

# Investments - Flash



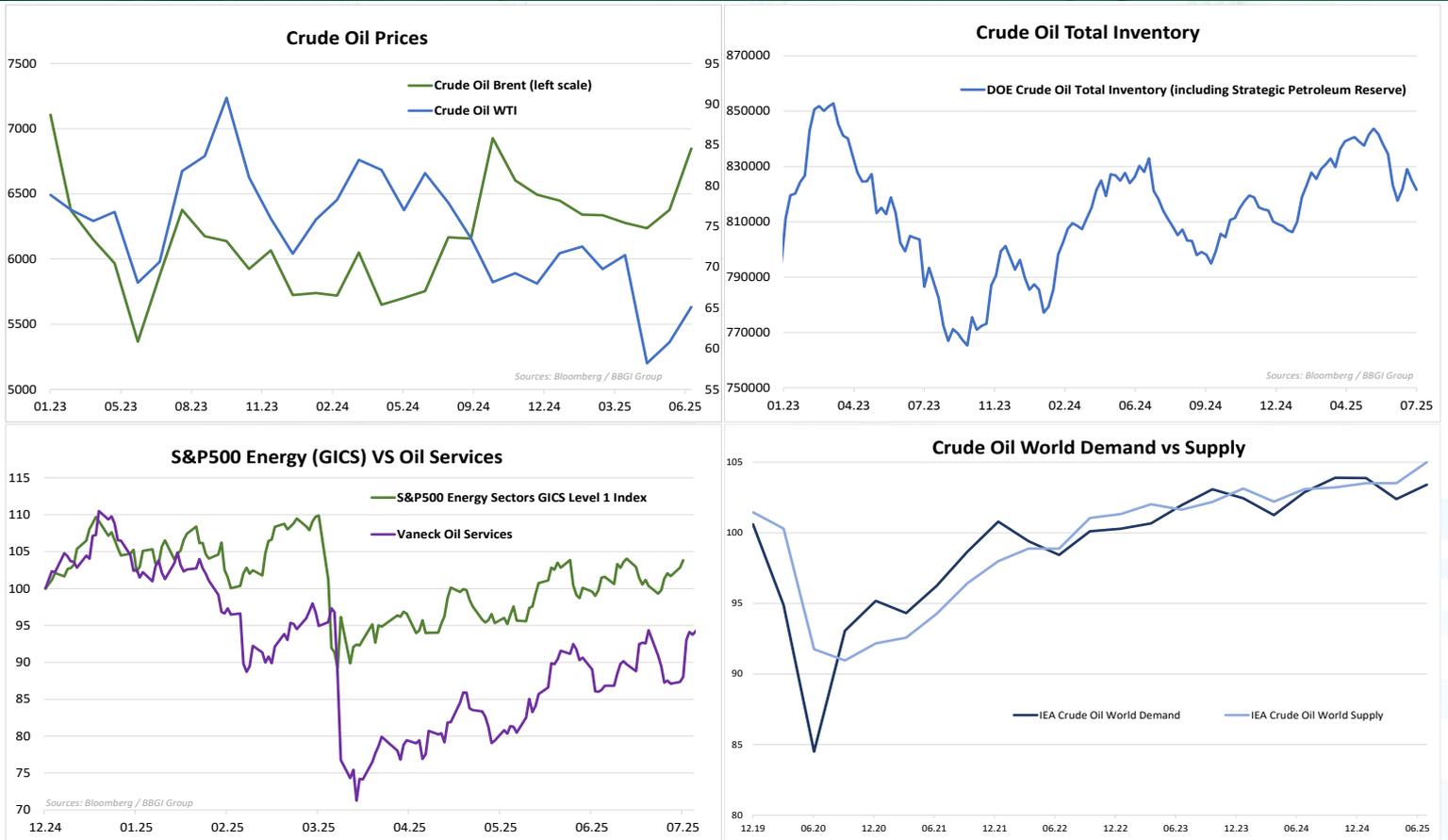
M. Alain Freymond - Associé &amp; CIO

## RELANCE DE LA TENDANCE HAUSSIERE POUR L'ENERGIE

La saisonnalité et les pressions de Trump soutiennent la progression

La volatilité des cours du brut s'est quelque peu tassée depuis la mi-juin après un épisode d'extrême tension au Moyen-Orient. La tendance haussière reste toutefois en place, les cours du WTI se situant au-dessus de 67\$ le baril, en nette progression depuis les points bas de la fin avril. Alors que les Etats-Unis viennent d'obtenir une promesse de l'Union européenne d'acheter plus massivement de l'énergie aux Etats-Unis (750 Mrds.), la situation du marché pétrolier physique semble un peu tendue pour les deux prochains mois en raison de la forte demande saisonnière. Le trimestre actuel (juillet-septembre) est désormais la période la plus tendue de l'année pour le marché pétrolier, avec une demande saisonnière accrue due aux déplacements estivaux et à l'activité économique. Les raffineries mondiales devraient atteindre un pic d'activité en août pour répondre à cette demande. Les stocks américains étaient en baisse en juillet, alors que les stocks mondiaux restent proches des niveaux les plus bas des 5 dernières années, ce qui rend le marché plus sensible aux chocs. La production américaine de pétrole brut devrait légèrement décliner à partir de son sommet du T2 2025, au moment où l'OPEP+ a réintroduit

des volumes sur le marché, mais discute déjà de la possibilité de suspendre ses hausses de production à partir d'octobre. L'Agence Internationale de l'Énergie (AIE) s'attend à des tensions en raison d'une demande en hausse estimée à 103,8 Mb/j, (990 000 barils de plus qu'à la même période de 2024) qui pourrait ne pas être compensée par les niveaux de production effectifs. Les stocks d'essences ont aussi surpris à la baisse et sont aussi inférieurs à la moyenne des 5 dernières années. Pourtant, la situation au CFTC suggère que les positions nettes longues combinées spéculatives sont plutôt dans la partie basse de leur trading range des dernières années soulignant peu d'anticipations haussières pour l'instant. Cet indicateur « contrariant » est sans doute plus influencé par les risques de ralentissement économique mondial à court terme. Les risques qui pèsent sur les exportations russes si Moscou ne recherche pas un accord avec l'Ukraine sont de nature à pousser également les cours plus haut. Ce contexte nous semble globalement favorable à une poursuite de la dynamique positive actuelle. Les cours du brut peuvent progresser vers 80\$/b au cours des prochains trois mois.



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné 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.