

Semaine	24/7	17/7	Delta	%	Année -1
Brent ICE	43.7	43.2	0.5	1.2%	63.4
WTI Nymex	41.4	40.6	0.8	2.0%	56.2

Le Brent en légère augmentation, dans un marché atone et sans grande direction

Le prix du pétrole brut était en légère augmentation la semaine dernière, dans un marché atone et sans grande direction (**Fig. 1**). En moyenne hebdomadaire, le Brent a gagné +0,5 \$/b à 43,7 \$/b et le WTI +0,8 \$/b à 41,4 \$/b (**Fig. 1**). La chute du dollar par rapport à plusieurs devises et le regain de tensions géopolitiques entre la Chine et les États-Unis suite à la fermeture du consulat de Chine à Houston, accusé d'être une plaque tournante de « l'espionnage chinois », ont contribué à soutenir les cours du pétrole brut, tandis que l'incertitude quant à l'évolution de la situation sanitaire dans le monde continue de peser sur la demande de pétrole. Le consensus Bloomberg sur le prix du Brent pour 2020 prend +1 \$/b à 40,5 \$/b et +0.6 \$/b à 47,9 \$/b pour 2021 (**Fig. 3**)

Les tensions géopolitiques sino-américaines, la recrudescence de cas de COVID-19 dans certains Etats américains et la hausse du taux de chômage ont pesé sur le dollar américain, l'indice dollar étant tombé à 95 pour la première fois depuis la mi-août 2018, ce qui a profité au prix du pétrole brut, la majorité des échanges sur les marchés pétroliers étant en dollars (**Fig. 12**).

Les bonnes nouvelles macroéconomiques sont venues d'Europe la semaine dernière avec un indice PMI composite en forte hausse (+13 %) à 54,8 contre 48,5 le mois dernier (**Fig. 11**). En France, les indices d'activité du mois de juillet sont particulièrement encourageants, avec un indice PMI composite de l'activité globale du secteur privé en hausse de plus de 10 % à 57,6 (sa plus forte progression en deux ans et demi) grâce à une nette reprise des commandes dans le secteur des services (l'indice est passé de 50,7 à 57,8) avec la reprise de l'activité des entreprises du secteur tertiaire (notamment l'immobilier, les loisirs/restauration, et plus marginalement l'hôtellerie et le tourisme). Le plan de relance européen de 750 milliards d'euros (dont 390 milliards de subventions et 360 milliards de prêts), signé la semaine dernière, devrait également contribuer à renforcer la confiance des ménages et des industriels et relancer ainsi rapidement l'économie européenne. Cet accord, salué par les bourses européennes, explique en partie la remontée de l'euro par rapport au dollar qui atteint son plus haut niveau depuis octobre 2018, à 1,16 dollar par euro (**Fig. 12**).

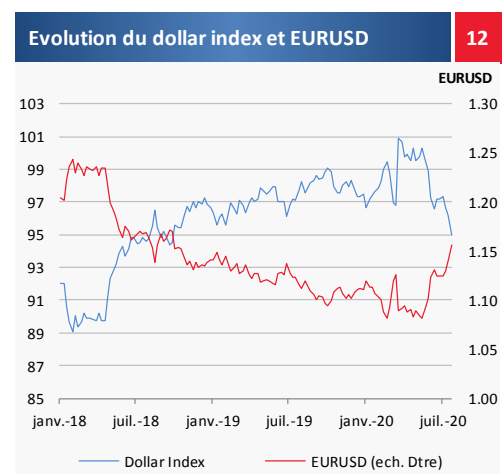
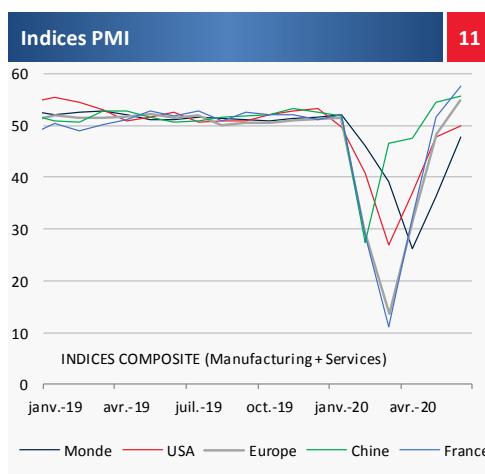
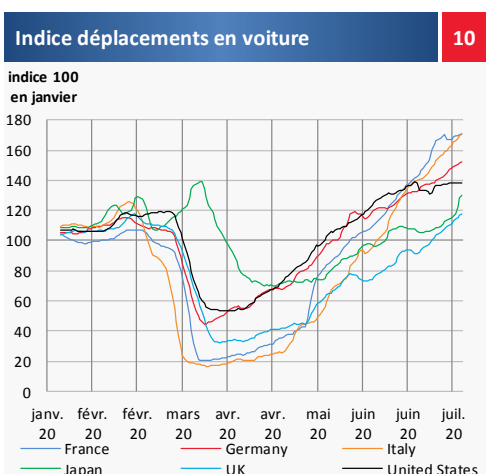
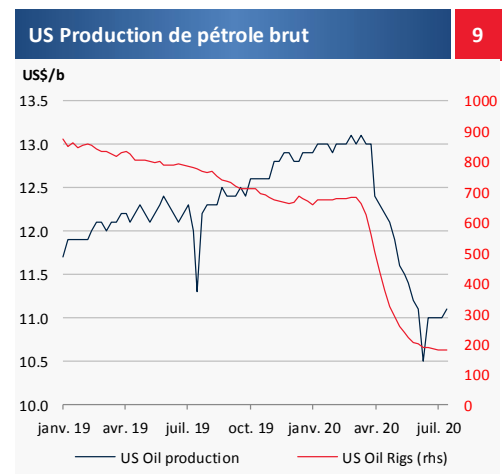
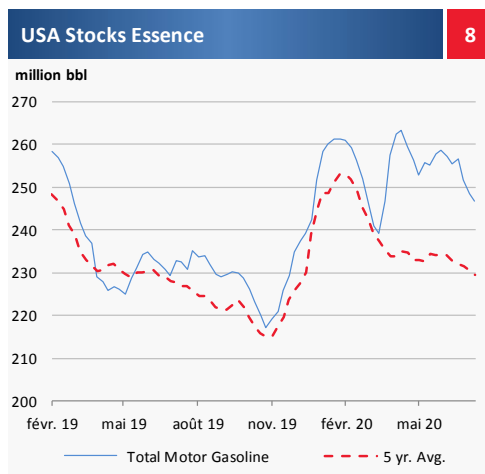
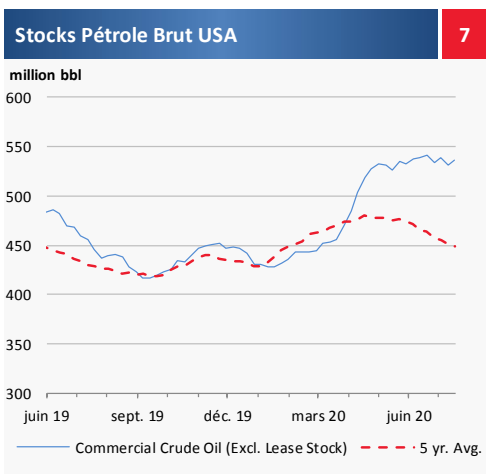
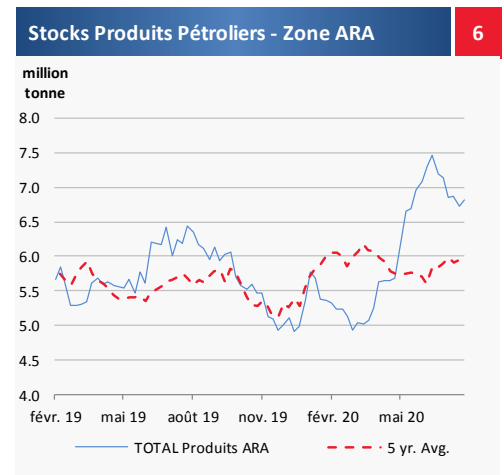
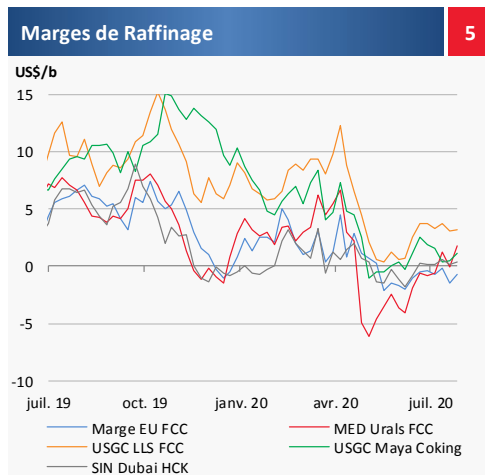
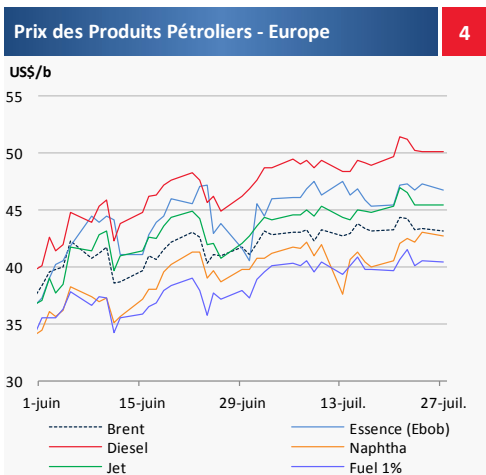
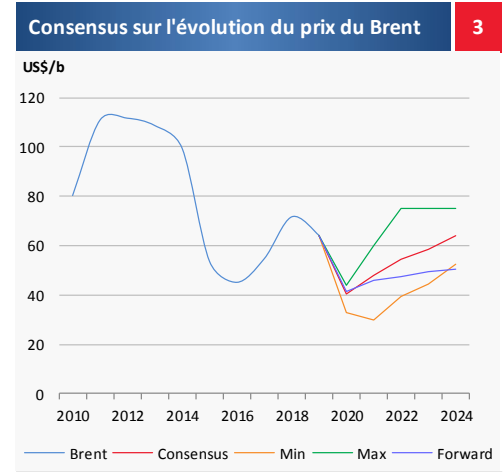
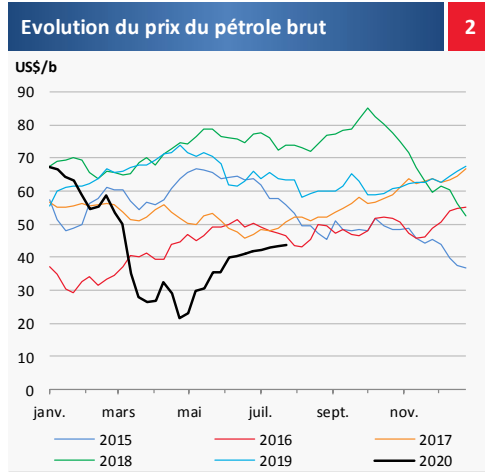
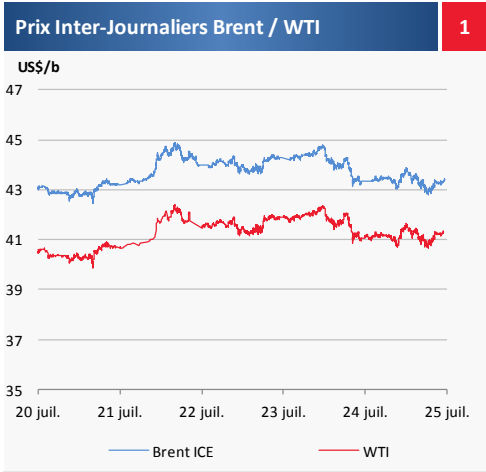
Les indicateurs de déplacements en voiture, enregistrés par Apple via son application Plans, confirment la forte reprise des déplacements en voiture en France et en Italie avec des taux bien supérieurs au niveau d'avant la crise (**Fig. 10**). En revanche, l'indicateur global des voyages aériens reste très faible, entre 20 et 30 % en dessous des niveaux d'avant la crise.

Aux États-Unis, les stocks de pétrole brut sont en hausse de +4,9 mb, selon les statistiques hebdomadaires publiées par l'EIA pour la semaine du 17 juillet (**Fig. 7**). Les stocks de produits pétroliers évoluent de manière dispersée avec des stocks d'essence en baisse de 1,8 mb et des stocks de distillats en hausse de +1 mb (**Fig. 8**). La demande de produits pétroliers légers (essence, distillats, jet/kérosène) recule de +5,6 % à 12,8 mb/j. La production de pétrole brut augmente légèrement de +100 kb/j à 11,1 mb/j avec un nombre de plateformes de forage en activité en hausse (+1), pour la première fois depuis le début du mois de mars (**Fig. 9**). Le taux d'utilisation des raffineries américaines reste très faible à 78 %, bien en dessous du taux de 94 % habituel pour cette période de l'année.

Sur le marché des produits pétroliers en Europe, les prix sont en hausse de + 1 % pour l'essence et de +3,4 % pour le diesel (**Fig. 4**) tandis que les stocks de produits pétroliers repartent à la hausse (+1,2 % - **Fig. 6**). Cependant, cette augmentation des prix des produits pétroliers en Europe est insuffisante pour ramener la marge de raffinage européenne (Brent FCC) en territoire positif, terminant la semaine à -0,7 \$/b (**Fig. 5**).

Cette semaine, les grandes compagnies pétrolières publieront leurs résultats pour le deuxième trimestre de l'année. Ces résultats devraient être les plus mauvais enregistrés par ces groupes, compte tenu de la baisse de plus de 50% des prix du brut par rapport à l'année dernière. La semaine dernière, le groupe parapétrolier Schlumberger a publié une perte nette de 3,43 milliards de dollars et a annoncé d'importants plans de restructuration avec une réduction d'un quart de ses effectifs (21 000 emplois). Les majors pétroliers devraient également confirmer d'importantes dépréciations d'actifs annoncées dans la presse ces dernières semaines (entre 15 et 22 milliards de dollars pour Shell, entre 13 et 17,5 milliards de dollars pour BP, 10 milliards pour Chevron, 3,5 milliards de dollars pour ENI...), suite à la révision à la baisse de leurs scénarios de prix du pétrole brut.

Semaine	24/7	17/7	Delta	%	Année -1
Brent ICE	43.7	43.2	0.5	1.2%	63.4
WTI Nymex	41.4	40.6	0.8	2.0%	56.2



Semaine	24/7	17/7	Delta	%	Année -1
Brent ICE	43.7	43.2	0.5	1.2%	63.4
WTI Nymex	41.4	40.6	0.8	2.0%	56.2

AIE - OMR Juillet 2020	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	20-19	21-20
OCDE	47.7	45.4	38.0	44.5	45.9	43.4	45.1	45.1	47.1	46.9	46.1	-4.2	2.6
non-OCDE	52.3	48.6	44.9	49.8	51.2	48.6	50.3	51.1	51.9	52.0	51.3	-3.7	2.7
<i>Dont Chine</i>	13.7	11.9	13.9	14.0	14.2	13.5	14.0	14.3	14.2	14.3	14.2	-0.2	0.7
Demande totale (mb/j)	100.0	94.0	82.9	94.3	97.1	92.1	95.5	96.2	99.0	99	97.4	-7.9	5.30
Offre non-OPEP	65.6	66.8	61.4	61.0	61.5	62.6	62.8	63.2	63.8	63.8	63.4	-3.0	0.7
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.4	5.2	5.1	5.2	5.2	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	-0.2	0.1
Offre OPEP (Brut)	29.5	28.2	25.7	24.0	24.4	25.6	25.7	25.7	25.7	25.7	25.7	-3.9	0.1
Offre totale (mb/j)	100.6	100.4	92.2	90.1	91.1	93.4	93.7	94.2	94.7	94.7	94.4	-7.1	0.9
Differences (+/-)	0.6	6.4	9.3	-4.2	-6.0	1.4	-1.8	-2.0	-4.2	-4.1	-3.0	0.8	-4.4

EIA - STEO Juillet 2020	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	20-19	21-20
OCDE	47.4	45.3	37.7	43.1	44.5	42.7	45.1	44.8	46.2	46.4	45.6	-4.7	3.0
non-OCDE	53.7	50.0	46.7	51.2	53.1	50.2	53.2	54.5	54.7	54.7	54.3	-3.4	4.0
<i>Dont Chine</i>	14.5	13.1	12.2	13.1	14.5	13.2	15.1	15.4	15.1	15.3	15.2	-1.3	2.0
Demande totale (mb/j)	101.0	95.3	84.4	94.3	97.6	92.9	98.3	99.3	100.8	101.1	99.9	-8.2	7.0
Offre non-OPEP	66.0	67.2	61.8	62.5	63.5	63.7	63.5	64.6	65.4	65.8	64.8	-2.2	1.1
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.3	4.7	4.6	4.6	4.8	4.8	4.7	4.7	4.7	4.7	-0.6	-0.1
Offre OPEP (Brut)	29.3	28.3	25.8	23.7	26.4	26.0	28.3	29.3	29.6	29.6	29.2	-3.2	3.2
Offre totale (mb/j)	100.6	100.8	92.3	90.8	94.5	94.6	96.5	98.6	99.7	100.2	98.7	-6.0	4.1
Differences (+/-)	-0.4	5.5	7.9	-3.5	-3.1	1.7	-1.8	-0.7	-1.1	-0.9	-1.1	2.1	-2.8

OPEP Juillet 2020	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	20-19	21-20
OCDE	47.9	45.5	35.9	44.3	46.1	43.0	46.5	45.5	46.7	47.2	46.5	-4.9	3.5
non-OCDE	51.8	46.9	46.1	47.9	50.1	47.8	49.8	51.4	51.2	52.5	51.2	-4.0	3.5
<i>Dont Chine</i>	13.1	10.3	12.5	12.4	13.3	12.1	11.9	13.6	13.4	14.0	13.2	-1.0	1.1
Demande totale (mb/j)	99.7	92.4	81.9	92.2	96.2	90.7	96.2	96.9	97.9	99.7	97.7	-8.9	7.0
Offre non-OPEP	65.0	66.4	61.0	59.5	60.2	61.8	61.6	61.8	62.9	64.5	62.7	-3.3	0.9
Offre OPEP (NGLs)	5.3	5.4	5.1	5.1	5.1	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	-0.1	0.1
Offre OPEP (Brut)	29.3	28.3	25.6	24.0	24.4	25.6	25.7	25.7	25.7	25.7	25.7	-3.8	0.1
Offre totale (mb/j)	99.6	100.0	91.7	88.6	89.7	92.5	92.5	92.7	93.8	95.4	93.6	-7.1	1.1
Differences (+/-)	-0.1	7.6	9.8	-3.7	-6.5	1.8	-3.7	-4.3	-4.2	-4.4	-4.1	1.8	-5.9