

Semaine	9/6	2/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	76.1	74.7	1.4	1.9%	121.8
Brent Spot	75.8	74.5	1.2	1.7%	121.6
WTI Nymex	71.6	69.9	1.7	2.5%	120.4

Après l'annonce de l'Arabie saoudite, le Brent remonte légèrement à 76 \$/b, mais le marché reste incertain

Les prix du pétrole brut ont légèrement augmenté la semaine dernière, la perspective d'une réduction significative de la production saoudienne (1 Mb/j) l'emportant sur les incertitudes concernant l'économie mondiale. Le marché pétrolier reste cependant très volatil et incertain avec un prix du Brent qui est tombé temporairement sous la barre des 74 \$/b jeudi dernier à la suite d'informations parues dans les médias du Moyen-Orient, rapidement démenties par la Maison Blanche, selon lesquelles les États-Unis et l'Iran progressaient dans leurs négociations sur le nucléaire (**figures 1 et 2**). De nombreux analystes s'attendent à ce que le marché pétrolier se resserre au cours du second semestre, en raison de l'augmentation de la demande de la Chine et de l'Inde. Mais de nombreux observateurs estiment également que les taux d'intérêt élevés et la faiblesse économique aux États-Unis et en Europe pèseront sur les prix du pétrole au moins jusqu'à la fin de l'année. En moyenne hebdomadaire, le Brent a gagné 1,4 \$/b à 76,1 \$/b et le WTI 1,7 \$/b à 71,6 \$/b. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg (au 9 juin) est en baisse à 85,0 \$/b en moyenne en 2023 et 85 \$/b en 2024 (**Fig. 3**).

La zone Euro en récession

Selon les données publiées par Eurostat la semaine dernière, la zone euro est techniquement en récession, avec une baisse du PIB pendant deux trimestres consécutifs, de -0,1 % d'octobre à décembre et de -0,1 % supplémentaire entre janvier et mars (**Fig. 10**). Cette détérioration des perspectives économiques de la zone euro est principalement due au recul de l'économie allemande, qui est également entrée en récession, avec une baisse du PIB de -0,5 % au 4ème trimestre 2022 et de -0,3 % au 1er trimestre 2023. La France n'est pas en récession, avec une croissance de 0,2 % au 1er trimestre 2023. Il reste à voir comment ces chiffres pourraient influencer cette semaine la décision de la Banque centrale européenne, qui a souvent souligné la résilience de l'économie de la zone euro comme une raison de continuer à augmenter les taux d'intérêt.

Baisse de la production OPEP en mai. D'autres baisses à venir

Selon les données de Bloomberg, la production de l'OPEP a baissé le mois dernier de 0,5 Mb/j pour atteindre 28,3 Mb/j, principalement sous l'impulsion de l'Arabie saoudite, des Émirats et du Koweït (**Fig. 12**). L'annonce par l'Arabie saoudite d'une réduction volontaire de 1 Mb/j en juillet (et au-delà si nécessaire) vise à resserrer le marché et à maintenir les prix du brut autour de 80 \$/b. Ce scénario dépendra fortement de l'évolution de la demande mondiale de pétrole. Si l'AIE et l'OPEP confirment cette semaine leurs estimations d'une forte croissance de la demande de pétrole à plus de 2 Mb/j, la réduction volontaire de l'Arabie saoudite pourrait aggraver le déficit de la balance pétrolière au second semestre de l'année et faire remonter les prix. Cependant, un certain nombre d'analystes tendent à revoir à la baisse leurs prévisions de demande pour le second semestre, compte tenu entre autres du ralentissement de l'activité chinoise, affectée à la fois par la situation internationale (exportations en baisse de 7,5 % en mai) et par la baisse de la demande intérieure. L'EIA, qui a publié ces prévisions la semaine dernière, a maintenu son estimation de la croissance de la demande mondiale de pétrole à 1,6 Mb/j.

USA : nouveau record de production mais demande en baisse

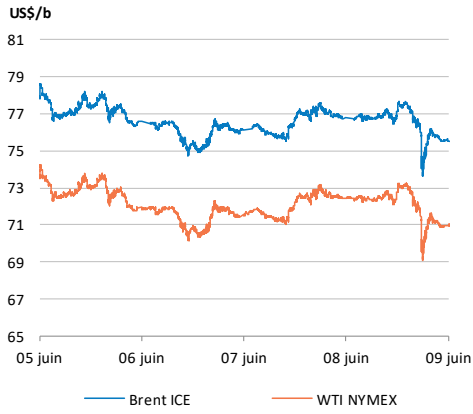
Les stocks commerciaux de brut ont baissé de 0,5 Mb la semaine dernière (contre un consensus de +1,5 Mb). La baisse des stocks est principalement due à une réduction des exportations de brut (-2,4 Mb/j) et à un taux d'utilisation des raffineries record pour la période (95,8 %). Malgré une nouvelle baisse de l'activité de forage, la production américaine de pétrole brut a atteint un nouveau record pour le début de l'année et pour cette période, à 12,4 Mb/j (**Fig. 7**). Compte tenu du taux d'utilisation élevé des raffineries, les stocks de tous les principaux produits sont en hausse (+2,7 Mb pour l'essence, +5,1 Mb pour le diesel, +0,9 Mb pour le jet/kérosène). Le rapport hebdomadaire du ministère de l'énergie a renforcé les inquiétudes concernant la demande de pétrole, en raison de l'atonie de la demande de produits raffinés. La demande pour les trois principaux produits raffinés - essence, diesel et carburacteur - a baissé pour la première fois depuis plus d'un mois, portant la consommation de ces produits à près de 5 % en dessous des niveaux de 2019 (**Fig. 11**).

Europe : les marges de raffinage repartent à la hausse

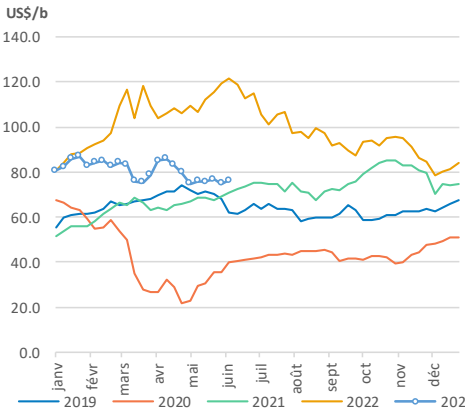
En Europe, sur le marché de Rotterdam, les prix des produits pétroliers ont suivi la hausse des prix du pétrole brut, le prix de l'essence augmentant de +1,1 %, celui du diesel de +2,2 % et celui du jet fuel de +3 % (**Fig. 4**). Les stocks commerciaux de produits pétroliers dans la région ARA ont augmenté de +3 % (**Fig. 6**), soutenus par une augmentation des stocks de diesel (+2,8%). Dans ce contexte, les marges de raffinage repartent à la hausse, la marge de raffinage européenne augmentant de plus de 3,8 % à 8,2 \$/b pour la marge FCC Brent (**Fig. 5**).

Semaine	9/6	2/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	76.1	74.7	1.4	1.9%	121.8
Brent Spot	75.8	74.5	1.2	1.7%	121.6
WTI Nymex	71.6	69.9	1.7	2.5%	120.4

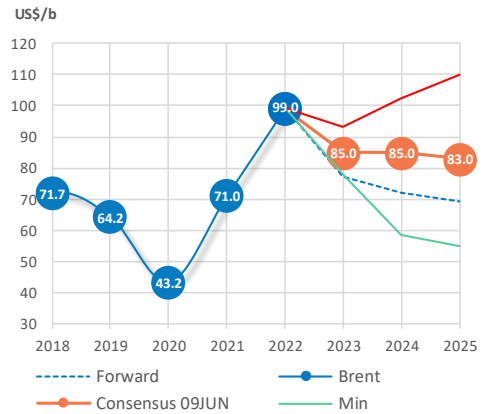
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI 1



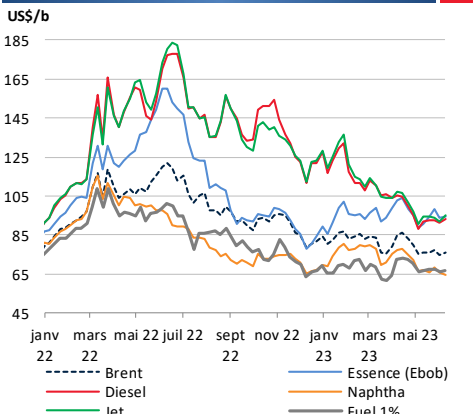
Evolution du prix du pétrole brut (Brent) 2



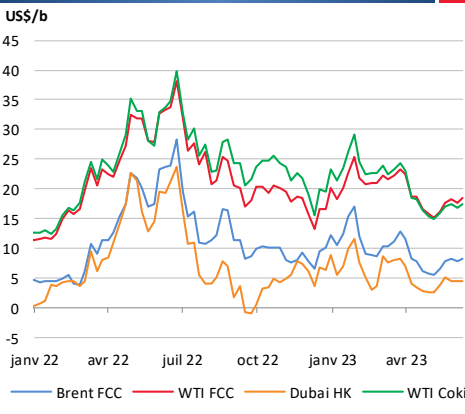
Consensus Bloomberg - Brent 3



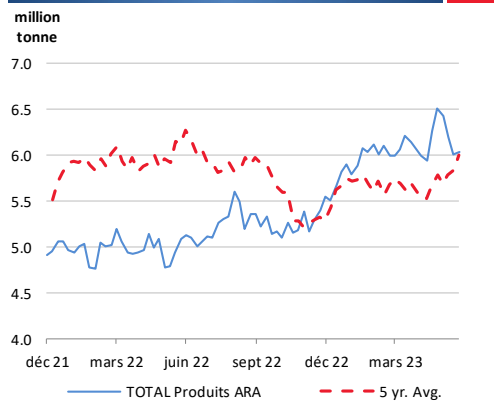
Prix des Produits Pétroliers - Europe 4



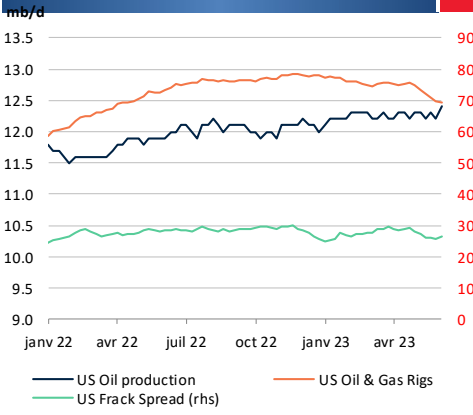
Marges de Raffinage 5



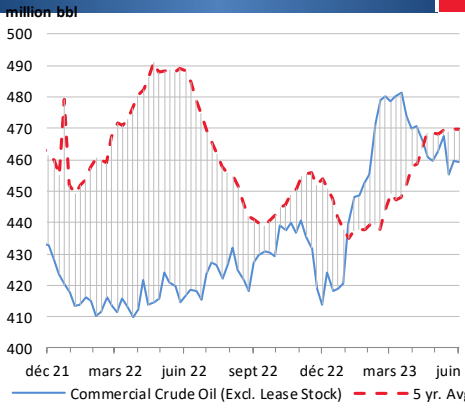
ARA Stocks Produits Pétroliers 6



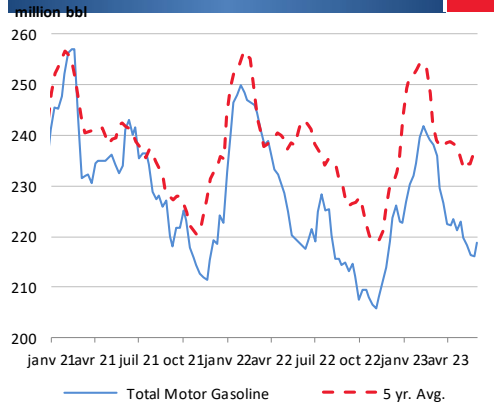
US Production de pétrole brut 7



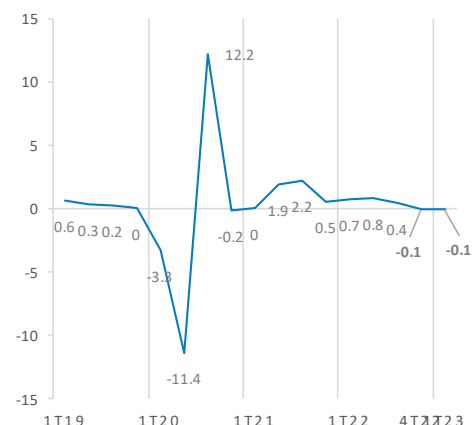
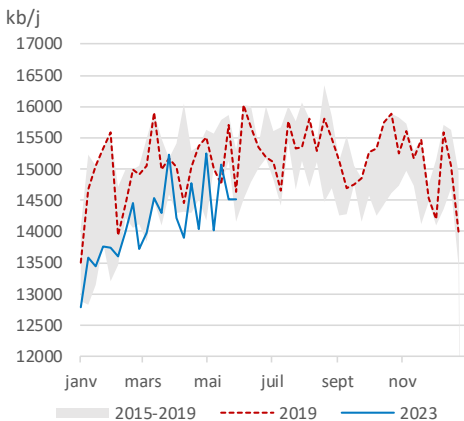
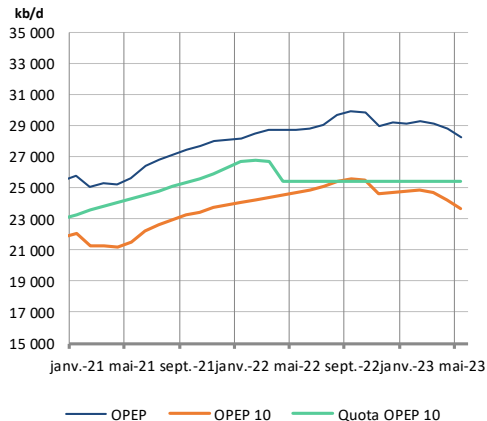
Stocks Pétrole USA 8



USA Stocks Essence 9



Semaine	9/6	2/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	76.1	74.7	1.4	1.9%	121.8
Brent Spot	75.8	74.5	1.2	1.7%	121.6
WTI Nymex	71.6	69.9	1.7	2.5%	120.4

Croissance Economique Zone Euro (%)
10

Demande Essence + Diesel + Jet (USA)
11

Production OPEP
12


AIE - OMR mai	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	45.5	45.9	47.1	46.6	46.3	1.1	0.3
non-OCDE	49.7	52.7	53.6	53.2	54.0	54.7	53.9	55.0	55.4	55.9	56.5	55.7	1.2	1.9
<i>Dont Chine</i>	14.3	15.1	15.1	14.1	14.5	15.0	14.7	15.7	15.9	15.9	16.3	16.0	-0.4	1.3
Demande totale (mb/j)	91.7	97.5	99.4	98.6	100.6	100.6	99.8	100.5	101.3	103.0	103.1	102.0	2.3	2.2
Offre non-OPEP	63.1	63.7	64.8	64.6	66.0	66.6	65.5	66.8	66.7	67.3	67.3	67.0	1.8	1.5
Offre OPEP (Brut)	25.7	26.4	28.6	28.8	29.5	29.5	28.9	29.3	28.8	28.7	28.7	28.8	2.5	-0.1
Offre OPEP (NGLs)	5.2	5.2	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.4	5.3	5.4	5.4	5.4	0.2	0.0
Offre non-OPEP+	48.1	48.6	49.3	49.9	51.1	51.4	50.4	51.6	51.9	52.5	52.5	52.2	1.8	1.9
Offre OPEP+ (crude)	40.6	41.5	44.1	43.4	44.6	44.6	44.2	44.4	43.4	43.2	43.2	43.5	2.7	-0.7
Offre totale (mb/j)	93.9	95.3	98.7	98.6	101.0	101.3	99.9	101.4	100.6	101.1	101.1	101.1	4.6	1.2
Differences (+/-)	2.2	-2.2	-0.7	0.0	0.4	0.7	0.1	0.9	-0.7	-1.9	-2.0	-0.9	2.3	-1.0

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA - STEO juin	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	45.5	45.6	46.4	46.5	46.0	1.2	0.1
non-OCDE	49.6	52.3	52.8	53.7	53.8	53.7	53.5	54.5	55.2	55.2	55.2	55.0	1.2	1.5
<i>Dont Chine</i>	14.4	15.3	15.1	15.3	15.0	15.2	15.2	15.9	16.1	15.8	16.0	16.0	-0.1	0.8
Demande totale (mb/j)	91.6	97.1	98.6	99.0	100.4	99.7	99.4	100.0	100.8	101.6	101.7	101.0	2.3	1.6
Offre non-OPEP	63.2	64.0	65.1	65.0	66.1	66.6	65.7	67.1	67.6	68.2	68.5	67.9	1.7	2.2
Offre OPEP (NGLs)	5.1	5.4	5.6	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	5.3	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	28.4	27.8	27.8	28.1	2.4	-0.6
Offre totale (mb/j)	93.9	95.7	98.8	98.7	100.8	101.0	99.9	101.1	101.3	101.4	101.7	101.4	4.2	1.5
Differences (+/-)	2.3	-1.5	0.2	-0.3	0.4	1.3	0.4	1.1	0.5	-0.2	-0.0	0.3	1.9	-0.1

OPEP mai	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	45.5	45.5	46.9	46.1	46.0	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	15.6	15.4	15.4	16.2	15.7	-0.1	0.8
Demande totale (mb/j)	91.0	97.1	99.5	98.3	99.5	101.0	99.6	101.6	100.7	102.0	103.2	101.9	2.5	2.3
Offre non-OPEP	63.0	63.9	65.6	64.8	65.8	66.9	65.8	67.6	66.9	66.8	67.4	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	28.7	28.7	28.8	2.5	-0.1
Offre totale (mb/j)	93.7	95.5	99.2	98.8	100.6	101.4	100.0	101.9	101.2	100.9	101.6	101.4	4.5	1.4
Differences (+/-)	2.7	-1.5	-0.2	0.5	1.1	0.4	0.4	0.3	0.5	-1.1	-1.7	-0.5	2.0	-0.9