

Semaine	19/8	12/8	Delta	%	Année -1
Brent ICE	94.9	97.6	-2.7	-2.8%	67.7
Brent Spot	94.5	99.8	-5.3	-5.3%	70.5
WTI Nymex	89.1	91.9	-2.9	-3.1%	65.1

La situation économique mondiale se détériore : le Brent en baisse à 95 \$/b

Les cours du pétrole brut ont légèrement baissé la semaine dernière. En moyenne hebdomadaire, le Brent sur le marché à terme de Londres a perdu 2,7 \$/b (-2,8 %) à 94,9 \$/b et le WTI à New York a perdu 2,9 \$/b (-3,1 %) à 89,1 \$/b (**Fig. 1 et 2**). Les inquiétudes concernant le ralentissement économique mondial, les bonnes nouvelles sur la demande américaine de pétrole et les progrès dans les négociations sur le nucléaire iranien ont été les principaux facteurs d'influence des prix cette semaine. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg au 19 août est stable avec un prix médian du Brent en 2022 à 106,4 \$/b et 95,6 \$/b en 2023 (**Fig. 3**).

Indices PMI : une situation économique mondiale qui se détériore

Les indices PMI des directeurs d'achat pour juillet montrent une détérioration de la situation économique mondiale (**Fig. 10**). Après s'être maintenu de manière assez stable autour de 52,2 en avril-juin, le PMI manufacturier mondial a perdu 1,1 point à 51,1, son plus bas niveau depuis juillet 2020. En Europe, l'indice a perdu 8,9 points depuis le début de l'année, passant sous la barre des 50 pour atteindre 49,8 points. Les perspectives en Europe ne sont pas bonnes avec la hausse spectaculaire des prix de l'énergie cette semaine (232 €/MWh pour le gaz ; 523 €/MWh pour l'électricité ; 52 €/MWh pour le charbon et 95 €/tCO₂ - Fig. 11) qui pousse un certain nombre d'industriels à fermer ou à réduire leur production (fermeture de l'usine d'aluminium Slovalco, fermeture de l'usine de zinc Nyrstar aux Pays-Bas...). Selon une enquête menée par les chambres de commerce et d'industrie allemandes auprès de 3 500 entreprises, 16 % d'entre elles prévoient de réduire leur production ou de suspendre partiellement leurs activités. Le durcissement de l'embargo pétrolier russe d'ici la fin de l'année devrait encore amplifier cette tendance. Aux États-Unis, soutenue par un marché du travail plus fort que prévu, l'économie ralentit mais évite la récession. L'indice PMI a perdu 3 points depuis janvier et reste supérieur à 50. En Chine, le PMI manufacturier a fortement baissé en juillet. Cette baisse reflète une situation économique difficile liée aux nombreux rebonds épidémiques, à une consommation atone et à une crise immobilière croissante. Face à cette situation, la banque centrale chinoise a décidé cette semaine de baisser son taux d'intérêt de 10 points de base afin de relancer son économie.

Au-delà des inquiétudes sur la croissance économique mondiale, la perspective d'un retour rapide du pétrole brut iranien sur le marché international contribue également à maintenir le prix du Brent en dessous de 100 \$/b. L'enjeu est en effet de taille. L'Iran dispose de près de 100 mb de pétrole et de condensats en stock, prêts à être vendus presque immédiatement, et sa production pourrait augmenter de 700 à 900 kb/j en trois mois selon plusieurs analystes (l'Iran produit actuellement 2,5 mb/j de pétrole brut, selon l'AIE). Les négociations pour la réactivation du Plan d'action global conjoint (JCPOA¹) sont entrées dans une nouvelle et dernière phase et selon les informations de la presse iranienne, une résolution pourrait être proche. Cependant, malgré ces avancées, un accord américain sur cette question reste très improbable, surtout en période d'élections de mi-mandat (novembre 2022). Cette incertitude dans les perspectives du marché pétrolier, sous la menace des approvisionnements russes et d'une reprise de la production iranienne, devrait continuer à alimenter la volatilité des prix.

Aux États-Unis, selon le dernier rapport de l'EIA, les stocks commerciaux de pétrole brut ont diminué de 7,1 mb (contre un consensus de +0,8 - **Fig. 8**). Cette baisse des stocks a été soutenue par des exportations de brut record de 5 mb/j (le plus haut depuis 1991 - **Fig. 6**). Il faudra attendre quelques semaines pour connaître la destination réelle de ces exportations, mais il est fort probable qu'elles soient destinées à l'Europe en prévision du durcissement de l'embargo pétrolier russe en fin d'année et en remplacement du gaz naturel, devenu trop cher. La production nationale de brut a légèrement baissé de 100 kb/j à 12,1 mb/j (**Fig. 7**) pour un nombre d'appareils de forage actifs de 762 (-1). Du côté des produits, les stocks d'essence ont sensiblement baissé pour la deuxième semaine consécutive (-4,6 mb contre -1,0 consensus) tout comme les stocks de jet/kérosène (-0,6 mb), confirmant une certaine reprise de la demande pétrolière américaine, même si la demande globale de produits reste encore inférieure de près de 7% aux niveaux de 2019.

En Europe (région ARA), les stocks de produits pétroliers ont légèrement augmenté de +2,5% (Fig. 9), principalement en raison de l'augmentation des stocks de naphta (+18%) et d'essence (+3%). Bien que le niveau du Rhin soit remonté ces derniers jours (**Fig. 12**), la distribution des produits pétroliers dans cette zone continue d'être perturbée par le faible niveau du fleuve, qui a contraint la semaine dernière Shell Plc à réduire la production de sa raffinerie de Rhénanie en Allemagne, la plus grande raffinerie du pays (345 kb/j). Cette situation, ainsi qu'un contexte de forte demande dans la région, explique en partie la hausse du prix des produits pétroliers (essence + 1,5 % ; diesel + 5,4 %), (**Fig. 4**). Dans ce contexte, les marges de raffinage remontent avec une marge FCC Brent Europe qui augmente de 4,5 \$/b à 15,4 \$/b (**Fig. 5**).

¹JCOPA : accord sur le programme nucléaire iranien conclu à Vienne le 14 juillet 2015, entre l'Iran et les cinq membres permanents du Conseil de sécurité des Nations unies - Chine, France, Russie, Royaume-Uni, États-Unis - plus l'Allemagne et l'Union européenne.

Semaine	19/8	12/8	Delta	%	Année -1
Brent ICE	94.9	97.6	-2.7	-2.8%	67.7
Brent Spot	94.5	99.8	-5.3	-5.3%	70.5
WTI Nymex	89.1	91.9	-2.9	-3.1%	65.1

Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1



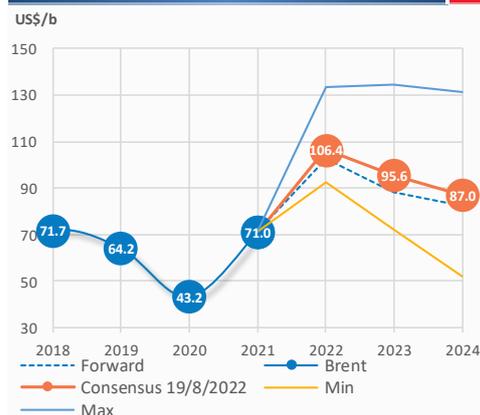
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



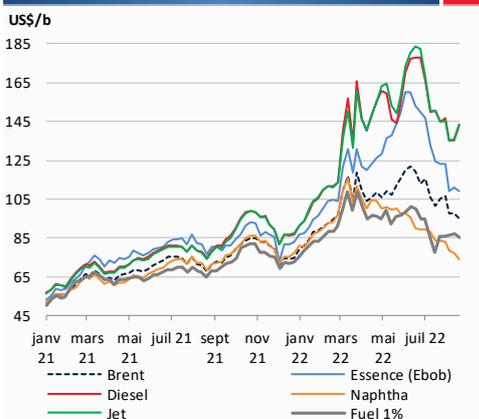
Consensus Bloomberg - Brent

3



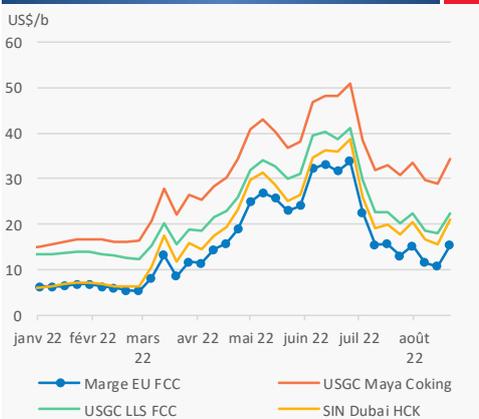
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



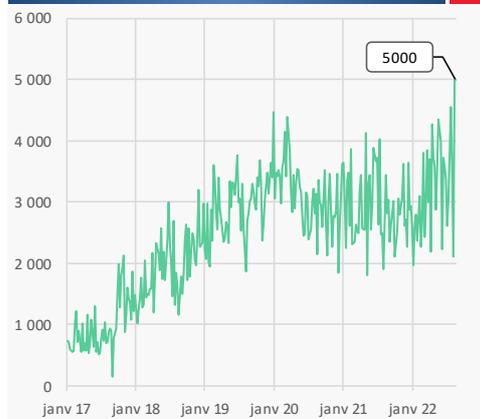
Marges de Raffinage

5



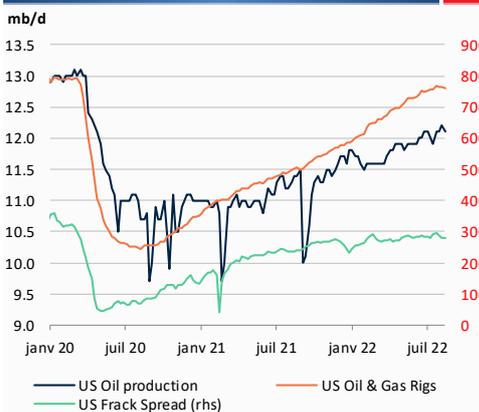
US Exportations Pétrole (kb/j)

6



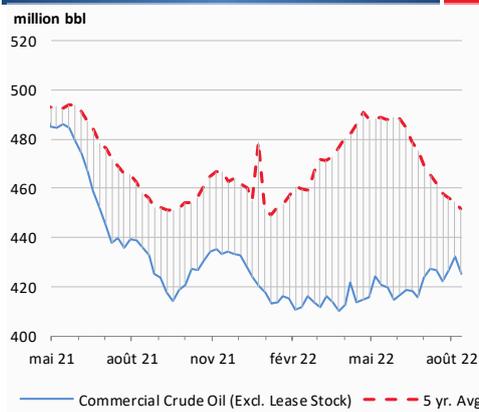
US Production de pétrole brut

7



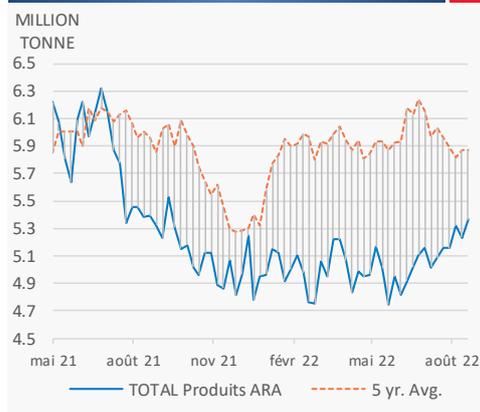
Stocks Pétrole USA

8



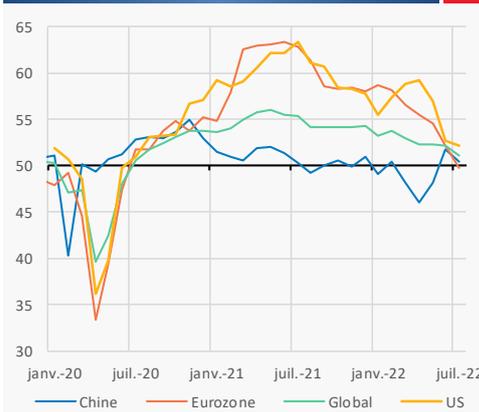
Stocks Produits Zone ARA

9



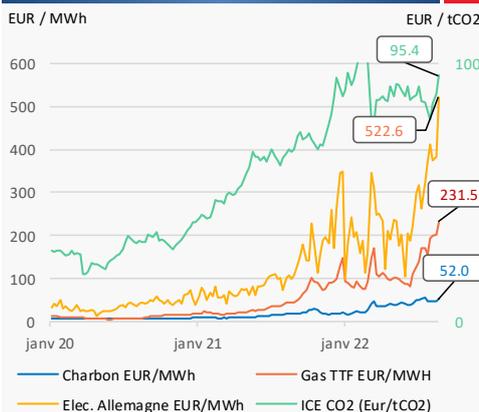
Indices PMI d'activité (Manufacture)

10



Prix des Energies (Europe)

11



Hauteur du Rhin (à Kaub)

12



¹ JCOPA : accord sur le programme nucléaire iranien conclu à Vienne le 14 juillet 2015, entre l'Iran et les cinq membres permanents du Conseil de sécurité des Nations unies - Chine, France, Russie, Royaume-Uni, États-Unis - plus l'Allemagne et l'Union européenne.

Semaine	19/8	12/8	Delta	%	Année -1
Brent ICE	94.9	97.6	-2.7	-2.8%	67.7
Brent Spot	94.5	99.8	-5.3	-5.3%	70.5
WTI Nymex	89.1	91.9	-2.9	-3.1%	65.1

AIE - OMR juillet	2019	2020	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	22-21	23-22
OCDE	47.8	42.1	44.8	45.9	45.1	45.8	46.2	45.8	46.0	46.1	46.7	46.7	46.4	1.0	0.6
non-OCDE	52.9	49.6	52.7	53.4	52.7	53.6	54.0	53.4	53.8	54.7	55.2	56.0	54.9	0.7	1.5
<i>Dont Chine</i>	14.1	14.2	15.4	15.4	14.6	15.7	15.9	15.4	15.7	16.1	16.3	16.7	16.2	-0.04	0.83
Demande totale (mb/j)	100.7	91.7	97.5	99.3	97.8	99.4	100.2	99.2	99.8	100.8	102.0	102.7	101.3	1.7	2.1
Offre non-OPEP	65.6	63.0	63.7	64.9	64.8	66.3	66.0	65.5	64.9	65.6	66.0	66.1	65.6	1.8	0.1
Offre OPEP (Brut)	29.6	25.7	26.3	28.5	28.7	29.5	30.3	29.1	30.2	30.2	30.3	30.2	30.2	2.8	1.1
Offre OPEP (NGLs)	5.3	5.2	5.1	5.3	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	0.3	0.1
Offre non-OPEP+ (Brut)	47.2	45.8	46.3	46.7	47.6	49.0	49.3	48.2	49.1	50.0	50.5	50.5	50.0	1.9	1.8
Offre OPEP+ (Brut)	45.9	40.6	41.5	44.1	43.4	44.2	44.2	44.0	43.3	43.1	43.0	43.1	43.1	2.5	-0.9
Offre totale (mb/j)	100.6	40.6	95.2	98.6	98.9	101.2	101.4	100.1	100.4	101.1	101.5	101.6	101.1	4.9	1.0
Differences (+/-)	-0.1	2.8	-2.3	-0.7	1.1	1.8	1.2	0.9	0.6	0.3	-0.5	-1.1	-0.2	3.2	-1.1

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA -STEO juillet	2019	2020	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	22-21	23-22
OCDE	47.8	41.9	44.8	45.9	45.3	46.1	46.7	46.0	46.2	45.7	46.5	46.8	46.3	1.2	0.3
non-OCDE	53.0	50.4	52.5	53.1	53.4	53.8	54.1	53.6	55.3	55.7	55.3	54.9	55.3	1.0	1.7
<i>Dont Chine</i>	14.0	14.4	15.3	15.3	15.2	15.3	15.8	15.4	16.5	16.4	15.8	15.7	16.1	0.1	0.7
Demande totale (mb/j)	100.8	92.3	97.3	99.0	98.7	100.0	100.8	99.6	101.5	101.4	101.8	101.7	101.6	2.3	2.0
Offre non-OPEP	65.7	63.5	63.9	65.1	65.5	67.0	67.0	66.1	66.0	66.6	67.0	67.2	66.7	2.2	0.6
Offre OPEP (NGLs)	5.3	5.1	5.4	5.6	5.4	5.5	5.5	5.5	5.6	5.4	5.5	5.5	5.5	0.1	0.0
Offre OPEP (Brut)	29.3	25.6	26.3	28.2	28.4	29.0	29.1	28.7	29.3	29.4	29.4	29.3	29.3	2.4	0.7
Offre totale (mb/j)	100.3	94.2	95.6	98.9	99.3	101.5	101.6	100.3	100.9	101.4	101.9	102.0	101.6	4.7	1.2
Differences (+/-)	-0.5	1.9	-1.8	-0.1	0.6	1.6	0.8	0.7	-0.6	0.0	0.1	0.3	-0.0	2.5	-0.8

OPEP juillet	2019	2020	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	22-21	23-22
OCDE	47.8	42.1	44.8	45.8	45.5	47.0	47.8	46.6	46.2	46.1	47.8	48.5	47.2	1.8	0.6
non-OCDE	52.4	48.6	54.9	53.7	55.5	55.1	55.9	55.8	55.8	0.0	0.0	Algeria	1.0	0.9	-54.8
<i>Dont Chine</i>	13.7	13.2	14.9	14.7	15.0	15.4	16.0	15.3	15.3	16.0	16.1	16.5	16.0	0.3	0.7
Demande totale (mb/j)	100.2	90.6	96.9	99.3	98.3	100.6	102.8	100.3	101.7	101.1	103.6	105.4	103.0	3.4	2.7
Offre non-OPEP	65.6	62.9	63.6	65.4	64.9	65.7	66.9	65.7	67.3	67.2	67.4	68.0	67.4	2.1	1.7
Offre OPEP (NGLs)	5.2	5.1	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)	29.4	25.7	26.3	28.4	28.6	29.5	30.3	29.2	30.2	30.2	30.3	30.2	30.2	2.8	1.0
Offre totale (mb/j)	100.2	93.6	95.2	99.1	98.9	100.6	102.6	100.3	102.9	102.8	103.1	103.6	103.1	5.1	2.8
Differences (+/-)	-0.0	3.0	-1.7	-0.3	0.6	-0.0	-0.2	0.0	1.2	1.7	-0.5	-1.8	0.1	1.7	0.1

¹ JCOPA : accord sur le programme nucléaire iranien conclu à Vienne le 14 juillet 2015, entre l'Iran et les cinq membres permanents du Conseil de sécurité des Nations unies - Chine, France, Russie, Royaume-Uni, États-Unis - plus l'Allemagne et l'Union européenne.