

|           | 12/6 | 5/6  | Delta | %    | Année -1 |
|-----------|------|------|-------|------|----------|
| Brent ICE | 40.2 | 40.0 | 0.2   | 0.5% | 61.6     |
| WTI Nymex | 37.9 | 37.3 | 0.6   | 1.5% | 52.5     |

## La remontée des prix du pétrole brut se heurte au plafond de la réalité économique

Après une septième semaine consécutive de hausses hebdomadaires, la remontée des prix du pétrole brut se heurte au plafond de la réalité économique alors que l'OCDE anticipe pour cette année la pire récession en temps de paix de ces 100 dernières années. En moyenne hebdomadaire, le Brent gagne +0,2 \$/b à 40,2 \$/b et le WTI +0,6 \$/b à 37,9 \$/b (**Fig. 1 et 2**). Le consensus Bloomberg sur le prix du Brent pour 2020 reste stable à 39,1 \$/b et 48,5 \$/b pour 2021 (**Fig. 3** – pour le WTI, le consensus est à 35 \$/b en 2020 et 44 \$/b en 2021).

Dans son dernier rapport, l'OCDE prévoit que l'économie mondiale se contractera de 6 % en 2020, si l'épidémie de Covid-19 reste sous contrôle. Mais l'OCDE n'exclut pas le risque d'une seconde vague épidémique qui pourrait alors provoquer une contraction de l'économie mondiale d'au moins 7,5% (**Fig. 15**). Tous les pays sont touchés, mais plus particulièrement la zone euro (Zone euro -9,1%, États-Unis -7,3 %, Chine -2,6 %). La France serait l'un des pays européens les plus sévèrement touchés, avec un PIB en chute de 11,4 % cette année, dans le scénario le plus optimiste et de 14,1 % en cas de seconde vague de crise sanitaire. Cette profonde récession en 2020 sera suivie d'une lente reprise, avec une croissance pour l'année prochaine estimée à 5,2 %, mais qui tomberait à 2,8 % en cas de seconde vague épidémique.

En attendant les rapports mensuels de l'AIE et de l'OPEP (à paraître cette semaine), l'EIA a publié la semaine dernière ses prévisions 2020 et 2021 pour le marché pétrolier (cf. Tableau). Selon l'agence américaine, la consommation mondiale de pétrole et autres combustibles liquides devrait baisser en 2020 de 8,3 mb/j à 92,5 mb/j, avant d'augmenter de +7,2 mb/j à 99,7 mb/j en 2021. L'offre mondiale de pétrole devrait diminuer à 92,0 mb/j au troisième trimestre, avant de remonter à une moyenne annuelle de 97,4 mb/j en 2021, suite aux réductions volontaires de production de l'OPEP+ et d'une réduction de l'activité aux États-Unis et dans d'autres pays pour raisons économiques. Dans l'ensemble, les stocks mondiaux de pétrole devraient augmenter de +2,2 mb/j en 2020.

Le nombre de plateformes de forage en activité aux États-Unis est en baisse de 7 unités à 199. Dans le bassin permien, le nombre de plateformes est tombé à 137, le plus bas niveau depuis 2016, selon les données de Baker Hughes (**Fig. 8**). Depuis le début de cette année, 18 compagnies américaines d'E&P ont déposé leur bilan, accumulant un total de 10,5 milliards de dollars de dettes. Le rythme des faillites de compagnies pétrolières s'est accéléré depuis avril et les perspectives, avec un prix moyen du WTI de 35 dollars le baril en 2020, ne sont pas bonnes. La dernière enquête de la Fed de Dallas est d'ailleurs assez pessimiste. Interrogés sur le prix minimum du WTI qui les inciterait à forer de nouveaux puits, les principaux dirigeants des compagnies pétrolières du Texas ont répondu dans une fourchette allant de 45 à 52 \$/b en moyenne, selon les zones de production (**Fig. 12**). Les producteurs américains disposent cependant, à fin avril, d'un stock important de puits forés mais non achevés (DUC) de 7 616 puits, ce qui devrait permettre d'atteindre, dans les conditions actuelles du prix du brut, une production de 11,6 mb/j en 2020 (-0,7 mb/j par rapport à 2019) et de 10,8 mb/j en 2021, selon l'EIA.

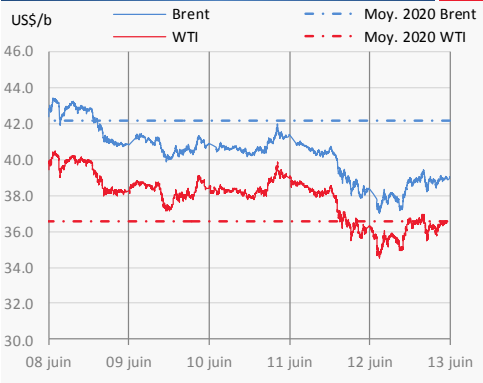
Les indicateurs de déplacements, construits à partir des données transmises par les téléphones portables et les systèmes GPS des voitures, confirment une bonne reprise des déplacements en voiture dans la plupart des pays (**Fig. 13**). Aux USA, la demande d'essence est en hausse cette semaine de +4,7 % à 7,9 mb/j, mais reste en baisse de près de 2 mb/j par rapport à l'année dernière (**Fig. 10**). Le 9 juin, l'Association du transport aérien international (IATA) a publié une prévision très pessimiste pour l'industrie mondiale du transport aérien avec une perte estimée à plus de 84 milliards de dollars en 2020, suite à une baisse de 55 % du trafic passager par rapport à 2019 et malgré une augmentation du chiffre d'affaires du fret qui devrait atteindre un record à 110,8 milliards de dollars cette année. La situation devrait s'améliorer avec la reprise progressive du trafic (en un mois, l'indicateur du nombre de vols a remonté de 20 % - **Fig. 14**), et la réouverture des vols internationaux programmés dans de nombreux pays à partir du mois de juillet. Aux États-Unis, la consommation de carburéacteur est en forte hausse cette semaine de +85 % à 713 kb/j, mais reste bien inférieure à la moyenne des cinq dernières années. (**Fig. 11**). Cette reprise dans le secteur du transport aérien se traduit également par une forte augmentation des prix du carburéacteur sur les marchés internationaux de +128% depuis le début du mois de mai (contre +99% pour l'essence et +67% pour le diesel – **Fig. 4**).

La situation des stocks pétroliers reste préoccupante avec, pour la semaine du 5 juin, une augmentation des stocks américains de +5,7 mb (**Fig. 7**), soit un taux d'utilisation des stockages de 61%. En incluant la réserve stratégique de pétrole (SPR), l'augmentation des stocks est de 8 mb. Le stockage en mer reste important (178 mb), selon les données du consultant Vortexa (**Fig. 9**), même s'il recule légèrement cette semaine (-4%). La baisse est répartie sur l'ensemble des régions, sauf en Asie, où se trouvent actuellement plus de 60% du stockage offshore mondial, ce qui pourrait correspondre à des achats d'opportunité par les raffineurs chinois qui cherchent à profiter de la faiblesse des prix du pétrole brut.

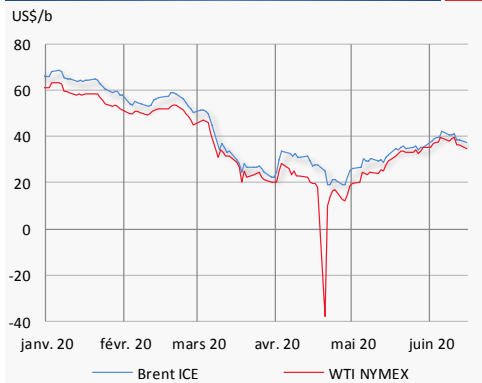
Au niveau mondial, la situation économique des raffineurs reste extrêmement difficile. Malgré la hausse des prix des produits pétroliers, les marges de raffinage en Europe et en Asie restent négatives. Seuls les raffineurs américains sont en mesure de dégager une marge positive, mais la baisse en glissement annuel est de plus de 66% pour la marge FCC et de 84% pour la marge cocker (**Fig. 5**).

|           | 12/6 | 5/6  | Delta | %    | Année -1 |
|-----------|------|------|-------|------|----------|
| Brent ICE | 40.2 | 40.0 | 0.2   | 0.5% | 61.6     |
| WTI Nymex | 37.9 | 37.3 | 0.6   | 1.5% | 52.5     |

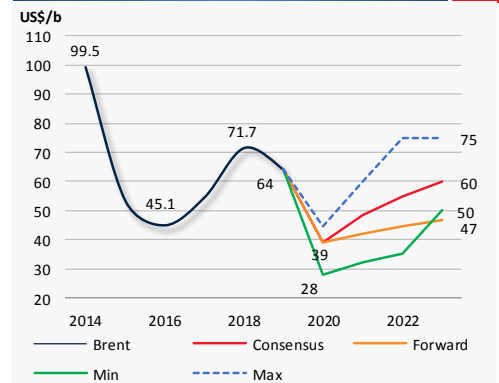
**Prix Inter-Journaliers Brent / WTI** 1



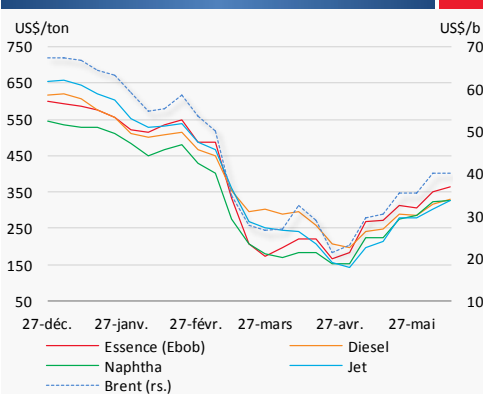
**Prix du Brut 2020** 2



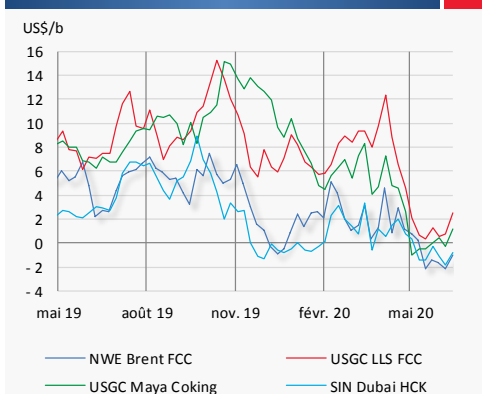
**Consensus sur l'évolution du prix du Brent** 3



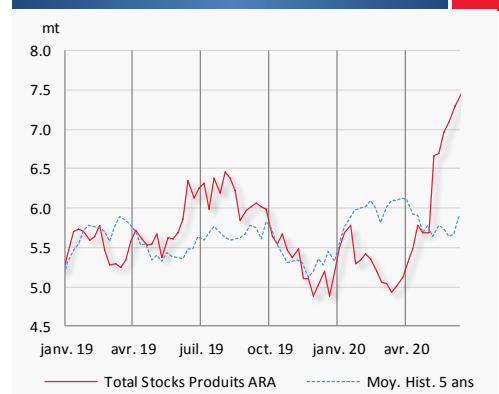
**Prix des Produits Pétroliers - Europe** 4



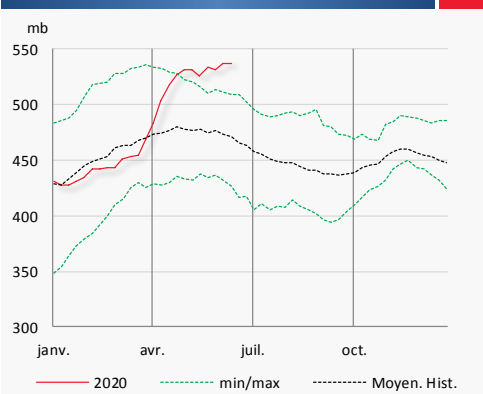
**Marges de Raffinage** 5



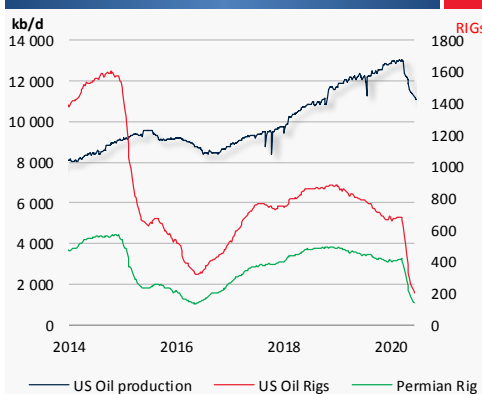
**Stocks Produits Pétroliers zone ARA** 6



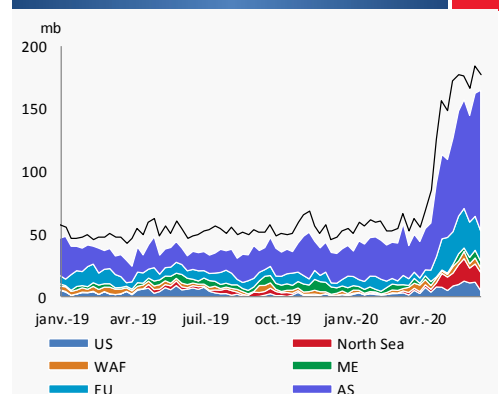
**Stocks Pétrole Brut USA** 7



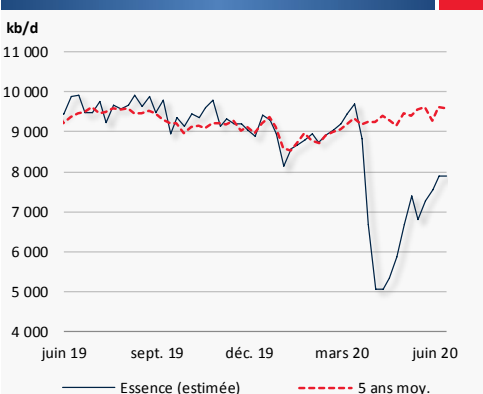
**AIE Stocks Pétrole (Industrie + Gouvernt.)** 8



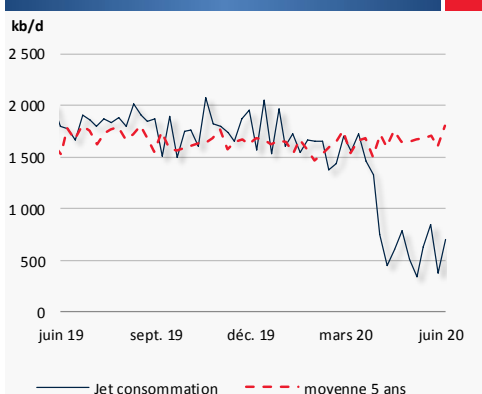
**Stockage Pétrole offshore** 9



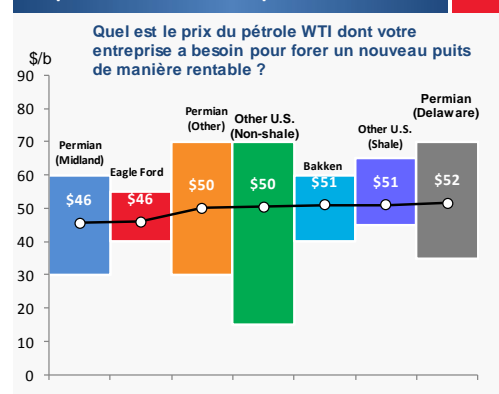
**Consommation Essence USA** 10



**Consommation Jet USA** 11



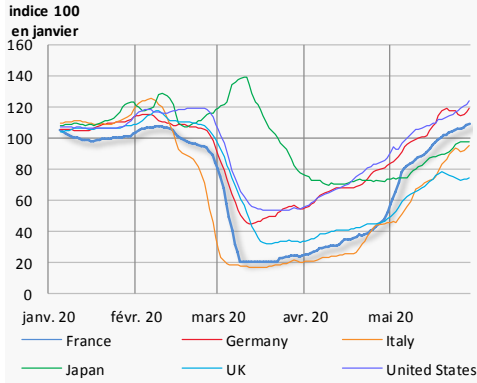
**Enquête Fed Dallas sur le prix du WTI** 12



|           | 12/6 | 5/6  | Delta | %    | Année -1 |
|-----------|------|------|-------|------|----------|
| Brent ICE | 40.2 | 40.0 | 0.2   | 0.5% | 61.6     |
| WTI Nymex | 37.9 | 37.3 | 0.6   | 1.5% | 52.5     |

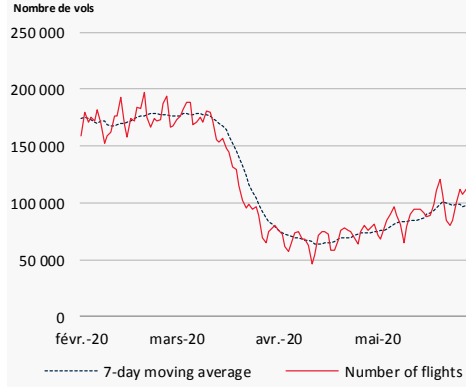
Evolution des déplacements en voiture

13



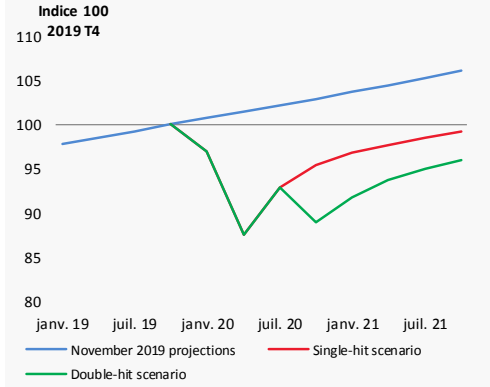
Suivi des Vols

14



Croissance Economique Monde - OCDE

15



| AIE Mai 2020                 | 2018         | 1Q19         | 2Q19         | 3Q19         | 4Q19         | 2019         | 1Q20         | 2Q20        | 3Q20        | 4Q20        | 2020        | 19-18       | 20-19        |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| OCDE                         | 47.9         | 47.6         | 47.0         | 48.1         | 47.7         | 47.6         | 45.3         | 36.2        | 44.9        | 45.8        | 43.1        | -0.3        | -4.5         |
| non-OCDE                     | 51.2         | 51.3         | 52.2         | 52.5         | 53.0         | 52.3         | 48.2         | 43.1        | 50.2        | 51.1        | 48.2        | 1.1         | -4.1         |
| <i>Dont Chine</i>            | 13.0         | 13.0         | 13.7         | 13.8         | 14.1         | 13.7         | 11.7         | 12.7        | 13.2        | 13.2        | 12.7        | 0.7         | -1.0         |
| <b>Demande totale (mb/j)</b> | <b>99.1</b>  | <b>98.9</b>  | <b>99.2</b>  | <b>100.5</b> | <b>100.7</b> | <b>99.9</b>  | <b>93.5</b>  | <b>79.3</b> | <b>95.1</b> | <b>96.9</b> | <b>91.2</b> | <b>0.8</b>  | <b>-8.63</b> |
| Offre non-OPEP               | 63.5         | 64.5         | 65.1         | 65.8         | 66.8         | 65.5         | 66.519       | 61.0        | 60.7        | 60.9        | 62.3        | 2.1         | -3.3         |
| Offre OPEP (NGLs)            | 5.5          | 5.5          | 5.5          | 5.4          | 5.4          | 5.4          | 5.425        | 5.2         | 5.2         | 5.2         | 5.2         | -0.1        | -0.2         |
| Offre OPEP (Brut)            | 31.4         | 30.1         | 29.6         | 29.0         | 29.3         | 29.5         | 28.21        | 25.8        | 24.5        | 24.5        | 25.8        | -1.9        | -3.7         |
| <b>Offre totale (mb/j)</b>   | <b>100.3</b> | <b>100.1</b> | <b>100.1</b> | <b>100.2</b> | <b>101.5</b> | <b>100.5</b> | <b>100.2</b> | <b>91.9</b> | <b>90.3</b> | <b>90.6</b> | <b>93.3</b> | <b>0.1</b>  | <b>-7.2</b>  |
| <b>Differences (+/-)</b>     | <b>1.3</b>   | <b>1.2</b>   | <b>0.9</b>   | <b>-0.4</b>  | <b>0.8</b>   | <b>0.6</b>   | <b>6.6</b>   | <b>12.7</b> | <b>-4.7</b> | <b>-6.3</b> | <b>2.0</b>  | <b>-0.7</b> | <b>1.4</b>   |

| EIA -STEO Juin 2020          | 2018         | 1Q19         | 2Q19         | 3Q19         | 4Q19         | 2019         | 1Q20         | 2Q20        | 3Q20        | 4Q20        | 2020        | 19-18       | 20-19       |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| OCDE                         | 47.5         | 47.5         | 46.7         | 47.8         | 47.5         | 47.4         | 44.8         | 36.8        | 42.9        | 44.0        | 42.1        | -0.1        | -5.2        |
| non-OCDE                     | 52.4         | 52.6         | 53.7         | 53.8         | 53.8         | 53.5         | 49.7         | 47.0        | 52.0        | 52.8        | 50.4        | 1.1         | -3.1        |
| <i>Dont Chine</i>            | 13.9         | 14.5         | 14.6         | 14.4         | 14.6         | 14.5         | 13.1         | 12.7        | 14.2        | 14.6        | 13.6        | 0.6         | -0.9        |
| <b>Demande totale (mb/j)</b> | <b>99.9</b>  | <b>100.1</b> | <b>100.5</b> | <b>101.7</b> | <b>101.3</b> | <b>100.9</b> | <b>94.5</b>  | <b>83.8</b> | <b>94.9</b> | <b>96.8</b> | <b>92.5</b> | <b>1.0</b>  | <b>-8.3</b> |
| Offre non-OPEP               | 63.4         | 64.9         | 65.5         | 66.2         | 67.3         | 66.0         | 67.1         | 62.0        | 62.1        | 62.5        | 63.4        | 2.6         | -2.5        |
| Offre OPEP (NGLs)            | 5.3          | 5.5          | 5.5          | 5.3          | 5.4          | 5.4          | 5.3          | 4.8         | 4.7         | 4.7         | 4.9         | 0.1         | -0.5        |
| Offre OPEP (Brut)            | 32.0         | 29.9         | 29.5         | 28.6         | 29.0         | 29.3         | 28.3         | 25.8        | 25.1        | 26.6        | 26.5        | -2.7        | -2.8        |
| <b>Offre totale (mb/j)</b>   | <b>100.7</b> | <b>100.3</b> | <b>100.4</b> | <b>100.1</b> | <b>101.7</b> | <b>100.6</b> | <b>100.8</b> | <b>92.6</b> | <b>92.0</b> | <b>93.8</b> | <b>94.8</b> | <b>-0.1</b> | <b>-5.9</b> |
| <b>Differences (+/-)</b>     | <b>0.8</b>   | <b>0.2</b>   | <b>-0.0</b>  | <b>-1.5</b>  | <b>0.4</b>   | <b>-0.2</b>  | <b>6.2</b>   | <b>8.8</b>  | <b>-3.0</b> | <b>-3.1</b> | <b>2.2</b>  | <b>-1.0</b> | <b>2.5</b>  |

| OPEP Mai 2020                | 2018        | 1Q19        | 2Q19        | 3Q19         | 4Q19         | 2019        | 1Q20        | 2Q20        | 3Q20        | 4Q20        | 2020        | 19-18       | 20-19       |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| OCDE                         | 48.0        | 47.7        | 47.1        | 48.5         | 48.3         | 47.9        | 45.3        | 34.9        | 44.4        | 46.2        | 42.7        | -0.1        | -5.2        |
| non-OCDE                     | 50.8        | 51.0        | 51.4        | 52.1         | 52.5         | 51.8        | 47.1        | 46.4        | 47.9        | 50.1        | 47.9        | 0.9         | -3.9        |
| <i>Dont Chine</i>            | 12.7        | 12.6        | 13.2        | 13.0         | 13.5         | 13.1        | 10.3        | 12.5        | 12.4        | 13.3        | 12.1        | 0.4         | -1.0        |
| <b>Demande totale (mb/j)</b> | <b>98.8</b> | <b>98.8</b> | <b>98.6</b> | <b>100.5</b> | <b>100.8</b> | <b>99.7</b> | <b>92.4</b> | <b>81.3</b> | <b>92.3</b> | <b>96.3</b> | <b>90.6</b> | <b>0.8</b>  | <b>-9.1</b> |
| Offre non-OPEP               | 63.0        | 64.4        | 64.4        | 64.9         | 66.4         | 65.0        | 66.5        | 59.7        | 59.6        | 60.3        | 61.5        | 2.0         | -3.5        |
| Offre OPEP (NGLs)            | 4.8         | 4.8         | 4.8         | 4.7          | 4.9          | 4.8         | 4.9         | 4.8         | 4.8         | 4.8         | 4.8         | 0.0         | 0.0         |
| Offre OPEP (Brut)            | 31.3        | 30.0        | 29.4        | 28.9         | 29.1         | 29.3        | 28.3        | 25.8        | 25.2        | 26.7        | 26.5        | -2.0        | -2.9        |
| <b>Offre totale (mb/j)</b>   | <b>99.1</b> | <b>99.1</b> | <b>98.7</b> | <b>98.4</b>  | <b>100.4</b> | <b>99.2</b> | <b>99.6</b> | <b>90.4</b> | <b>89.6</b> | <b>91.8</b> | <b>92.8</b> | <b>0.1</b>  | <b>-6.3</b> |
| <b>Differences (+/-)</b>     | <b>0.3</b>  | <b>0.4</b>  | <b>0.1</b>  | <b>-2.1</b>  | <b>-0.4</b>  | <b>-0.5</b> | <b>7.2</b>  | <b>9.1</b>  | <b>-2.7</b> | <b>-4.5</b> | <b>2.2</b>  | <b>-0.8</b> | <b>2.7</b>  |