

# Mise à jour sur le pétrole brut : risques à court terme d'un choc d'offre en pétrole iranien

Par Erik Franco et Giuseppe Pietrantonio

Le 14 janvier 2026



De nombreuses manifestations se tiennent à l'heure actuelle en Iran. Elles sont alimentées par de graves tensions économiques, notamment une inflation élevée, une monnaie en chute libre et une baisse du niveau de vie. La situation a dégénéré en mouvement de contestation antigouvernementale plus généralisé, provoquant un lourd durcissement des mesures de sécurité et suscitant des inquiétudes quant à une instabilité interne plus profonde et à des tensions accrues avec les États-Unis et leurs alliés. L'espoir d'une résolution pacifique domine, mais les tensions croissantes rendent les marchés mondiaux très nerveux.

Bien que la production pétrolière iranienne n'ait pas encore été perturbée de manière considérable, la situation est importante pour les marchés de l'énergie, car l'Iran est un producteur clé de l'OPEP et sa proximité avec le détroit d'Ormuz, un point de passage obligé critique pour les flux pétroliers mondiaux, accroît le risque. Les faits nouveaux récents au Venezuela exacerbent encore davantage la complexité de l'offre et de la demande pour le marché mondial du pétrole. Par conséquent, les prix du pétrole augmentent dans un contexte d'incertitude géopolitique croissante, les marchés anticipant la possibilité d'un mouvement de contestation prolongé, de sanctions plus strictes ou d'une escalade régionale qui pourrait menacer les exportations ou les routes de transport et augmenter encore davantage la prime de risque des prix du pétrole.

## Répercussions sur le marché de l'énergie

Les marchés ont en grande partie ignoré l'agitation politique liée à l'Iran au cours des dernières années, y compris les tarifs douaniers, les sanctions et les mesures connexes, en se basant sur l'observation que les barils iraniens se sont toujours rendus sur

le marché malgré les sanctions américaines. En tant que grand producteur de pétrole, l'Iran pompe environ 4,2 millions de barils par jour à l'heure actuelle, ce qui correspond à environ 4 % de l'offre mondiale. Tout risque ou événement qui pourrait perturber de manière importante cette production, même temporairement, serait notable, étant donné que l'équilibre mondial entre l'offre et la demande en 2026 devrait représenter en moyenne un excédent mensuel d'environ 2,3 millions de barils par jour, selon les estimations de l'Energy Information Administration (EIA).

Nos modèles indiquent qu'une interruption hypothétique de trois mois de la production pétrolière iranienne augmenterait mécaniquement les prix du pétrole brut Brent d'au moins 7 \$ le baril. Cependant, il s'agit d'une estimation prudente étant donné qu'un tel événement s'accompagnerait presque certainement d'une augmentation majeure de la prime de risque géopolitique, qui est encore faible par rapport aux normes historiques. En effet, un changement de régime désordonné pourrait entraîner une prime de 10 % à 20 % supérieure aux valeurs fondamentales, ce qui pourrait entraîner une augmentation globale des prix du pétrole Brent de 70 \$ à 75 \$/baril (65 \$ à 70 \$/baril de pétrole West Texas Intermediate).

Pour l'instant, les nouvelles sur le terrain laissent croire que ce mouvement de contestation n'a pas nui aux activités de forage, et nous considérons que l'augmentation des prix au cours des derniers jours témoigne de l'opinion selon laquelle le régime iranien tombera, ce qui aura des répercussions limitées sur la production de pétrole.

Cela dit, un résultat plus perturbateur, où le marché serait privé de pétrole iranien (probabilité de 10 % à 20 %), catalyserait les résultats susmentionnés. Les indicateurs à surveiller comprennent les suivants :

- si les travailleurs de l'industrie pétrolière se joignaient aux manifestants en faisant la grève ou en sabotant les infrastructures
- si un changement de leadership entraînait une baisse de la production pétrolière en raison d'un manque de leadership de la part de Téhéran
- si un changement de régime entraînait un blocage du détroit d'Ormuz, par lequel 20 millions de barils de pétrole par jour sont transportés

Il convient de noter que les travailleurs de l'industrie pétrolière iranienne bénéficient de meilleurs avantages sociaux que les autres travailleurs iraniens, ce qui explique pourquoi une interruption n'est pas notre scénario de référence. Il est également probable que d'autres grands producteurs de pétrole interviennent pour absorber une partie de la capacité perdue, mais il faudrait plusieurs semaines pour couvrir les barils perdus.

## Implications pour les placements

La récente hausse des prix du pétrole reflète la probabilité croissante que le régime iranien tombe. Si le changement de régime entraînait une coupure temporaire de la production iranienne, le Brent pourrait grimper jusqu'à 10 \$ le baril. Pour l'instant, il ne s'agit pas du scénario de référence.

Les marchés des actifs auraient des réactions variées à une flambée des prix du pétrole, en fonction de leur exposition au secteur de l'énergie. La hausse des prix de l'énergie et l'augmentation des primes de risque géopolitique font augmenter les coûts d'exploitation de nombreuses entreprises, ce qui exerce une pression sur les marges. Pour se prémunir contre ce risque, les investisseurs inquiets pourraient ajuster leur exposition aux marchandises ou aux marchés boursiers exposés aux secteurs de l'énergie et du pétrole. Les investisseurs pourraient également réexaminer leur exposition aux devises, en prenant potentiellement des positions en couronnes norvégiennes, en pesos colombiens et en réals brésiliens.

Les investisseurs qui ont une exposition au marché canadien sont particulièrement bien placés, car l'énergie est un secteur dominant au sein de l'indice S&P/TSX, à 14,8 %. Historiquement, le dollar canadien a également suivi la tendance du pétrole, bien que cette relation se soit affaiblie au cours des dernières années. Les placements diversifiés en actions canadiennes, les placements équilibrés canadiens et les placements équilibrés tactiques mondiaux offrent une exposition au secteur de l'énergie,

tandis que les fonds sectoriels peuvent être utilisés pour amplifier la répartition. Certains fonds, comme la Stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC, sont en mesure d'investir directement dans la marchandise elle-même par l'intermédiaire de contrats à terme sur le pétrole.

Pour vous aider à adapter l'exposition et à atténuer les risques, parlez avec votre représentant CIBC.

Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui y font référence, ou qui comprennent des termes comme « s'attendre à », « prévoir », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres termes similaires. De plus, tous les énoncés qui peuvent être faits concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et les éventuelles mesures futures prises par le fonds sont aussi des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants du rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats et les réalisations réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique, la conjoncture des marchés et des entreprises en général, les fluctuations des prix des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les changements dans la réglementation gouvernementale et les événements catastrophiques. La liste ci-dessus des facteurs importants qui peuvent influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre des décisions de placement, nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres. Gestion d'actifs CIBC inc. ne s'engage pas, et décline expressément toute obligation, à mettre à jour ou à réviser tout énoncé prospectif, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date du janvier 2026, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur.

Le Fonds stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC est autorisé à investir dans certains actifs et à utiliser des stratégies de placement non traditionnelles généralement interdites par les fonds communs de placement traditionnels. Le Fonds stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC peut utiliser l'effet de levier au moyen d'instruments dérivés, de ventes à découvert ou d'emprunts dans les limites prescrites. Le fonds peut également utiliser des instruments dérivés aux fins de gestion des devises. En raison de son utilisation d'instruments dérivés, le fonds peut recourir à l'effet de levier. Un effet de levier survient lorsque l'exposition théorique du fonds aux actifs sous-jacents est supérieure au montant investi; il s'agit d'une technique de placement qui peut amplifier les gains et les pertes. Ces renseignements ne constituent pas des conseils juridiques ni des conseils fiscaux.

MD Le logo CIBC et « Gestion d'actifs CIBC » sont des marques déposées de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence.