

# Investments - Flash



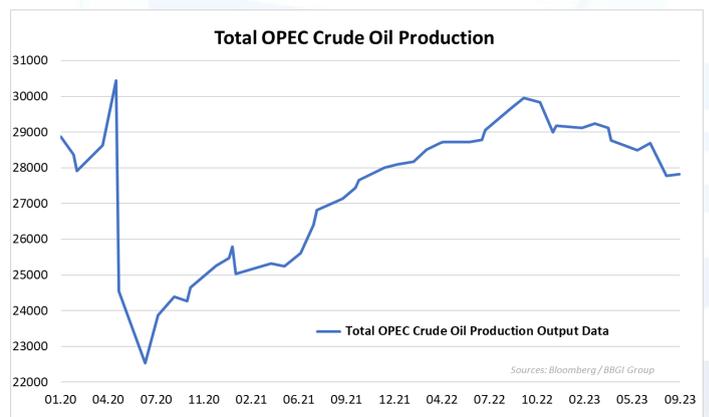
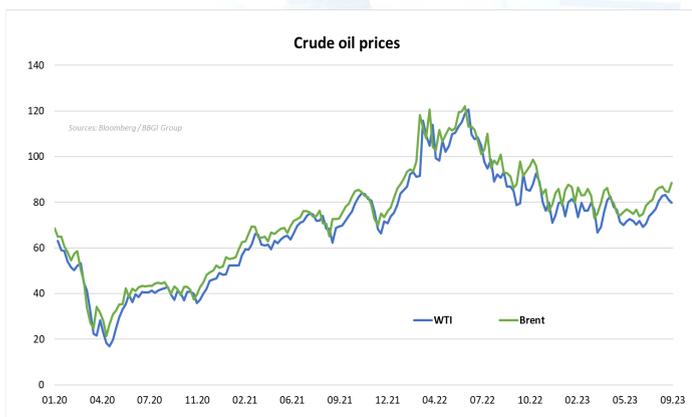
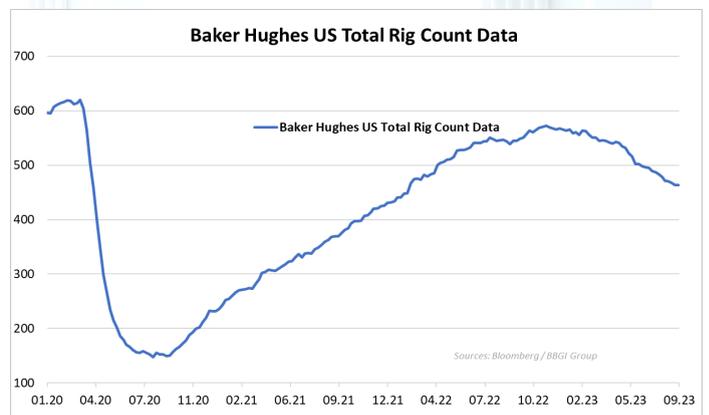
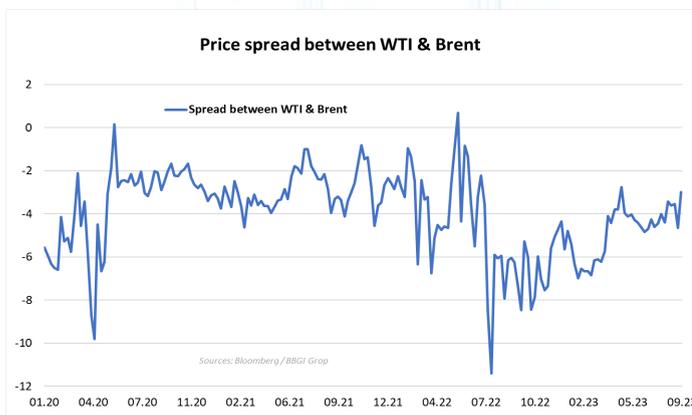
M. Alain Freymond - Associé & CIO

## LE MARCHE PETROLIER EST EN DEFICIT

La hausse des cours du brut et des titres pétroliers devrait se poursuivre

Les cours du pétrole brut ont progressé de près de 30% depuis leur point bas de mars 2023 et se traitent désormais à leur plus haut niveau de l'année, soit à 85.5\$ pour le WTI et 88.5 pour le Brent. Ils ont finalement réagi positivement au cours des dernières semaines aux réductions de production annoncées par l'OPEP qui pourraient bien être étendues durant ces prochains mois. Après trois séries de réduction de production annoncées depuis septembre 2022, le marché est désormais en déficit probable d'environ 2 millions de barils par jour. Le déclin de la production aux Etats-Unis n'est toutefois pas encore très sensible, alors que le nombre de puits en activité selon les données publiées par Baker Hughes est pourtant maintenant en baisse de -17% depuis le début de l'année. L'écart de prix entre le WTI et le Brent s'est fortement contracté au cours des six derniers mois, chutant de près de 8\$ en février 2023 à seulement 3\$ à la fin août. Aux Etats-Unis, les inventaires se contractent alors que le niveau de la demande de brut a déjà dépassé en

mai et juin le niveau précédant la pandémie. Le renforcement progressif du scénario macro-économique de « soft landing » de l'économie américaine semble clairement trouver un écho concret dans l'évolution de la demande. Cependant, aux cours actuels, les prix du brut pourraient marquer une première phase de pause temporaire, notamment en raison des incertitudes qui persistent sur la capacité de l'économie chinoise d'enregistrer une croissance conforme aux attentes. En ce qui concerne les actions du secteur pétrolier, la progression s'est avérée notable mais inférieure à celle du brut. Après une progression de près de +20%, l'indice S&P500 Energy pourrait aussi temporairement marquer le pas, mais une poursuite de la hausse des cours du brut vers 90-100\$ reste probable dans l'environnement actuel et bénéficiera alors à nouveau aux valeurs du secteur.



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.