

Semaine	23/6	16/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	75.4	74.3	1.1	1.5%	112.7
Brent Spot	75.3	74.3	1.0	1.4%	122.8
WTI Nymex	70.4	69.4	1.0	1.4%	107.2

De nouveaux signes d'affaiblissement de la croissance économique mondiale

Les prix du pétrole brut ont légèrement augmenté en moyenne hebdomadaire la semaine dernière, le Brent gagnant 1,1 \$/b à 75,4 \$/b et le WTI gagnant 1,0 \$/b à 75,3 \$/b. La tendance des prix à court terme reste baissière avec un prix du Brent qui est repassé sous la barre des 75 \$/b jeudi dernier (70 \$/b pour le WTI). L'annonce de nouvelles hausses de taux d'intérêt au Royaume-Uni, en Norvège, en Suisse et en Turquie, ainsi que les commentaires du président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, sur de nouvelles hausses de taux d'intérêt aux Etats-Unis renforcent les inquiétudes concernant l'économie mondiale et la demande de pétrole. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg (au 22 juin) est en baisse avec une moyenne de 82,0 \$/b en 2023 et 85 \$/b en 2024 (**Fig. 1, 2, 3**).

Affaiblissement de la croissance économique mondiale à court terme – Baisse des places boursières

Les données PMI Flash publiées la semaine dernière mettent en évidence un affaiblissement de la croissance économique mondiale à court terme au mois de juin. L'activité manufacturière des principales économies continue de ralentir et le secteur des services commence à montrer des signes de faiblesse face à une inflation persistante et à des taux d'intérêt en hausse.

En Europe, l'indice PMI Flash est passé de 52,8 en mai à 50,3 en juin, son niveau le plus bas depuis janvier, signe que la croissance économique de la zone euro ralentit fortement. Le recul est particulièrement marqué en France, où l'indice PMI Flash composite est passé de 51,2 en mai à 47,3, glissant sous la barre des 50 qui distingue la croissance de la contraction pour la première fois depuis janvier. En Allemagne, l'activité semble également être au point mort, l'indice PMI flash composite s'établissant à 50,8, son plus bas niveau depuis quatre mois, après avoir atteint 53,9 le mois dernier. Aux États-Unis, le PMI composite flash est également tombé à 53, après 54,3 le mois dernier, principalement en raison de la contraction du secteur manufacturier (avec un indice de 46,3 contre 48,4 en mai). Les données pour la Chine ne sont pas encore disponibles, mais les analystes estiment que le secteur manufacturier devrait continuer à se contracter au cours des prochains mois en raison de la faiblesse de la demande intérieure et internationale (**Fig. 10**).

La publication de ces indicateurs a eu un impact important sur l'ensemble des marchés financiers la semaine dernière, qui ont tous baissé en moyenne hebdomadaire : -1,7 % pour le Dow Jones (-1,4 % pour le SP 500), -2,8 % pour l'Euro Stoxx 50 (-3,0 % pour le Cac 40) -2,7 % pour le Nikkei et -2,3 % pour la bourse de Shanghai (**Fig. 11**).

Malgré les grandes incertitudes qui pèsent sur l'économie mondiale, les principales agences continuent de prévoir un resserrement du marché pétrolier pour le second semestre, avec un déficit de 0,1 Mb/j pour l'EIA, de 1,5 Mb/j pour l'OPEP et de 2,1 Mb/j pour l'AIE, principalement en raison de la réduction volontaire de la production par l'Arabie saoudite, qui prévoit de réduire sa production d'un million de barils par jour en juillet, ainsi que des nouveaux efforts de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et de ses alliés pour limiter l'offre jusqu'en 2024 afin de stabiliser les prix du pétrole.

USA : baisse des stocks commerciaux de pétrole brut. Monde : augmentation des stocks de pétrole en mer

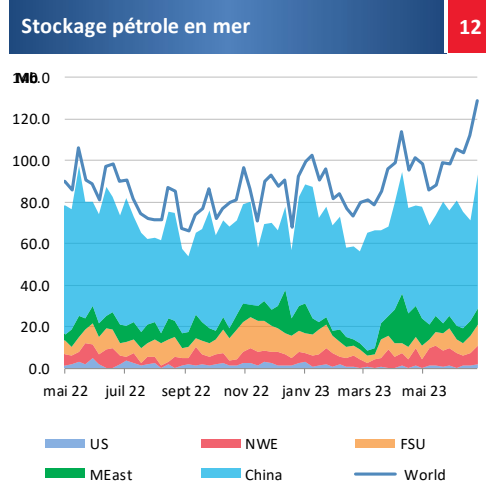
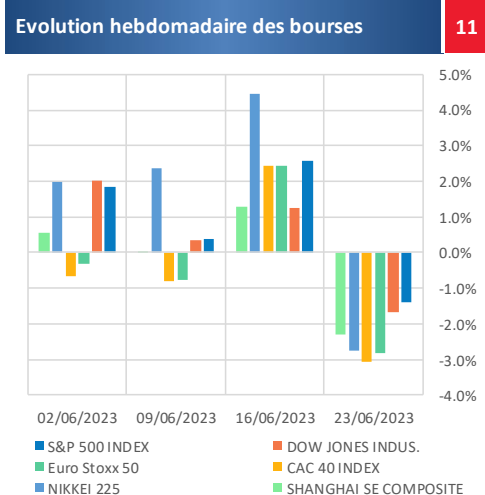
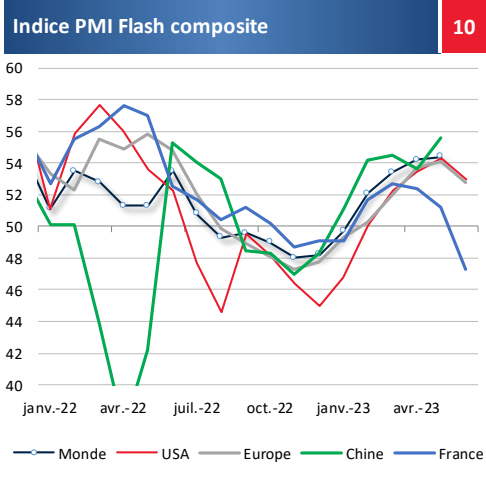
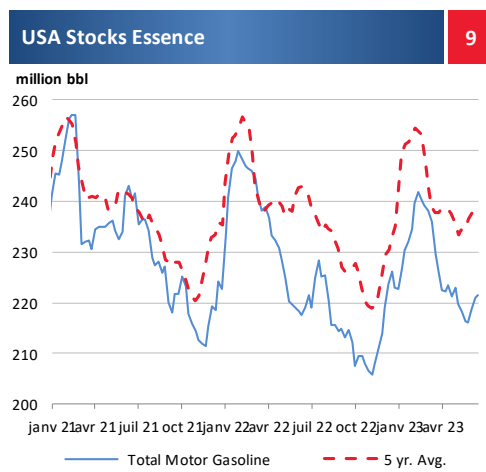
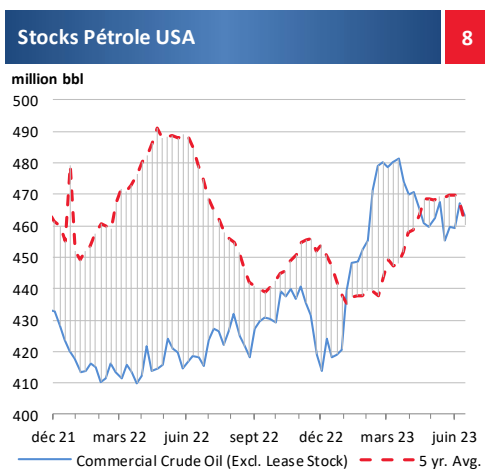
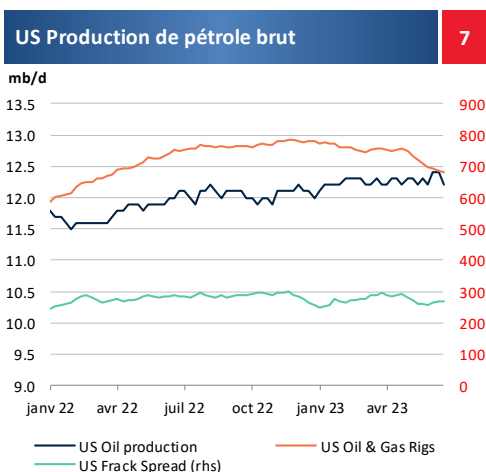
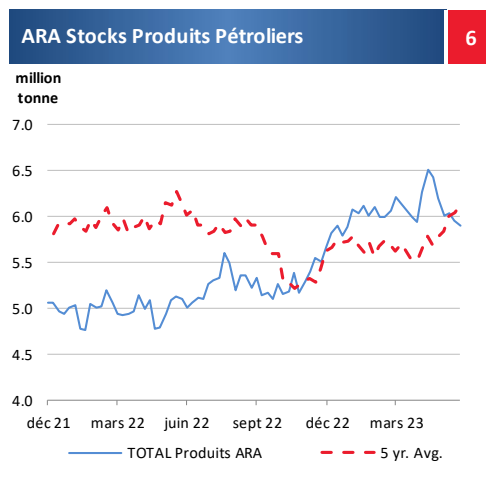
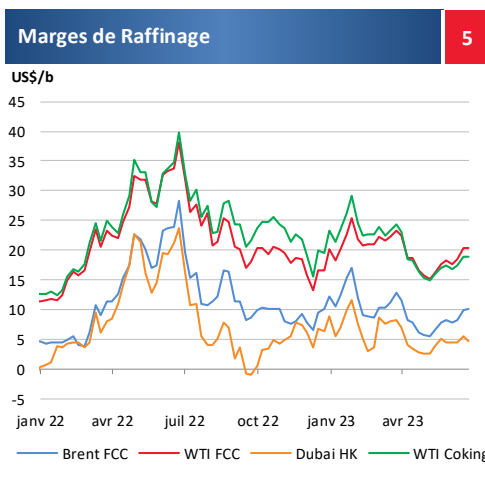
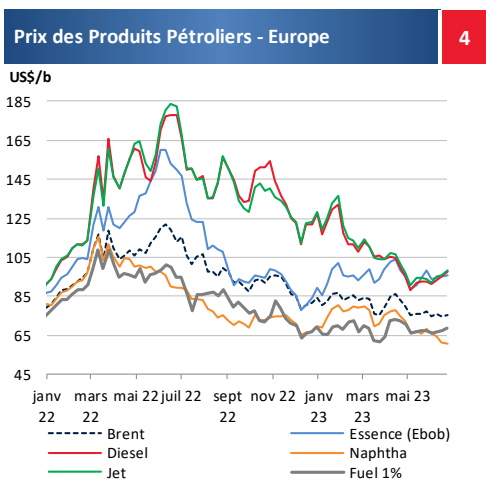
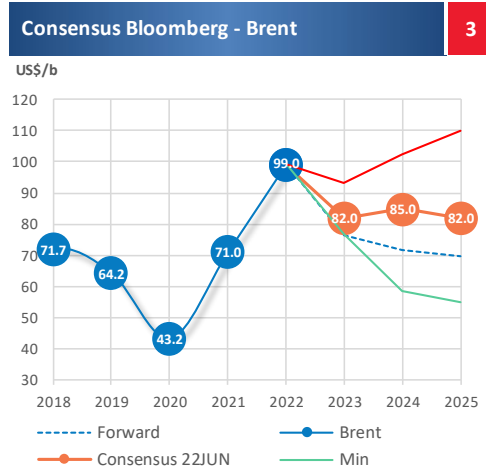
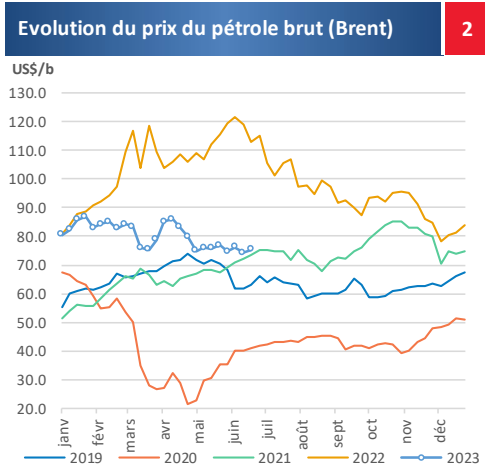
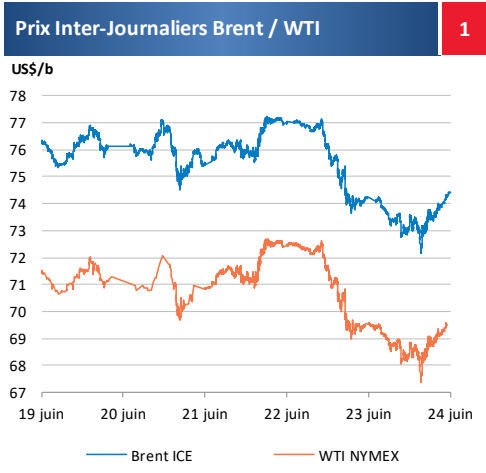
Les stocks commerciaux de pétrole brut ont baissé de 3,8 Mb la semaine dernière (contre un consensus de +0,5 Mb), principalement en raison d'une forte baisse des stocks dans le PADD 5 (-3,5 Mb), où le taux d'utilisation des raffineries est passé de 90% à 96%. Cette baisse s'explique également par une forte augmentation des exportations de pétrole (+1,3 Mb/j) et par la production domestique, qui est restée pratiquement stable à 12,2 Mb/j. En termes de produits, les stocks d'essence et de diesel sont en hausse en raison du niveau élevé d'activité des raffineries, malgré une légère augmentation de la demande. Dans l'ensemble, cependant, la demande de produits légers aux États-Unis reste inférieure de 6 % aux niveaux de 2019 à la même période de l'année.

Selon les données du consultant Vortexa, les stocks de pétrole en mer ont fortement augmenté la semaine dernière (+13%) et sont à leur plus haut niveau depuis plus de 3 ans. Cette augmentation s'expliquerait en partie par une hausse des exportations iraniennes de brut/condensat et par une certaine reprise de la production de pétrole brut vénézuélien (**Fig. 12**).

Forte baisse des marges de raffinage en Asie.

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 +0,7 %, celui du diesel de +2,8 % et celui du jet fuel de +2,3 % (**Fig. 4**). Les stocks commerciaux de produits pétroliers dans la région ARA sont en baisse de 1,1% (**Fig. 6**), en raison principalement de la baisse des stocks de diesel (-9,5%) et de naphta (-7,1%). La marge de raffinage européenne est en hausse de 1,8 % et repasse au-dessus de la barre des 10 \$/b. En revanche, la marge de raffinage en Asie perd près de 14% à 4,7 \$/b, signe d'un marché essence et surtout gasoil assez faible, confirmant les inquiétudes sur la reprise économique dans la région (**Fig. 5**).

Semaine	23/6	16/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	75.4	74.3	1.1	1.5%	112.7
Brent Spot	75.3	74.3	1.0	1.4%	122.8
WTI Nymex	70.4	69.4	1.0	1.4%	107.2



Semaine	23/6	16/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	75.4	74.3	1.1	1.5%	112.7
Brent Spot	75.3	74.3	1.0	1.4%	122.8
WTI Nymex	70.4	69.4	1.0	1.4%	107.2

AIE - OMR mai	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	45.7	47.1	46.6	46.2	45.1	45.5	46.7	46.0	45.8	0.3	-0.4
non-OCDE	52.7	51.9	52.3	52.8	53.8	53.9	55.0	55.9	56.2	56.9	56.0	56.4	57.0	57.3	58.3	57.3	2.2	1.3
<i>Dont Chine</i>	15.1	14.6	15.4	15.1	15.2	14.7	15.6	16.3	16.2	16.6	16.1	16.4	16.5	16.4	17.2	16.6	1.5	0.5
Demande totale (mb/j)	97.5	94.4	96.3	98.5	100.7	99.8	100.5	101.6	103.4	103.5	102.3	101.5	102.5	104.1	104.4	103.1	2.4	0.9
Offre non-OPEP	63.7	62.1	63.6	64.3	65.0	65.5	66.9	66.9	67.5	67.5	67.2	67.6	68.3	68.7	68.6	68.3	1.7	1.1
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	5.2	5.3	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	0.0	0.0
Offre non-OPEP+	48.6	49.4	50.1	51.2	51.5	50.4	51.7	52.1	52.8	52.8	52.3	52.8	53.5	54.0	53.8	53.5	2.0	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 (+/-)	-2.2	4.3	2.4	2.5	0.6	0.1	1.1	-0.6	-2.2	-2.0	-1.0	0.1	-0.2	-1.3	-1.8	-0.8	-1.1	0.1

EIA - STEO juin	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	46.4	46.5	46.0	46.1	45.7	46.6	46.6	46.3	0.1	0.3
non-OCDE	52.3	51.5	52.6	52.7	52.5	53.5	54.5	55.2	55.2	55.2	55.0	56.1	56.6	56.6	56.5	56.5	1.5	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	100.0	100.8	101.6	101.7	101.0	102.3	102.4	103.1	103.1	102.7	1.6	1.7
Offre non-OPEP	64.0	62.4	63.9	64.5	65.2	65.7	67.1	67.6	68.2	68.5	67.9	68.2	68.5	69.1	69.6	68.8	2.2	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	27.8	27.8	28.1	28.3	28.5	28.5	28.2	28.4	-0.6	0.3
Offre totale (mb/j)	95.7	92.7	94.8	96.7	98.3	99.9	101.1	101.3	101.4	101.7	101.4	102.0	102.3	103.1	103.3	102.7	1.5	1.3
Differences (+/-)	-1.5	-1.2	-1.9	-1.7	-1.0	0.4	1.1	0.5	-0.2	-0.0	0.3	-0.2	-0.0	-0.0	0.2	-0.0	-0.1	-0.4

OPEP mai	2021	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	23-22	24-23
OCDE	44.8	42.3	44.0	45.7	46.3	45.9	45.5	45.5	46.9	46.1	46.0						0.1	
non-OCDE	53.6	53.6	52.9	52.9	55.0	53.6	56.1	55.2	55.2	57.1	55.9						2.3	
<i>Dont Chine</i>	15.0	13.8	14.6	14.5	15.2	14.9	15.6	15.4	15.4	16.2	15.7						0.8	
Demande totale (mb/j)	97.1	93.8	95.4	97.4	99.8	99.6	101.6	100.7	102.0	103.2	101.9						2.3	
Offre non-OPEP	63.9	62.5	63.3	63.6	65.0	65.8	67.6	66.9	66.8	67.4	67.2						1.4	
Offre OPEP (NGLs)	5.3	5.1	5.1	5.2	5.2	5.4	5.4	5.5	5.4	5.4	5.4						0.0	
Offre OPEP (Brut)	26.3	25.2	25.5	26.9	27.7	28.9	28.8	28.6	28.4	28.8	28.7						-0.2	
Offre totale (mb/j)	95.5	92.7	93.9	95.7	97.8	100.0	101.9	101.0	100.6	101.7	101.3						1.3	
Differences (+/-)	-1.5	-1.1	-1.5	-1.8	-1.9	0.4	0.3	0.3	-1.4	-1.6	-0.6						-1.1	

Production OPEP basée sur accords actuels