

Semaine	28/4	21/4	Delta	%	Année -1
Brent ICE	79.8	83.1	-3.3	-3.9%	105.9
Brent Spot	80.2	83.8	-3.5	-4.2%	107.4
WTI Nymex	76.3	79.2	-2.9	-3.6%	102.5

## Le Brent en baisse dans un contexte macroéconomique toujours incertain

Les prix du pétrole brut ont chuté la semaine dernière, sous l'effet des marchés financiers et des fonds spéculatifs qui restent plutôt pessimistes quant à l'économie mondiale après la faillite d'une nouvelle banque aux États-Unis (First Republic Bank), un mauvais indicateur sur l'activité manufacturière en Chine, et la perspective de nouvelles hausses des taux d'intérêt par les banques centrales. En moyenne hebdomadaire, le Brent a perdu 3,3 \$/b à 79,8 \$/b et le WTI a perdu 3,0 \$/b à 76,3 \$/b (**Fig. 1, 2 & 11**). Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg (au 27 avril) prévoit un prix du Brent en 2023 à 86,0 \$/b (-0,8 \$/b) et à 86,1 \$/b (-3,9 \$/b) en 2024 (**Fig. 3**). En moyenne mensuelle, le prix du Brent a augmenté de 5,3 % en avril pour atteindre 83,4 \$/b.

### Chine : Une reprise économique encore trop limitée

Selon les derniers indices des directeurs d'achat publiés la semaine dernière, le secteur manufacturier chinois s'est contracté le mois dernier pour la première fois depuis le début de l'année, avec un indice PMI de 49,2, ce qui soulève à nouveau des doutes quant à la force et à la durabilité de la reprise du pays (**Fig. 10**). Bien que l'économie chinoise ait connu sa croissance la plus rapide depuis un an au premier trimestre, avec une croissance du PIB de 4,5 %, les économistes estiment que la reprise est probablement encore trop limitée pour être durable et qu'elle risque de s'essouffler sans un soutien politique supplémentaire.

### FED / BCE : Nouvelle hausse des taux attendue dans un contexte d'inflation qui ralentie mais reste toujours élevée

La FED devrait annoncer cette semaine une nouvelle hausse de ses taux d'intérêt de 25 points de base à 5,25 %. Les marchés espèrent une pause dans les hausses de taux par la suite, car l'inflation américaine commence à ralentir (l'indice américain des prix à la consommation PCE a augmenté de 0,1 % en mars, alors que les analystes s'attendaient à une hausse de 0,3 %, comme en février). La pause pourrait aussi se justifier par les craintes persistantes d'une récession américaine. En effet, l'indice des attentes du Conference Board<sup>1</sup> a encore baissé et reste en dessous de 80 - le niveau associé à une récession (**Fig. 12**). L'indice s'est établi à 68,1, en baisse de 6,9 points par rapport au mois précédent. En Europe, les marchés financiers s'attendent à ce que la Banque centrale européenne (BCE) relève également ses taux d'intérêt pour la septième fois consécutive, l'inflation dans la zone euro restant trop élevée (7 % en mars). La hausse devrait être d'un quart de point, ce qui porterait le taux de dépôt à 3,25 %.

### USA : Forte Baisse des stocks de brut et d'essence

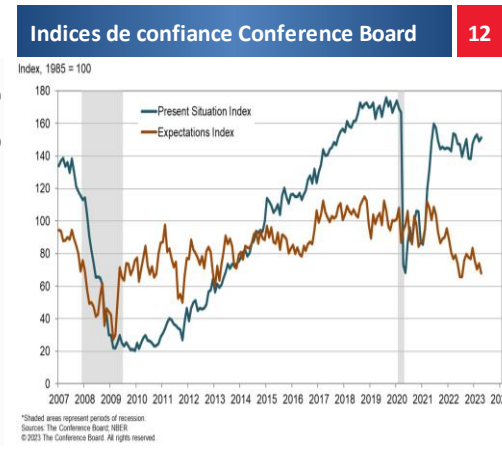
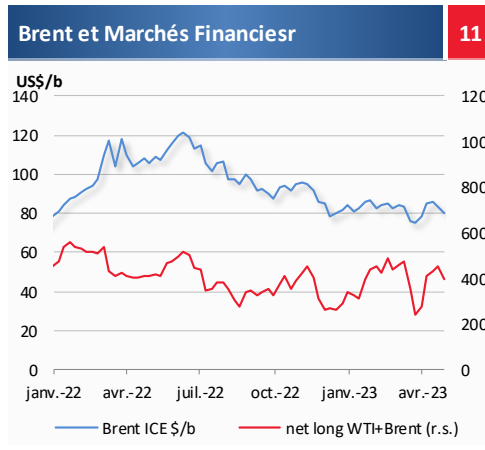
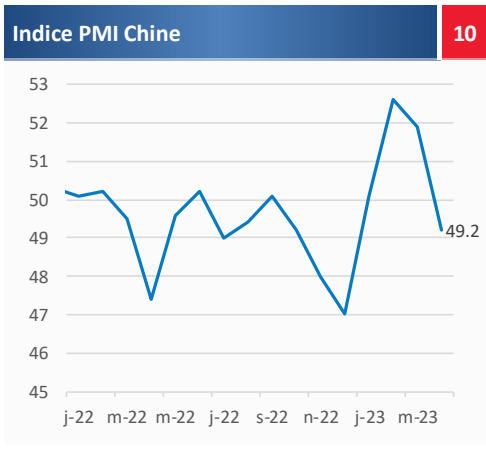
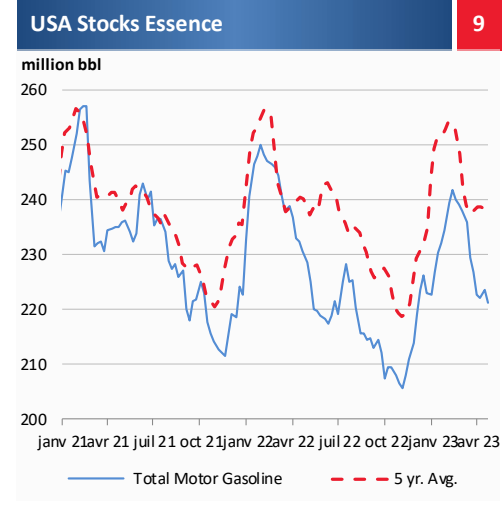
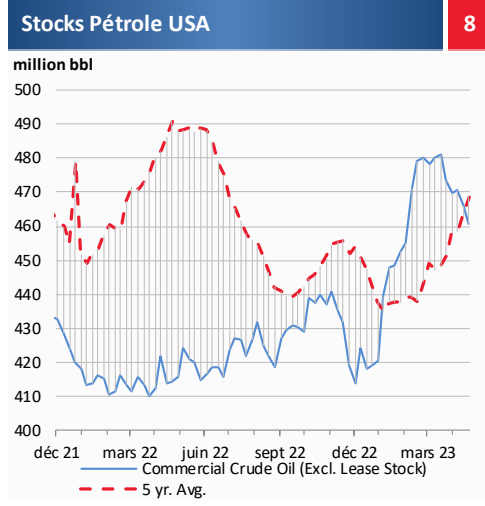
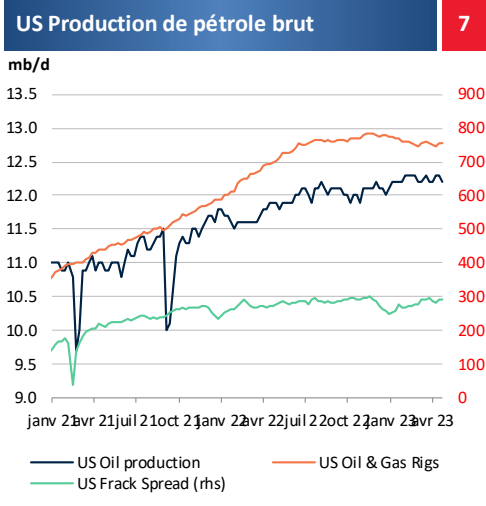
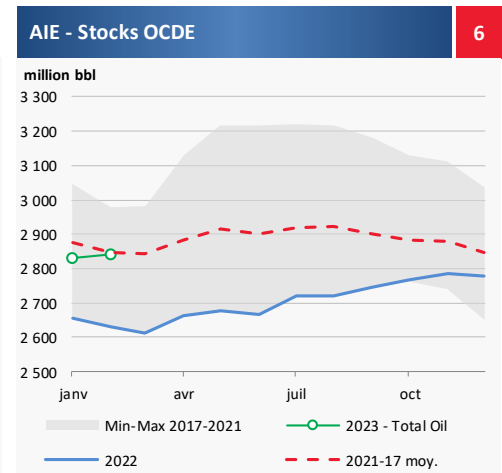
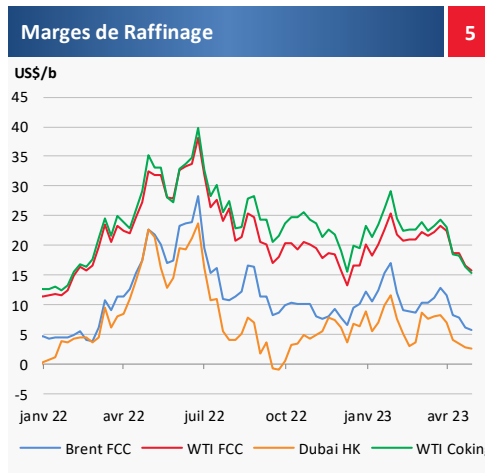
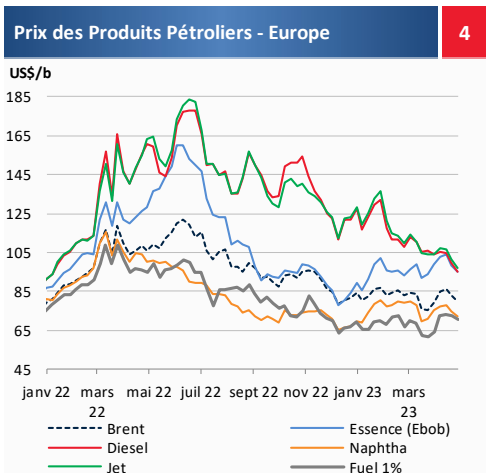
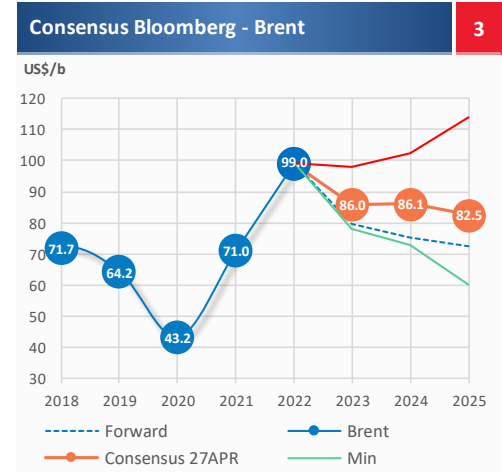
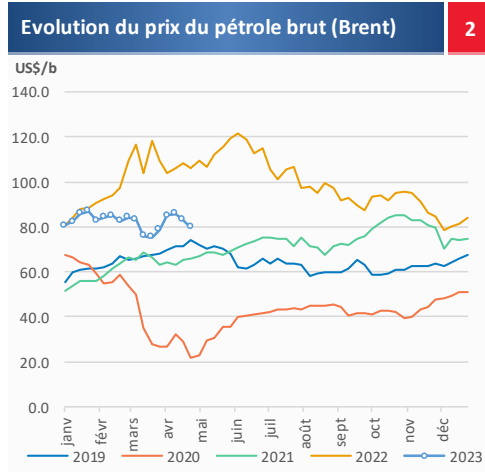
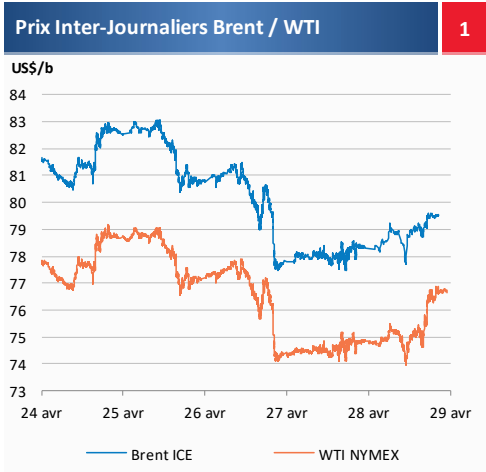
Les stocks commerciaux de pétrole brut ont baissé de 5,1 Mb la semaine dernière, dans un mouvement contre-saisonnier qui a fait passer les stocks sous la moyenne quinquennale pour la première fois depuis le début de l'année (**Fig. 8**). Cette baisse est due en partie à l'augmentation des exportations (+248 kb/j) et au maintien d'une activité de raffinage élevée avec un taux d'utilisation de 91%. Du côté des produits, avec l'augmentation de la demande, les stocks d'essence ont diminué (-2,4 Mb contre -1,5 Mb pour le consensus - **Fig. 9**) et sont à leur plus bas niveau des 5 dernières années pour cette période de l'année. Les stocks de distillats ont également diminué (-0,6 Mb contre -1,1 Mb pour le consensus). La production de pétrole brut est en légère baisse (-0,1 Mb/j) à 12,2 mb/j avec un nombre d'appareils de forage en activité en hausse de +2 à 755 (**Fig. 7**).

### Europe : Marges de raffinage au plus bas depuis le début de l'année

En Europe, sur le marché de Rotterdam, les prix des produits pétroliers ont suivi la tendance des prix du pétrole brut, avec une baisse de 3,4 % pour l'essence et de 4,9 % pour le diesel (**Fig. 4**). Dans l'ensemble, les stocks commerciaux de produits pétroliers dans la zone ARA ont diminué de 1 %, la baisse des stocks d'essence et de diesel compensant la hausse des stocks de naphta et de kérosène. Les stocks restent supérieurs de 8 % à la moyenne quinquennale pour cette période de l'année. Dans ce contexte, les marges de raffinage ont baissé pour la cinquième semaine consécutive de plus de 8 % en Europe, la marge européenne s'établissant à 5,7 \$/b pour la marge FCC Brent (**Fig. 5**), son niveau le plus bas depuis le début de l'année.

<sup>1</sup> Les indices US du « Conference Board » (*Present Situation Index* et *Expectation Index*) reflètent la situation actuelle des entreprises et les évolutions probables pour les mois à venir.

Semaine	28/4	21/4	Delta	%	Année -1
Brent ICE	79.8	83.1	-3.3	-3.9%	105.9
Brent Spot	80.2	83.8	-3.5	-4.2%	107.4
WTI Nymex	76.3	79.2	-2.9	-3.6%	102.5



\*Shaded areas represent periods of recession. Sources: The Conference Board, NBER. ©2023 The Conference Board. All rights reserved.

Semaine	28/4	21/4	Delta	%	Année -1
Brent ICE	79.8	83.1	-3.3	-3.9%	105.9
Brent Spot	80.2	83.8	-3.5	-4.2%	107.4
WTI Nymex	76.3	79.2	-2.9	-3.6%	102.5

AIE - OMR Mars	2020	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	22-21	23-22
OCDE	42.0	44.8	45.8	45.4	46.6	46.0	45.9	45.4	45.9	47.0	46.5	46.2	1.1	0.3
non-OCDE	49.5	52.8	53.8	53.3	54.1	54.7	54.0	54.9	55.3	56.0	56.6	55.7	1.1	1.8
<i>Dont Chine</i>	14.2	15.4	15.4	14.4	14.8	15.4	15.0	15.8	15.9	16.3	16.6	16.2	-0.4	1.2
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>91.5</b>	<b>97.7</b>	<b>99.6</b>	<b>98.7</b>	<b>100.7</b>	<b>100.7</b>	<b>99.9</b>	<b>100.4</b>	<b>101.2</b>	<b>103.1</b>	<b>103.0</b>	<b>101.9</b>	<b>2.3</b>	<b>2.0</b>
Offre non-OPEP	63.1	63.8	64.9	64.6	66.1	66.6	65.5	66.7	66.9	67.4	67.3	67.1	1.8	1.5
Offre OPEP (Brut)	25.7	26.4	28.6	28.8	29.5	29.5	28.9	29.2	28.8	28.6	28.6	28.8	2.5	-0.1
Offre OPEP (NGLs)	5.1	5.2	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.4	5.4	5.4	0.1	0.1
Offre non-OPEP+	48.2	48.6	49.3	50.0	51.1	51.3	50.4	51.6	52.3	52.8	52.8	52.4	1.8	2.0
Offre OPEP+ (crude)	40.6	41.5	44.1	43.4	44.6	44.6	44.2	44.4	43.2	42.9	42.8	43.3	2.7	-0.9
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>93.9</b>	<b>95.3</b>	<b>98.7</b>	<b>98.7</b>	<b>101.0</b>	<b>101.2</b>	<b>99.9</b>	<b>101.3</b>	<b>100.8</b>	<b>101.1</b>	<b>101.0</b>	<b>101.1</b>	<b>4.6</b>	<b>1.2</b>
<b>Differences (+/-)</b>	<b>2.4</b>	<b>-2.4</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.4</b>	<b>-2.0</b>	<b>-2.0</b>	<b>-0.8</b>	<b>2.3</b>	<b>-0.8</b>

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA - STEO Mars	2020	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	22-21	23-22
OCDE	42.0	44.8	45.8	45.4	46.6	46.0	45.9	45.6	45.6	46.3	46.4	46.0	1.2	0.0
non-OCDE	49.6	52.3	52.8	53.6	53.8	53.8	53.5	54.4	55.1	55.1	55.1	54.9	1.2	1.4
<i>Dont Chine</i>	14.4	15.3	15.1	15.3	15.0	15.2	15.2	15.8	16.0	15.7	15.9	15.9	-0.1	0.7
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>91.6</b>	<b>97.1</b>	<b>98.6</b>	<b>99.0</b>	<b>100.4</b>	<b>99.7</b>	<b>99.4</b>	<b>100.0</b>	<b>100.7</b>	<b>101.4</b>	<b>101.4</b>	<b>100.9</b>	<b>2.3</b>	<b>1.4</b>
Offre non-OPEP	63.2	64.0	65.1	65.0	66.1	66.5	65.7	67.1	67.5	67.8	68.1	67.6	1.7	1.9
Offre OPEP (NGLs)	5.1	5.4	5.6	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	5.4	5.4	5.4	5.4	0.1	-0.1
Offre OPEP (Brut)	25.6	26.3	28.2	28.3	29.2	28.9	28.7	28.5	28.3	28.3	28.0	28.3	2.4	-0.4
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>93.9</b>	<b>95.7</b>	<b>98.8</b>	<b>98.8</b>	<b>100.8</b>	<b>100.9</b>	<b>99.8</b>	<b>101.0</b>	<b>101.1</b>	<b>101.5</b>	<b>101.5</b>	<b>101.3</b>	<b>4.2</b>	<b>1.5</b>
<b>Differences (+/-)</b>	<b>2.3</b>	<b>-1.4</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>1.2</b>	<b>0.4</b>	<b>1.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>1.8</b>	<b>0.0</b>

OPEP Mars	2020	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	22-21	23-22
OCDE	42.0	44.8	45.8	45.4	46.6	46.0	46.0	45.8	45.5	46.9	46.2	46.1	1.1	0.1
non-OCDE	0.0	49.0	51.5	51.4	51.7	53.5	52.3	53.6	52.9	52.9	55.0	53.6	3.3	1.4
<i>Dont Chine</i>	13.5	15.0	14.8	14.4	14.7	15.5	14.9	15.4	15.4	15.4	16.2	15.6	-0.1	0.8
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>91.0</b>	<b>97.1</b>	<b>99.5</b>	<b>98.3</b>	<b>99.5</b>	<b>101.0</b>	<b>99.6</b>	<b>101.5</b>	<b>100.7</b>	<b>102.0</b>	<b>103.3</b>	<b>101.9</b>	<b>2.5</b>	<b>2.3</b>
Offre non-OPEP	63.0	63.9	65.6	64.8	65.8	66.8	65.8	67.6	66.7	66.9	67.6	67.2	1.9	1.4
Offre OPEP (NGLs)	5.0	5.3	5.3	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.5	5.4	5.4	5.4	0.1	0.0
Offre OPEP (Brut)	25.6	26.3	28.3	28.6	29.4	29.1	28.9	28.8	28.8	28.6	28.6	28.7	2.5	-0.1
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>93.7</b>	<b>95.5</b>	<b>99.3</b>	<b>98.8</b>	<b>100.6</b>	<b>101.3</b>	<b>100.0</b>	<b>101.8</b>	<b>101.0</b>	<b>100.9</b>	<b>101.6</b>	<b>101.3</b>	<b>4.5</b>	<b>1.3</b>
<b>Differences (+/-)</b>	<b>2.7</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>1.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.7</b>	<b>-0.6</b>	<b>2.0</b>	<b>-1.0</b>