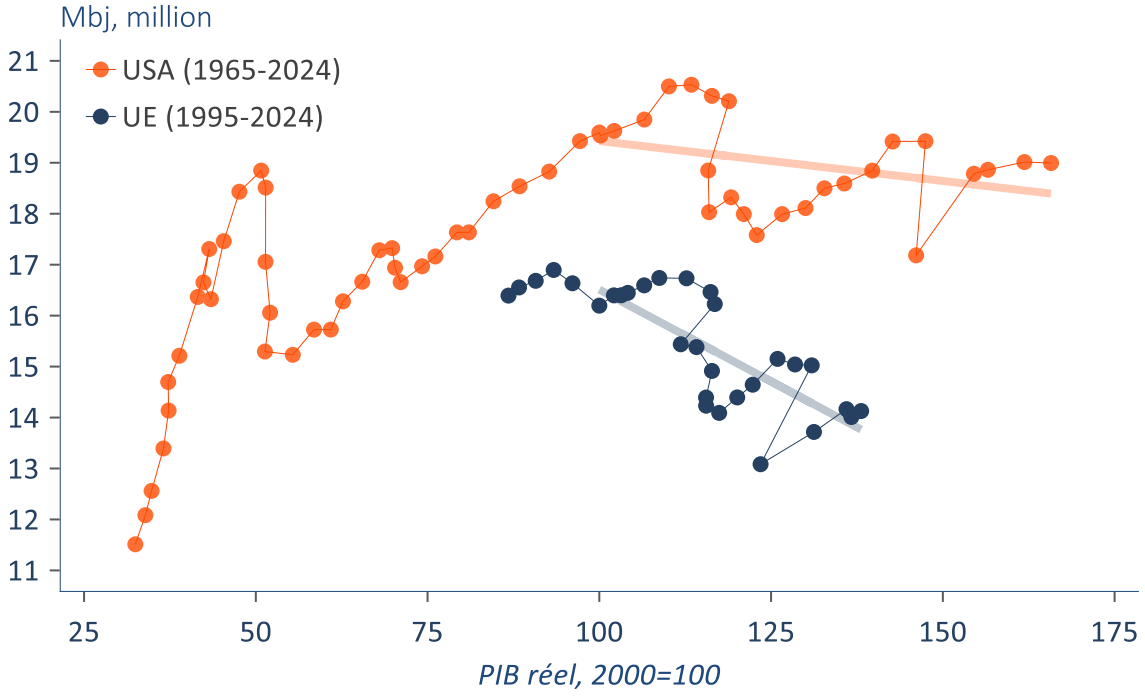
La dépendance aux énergies fossiles est toujours très élevée

1- En Europe, où le pétrole reste la première source d'énergie dans tous les pays sans exception et où la dépendance au gaz pour la production d'électricité est souvent très élevée. 2- Dans le monde émergent, y.c. Chine 3- Aux Etats-Unis, où pétrole et au gaz se partagent 72% d'un mix énergétique toujours très fossile.

Pétrole et au gaz en % de la consommation totale et de la production d'électricité (..)

Pays	Pétrole	Gaz	Total pétrole/gaz
France	29 % (1 %)	15 % (3 %)	**45 %** (4%)
Allemagne	35 % (1-2 %)	26 % (17 %)	**61 %** (18-20%)
Espagne	44 % (2 %)	24 % (21 %)	**68 %** (23%)
UE 27	38% (1-2 %)	21% (17 %)	**69 %** (18%)
UK	35–40 % (1 %)	35–40 % (30-35 %)	**70 %** (30-35%)
Italie	33 % (2-3 %)	40 % (47 %)	**73 %** (50%)

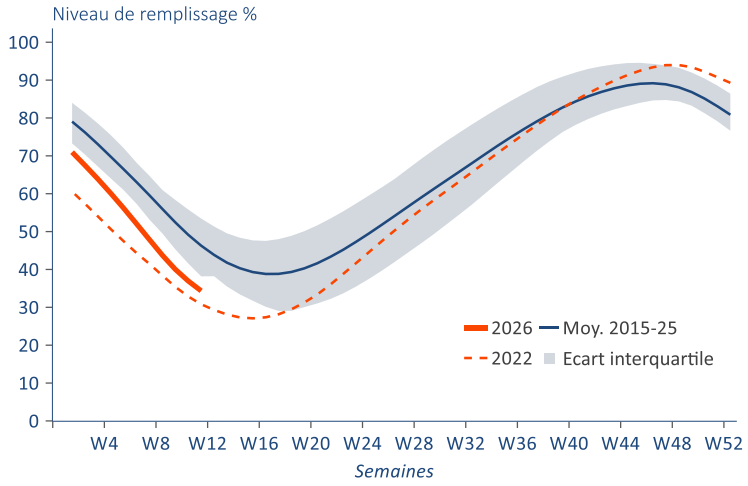
Consommation de pétrole vs PIB USA et UE 27 et tendance depuis 2000



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

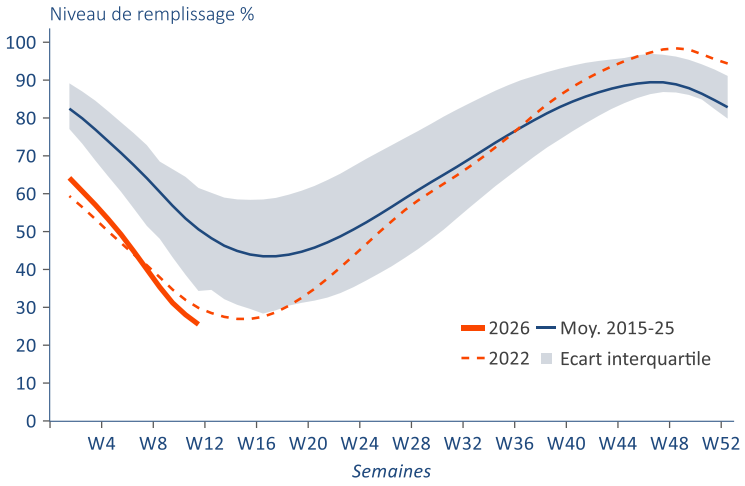
En Europe, la reconstitution des stocks de gaz risque de se faire au prix fort, menaces de D. Trump en sus

Stocks de gaz naturel en Europe



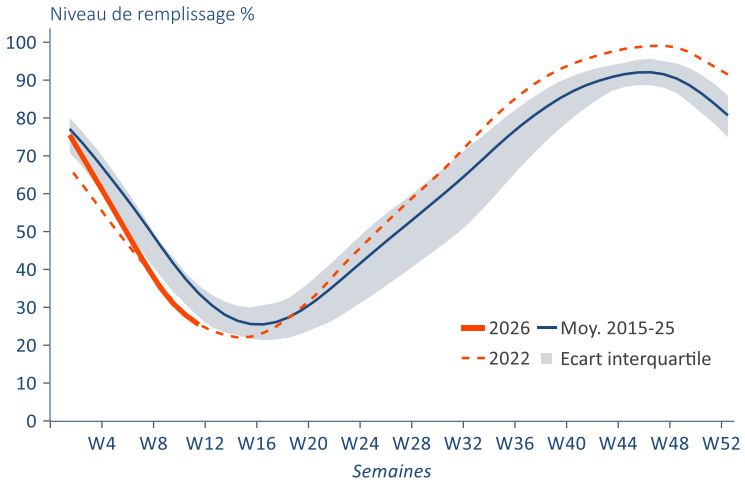
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Stocks de gaz naturel en Allemagne



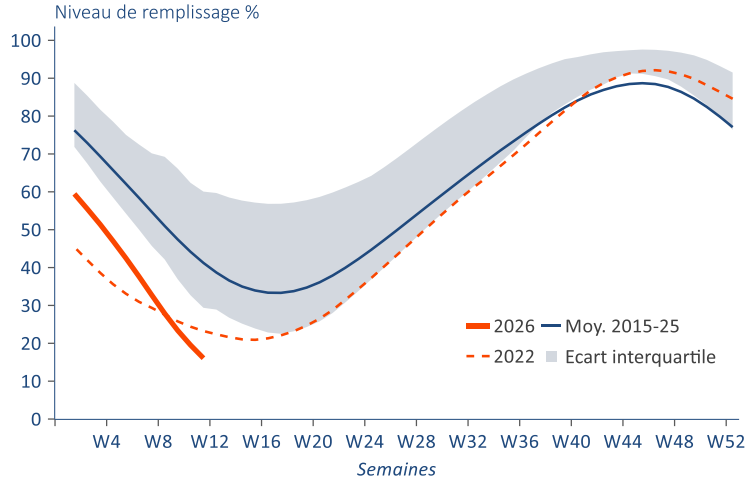
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Stocks de gaz naturel en France

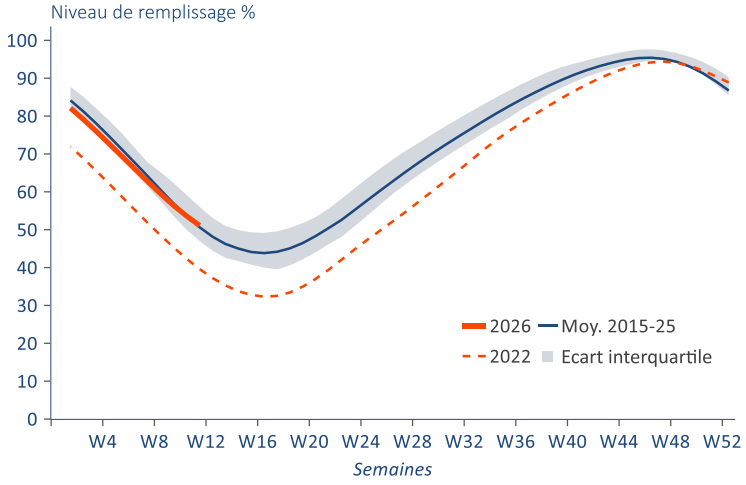


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

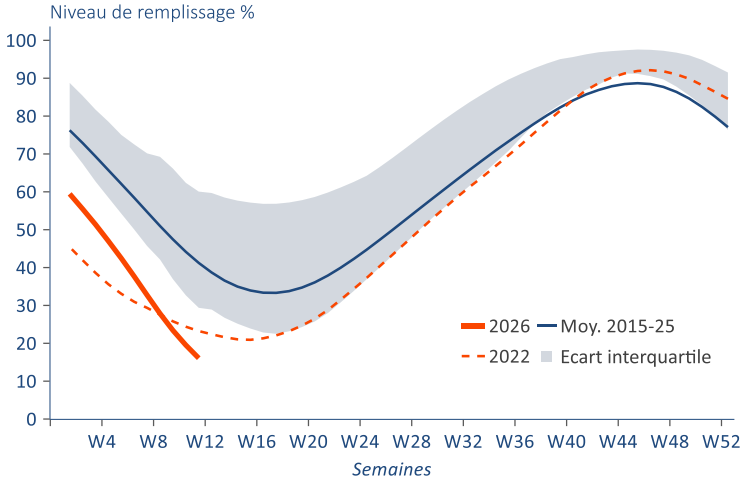
Stocks de gaz naturel aux Pays-Bas



Stocks de gaz naturel en Italie



Stocks de gaz naturel en Espagne



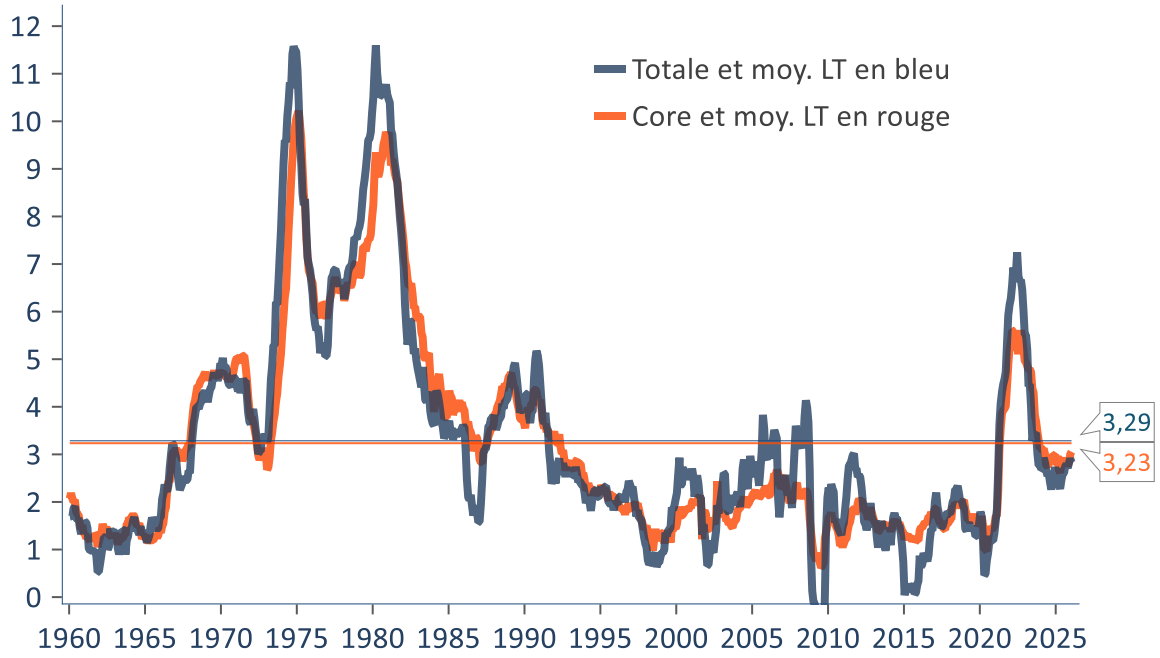
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Des effets de second tour imparables

Avec plus ou moins de délai, les chocs de prix pétroliers finissent toujours par se diffuser aux différentes strates de l'économie : diverses sources d'énergies et transports, d'abord, biens industriels, très vite, services, in fine.

Inflation totale ou sous-jacente - du pareil au même, à terme

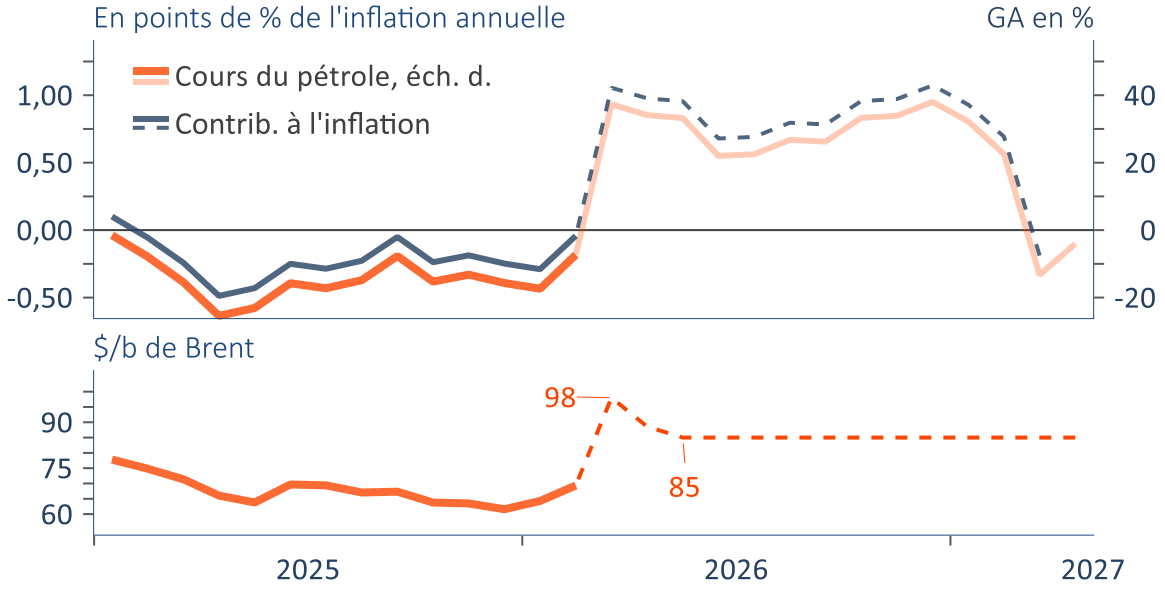
PCE total et core aux Etats-Unis, en % sur 12 mois



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Même avec un retour du Brent dans la région de 85$ le baril, le choc du mois de mars imprimera sa marque sur l'inflation des 12 prochains mois

USA - Contribution de l'énergie à l'inflation annuelle



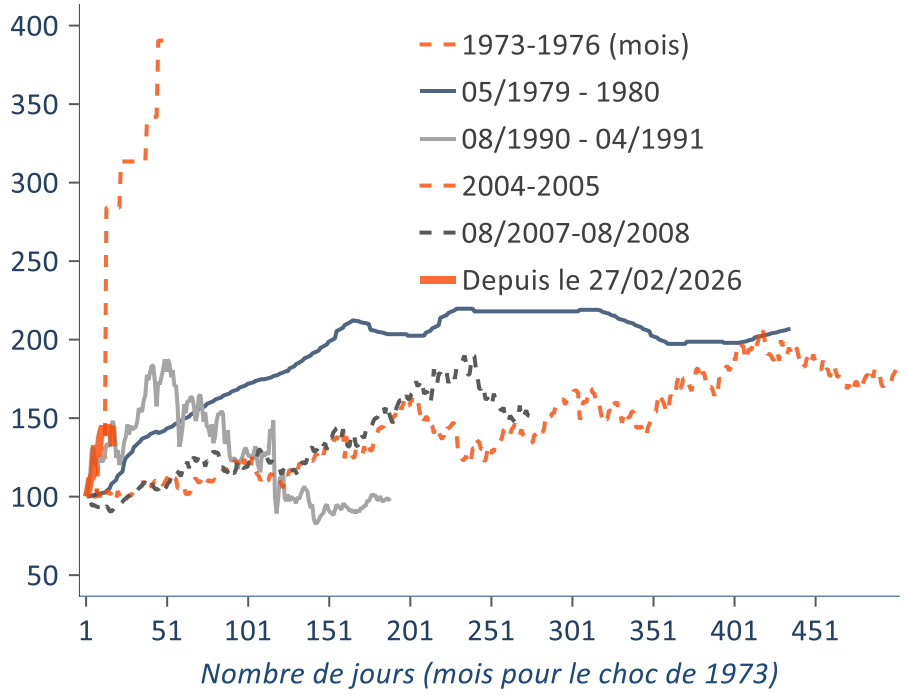
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Hausses incontournables des taux d'intérêt, décidées ou subies

Les risques d'inflation sont d'autant plus importants aujourd'hui que les effets du choc de 2022-23 ne sont pas totalement résorbés. A ce titre, la situation ressemble plus à celle de 1980 qu'à celle de 1990, avec le risque de basculer vers celle de 2008 dans le contexte financier en présence

Chocs pétroliers - 1970 à aujourd'hui

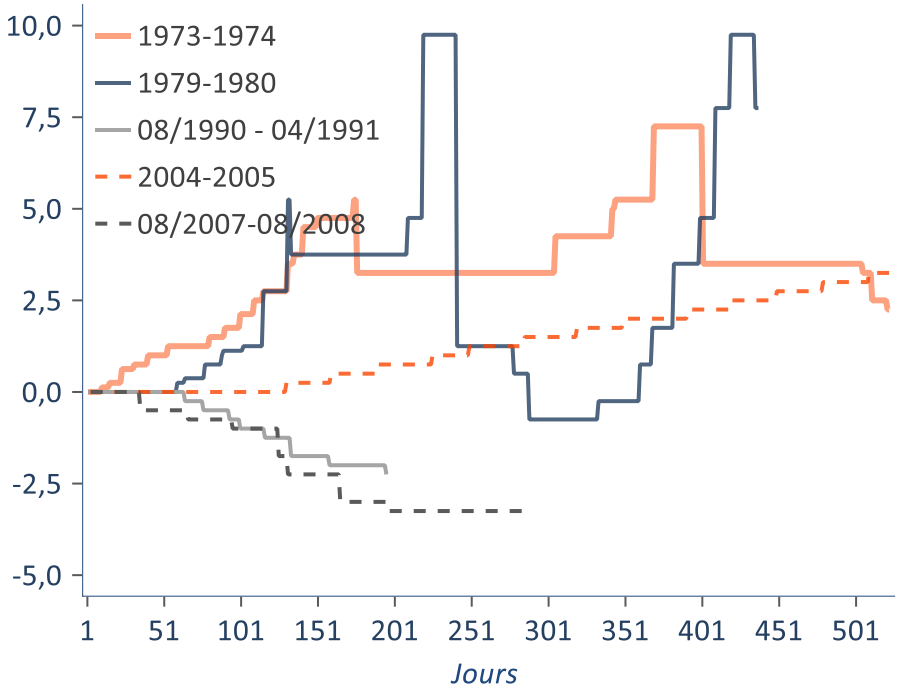
Cours du WTI en $, base 100 début de période



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Fed Funds à l'occasion des chocs pétroliers passés

0 début de période

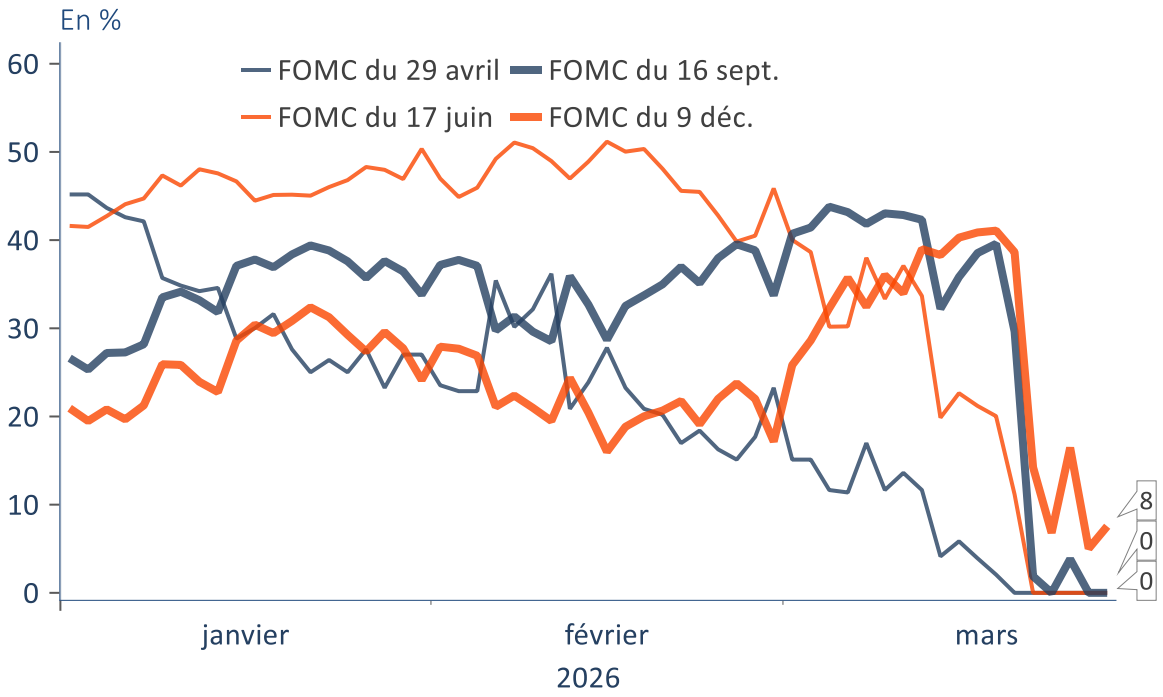


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

J. Powell se maintient à la Fed pour l'instant

- L'hypothèse d'une fin de conflit sans conséquences durables est de moins en moins crédible
- La Fed se montre résolument confiante sur les perspectives de croissance mais souligne le manque de visibilité sur l'inflation…
- **Jusque là décalés dans le temps, les espoirs de baisses des taux se sont évaporés après le FOMC du 18 mars et devraient sous peu muter en perspectives de hausses des taux*, avec ou sans Powell**

Probabilités implicites d'une baisse d'un quart de point des Fed Funds en 2026



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

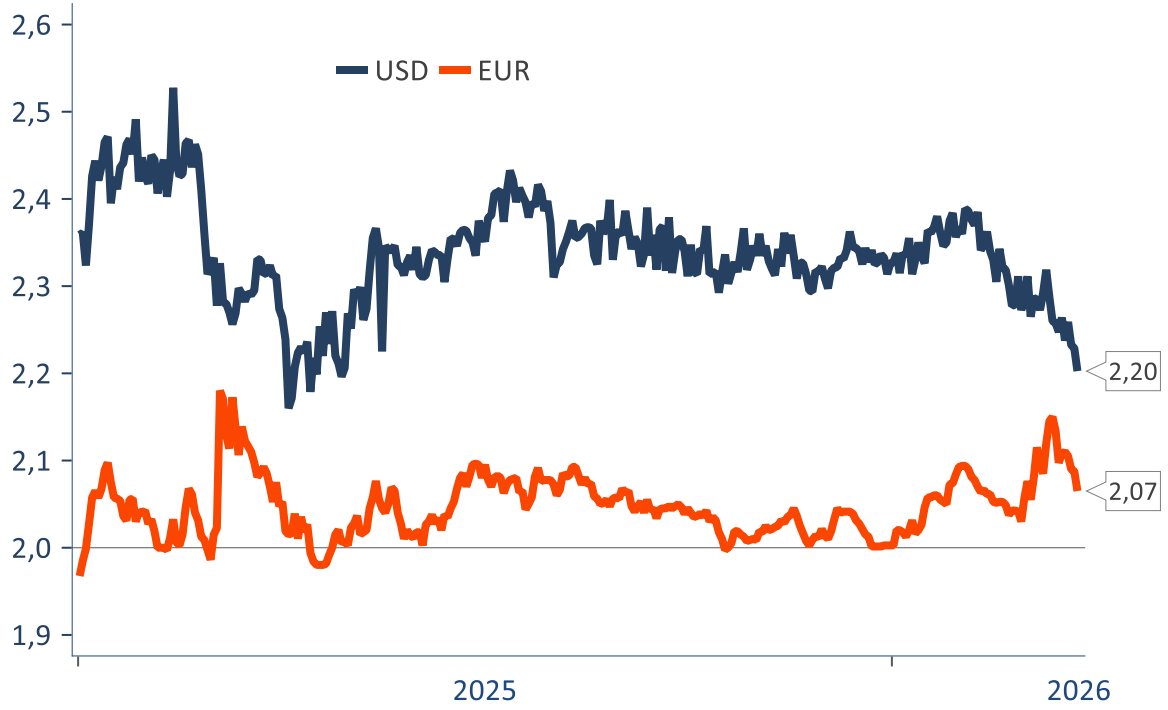
*Voir Post View FOMC «11 contre 1 : les rangs se resserrent à la Fed, autour d'une confiance renforcée… »

La BCE dans les starting blocks

La probabilité de hausses de taux de la BCE d'ici à l'été monte en puissance, même en cas de choc transitoire sur l'inflation *dixit Mme Lagarde le 25/03*.

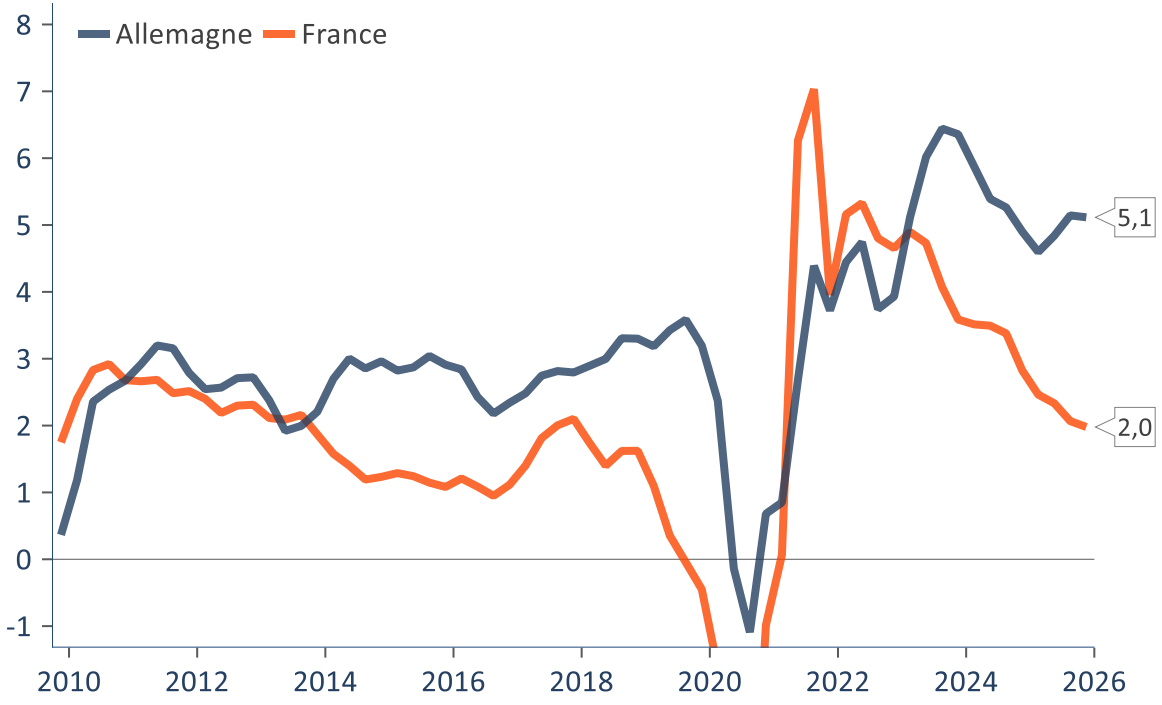
Anticipations implicites d'inflation

Point mort d'inflation 5 ans dans 5 ans (swaps)



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Croissance des rémunérations/tête en Allemagne et en France, GA en %

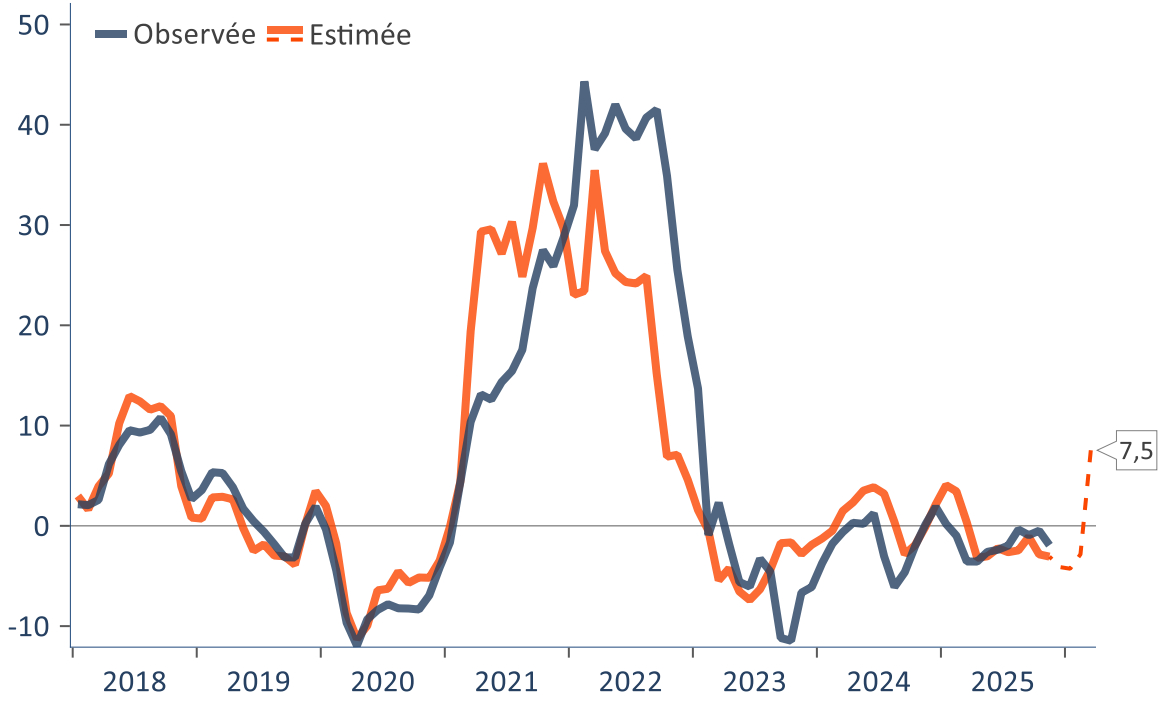


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

UEM : L'INFLATION À PLUS DE 3% DÈS MARS-AVRIL

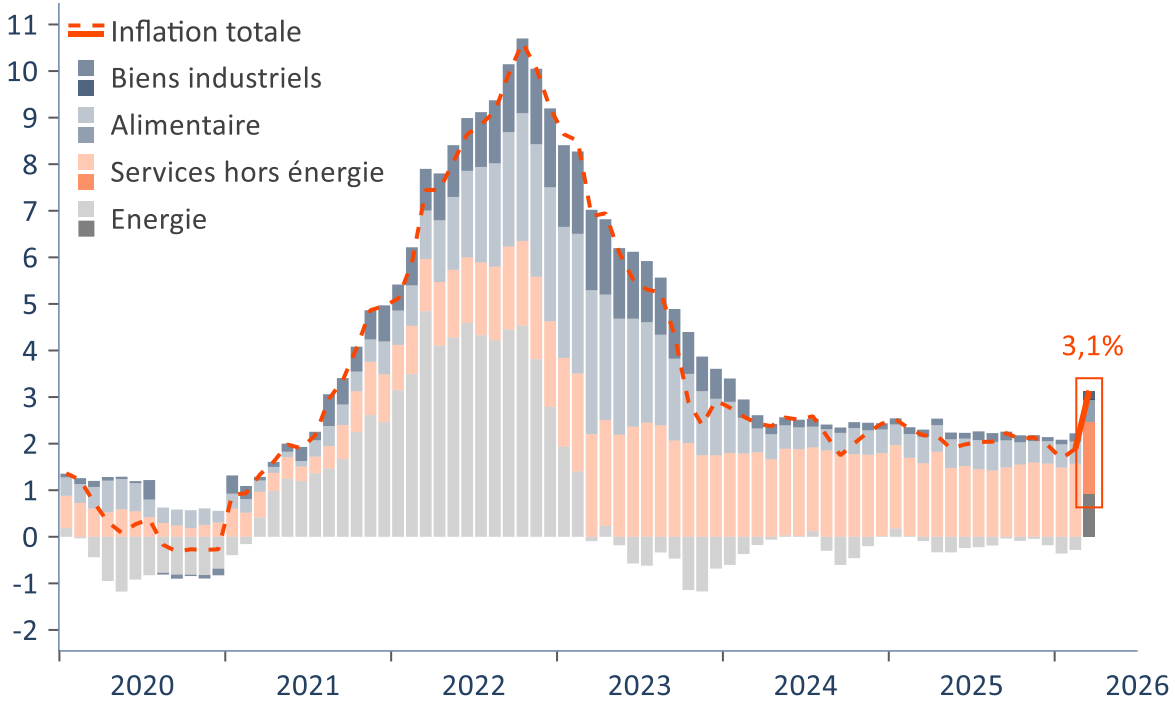
Toutes choses égales par ailleurs, la seule envolée des cours du gaz et du pétrole provoquerait une remontée de l'inflation à 3,1% dès mars, avec une contribution de l'énergie proche d'un point susceptible de durer douze mois durant, auxquels s'ajouteront les effets de second tour plus ou moins durables.

INFLATION ÉNERGÉTIQUE À PARTIR DES COURS DU PÉTROLE ET DU GAZ EN UEM



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

INFLATION ANNUELLE EN ZONE EURO ET CONTRIBUTIONS DES PRINCIPAUX POSTES

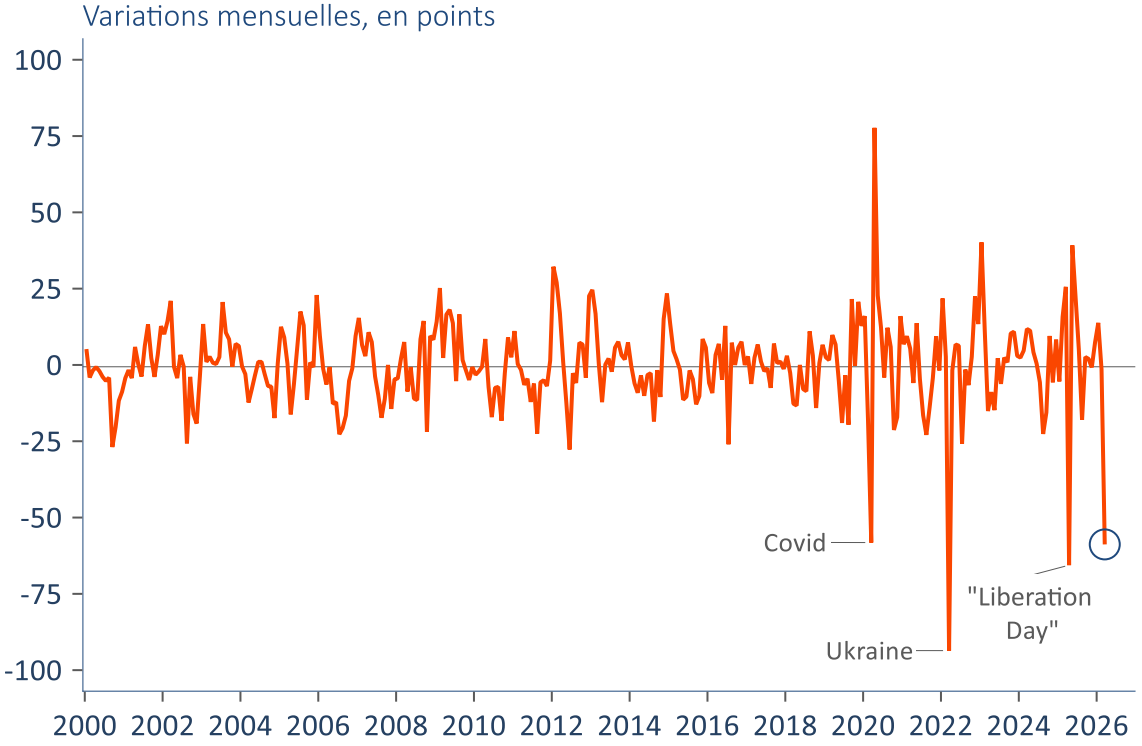


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Un choc majeur dont on commence à mesurer les effets

- Absence de ressorts budgétaires susceptibles d'amortir les chocs
- Tensions souveraines généralisées
- Choc de pouvoir d'achat, paralysie des services, crise industrielle
- Menaces sur les perspectives de reprise immobilière (à la question près du refuge vers la pierre…)
- Effets richesse confiscatoires
- Risques sociaux et politiques accrus

Perspectives du ZEW allemand



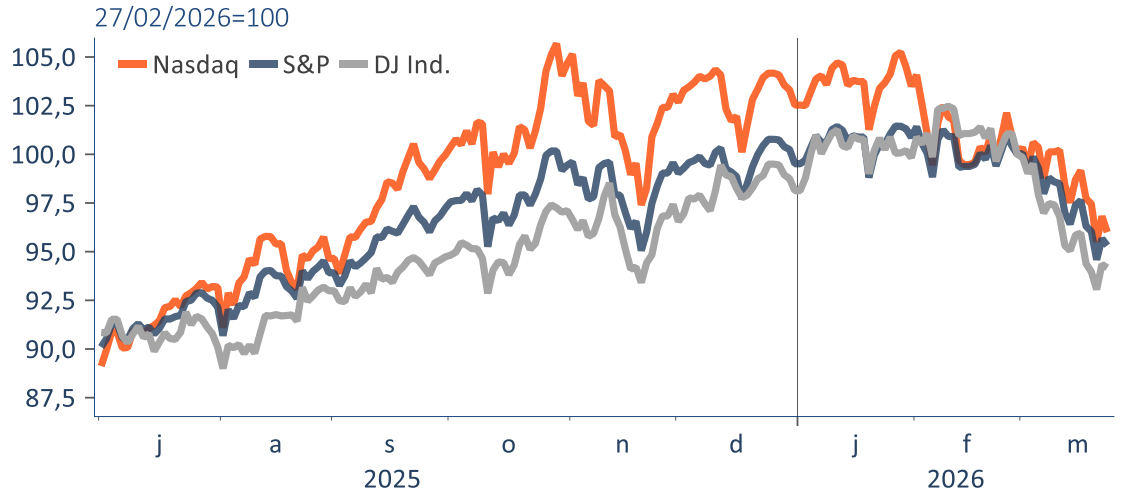
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

RICHES FLORES RESEARCH
GLOBAL MACRO & THEMATIC INDEPENDENT RESEARCH

Les menaces financières s'accumulent

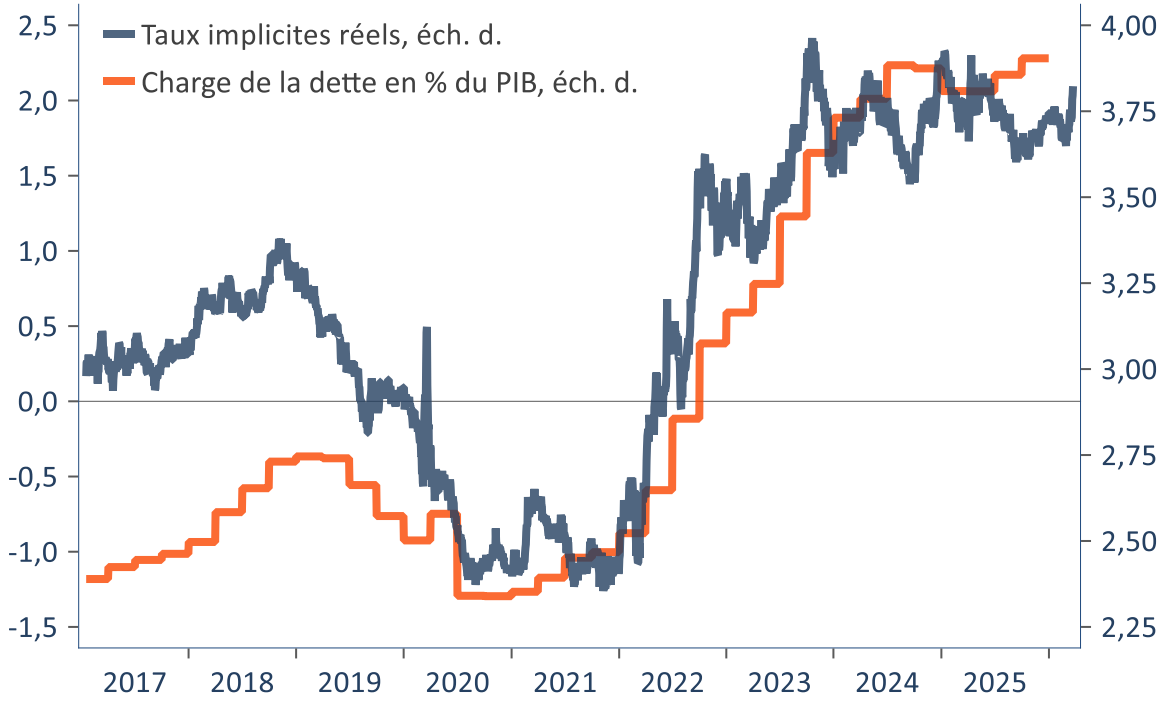
- Le marché des Treasuries est de plus en plus tendu: coût de la guerre, remboursement des droits de douanes, charge d'intérêts
- Les craquements se multiplient sur le marché du crédit aux entreprises
- Même K. Warsh sera en difficulté pour baisser les taux directeurs
- La correction des bourses menace de s'accélérer

S&P500, Nasdaq et D. Jones



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Taux réels à 10 ans et charges d'intérêts de la dette fédérale

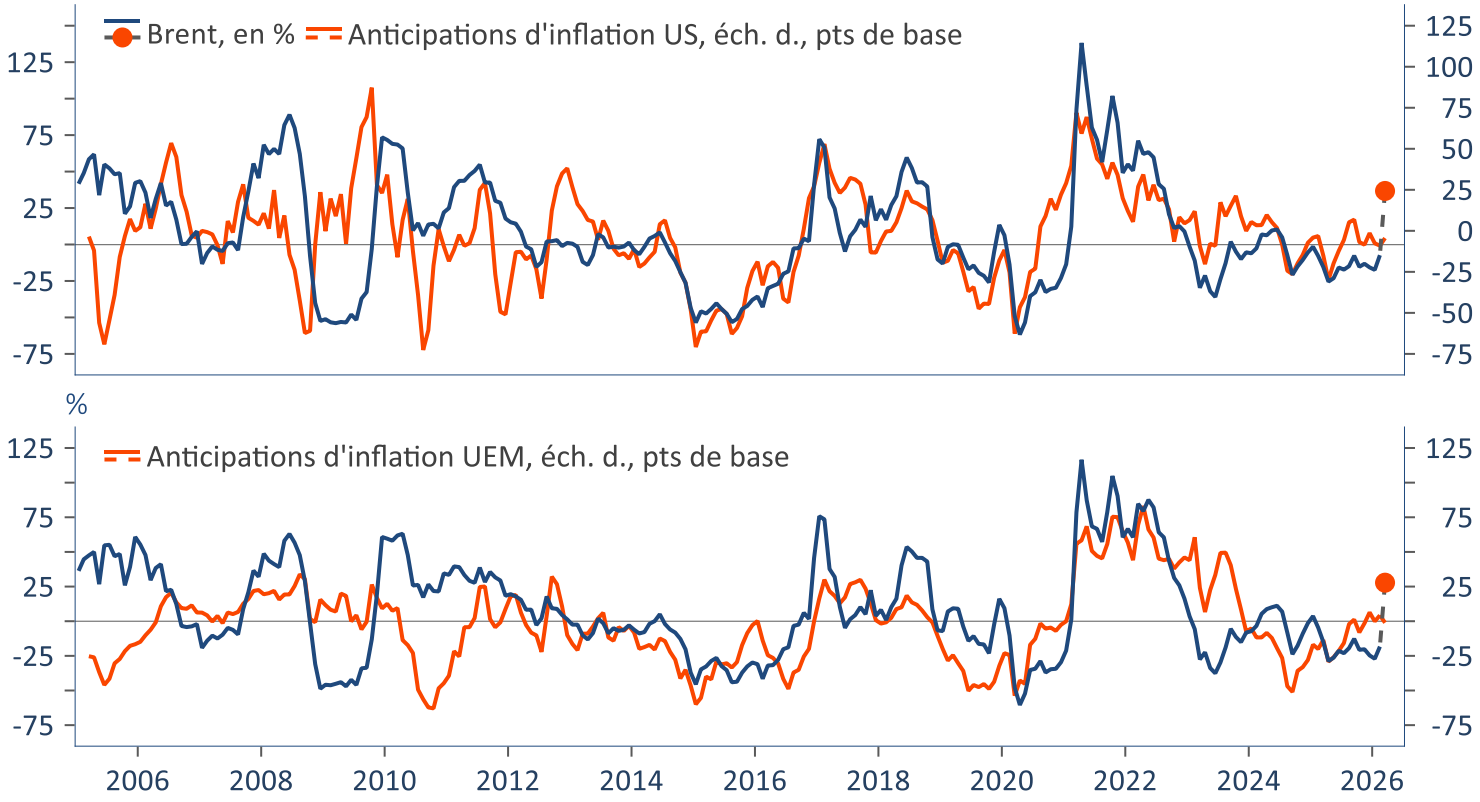


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Surmontable à court terme, le conflit ne le sera plus dès lors que les anticipations d'inflation s'ajusteront

Les anticipations d'inflation ne resteront pas indéfiniment insensibles à l'envolée des prix des hydrocarbures

Evolution annuelle des cours du Brent et des anticipations implicites d'inflation 5a/5a



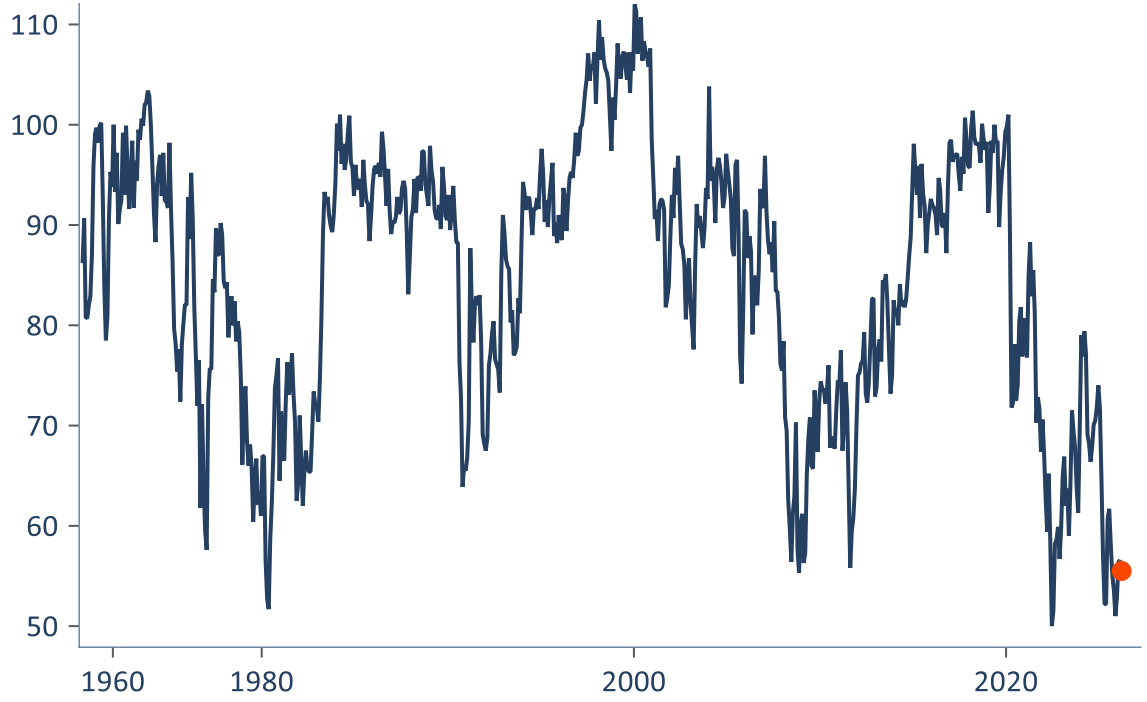
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

RICHES FLORES RESEARCH
GLOBAL MACRO & THEMATIC INDEPENDENT RESEARCH

Le temps politique est de plus en plus pressant, élections de mi-mandat en ligne de mire : l'Iran le sait…

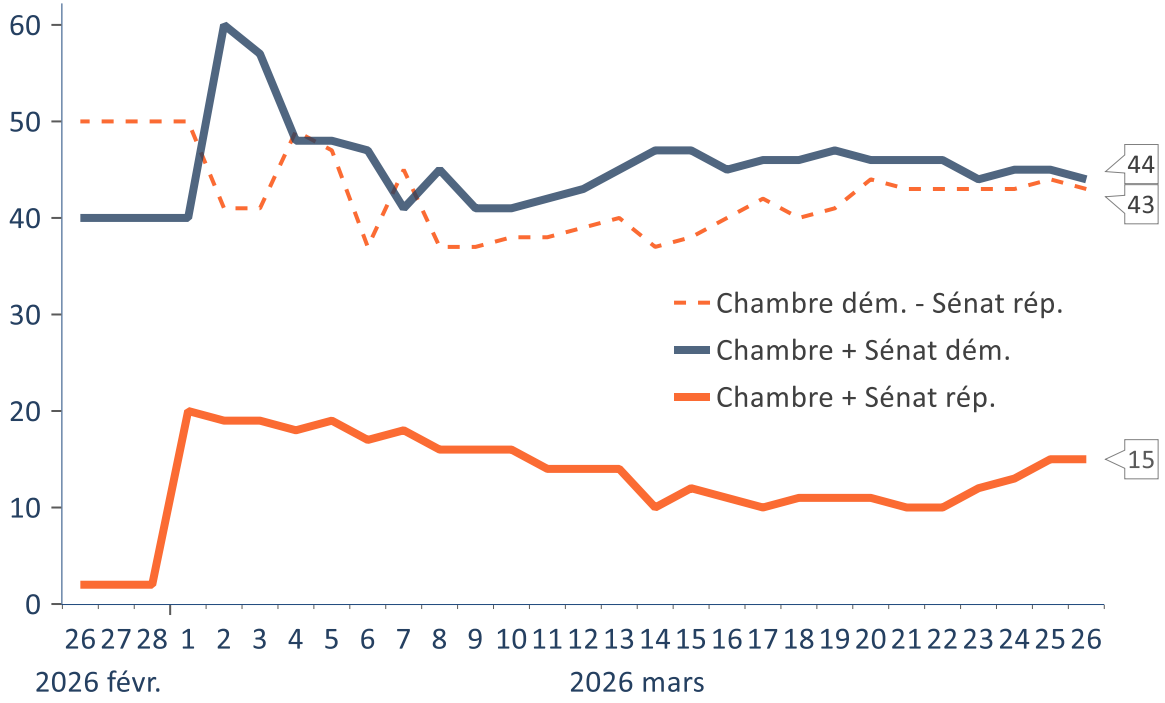
L'enlisement dans un conflit que les Américains ne soutiennent pas est une quasi-garantie d'échec des républicains aux élections du mois de novembre

Indice de confiance des ménages américains (Michigan)



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Opinion sur l'équilibre des pouvoirs après les élections de mi-mandat



Sources : RichesFlores Research, Macrobond * predictit

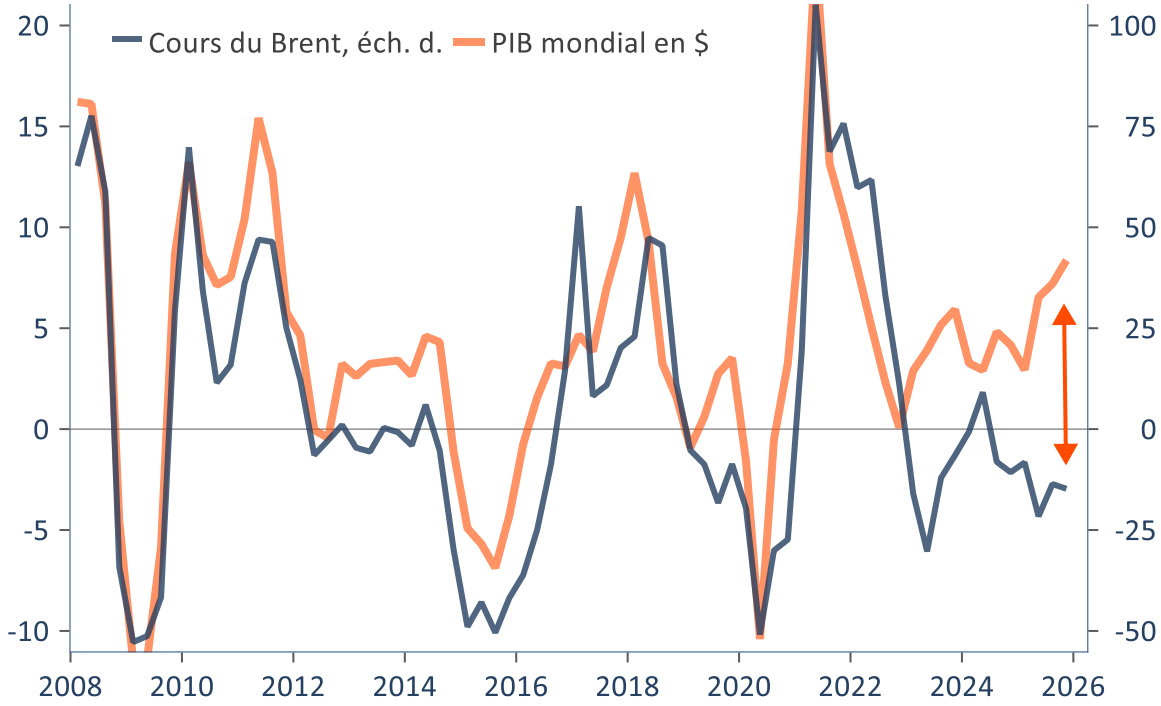
A QUOI S'ATTENDRE À HORIZON DE L'ÉTÉ?

Trump recule sous ~8 j.	**Probabilité : 50%**
Arrêt des frappes/déblocage d'Ormuz	Inflation en hausse mais anticipations de repli à horizon 2027-28
Marchés	Rebond mais faible chance d'un retour sur les plus hauts d'avant le 28/02 cette année
Élections de mi-mandat	Faillite probable des républicains
Trump tergiverse/s'enlise	**Probabilité : 30%**
Arrêt partiel des frappes	Tensions géopolitiques et incertitudes persistantes, l'Iran ne lâche rien
Tensions MP +	La probabilité d'une inflation durable augmente => Tensions accrues sur les taux
Élections de mi-mandat	Faillite certaine des républicains => sensibilité accrue des bourses US et du $
Plus de flexibilité de l'Iran	**Probabilité : 20%**
Marchés	Temps de latence, nécessité de précisions
Élections de mi-mandat	Moindre risque pour les républicains

La probabilité d'un retour des cours du pétrole sur leurs niveaux d'avant le 28 février est faible

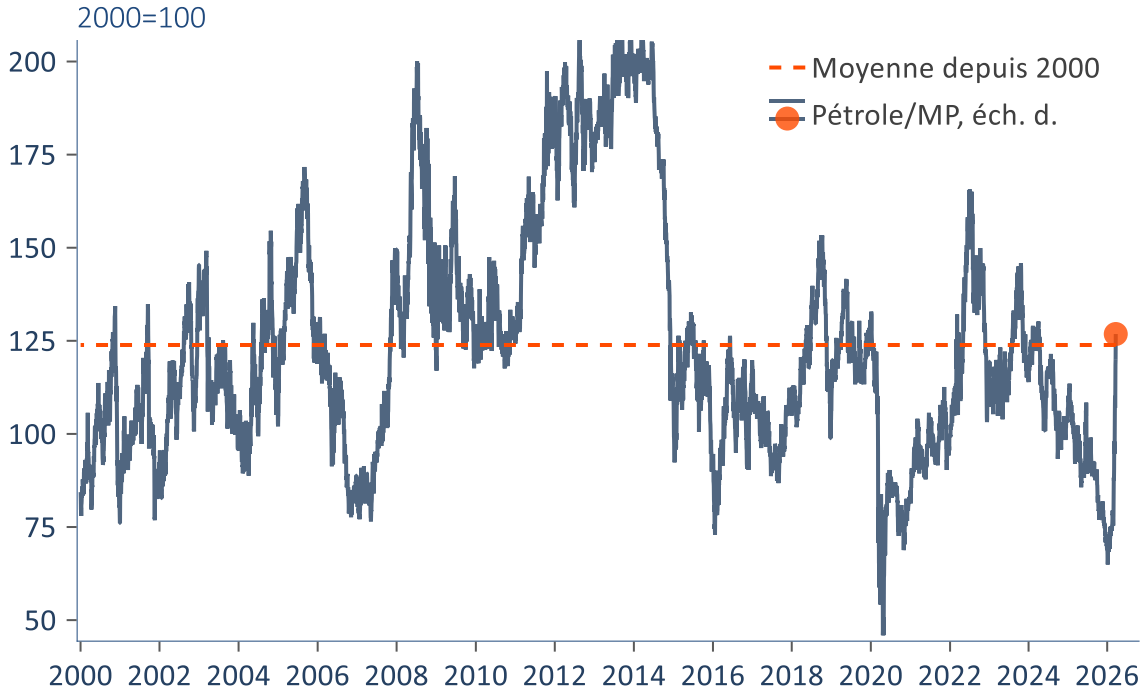
Primes de risques géopolitiques et normalisation des prix de l'or noir sous évalués suggèrent le maintien des cours du pétrole sur des niveaux durablement supérieurs à ceux de ces dernières années, quelque soit le scénario retenu

Croissance du PIB mondial et des cours du pétrole, en $ GA en %



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Cours du Brent/indice GSCI des métaux industriels en $



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

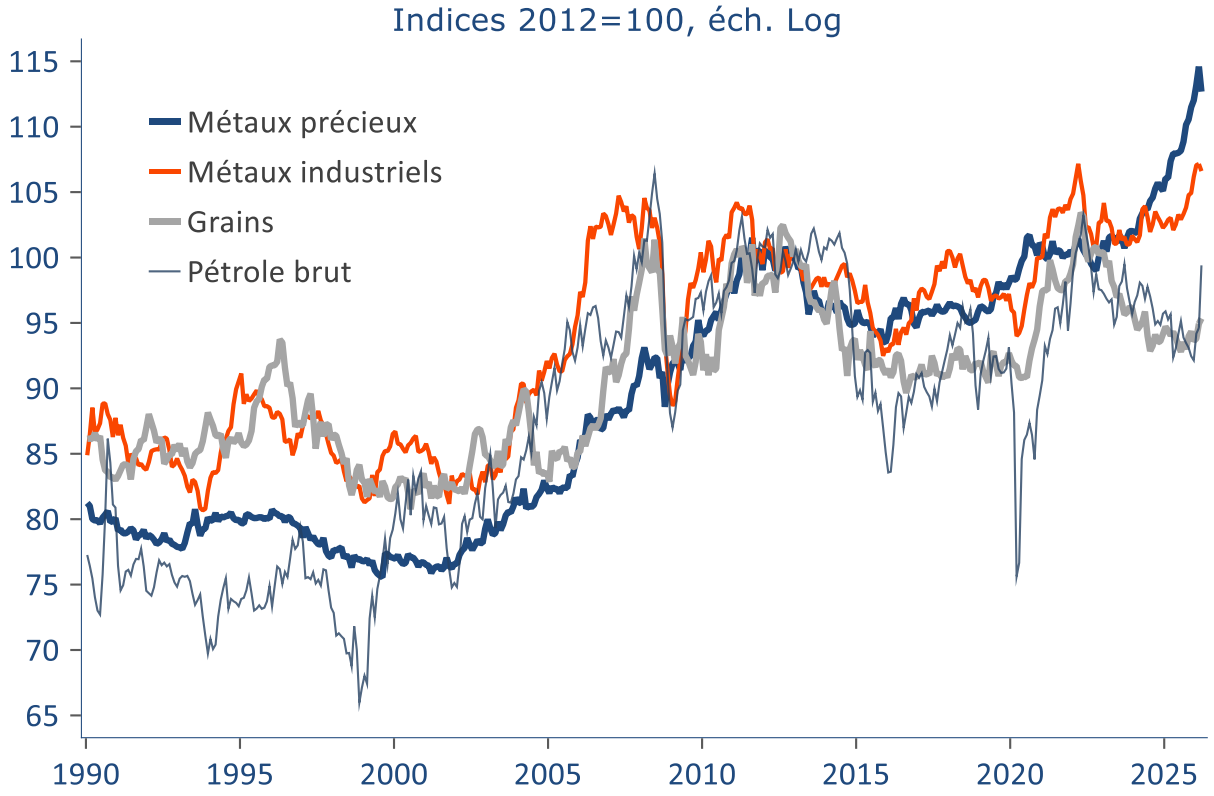
Un risque élevé de diffusion des tensions énergétiques aux prix agricoles

1- les précieux 2- les métaux industriels 3- les hydrocarbures ….4- Les produits agricoles ne tardent jamais à suivre la tendance

- L'agriculture est très dépendante des hydrocarbures pour sa production
- De nombreux engrais sont issus d'hydrocarbures (gaz) et transitent par le détroit d'Ormuz
- Les tensions internationales incitent au surtockage ou à la limitation des ventes

=> <u>Des risques importants de tensions sur les prix agricoles</u>

Prix mondiaux des matières premières



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Scénarios d'inflation – récession

Trump recule ss 8 j.	Brent	Pic inflation	Retour inflation à 3%	Récession
Arrêt des frappes	85$	US : 5%	Fin 2027	1 à 2 Trim. -0,5/-1%
Déblocage Ormuz		UEM : 5%	Fin 2027	
Trump tergiverse/s'enlise				
Arrêt partiel des frappes	100$+	US : 5-7%	2028	US : 3 T (-1,5 à -2%)
Tensions MP ++		UEM : 5-7%	2028	UEM : 4/5T (-1,5 à -2%)
Plus de flexibilité de l'Iran				
Changement de tête?	70-85$	US : 4 – 4,5 %	S1 2027	0/1 Trim. -0,25/-0,5%
Concessions US		UEM : 4 -4,5 %	S1 2027	

RICHES FLORES RESEARCH
GLOBAL MACRO & THEMATIC INDEPENDENT RESEARCH

Scénarios taux et impact sur les perspectives bénéficiaires

Trump recule ss 8 j.	Brent	Taux directeurs	10 ans US	Impacts/bénéfices 12m
Arrêt des frappes	85$	Fed : +75 à 100 pb	US : 4,5%-5%	US : -1,5% à -3%
Déblocage Ormuz		BCE : +50 à 75 pb	ALL : 3%-3,5%	UEM : -2% à -4%
Trump tergiverse/s'enlise				
Arrêt partiel des frappes	100$+	Fed : +150 à 350 pb	US : 5%-6%	US : -5% à -7%
Tensions MP ++		BCE : +150 à 250 pb	ALL : 3,5%-4%	UEM : -7 à -10%
Plus de flexibilité de l'Iran				
Changement de tête?	70-85$	Fed : +50 à 75 pb	US : 4,5%-5%	US : ~0
Concessions US		BCE : +50 à 75 pb	ALL : 3%-3,5%	UEM : -2 à -3%

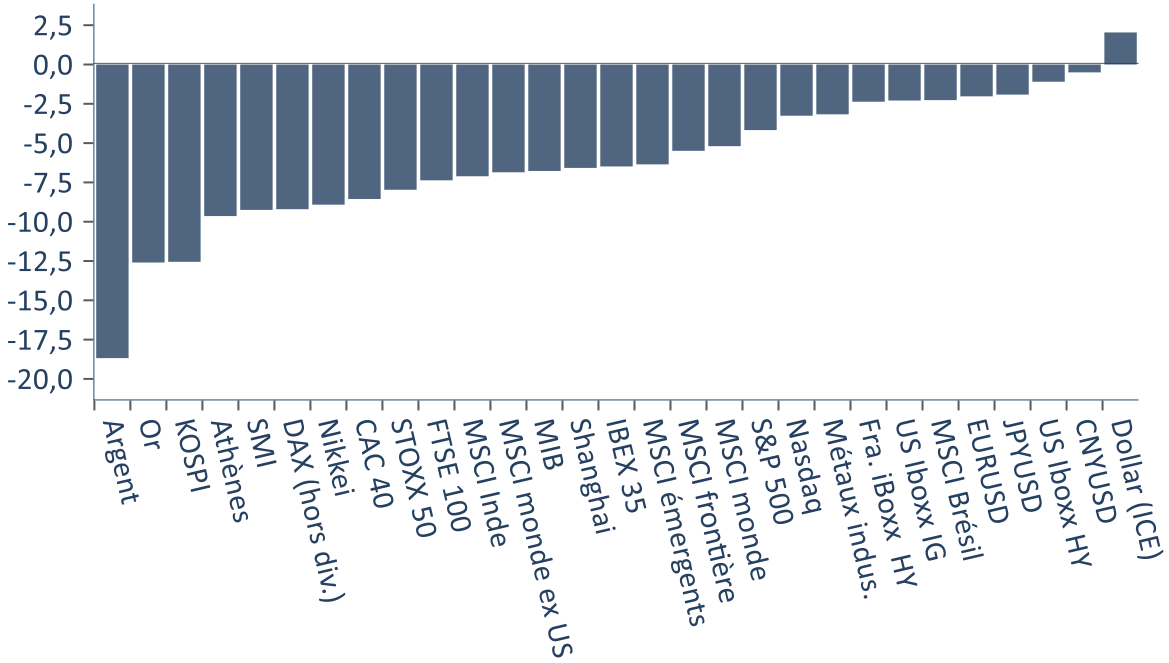
Récession à l'horizon : seule question, sa profondeur

La déflagration est déjà en place. Un terme du conflit d'ici la fin du mois pourrait l'atténuer, pas en écarter l'éventualité. Effets richesse en ligne de mire

- Un choc de court terme imparable que les indicateurs ne vont pas tarder à illustrer
- Sauf arrêt imminent des frappes, les effets en cascade ont tout lieu de s'accélérer
- Précieux, obligations, actions, crypto… aucun actif ne sert aujourd'hui de protection
- Le schéma dominant d'un rattrapage des marchés post-conflit est fragilisé

Performance des principaux actifs mondiaux depuis le 27 février

Monnaies locales sauf MP en $, en %

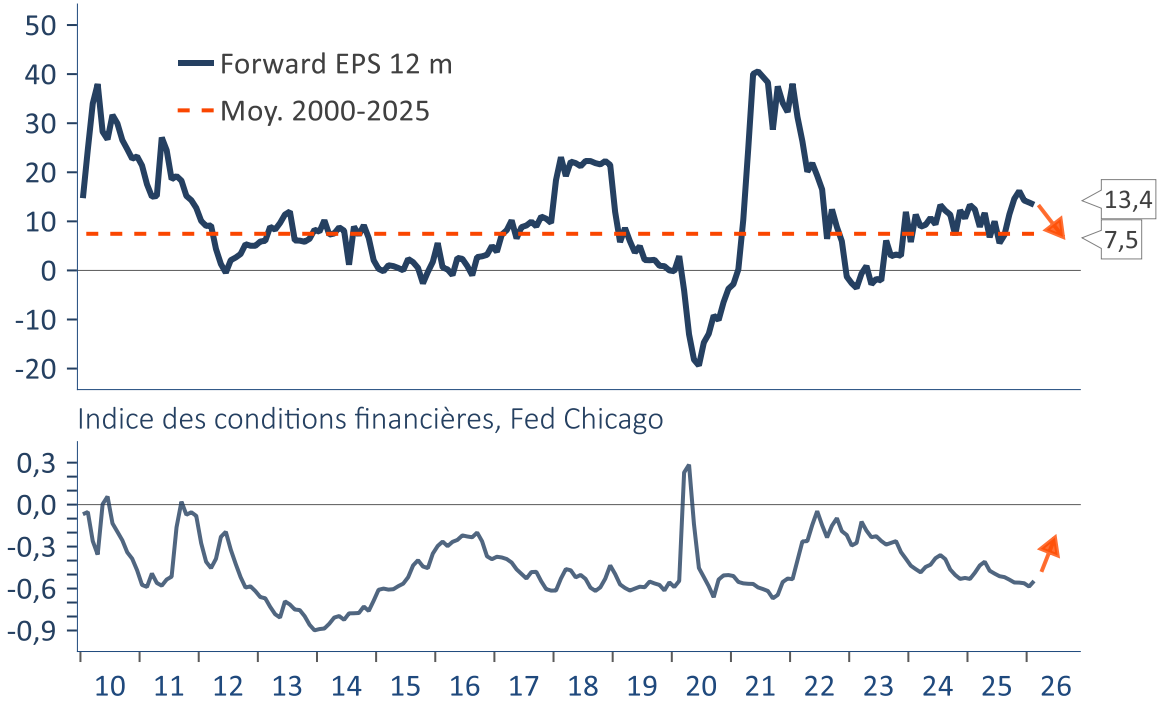


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Des perspectives de résultats difficilement tenables

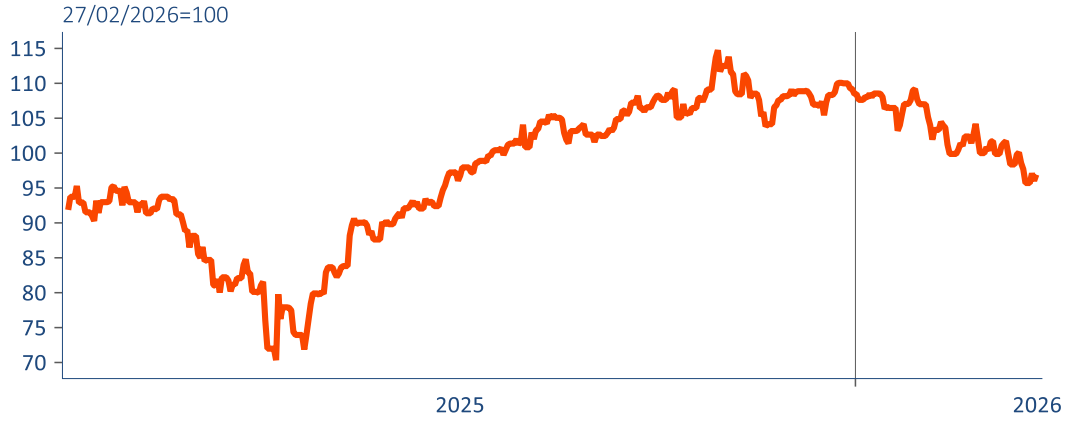
L'inertie des analystes ne peut servir que de bouclier temporaire. Les perspectives de résultats pourraient être réduites de moitié. Contrairement à l'idée reçue, la Tech est très exposée à la hausse des coûts, aux difficultés d'approvisionnement, aux perspectives de croissance et à celles des taux d'intérêt.

Forward EPS à 12 mois du S&P 500 et indice des conditions financières



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Indice composite pondéré des 7 magnifiques



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Performance sectorielle du S&P 500

%, par période	Depuis le 28 février	Janvier	S2 2025	S1 2025
Energie	9,3	14,4	5,1	-0,9
Tech./info	-2,3	-1,7	15,8	7,7
Financières	-3,9	-2,6	4,0	8,4
S&P500	-4,7	1,4	10,4	5,5
Utilities	-5,1	1,3	4,2	7,8
Conso. discrétionnaire	-5,2	1,7	9,8	-4,2
Serv. communication	-6,5	5,7	21,1	10,6
Industrielles	-7,3	6,6	4,8	12,0
Immobilier	-7,8	2,7	-2,6	1,7
Pharmacie, biotech	-9,0	1,9	23,7	-4,5
Cons. staples	-9,0	7,5	-4,3	5,1
Santé	-9,3	-0,2	13,3	-2,0
Materiaux	-10,0	8,6	1,0	5,0

Sources : RichesFlores Research, Macrobond

RICHES FLORES RESEARCH
GLOBAL MACRO & THEMATIC INDEPENDENT RESEARCH

Une très mauvaise passe pour l'Europe

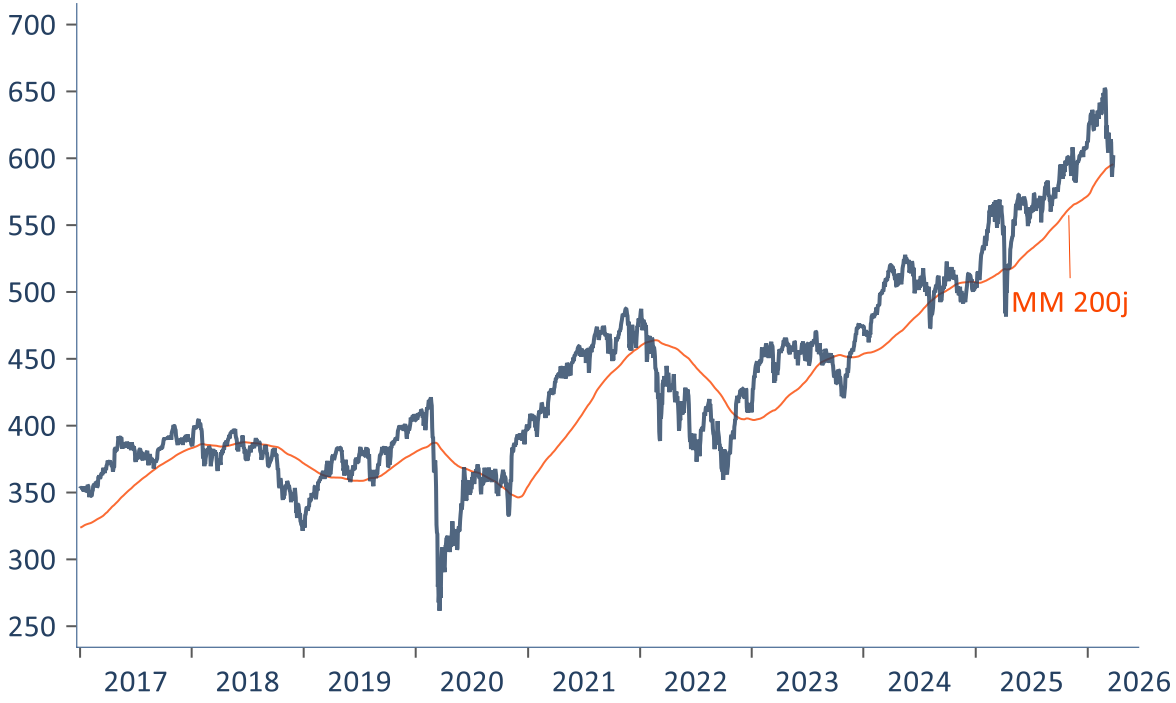
- Le refus des Européens de participer aux opérations dans le détroit d'Ormuz provoque l'ire de Washington
- D. Trump menace de couper l'accès « privilégié » de l'UE au GNL US (60% des imports de l'UE) si l'accord commercial de Turnberry n'est pas ratifié
- Turnberry : 15% de taxes sur les exports de l'UE vers les US. 0% sur les imports et 750 mds d'imports d'énergie américaine
- Au-delà du pétrole, la question des ressources de l'UE devient des plus critiques

Ressources – le vrai talon d'Achille européen

Jusqu'où la capitulation européenne face aux Etats-Unis, alors que la Russie redouble d'agressivité en Ukraine ?

Le rattrapage des indices européens de plus en plus menacé

Indice Stoxx 600 des valeurs de l'UEM et moyenne mobile 200j



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Performance sectorielle Eurotop des valeurs de la zone euro (FTSE), en %

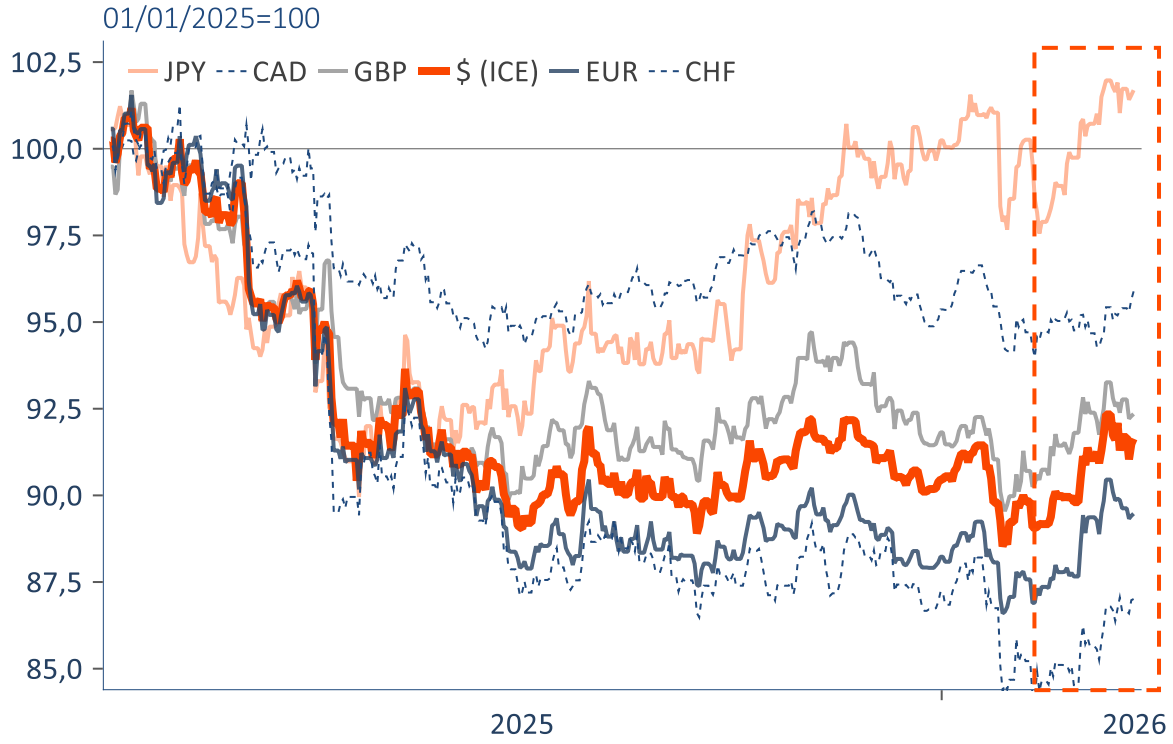
Au 24 mars	Dernière semaine	2 semaines	Depuis le 28 février	Depuis le 1er janvier	12 mois
Energie renouvelable	0,7	-3,4	-8,2	18,5	126,0
Energie	0,5	7,8	11,0	31,0	41,5
Producteurs pétrole et gaz	0,5	10,5	15,9	33,9	32,8
Equipement technologique hardware	-0,1	-1,0	-4,0	26,0	63,5
Voyages et loisirs	-0,9	-2,5	-7,8	-10,2	-1,7
Construction et matériaux	-2,0	-4,1	-12,3	-5,9	1,6
Matériaux industriels	-2,1	-2,0	-5,0	3,4	-1,7
Bancaires	-2,4	-6,0	-11,1	-7,5	23,1
Métaux industriels et mines	-2,5	-4,7	-9,6	13,4	43,8
Matériaux de base	-2,5	-2,8	-8,7	7,3	11,8
Chimie	-2,6	-0,4	-7,5	1,7	-9,5
Eqmt électronique et électrique	-3,0	-5,0	-10,7	7,3	21,2
Auto & pièces détachées	-3,1	-5,3	-13,8	-15,5	-20,4
Bs perso d'eqmt et de construction	-3,1	-3,7	n/a	n/a	-12,0
Financières	-3,1	-4,7	-9,6	-7,7	10,5
Biens personnels	-3,1	-7,6	-14,8	-20,0	-19,2
Assurance vie	-3,3	-3,0	-6,8	-6,3	11,7
Téléphonie mobile	-3,3	-1,0	-4,8	15,6	10,7
Cons. discrétionnaire, services	-3,4	-6,5	-13,2	-17,2	-16,4
Télécoms	-3,7	-0,3	-3,1	16,9	14,7
EUROTOP 100	-3,7	-4,5	-8,8	-2,3	3,7
Technologie	-3,8	-4,7	-6,2	0,7	4,1
Assurance hors vie	-4,1	-0,9	-6,8	-7,9	-3,5
Ingénierie industrielle	-4,2	-8,8	-15,9	0,3	11,5
Transport industriel	-4,3	-5,7	-8,2	0,9	7,5
Services financiers	-4,4	-0,9	-3,0	-4,6	-27,0
Pharmacie et biotech	-4,5	-5,8	-10,5	-3,6	-0,6
Industrielles	-4,6	-7,0	-11,1	-2,5	6,0
Santé	-4,6	-6,1	-10,8	-5,4	-3,7
Industrie générale	-4,7	-9,3	-14,3	-9,6	-9,1
Media	-4,9	-6,6	-11,0	-21,2	-28,0
Tabac	-5,1	-2,5	-5,8	2,4	26,3
Services équipement médical	-5,2	-7,3	-10,6	-9,0	2,0
Electricité	-5,2	-2,0	-5,0	7,5	35,1
Services de support industriel	-5,4	-6,5	-7,7	-20,7	-29,9
Utilities	-6,0	-2,7	-5,8	10,0	35,1
Production alimentaire	-6,1	-4,3	-9,5	-4,5	-11,7
Conso. distribution	-6,2	-5,4	-11,4	-2,9	-4,7
Distribution alimentaire et médicaments	-6,4	-5,9	-13,5	-3,7	-1,5
REIT	-6,6	-6,6	-14,5	-1,5	6,8
Grande distribution	-6,7	-6,2	-5,6	-9,6	-15,9
Défense et aérospatiale	-7,0	-9,3	-9,8	-1,0	17,2
Gaz, eau et utilités	-7,0	-3,6	-6,9	13,8	35,3
Boissons	-7,1	-8,7	-15,3	-2,6	-12,8
Software & services informatiques	-10,0	-10,9	-10,1	-25,9	-36,6
Services d'investissement immobilier (REIS)	-15,3	-18,5	-26,9	-14,6	-14,4

Sources : RichesFlores Research, Macrobond
Orange vif >2, 2>orange pâle>1, -1<gris<1, -2<bleu clair<-1, bleu foncé <-2,

La hausse du dollar, une totale remise en cause des stratégies d'investissement

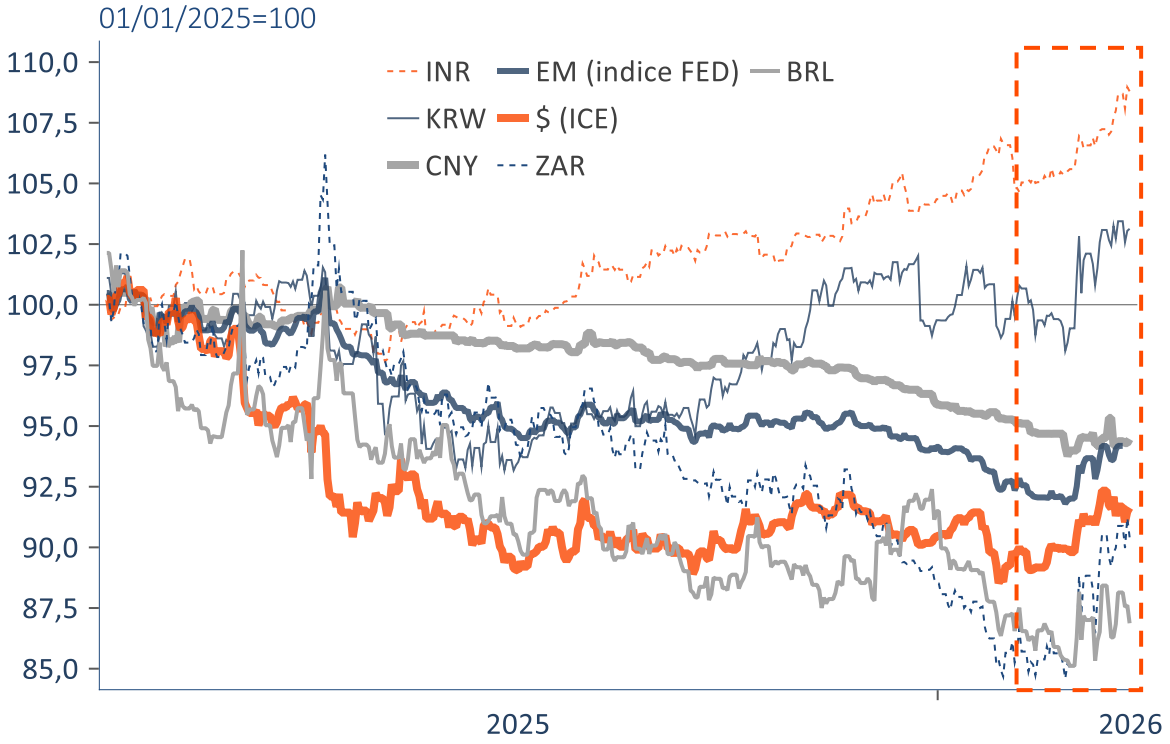
L'évaporation des anticipations de baisses des taux de la Fed change la donne. Le rebond du dollar s'ajoute à celle du pétrole et réduit d'autant le potentiel de baisse des taux du reste du monde

Taux de changes du $



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Taux de changes du $



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Les pays émergents dans la tourmente

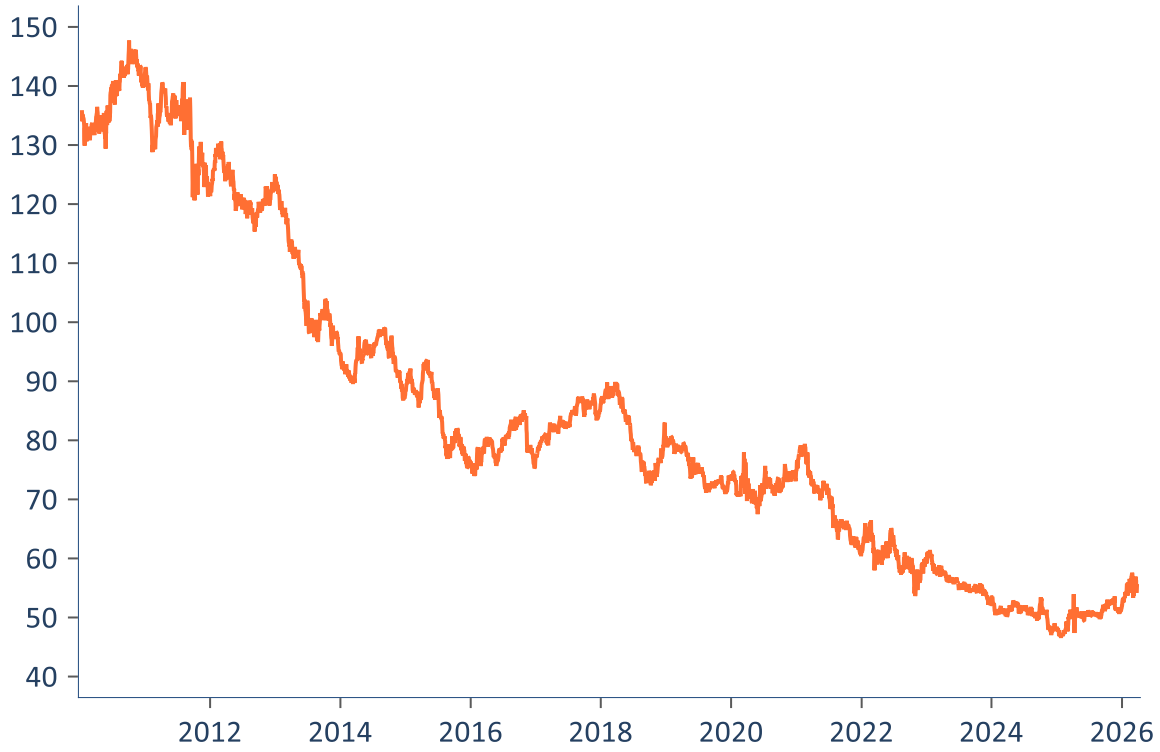
Les arguments en leur faveur volent en éclats avec la crise du Golfe

Ce que nous écrivions en décembre et ce qui ne tient plus

- ~~Baisse~~ du dollar
- Hausse de la ~~demande~~ et des prix des MP
- Sensible amélioration des fondamentaux économiques et de la gouvernance
- Positionnement ~~privilégié~~ de nombreux pays d'Asie du Sud-Est sur les créneaux technologiques incontournables
- Soutien chinois – incertain à CT
- Valorisations attractives et ~~atténuation des risques~~ de ~~changes~~

Au risque géopolitique près, ~~le rattrapage des marchés émergents n'est pas derrière mais devant nous~~

MSCI émergents/MSCI monde, en $



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Remise en cause de toute part

Choc à l'exportation, inflationniste, géopolitique : les exportateurs de MP sont les plus fragilisés du fait de leurs faiblesses structurelles. L'Asie peut mieux s'en tirer mais est très exposée au contrecoup à venir de la guerre sur la demande mondiale. Le degré de vulnérabilité des taux de changes fera sans doute toute la différence entre pays.

Performance des principaux indices MSCI émergents, $

Au 24 mars 2026, en %	Depuis le 28 fév.	Jan. Fév.	Y/Y au 24 mars	2025
Argentine	7,8	-5,0	6,9	-6,1
Arabie Saoudite	1,9	3,6	-2,0	-9,0
Colombie	1,6	10,1	63,1	84,2
Malaisie	-2,8	7,0	23,1	7,3
S&P 500 (pour rappel)	-4,7	0,5	13,7	16,4
Turquie	-5,4	19,0	23,5	-4,6
Brésil	-6,0	20,9	38,1	39,8
Singapour	-6,1	4,7	15,1	25,4
China	-6,2	-0,8	1,0	28,3
CEEC hors Russie	-8,1	10,3	29,4	60,5
Inde	-10,1	-4,5	-8,7	0,1
MSCI Monde hors US	-10,1	9,9	17,7	28,9
Thailande	-10,2	25,0	27,9	-2,6
MSCI émergents	-10,2	14,2	26,2	28,3
Mexique	-10,9	16,9	40,3	48,3
Chili	-11,2	6,8	29,4	63,8
Indonésie	-11,6	-4,9	1,7	0,0
Philippines	-11,9	12,0	-1,4	-3,1
Corée du Sud	-13,3	53,2	130,4	90,4
Vietnam	-13,4	3,0	30,5	54,6
Afrique du Sud	-21,3	17,5	37,5	64,8

Sources : RichesFlores Research, Macrobond *Classement de bleu (négatif) à rouge (positif)

Taux de changes des devises émergentes contre USD

Au 24 mars 2026, en %	Depuis le 28 février	Janvier	-12 mois
COP	1,8	2,6	10,8
IDR	-0,4	-0,6	-1,7
CNY	-0,5	0,6	5,3
TRY	-0,9	-1,1	-14,4
VND	-1,2	1,4	-2,8
MYR	-1,9	2,9	11,9
BRL	-2,0	4,9	8,6
INR	-2,9	-2,1	-8,8
MXN	-3,1	3,9	13,1
PHP	-3,8	-0,1	-4,1
KRW	-4,0	-0,1	-2,3
RUB	-4,4	3,9	4,4
CLP	-4,7	3,9	0,3
THB	-4,9	-0,2	3,7
ZAR	-5,9	3,3	7,8
EGP	-8,7	1,6	-3,7

Sources : RichesFlores Research, Macrobond *Classement de bleu (négatif) à rouge (positif)

… Chine excepté?

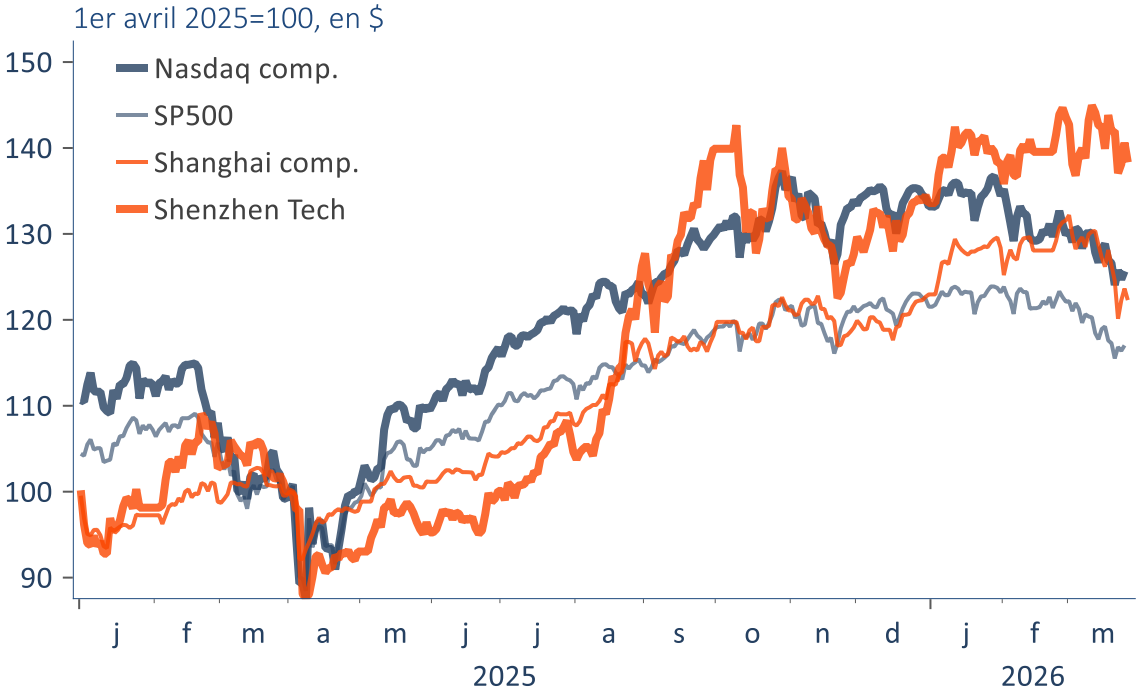
- L'Empire du Milieu parvient à sécuriser ses sources d'approvisionnement en pétrole en provenance d'Iran, de Russie et du Golfe
- Pékin joue la force tranquille et prépare l'après:

  i. Un soutien discret, non moins solide, à l'Iran et à la Russie

  ii. Une opportunité inespérée de captation de nouveaux débouchés solaires dans le reste du monde émergent, qui constitueront, à terme, de puissants relais à sa stratégie d'influence géopolitique, économique et technologique dans le Sud Global

  iii. Un cran de plus vers la dédollarisation
- Une stratégie, en tous points, payante, dont profite le yuan, rare devise à s'être appréciée face au dollar depuis le 28 février

Shanghai, Shenzhen Tech, S&P500 et Nasdaq

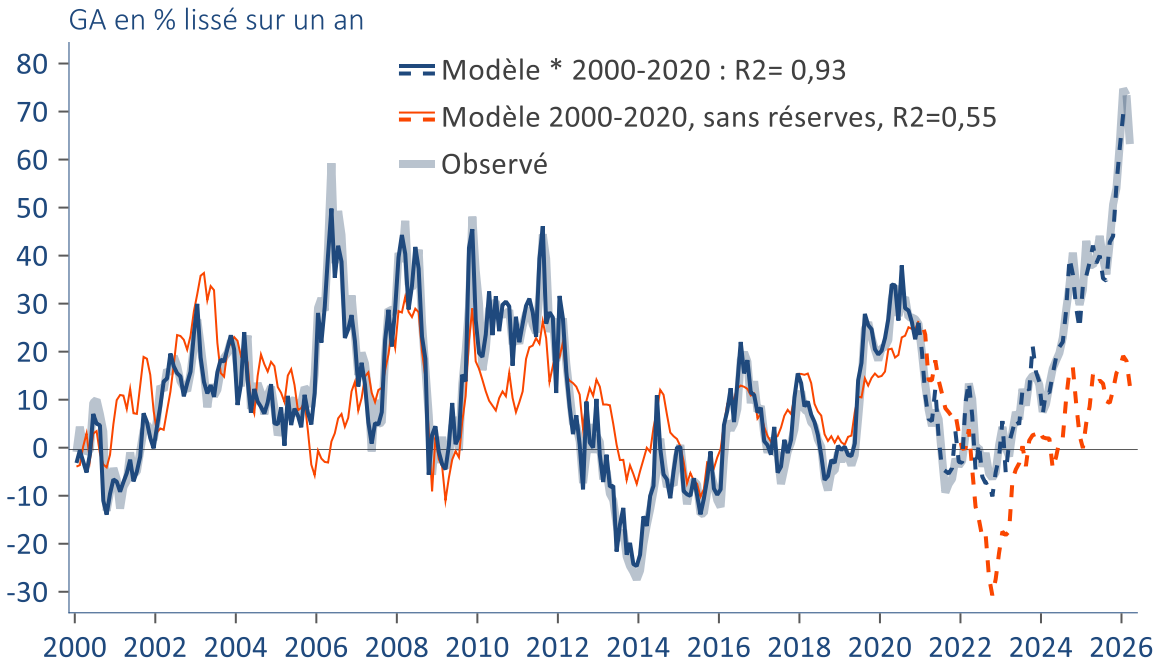


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Les précieux menacés par le risque de hausse des taux

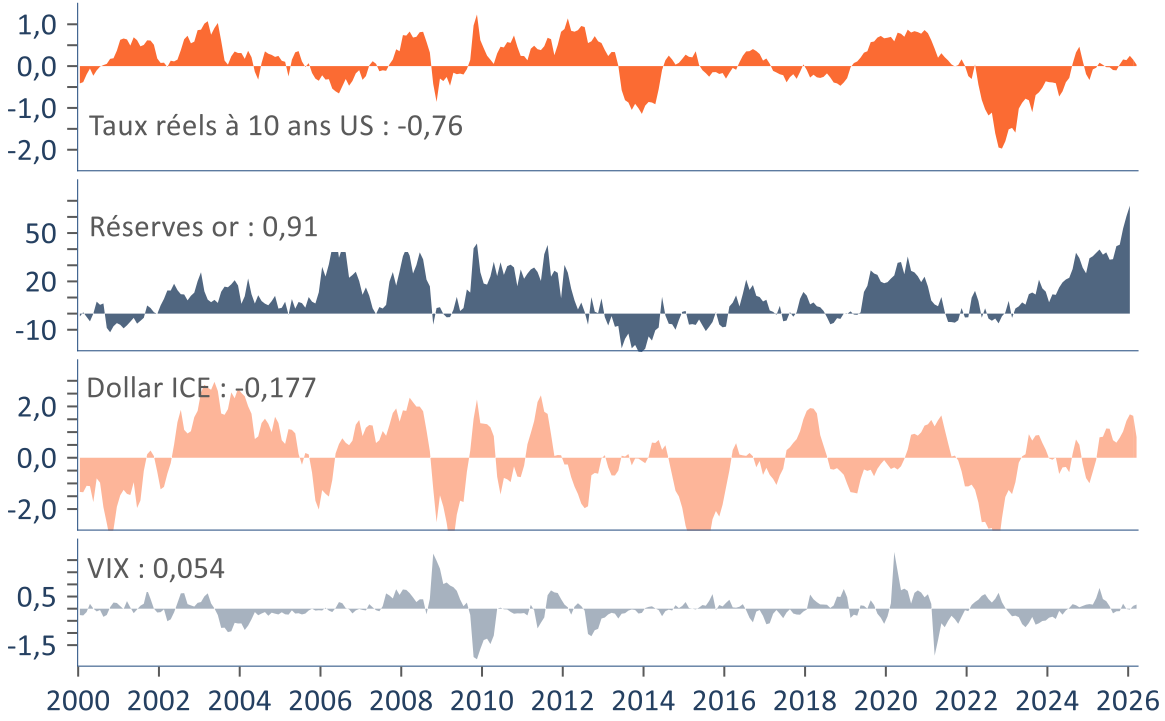
Une hausse des taux détournerait les investisseurs des précieux tandis que les réserves en or sont lorgnées pour financer la crise/guerre et que les dégâts économiques redoutés pèsent sur les perspectives de demande

Cours de l'or en $, estimations et projections



Sources : RichesFlores Research, Macrobond * Sur la base des taux implicites réels américains à 10 ans, de l'indice $ ICE, du VIX et de la part de l'or dans les réserves de changes

Contribution des arguments du modèle à l'évolution annuelle de l'or depuis 2000



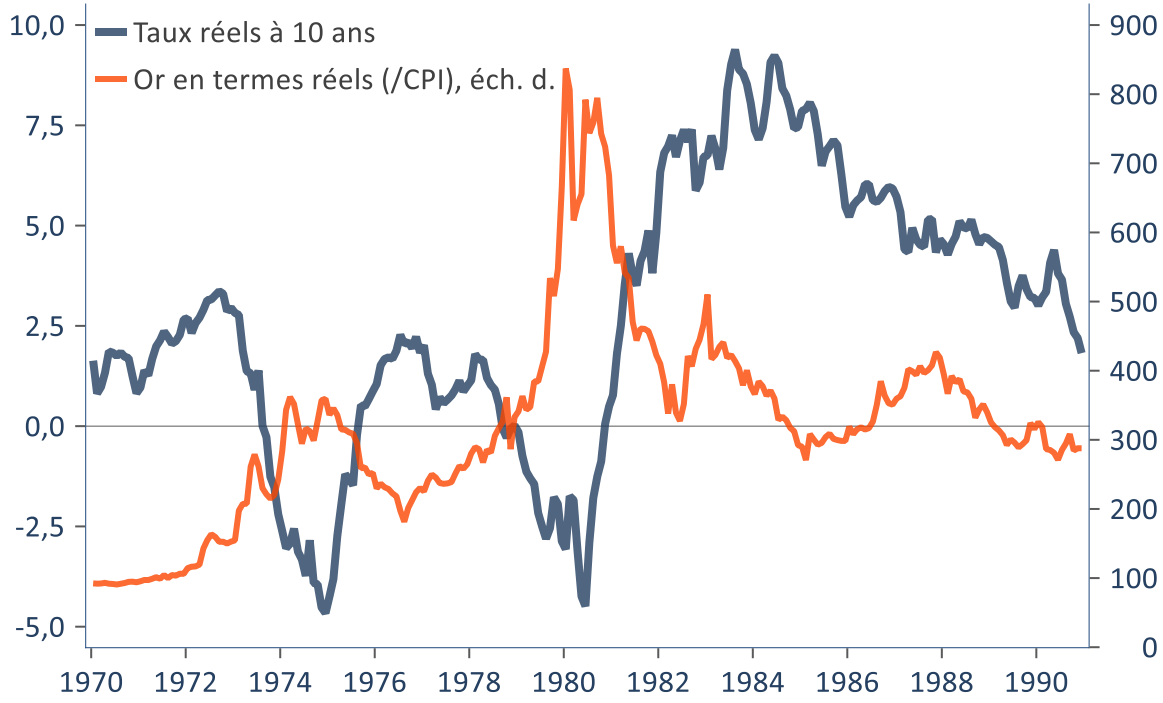
Sources : RichesFlores Research, Macrobond

RICHES FLORES RESEARCH
GLOBAL MACRO & THEMATIC INDEPENDENT RESEARCH

Le spectre des années 80 – Le scénario que personne n'ose même évoquer

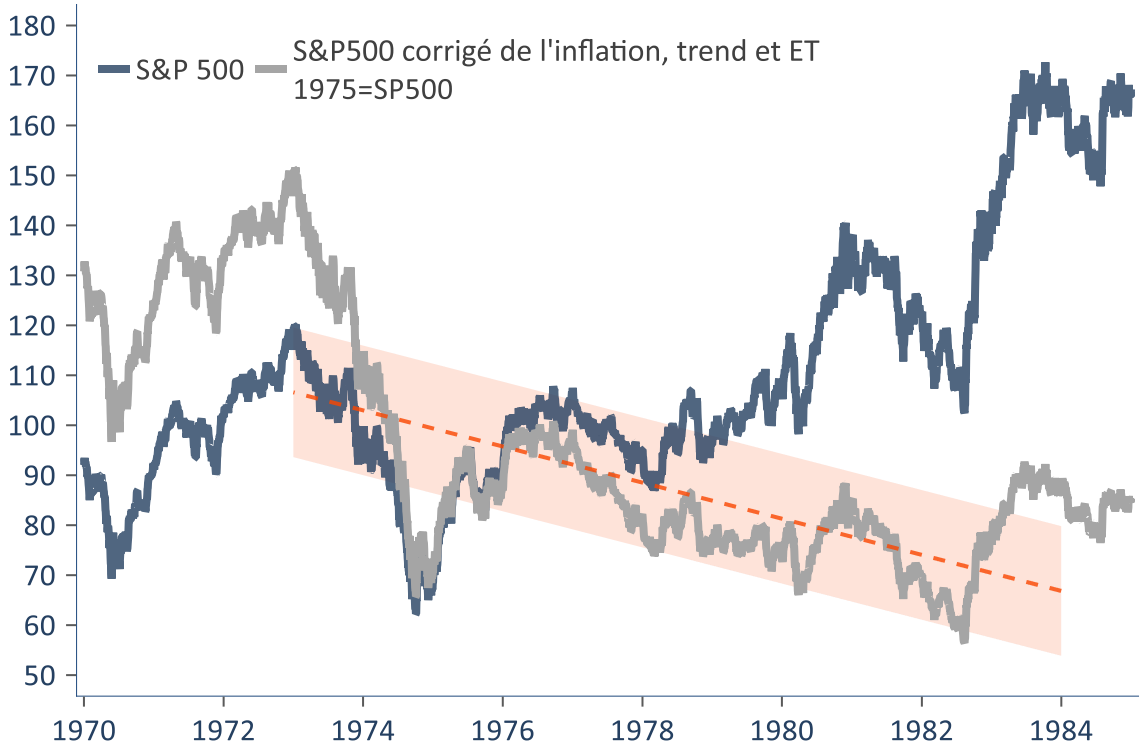
Le double choc pétrolier des années 70 avait fait s'envoler les taux réels jusqu'à 10%, provoquant : 1- une stagnation décennale des bourses 2- leur baisse de 60% en termes réels 3- l'effondrement des cours de l'or

Rendements réels ex-post des T-Notes à 10 ans et cours réels de l'or



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

S&P500 nominal et réel : 1970-1990

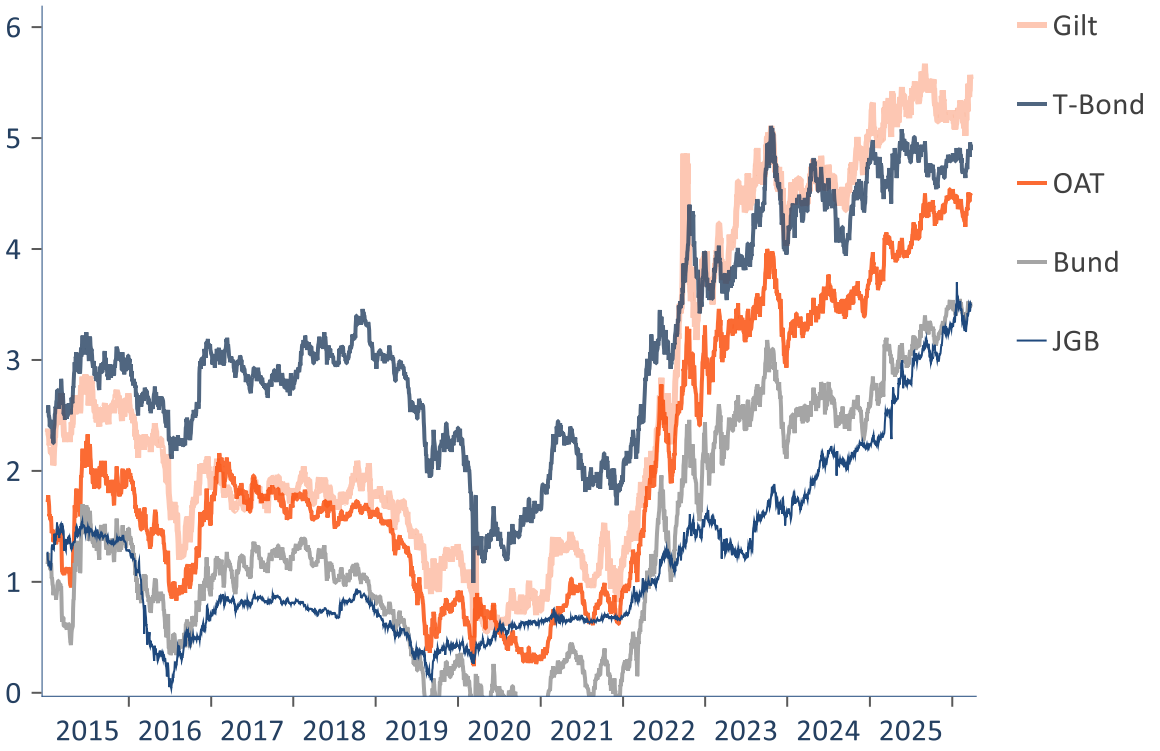


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Principales conclusions

- ✓ La guerre en Iran : des stigmates durables dans la région, sur l'économie mondiale et la diplomatie internationale
- ✓ **La guerre des ressources est enclenchée: le renchérissement des MP est structurel, pas passager (à défaut d'être linéaire)**
- ✓ La menace de chocs d'offre récurrents monte d'un cran
- ✓ Un environnement de prix durablement instable et un engagement dans une économie de guerre, à même de faire flamber les niveaux de taux d'intérêt
- ✓ **Les banques centrales parviendront-elle à éteindre le feu? QE un jour, QE toujours?**

Taux des emprunts d'Etat à 30 ans



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

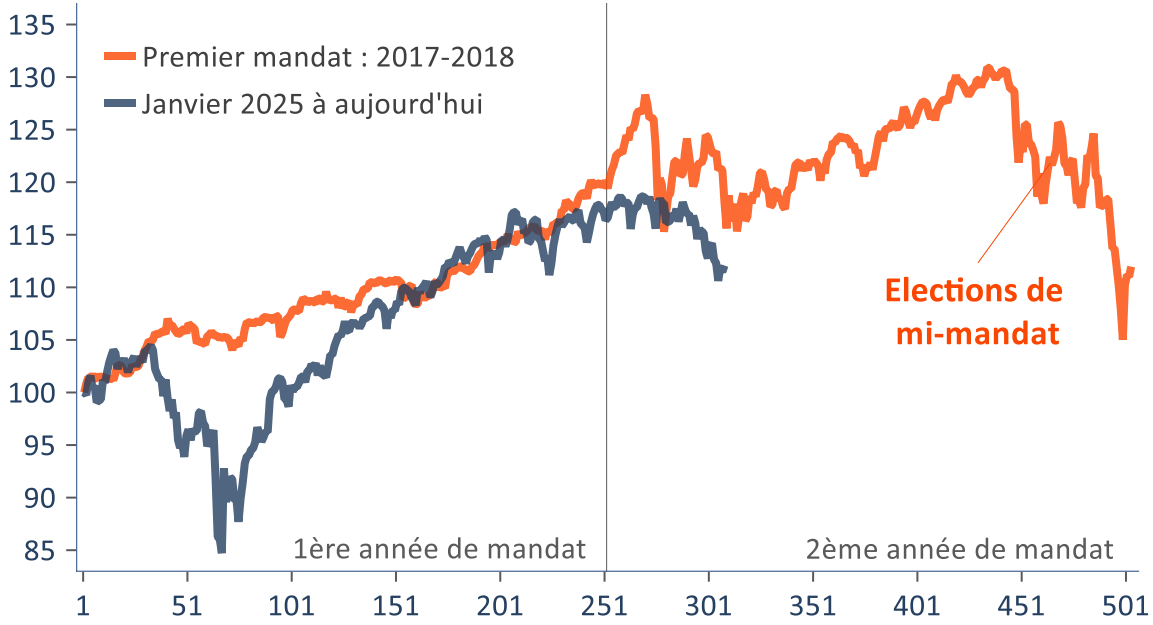
Ni les marchés américains, ni le dollar ne sont une alternative aux échecs retentissants de D. Trump

La perte anticipée des républicains aux Midterms accroît les risques de déconvenues avant l'heure sur les marchés américains et le dollar : un soutien fondamental pour l'or

Deux élections, deux mandats

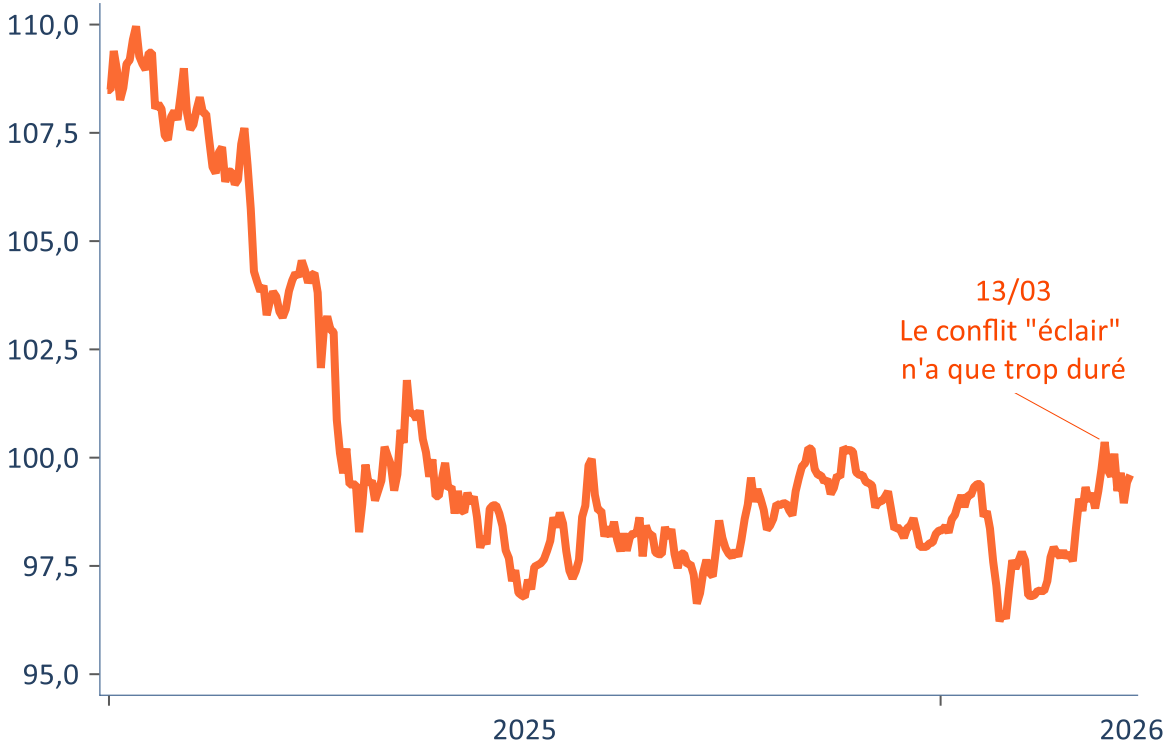
S&P 500 au cours des deux premières années du premier mandant de D. Trump et de l'actuel

100=1er janvier de chaque début de mandat



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Indice ICE du dollar



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

RICHES FLORES RESEARCH

GLOBAL MACRO & THEMATIC
INDEPENDENT RESEARCH

Crédit Impôt Recherche
CIR
2013-2018

Société de Recherche et de conseils économiques et financiers pour les professionnels de la gestion d'actifs et les entreprises.

Société par Actions Simplifiée unipersonnelle au capital de 10 000 EUR

- Contact: veronique@richesflores.com
- www.richesflores.com
- Tel. 33(0)7 50 52 40 47