

Semaine	12/11	5/11	Delta	%	Année -1
Brent ICE	83.2	82.9	0.2	0.3%	43.2
WTI Nymex	82.0	81.8	0.2	0.2%	40.9

La découverte d'un nouveau variant potentiellement très contagieux fait chuter le Brent de 12%

La découverte d'un nouveau variant du SARS-COV-2, Omicron, caractérisé par un fort potentiel de propagation et une possible résistance aux vaccins actuels, a entraîné une forte baisse des marchés boursiers vendredi dernier en Europe, tandis que le Brent s'est effondré de 12% sur le marché à terme de Londres à 72,7 \$/b (**Fig. 1**). Aux Etats-Unis, la tendance a été la même, avec une baisse de tous les indices boursiers de plus de 2%, tandis que le pétrole WTI s'effondrait de 13% à 68,1 \$/b. En moyenne hebdomadaire, le Brent sur le marché à terme de Londres est en baisse de 1,4% à 79,8\$/b et le WTI à New York est en baisse de 4,5% à 75,5\$/b. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg au 24 novembre sur le prix du Brent est stable à 71,6 \$/b en 2021 (en début d'année, le consensus 2021 était de 55 \$/b) et 72,3 \$/b en 2022 (**Fig. 3**).

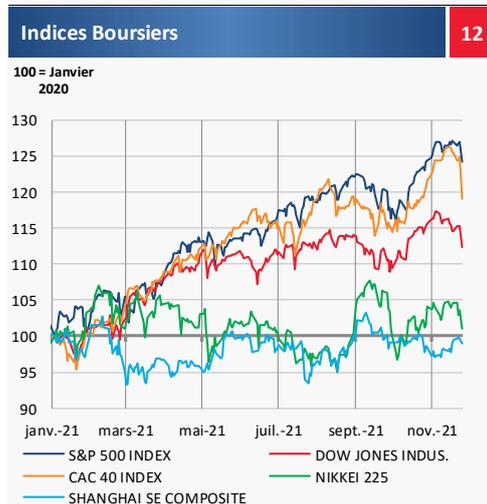
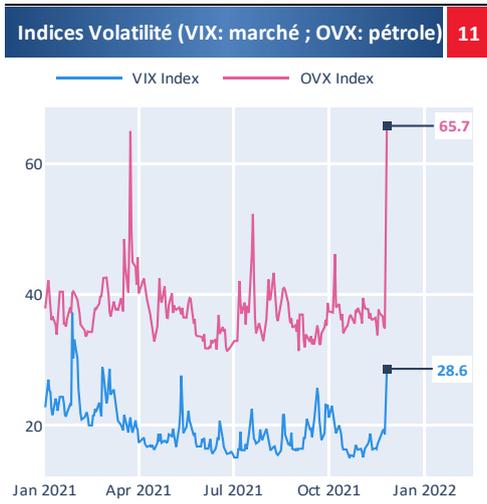
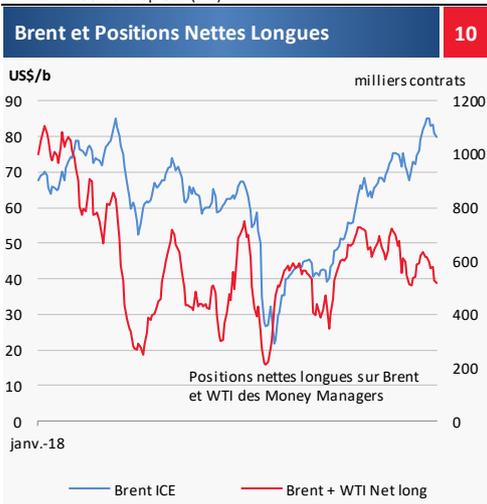
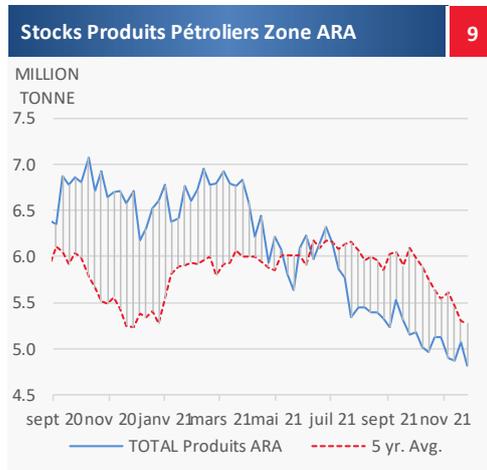
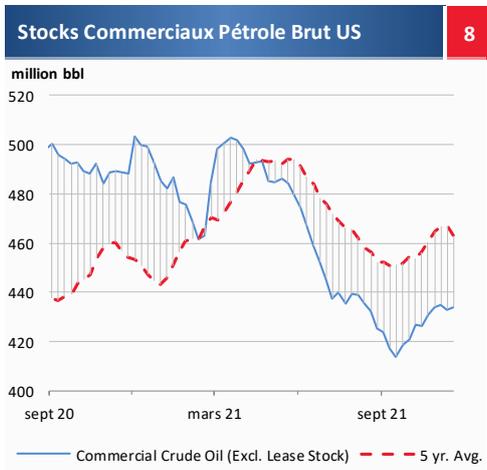
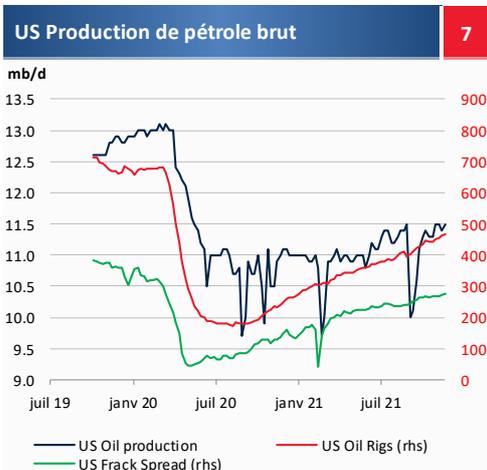
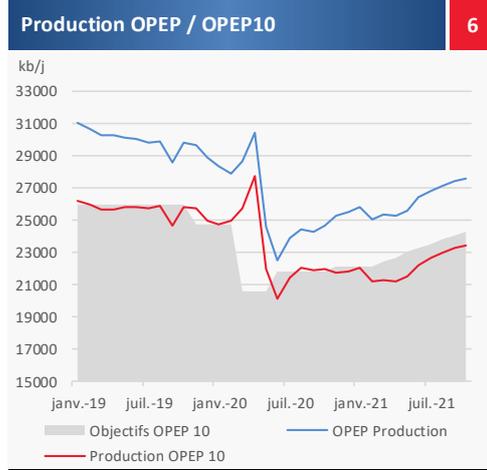
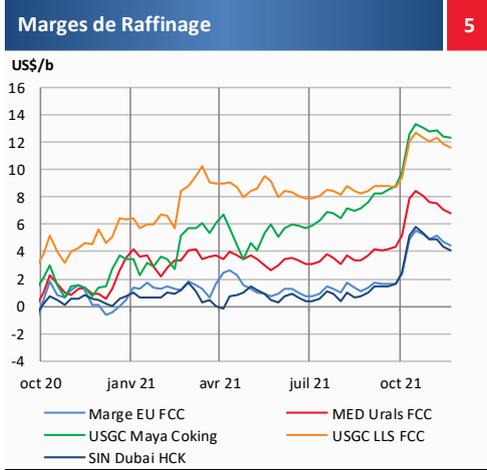
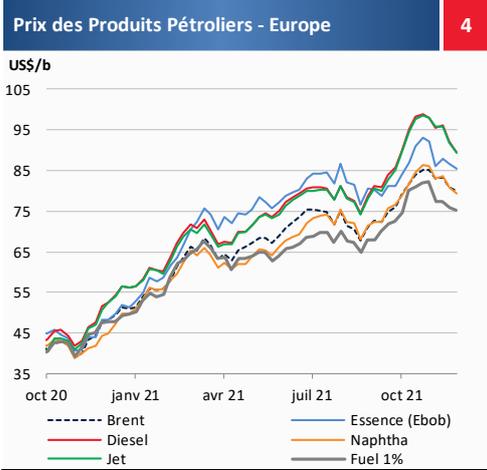
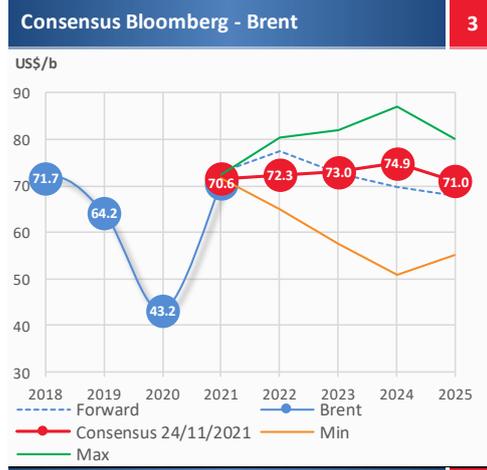
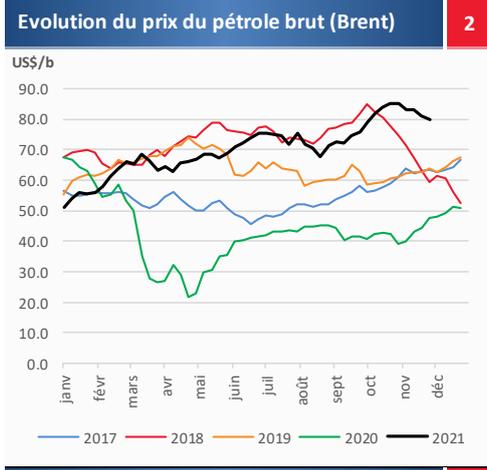
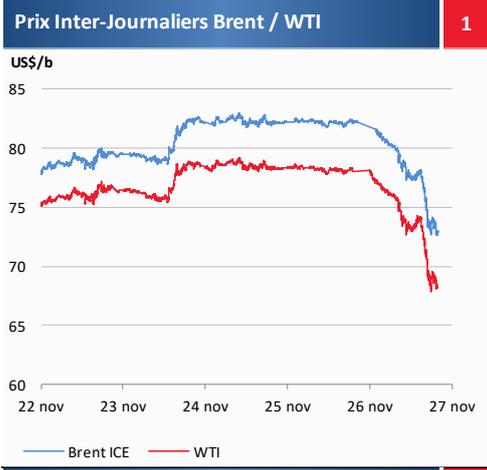
Alors que l'activité sur les marchés pétroliers la semaine dernière a été plutôt calme, avec de faibles volumes d'échanges compte tenu des vacances de Thanksgiving aux États-Unis, l'annonce vendredi dernier de la découverte d'un nouveau variant qui pourrait résister aux vaccins actuels et se propager plus rapidement que le variant Delta a provoqué un mouvement de panique en bourse (**Fig. 12**), notamment en Europe où les premiers cas du variant Omicron ont été détectés en Belgique, Grande-Bretagne, Allemagne, Italie et République tchèque. Le CAC 40 a chuté de 4,75% à 6.739,73 points, sa plus forte baisse depuis mars 2020, date du premier confinement en France. La tendance est la même en Allemagne avec un DAX en baisse de 4,15% et l'indice paneuropéen STOXX 50 en recul de 4,7%. La volatilité a atteint son plus haut niveau depuis plus d'un an. L'indice OVX (indice de volatilité du Chicago Board Options Exchange pour le pétrole brut) qui a tendance à augmenter lorsque les marchés s'affolent, a bondi de 31 points, son plus gros gain quotidien depuis la panique du marché en mars 2020 (**Fig. 11**). Compte tenu du peu d'informations actuellement disponibles sur ce variant, la chute des prix du pétrole de la semaine dernière est probablement très exagérée (les cours du Brent et du WTI sont repartis à la hausse ce matin). Cependant, dans un contexte où le nombre de cas de COVID-19 réaugmente dans de nombreux pays, l'incertitude sur les effets du nouveau variant laisse présager un retour des restrictions de déplacement avec un impact négatif sur la croissance de la demande de pétrole. Cette incertitude pourrait remettre en cause la politique de l'OPEP+ d'augmenter sa production et aussi la décision des Etats-Unis de recourir aux stocks stratégiques pour faire baisser les prix du brut.

Selon Reuters, l'Arabie Saoudite et la Russie envisageaient en milieu de semaine dernière de suspendre l'augmentation prévue de leurs productions de pétrole compte tenu de l'excédent du marché pétrolier au 1er trimestre 2022 (+2 mb/j pour l'OPEP, +1,2 mb/j pour l'AIE – **cf. Tableau**). Afin de se donner plus de temps pour analyser la situation actuelle, l'OPEP a annoncé ce week-end qu'elle repoussait de quelques jours les réunions techniques qui devaient se tenir aujourd'hui. Le meeting OPEP+ reste cependant programmé à mercredi et jeudi prochain. Ce délai donnera également au groupe le temps d'analyser l'impact de l'annonce des Etats-Unis d'utiliser une partie de leurs réserves stratégiques de pétrole (50 millions de barils) dans une action coordonnée avec la Chine, l'Inde, le Royaume-Uni, la Corée du Sud et le Japon. Selon l'accord, ces barils devraient être mis sur le marché à la mi-décembre. En plus de l'action américaine, l'Inde mettra à disposition 5 millions de barils, la Chine au moins 7 millions, le Japon entre 4 et 5 millions, le Royaume-Uni 1,5 million. Si les volumes de pétrole mis en jeu dans l'accord américain sont très faibles et auront peu d'impact finalement sur les prix, ils ont surtout pour effet d'envenimer les relations avec l'OPEP+, ce qui dans le contexte actuel, devrait encore accroître la volatilité des prix du brut.

Selon les données hebdomadaires de l'EIA pour la semaine du 19 novembre, les stocks de brut américains ont augmenté de +1,0 mb (**Fig. 8**). La production de pétrole brut américaine est en légère augmentation à 10,5 mb/j (**Fig. 7**), le nombre de plateformes de forage ayant augmenté de +6 pour atteindre 467. En Europe (ARA), les stocks des principaux produits pétroliers sont en forte baisse (-7,5 % pour le gasoil, -3,7 % pour l'essence, -3,4% pour le jet). Les stocks de gasoil et de jet sont actuellement à leur plus bas niveau depuis début 2020.

Sur le marché international de Rotterdam, les prix des principaux produits pétroliers sont en baisse (-1,6% pour l'essence, -2,8% pour le gasoil – **Fig. 4**) expliquant le recul des marges de raffinage dans toutes les régions du monde. La marge européenne Brent FCC recule de 0,3 \$/b à 4,5 \$/b (**Fig. 5**)

Semaine	12/11	5/11	Delta	%	Année -1
Brent ICE	83.2	82.9	0.2	0.3%	43.2
WTI Nymex	82.0	81.8	0.2	0.2%	40.9



Semaine	12/11	5/11	Delta	%	Année -1
Brent ICE	83.2	82.9	0.2	0.3%	43.2
WTI Nymex	82.0	81.8	0.2	0.2%	40.9

AIE - OMR nov. 2021	2019	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	21-20	22-21
OCDE	47.7	42.0	42.3	44.0	45.7	46.0	44.5	45.5	45.8	46.8	46.4	46.2	2.5	1.6
non-OCDE	51.8	48.8	51.0	51.2	52.0	52.9	51.8	53.0	53.4	53.8	53.8	53.5	3.0	1.7
<i>Dont Chine</i>	13.5	13.8	14.6	15.2	15.2	15.1	15.0	15.2	15.8	15.8	15.6	15.6	1.2	0.6
Demande totale (mb/j)	99.5	90.8	93.3	95.2	97.7	98.9	96.3	98.5	99.2	100.6	100.3	99.7	5.5	3.4
Offre non-OPEP	65.6	63.0	61.9	63.4	64.2	65.3	63.7	65.6	66.6	67.5	67.4	66.8	0.7	3.1
Offre OPEP (Brut)	29.6	25.7	25.3	25.4	27.1	27.9	26.3	28.7	29.5	30.1	30.4	29.6	0.6	3.3
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.2	5.2	5.3	5.3	5.3	5.3	5.4	5.4	5.5	5.5	5.5	0.1	0.2
Offre non-OPEP+	49.3	48.1	47.2	48.5	49.2	49.8	48.7	49.7	50.5	51.0	51.1	50.6	0.6	1.9
Offre OPEP+ (Brut)	45.9	40.6	39.9	40.5	41.9	43.3	41.4	44.5	45.5	46.3	46.5	45.7	0.8	4.3
Offre totale (mb/j)	100.6	93.9	92.4	94.1	96.6	98.5	95.3	99.7	101.6	103.0	103.3	101.8	1.4	6.5
Differences (+/-)	1.0	2.8	-0.9	-1.1	-1.1	-0.4	-1.0	1.2	2.3	2.4	3.1	2.2	-4.1	3.2

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA - STEO nov. 2021	2019	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	21-20	22-21
OCDE	47.8	41.9	42.3	43.9	45.4	45.8	44.4	45.3	45.0	46.0	46.0	45.6	2.5	1.2
non-OCDE	53.3	50.4	52.4	52.8	53.2	54.2	53.2	54.5	55.5	55.6	55.7	55.3	2.7	2.2
<i>Dont Chine</i>	14.5	14.4	15.3	15.5	15.0	15.5	15.3	15.8	16.0	15.7	16.0	15.9	0.9	0.5
Demande totale (mb/j)	101.1	92.3	94.7	96.7	98.6	100.1	97.5	99.9	100.4	101.6	101.6	100.9	5.2	3.4
Offre non-OPEP	66.0	63.5	62.4	64.0	64.6	66.1	64.3	66.2	67.3	68.1	68.5	67.5	0.8	3.3
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.1	5.3	5.3	5.4	5.4	5.3	5.6	5.5	5.5	5.6	5.5	0.2	0.2
Offre OPEP (Brut)	29.3	25.6	25.1	25.5	26.9	27.9	26.3	28.1	28.4	28.5	28.5	28.4	0.7	2.0
Offre totale (mb/j)	100.6	94.2	92.7	94.8	96.8	99.4	95.9	99.9	101.1	102.1	102.5	101.4	1.7	5.5
Differences (+/-)	-0.4	1.9	-2.0	-1.9	-1.8	-0.7	-1.6	0.0	0.7	0.5	0.9	0.5	-3.5	2.1

OPEP nov. 2021	2019	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	21-20	22-21
OCDE	47.7	42.1	42.3	44.0	45.9	45.6	44.5	44.5	45.9	47.6	47.0	46.3	2.3	1.8
non-OCDE	52.3	48.6	50.6	51.4	52.0	53.9	52.0	53.5	54.0	54.1	55.6	54.3	3.4	2.3
<i>Dont Chine</i>	13.6	13.2	13.3	14.6	14.5	15.1	14.4	14.1	15.4	15.0	15.5	15.0	1.2	0.7
Demande totale (mb/j)	100.0	90.6	92.9	95.4	97.9	99.5	96.4	98.0	99.9	101.8	102.6	100.6	5.8	4.2
Offre non-OPEP	65.6	62.9	62.5	63.3	63.6	65.1	63.6	66.0	66.2	66.7	67.7	66.7	0.7	3.0
Offre OPEP (NGLs)	5.2	5.1	5.1	5.1	5.2	5.2	5.2	5.2	5.3	5.3	5.3	5.3	0.1	0.1
Offre OPEP (Brut)	29.4	25.7	25.2	25.5	26.9	27.9	26.4	28.7	29.5	30.1	30.4	29.7	0.7	3.3
Offre totale (mb/j)	100.1	93.6	92.8	93.9	95.7	98.2	95.2	99.9	101.0	102.1	103.5	101.6	1.5	6.5
Differences (+/-)	0.1	3.0	-0.1	-1.5	-2.2	-1.3	-1.3	1.9	1.1	0.3	0.8	1.0	-4.3	2.3