

Investments - Flash



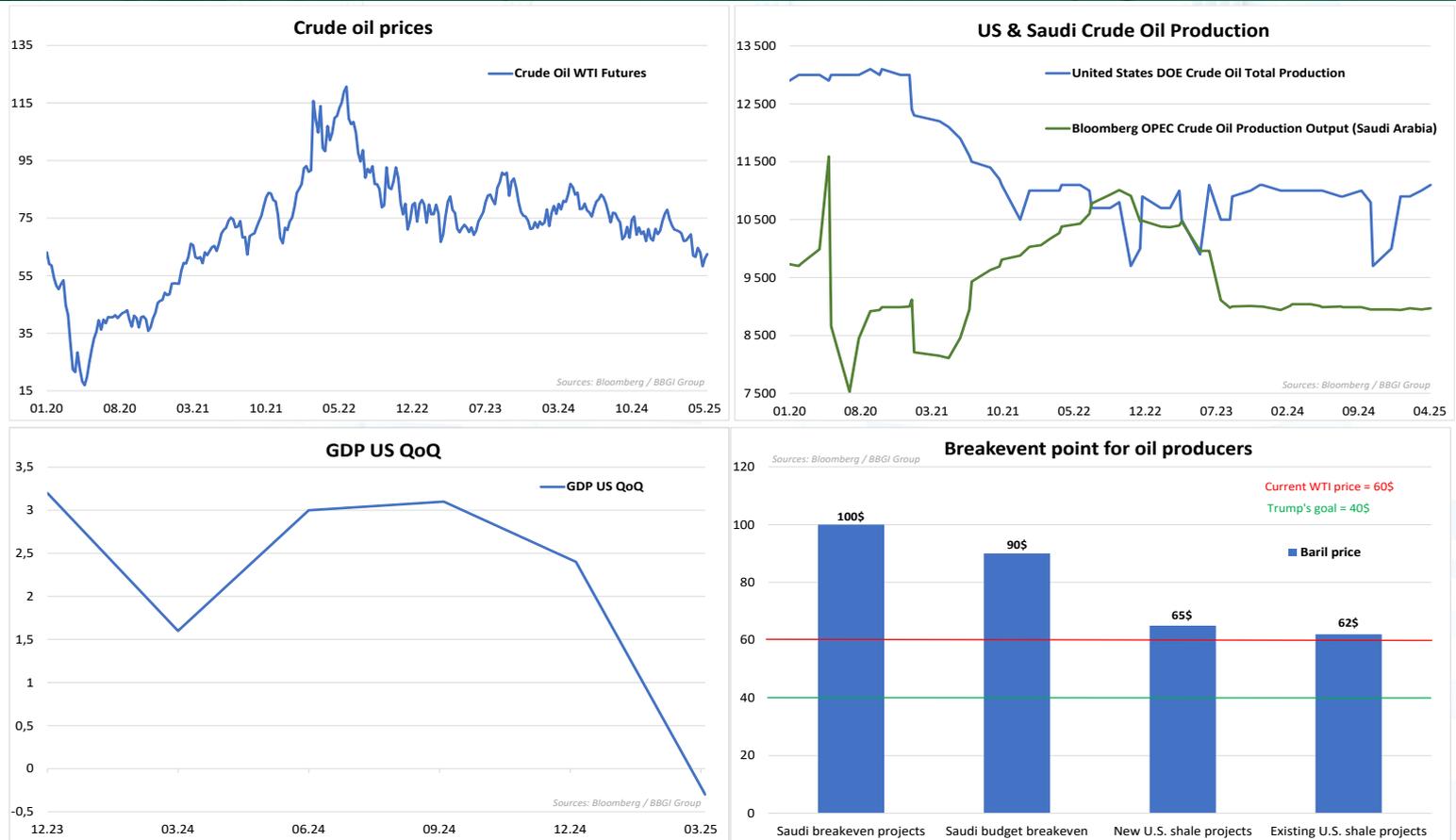
M. Alain Freymond - Associé & CIO

COURS DU BRUT INFÉRIEUR AU SEUIL DE RENTABILITÉ

L'industrie pétrolière et l'AS ont besoin d'un rebond des cours du pétrole

Depuis le début du deuxième trimestre et la divulgation de la politique agressive des hausses de tarifs douaniers par Trump, les risques de récession ont considérablement augmenté. La publication du PIB US du premier trimestre est venue conforter cette montée des risques et les cours du brut ont rapidement replongé en dessous de 70\$ le baril de WTI. Après avoir chuté à 55\$, le récent rebond a replacé le cours du baril légèrement au-dessus de 60\$. Ce niveau de prix n'est pas du tout satisfaisant pour les producteurs américains et pour les autres pays producteurs comme l'Arabie Saoudite. Malgré la position de Trump, les producteurs de « shale oil » n'y trouvent pas leur compte à ce niveau. On estime que le point mort pour la plupart d'entre eux est de 62\$ et de 65\$ pour les nouveaux projets. Les coûts de production en hausse en 2025 devraient encore augmenter ces seuils de rentabilité. Malgré un soutien politique, les producteurs américains vont certainement diminuer leur production dans les prochains mois. En Arabie Saoudite, malgré une diminution de la dépendance au brut, le cours du brut reste important pour l'équilibre du budget. On estime encore en 2025 que le pays a besoin d'un brut au-dessus de

90\$ pour équilibrer son budget, cette estimation du FMI peut être augmentée au-delà de 100\$ en considérant les dépenses massives d'infrastructure et de diversification économique qui sont planifiées. Les recettes attendues pour 2025 de 327 milliards de dollars pourraient tomber à 270 milliards si le brut reste à 65\$. Une chute de 60 milliards de revenus pétroliers semble considérable et difficilement acceptable, malgré les réserves importantes de devises (454 milliards) dont dispose le pays pour équilibrer son budget. Une baisse de la demande chinoise est toujours possible à l'image du déclin apparent de -5,6% le mois précédent. Les désirs schizophréniques de Trump d'un baril à 40\$ alors qu'il veut motiver l'industrie pétrolière américaine n'ont aucun sens pour aucun acteur important du secteur. En revenant à la réalité économique du prix de marché, nous estimons que les cours du brut ont atteint un seuil de contraintes qui limitera la production et permettra une prochaine hausse des cours, malgré une récession américaine qui n'aura pas d'impact majeur sur la demande dans le reste du monde.



Information importante : Ce document est confidentiel et destinés exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets 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 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.