

Semaine	4/8	28/7	Delta	%	Année -1
Brent ICE	85.0	83.7	1.3	1.6%	97.3
Brent Spot	85.3	83.4	1.9	2.3%	105.6
WTI Nymex	81.4	79.6	1.8	2.3%	91.3

Les attaques en mer Noire exacerbent les tensions sur le marché pétrolier : le Brent atteint 85 \$/b

Le prix du Brent est en hausse pour la cinquième semaine consécutive et évolue désormais au-dessus des 85 \$/b (Fig. 1,2). La semaine dernière, l'interruption des expéditions de pétrole brut sur l'une des deux lignes de l'oléoduc Druzhba en Pologne après la détection d'une fuite et l'attaque par un drone naval ukrainien d'un pétrolier russe en mer Noire au cours du week-end ont créé une certaine tension sur les marchés pétroliers, déjà confrontés depuis quelques semaines à un resserrement de l'offre suite à l'annonce par l'Arabie saoudite et la Russie qu'elles continueraient à réduire leurs exportations en septembre. En moyenne hebdomadaire, la semaine dernière, le Brent a gagné 1,3 \$/b à 85,0 \$/b et le WTI 1,8 \$/b à 81,4 \$/b. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg (au 4 août) est stable, avec une moyenne de 81 \$/b en 2023 et 83 \$/b en 2024 (Fig. 3).

L'escalade des tensions en mer Noire impacte les marchés. La volatilité remonte

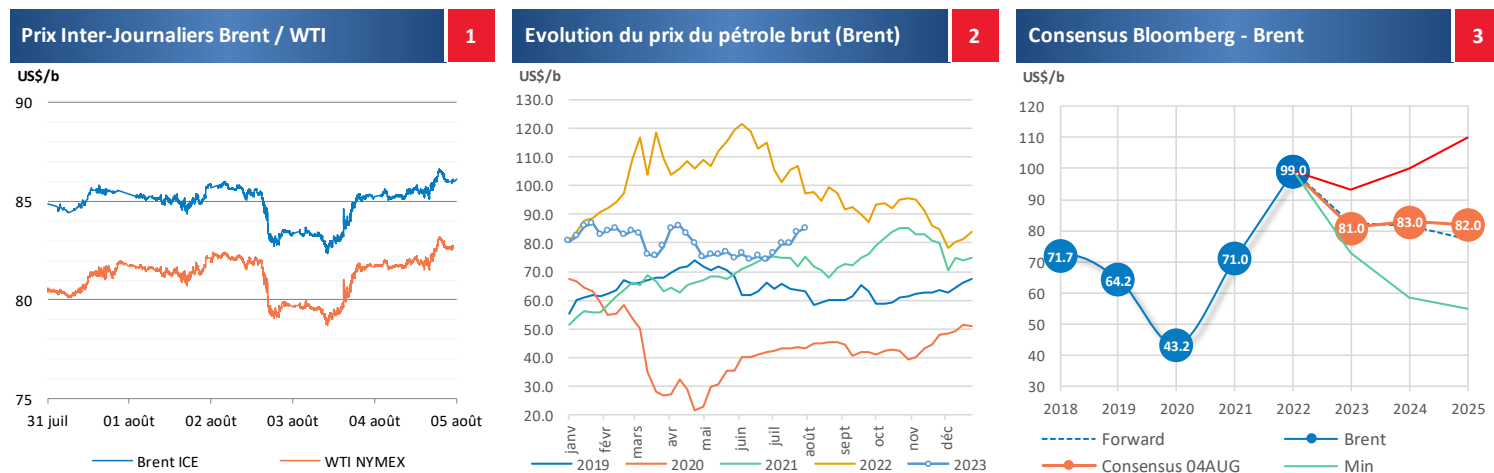
Samedi dernier, un drone naval ukrainien a touché un pétrolier russe dans le détroit de Kertch (le détroit reliant la mer Noire et la mer d'Azov), provoquant une interruption temporaire du trafic local. Cette attaque survient au lendemain d'une attaque de drones ukrainiens contre un navire de guerre russe dans une base de la mer Noire à Novorossiysk, un important port pétrolier (et céréalier) et le terminus d'un oléoduc reliant les champs pétrolifères de l'ouest du Kazakhstan aux régions russes de la mer Caspienne. La multiplication des attaques russes et ukrainiennes en mer Noire ces derniers jours met clairement en péril les exportations de la Russie via la mer Noire, une route qui représente 15 à 20 % du pétrole (et la plupart des céréales) que le producteur vend quotidiennement sur les marchés mondiaux. Dans un contexte d'incertitude sur la croissance économique de certains pays (Chine, USA, Europe) et de resserrement de l'offre de pétrole de l'OPEP+, ces attaques contribuent à accroître la volatilité sur les marchés. L'indice VIX, souvent appelé "indice de la peur", a ainsi fortement augmenté depuis le début du mois et se trouve maintenant à son plus haut niveau depuis le mois de mai (Fig. 10). Ce mouvement confirme une augmentation sensible de la volatilité et une baisse du sentiment des investisseurs sur les marchés financiers, ce qui pourrait avoir des répercussions sur le marché pétrolier à court terme.

USA : Baisse des stocks commerciaux de pétrole brut et de la consommation d'essence

Les stocks commerciaux de pétrole brut ont diminué de 17 Mb la semaine dernière (contre un consensus de -1 Mb et une moyenne quinquennale de -3 Mb). Suite à cette baisse, les stocks commerciaux de pétrole brut sont maintenant à leur plus bas niveau depuis le début de l'année, se situant 2 % en dessous de la moyenne sur 5 ans (Fig. 8). Cette baisse a été soutenue par les exportations nettes de brut, qui ont augmenté de 392 kb/j. La production nationale de brut est restée stable à 12,2 Mb/j, tout comme l'activité de raffinage, avec un taux d'utilisation d'environ 93 %. Du côté des produits, les stocks d'essence ont augmenté de 1,5 Mb/j dans un mouvement contre-saisonnier en raison de la baisse des exportations nettes et d'une demande plus faible. Les stocks de distillats (-0,8 Mb contre +0,1 Mb consensus) ont diminué en raison de l'amélioration continue de la demande, et les stocks de jets (-0,2 Mb) ont diminué principalement en raison de la baisse des importations, qui sont maintenant inférieures aux niveaux d'il y a un an. Par rapport aux niveaux de 2019, la moyenne sur 4 semaines de la demande de produits légers est en baisse de 8 % principalement en raison de la baisse de la consommation d'essence.

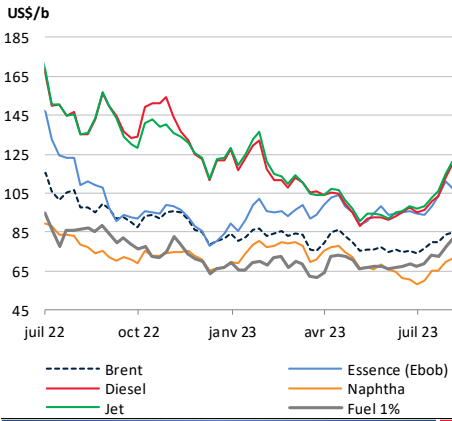
Europe. Baisse des prix de l'essence sur le marché international

En Europe, sur le marché de Rotterdam, les prix des produits pétroliers ont suivi et amplifié la hausse des prix du pétrole brut, le diesel augmentant de +6,5 % et le jet fuel de +6,3 %. En revanche, les prix de l'essence ont baissé de 2 % (Fig. 4). Les stocks de produits dans la région ARA sont restés pratiquement stables (-0,6 %), la baisse des stocks d'essence étant compensée par la hausse des stocks de diesel (Fig. 6). Dans ce contexte, la marge de raffinage européenne a légèrement augmenté de 3,4 % à 16,3 \$/b (Fig. 5).

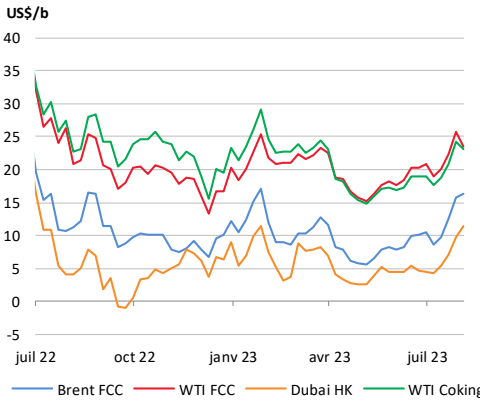


Semaine	4/8	28/7	Delta	%	Année -1
Brent ICE	85.0	83.7	1.3	1.6%	97.3
Brent Spot	85.3	83.4	1.9	2.3%	105.6
WTI Nymex	81.4	79.6	1.8	2.3%	91.3

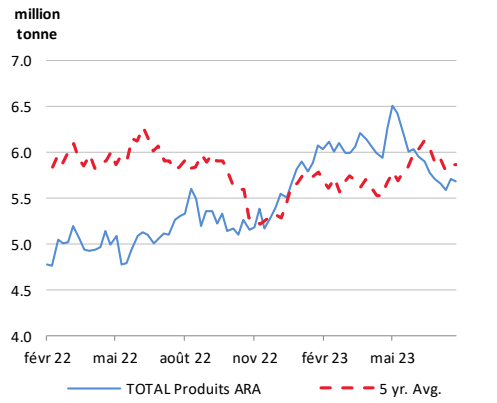
Prix des Produits Pétroliers - Europe 4



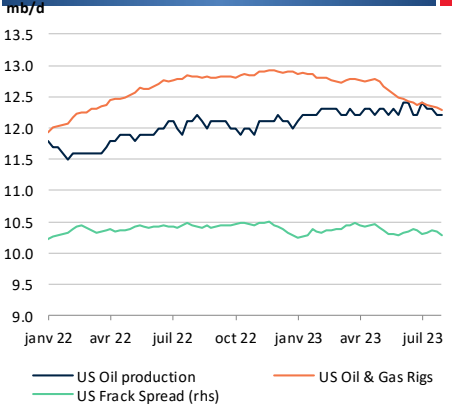
Marges de Raffinage 5



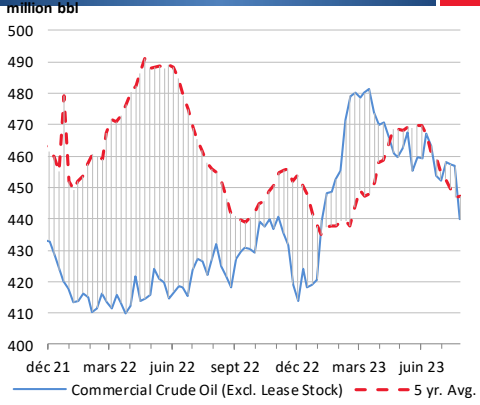
ARA Stocks Produits Pétroliers 6



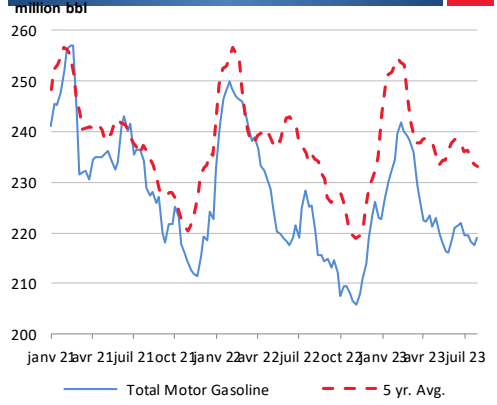
US Production de pétrole brut 7



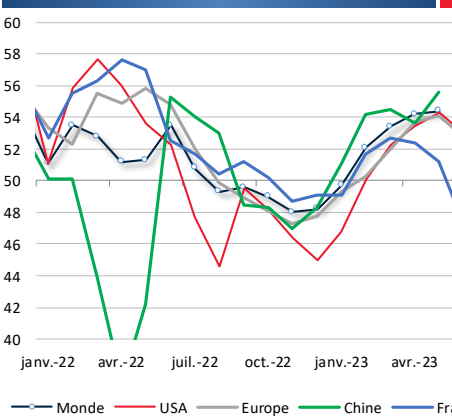
Stocks Pétrole USA 8



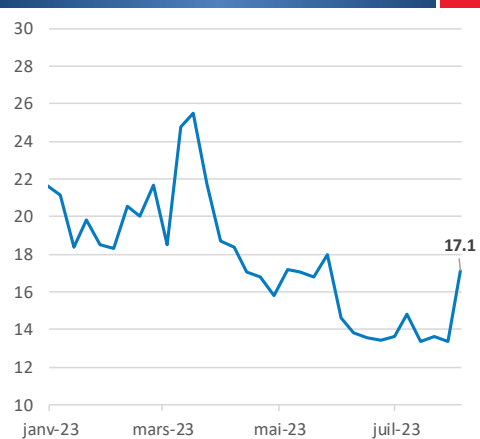
USA Stocks Essence 9



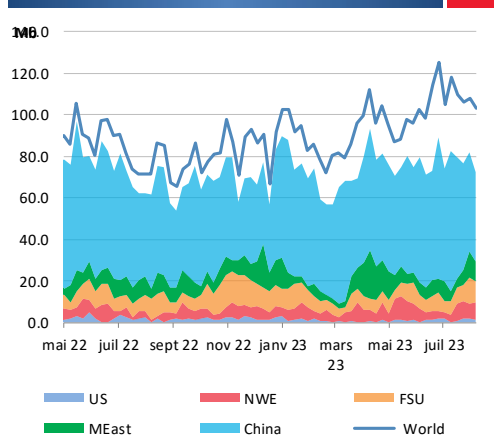
Indice PMI Flash composite 10



Indice VIX 11



Stockage pétrole en mer 12



AIE - OMR juillet	2021	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	23-22	24-23
OCDE	44.8	42.5	44.0	45.7	46.9	45.9	45.5	45.6	46.9	46.4	46.1	45.1	45.3	46.8	46.1	45.8	0.2	-0.3
non-OCDE	52.8	51.9	52.4	52.8	53.9	53.9	55.0	55.9	56.2	56.9	56.0	56.3	57.4	57.5	58.4	57.4	2.1	1.4
<i>Dont Chine</i>	15.1	14.6	15.4	15.1	15.2	14.7	15.6	16.4	16.2	16.6	16.2	16.4	16.9	16.6	17.3	16.8	1.6	0.6
Demande totale (mb/j)	97.6	94.5	96.4	98.6	100.7	99.9	100.5	101.4	103.1	103.3	102.1	101.4	102.6	104.3	104.5	103.2	2.2	1.1
Offre non-OPEP	63.7	62.1	63.6	64.2	65.0	65.5	66.9	67.2	67.5	67.6	67.3	67.8	68.5	68.9	68.8	68.5	1.8	1.2
Offre OPEP (Brut)	26.4	28.6	28.8	29.5	29.5	28.9	29.4	28.6	28.4	28.8	28.8	28.7	28.6	28.6	28.6	28.6	-0.1	-0.2
Offre OPEP (NGLs)	5.2	5.2	5.2	5.2	5.3	5.4	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	0.1	0.0
Offre non-OPEP+	48.6	49.4	50.1	51.2	51.4	50.3	51.7	52.0	52.7	52.7	52.2	52.7	53.4	53.9	53.7	53.4	1.9	1.2
Offre OPEP+ (crude)	41.5	44.1	43.4	44.6	44.6	44.2	44.5	43.5	43.0	43.3	43.6	43.4	43.4	43.3	43.4	43.4	-0.6	-0.2
Offre totale (mb/j)	95.3	98.7	98.7	101.0	101.3	99.9	101.6	101.0	101.2	101.5	101.3	101.6	102.3	102.7	102.6	102.3	1.4	1.0
Differences (+/-)	-2.3	4.2	2.3	2.4	0.6	0.0	1.1	-0.4	-1.9	-1.8	-0.8	0.2	-0.3	-1.6	-1.9	-0.9	-0.8	-0.1

EIA - STEO juillet	2021	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	23-22	24-23
OCDE	44.8	42.5	44.1	45.8	46.8	45.9	45.5	45.6	46.5	46.6	46.0	46.2	45.7	46.7	46.6	46.3	0.1	0.3
non-OCDE	52.3	51.5	52.6	52.7	52.5	53.5	54.6	55.3	55.3	55.3	55.1	56.2	56.7	56.6	56.6	56.5	1.6	1.4
<i>Dont Chine</i>	15.3	15.2	15.4	15.1	15.3	15.2	15.9	16.1	15.8	16.0	16.0	16.3	16.5	16.2	16.4	16.4	0.8	0.4
Demande totale (mb/j)	97.1	94.0	96.7	98.5	99.3	99.4	100.1	101.0	101.7	101.8	101.2	102.4	102.4	103.3	103.2	102.8	1.8	1.6
Offre non-OPEP	64.0	62.4	63.9	64.5	65.2	65.7	67.1	67.4	67.9	68.2	67.7	67.9	68.1	68.9	69.5	68.6	2.0	1.0
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.3	5.4	5.4	5.4	5.5	5.5	5.3	5.4	5.4	5.4	5.5	5.4	5.4	5.5	5.5	-0.1	0.0
Offre OPEP (Brut)	26.3	25.1	25.5	26.8	27.7	28.7	28.5	28.4	27.5	27.8	28.0	28.4	28.6	28.6	28.3	28.5	-0.6	0.5
Offre totale (mb/j)	95.7	92.7	94.8	96.7	98.3	99.9	101.0	101.1	100.8	101.5	101.1	101.9	102.1	102.9	103.3	102.6	1.3	1.5
Differences (+/-)	-1.5	-1.2	-1.9	-1.7	-1.0	0.4	0.9	0.2	-1.0	-0.4	-0.1	-0.5	-0.3	-0.3	0.1	-0.2	-0.5	-0.2

Production OPEP basée sur accords actuels