

Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO

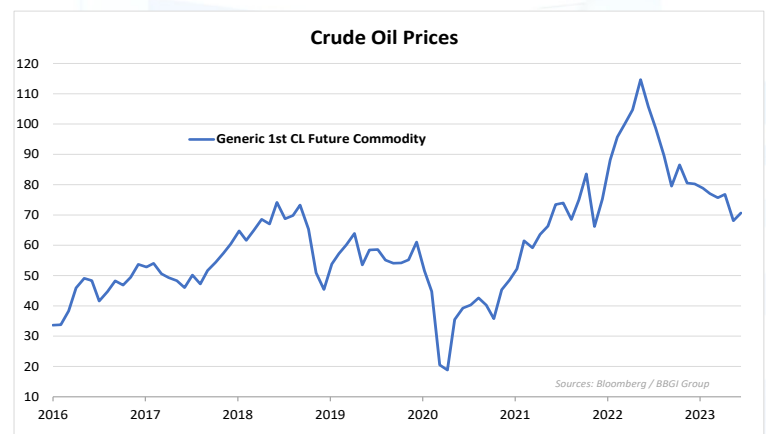
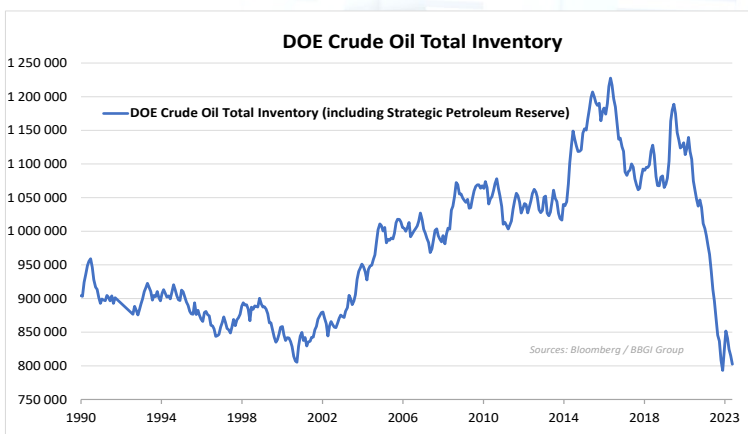
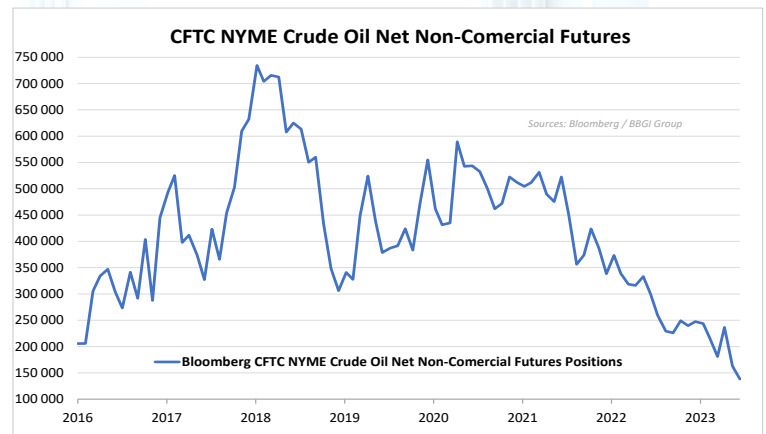
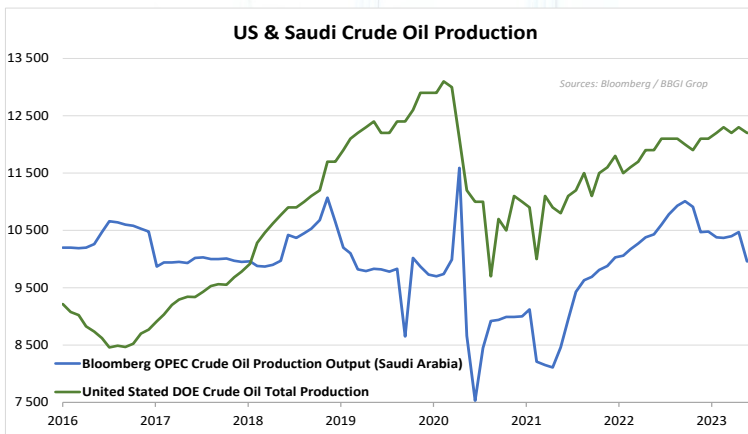


L'OPEP VEUT UN BARIL PLUS CHER

L'objectif de 90-100\$ par baril dépendra désormais de la demande

Depuis son annonce de début avril visant à contrer la spirale spéculative négative sur les prix du pétrole, les pays de l'OPEP+ ont effectivement réduit leur production. Mais la baisse n'a été que d'environ 0.2 mb/j, sensiblement moins qu'escompté, et a été compensée par la hausse de la production américaine de pétrole de schiste. L'annonce de ce jour de l'Arabie saoudite de couper encore en août sa production de 1 mb/j à 9 mb/j a été soutenue par la Russie, qui réduira aussi de 0.5 mb/j son offre. L'Arabie saoudite cherche toujours à relancer une hausse des prix du brut, alors que la reprise économique chinoise tarde à s'intensifier et que la demande occidentale reste fragilisée par une conjoncture incertaine. Les réserves de brut sont pourtant au plus bas depuis 2001 et se situent environ 35% en dessous du niveau de 2017. La décision de repousser la reconstitution des réserves stratégiques américaines réduites pour provoquer une baisse des cours et un impact positif sur

l'inflation, n'est encore pas remise en question. Cette décision politique permettrait un déclin plus net des inventaires et une hausse des prix du pétrole. Dans cette attente, les positions spéculatives « shorts », pariant sur une baisse à venir des cours de l'or noir, se sont encore accumulées en mai et juin. Elles se situent à leur plus haut niveau depuis quatre ans. La demande apparente chinoise est pourtant au plus haut comme le sont ses importations de brut records. Une modification des paramètres de l'offre et de la demande nous semble en cours. L'OPEP+ vise un objectif de 90 à 100\$ et pourrait bien parvenir à atteindre cet objectif si la demande mondiale s'avère proche des prévisions actuelles suggérant un dépassement historique de la barre de 100 mb/j en 2023. Une hausse de 70\$ à 85\$ le baril nous semble probable à court terme.



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc transmis ou reproduit, même partiellement, sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Celui-ci est mis à disposition à titre informatif et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de décisions prises sur la base des informations mentionnées. Les données chiffrées sont issues d'analyses quantitatives et « judgmentales ». Le client reste entièrement responsable des décisions de gestion prises en relation avec ce document. Nous nous efforçons d'utiliser des informations réputées fiables et ne pouvons être tenus responsables de leur exactitude et de leur intégralité. Les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les données mentionnées ne sont qu'indicatives et sont sujettes à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.