

Investments - Flash



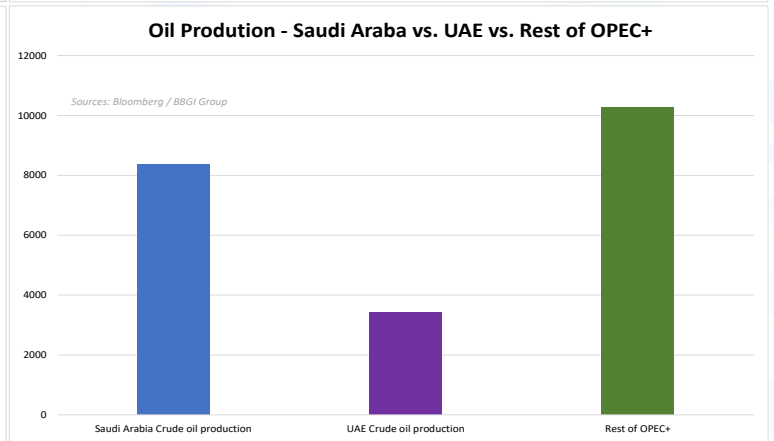
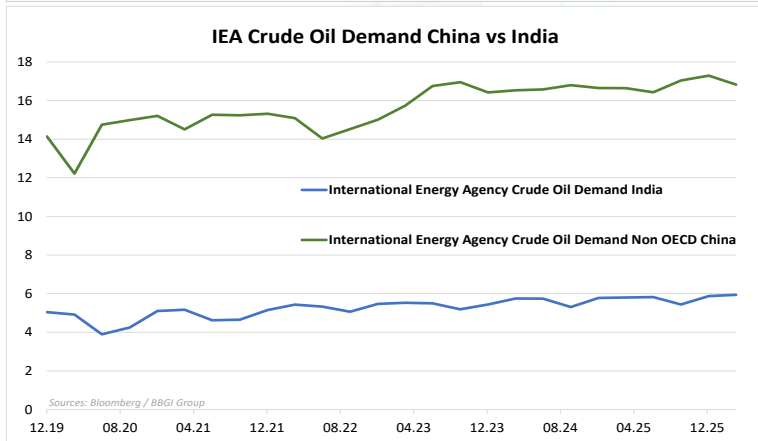
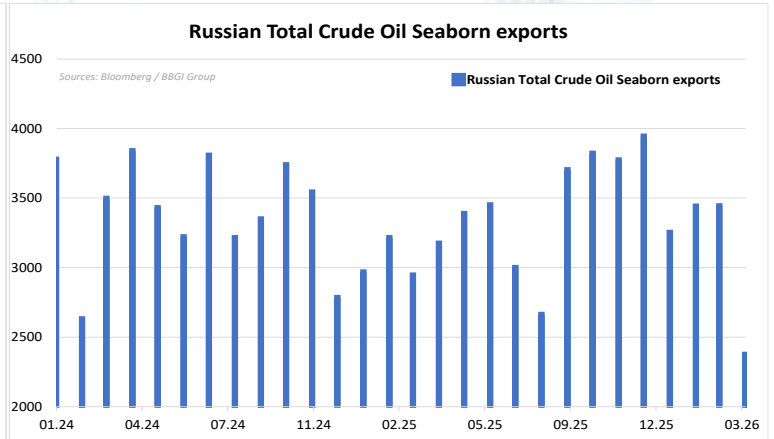
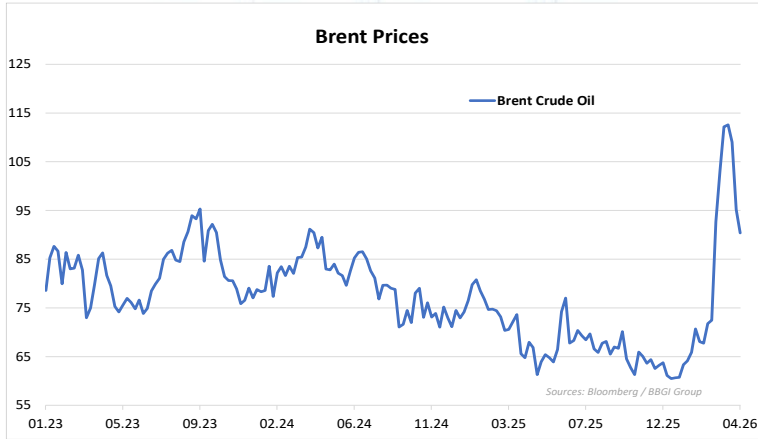
M. Alain Freymond - Associé & CIO

COURS DU BRUT DURABLEMENT AU-DESSUS DE 100\$ LE BARIL

Pas de retour massif et rapide de l'offre après la crise

La crise d'Ormuz a propulsé les cours du brut à court terme au-delà de 100\$/b, mais nos analyses suggèrent que même une réouverture totale du détroit dans les semaines à venir ne résoudrait pas le déficit structurel qui s'est creusé. Le tournant agressif des États-Unis que nous évoquons en janvier s'est traduit par une chute des exportations maritime russes (1.2 mb/j) au T1. Les stocks de l'OCDE sont actuellement à leur plus bas niveau depuis longtemps, avec une couverture de seulement 54 jours de demande. Hors Arabie Saoudite et Émirats, la capacité de production résiduelle est très faible et ne permet aucun droit à l'erreur. En Inde, la demande de distillats (diesel et kérosène) a progressé et, en Chine, malgré les turbulences, les raffineries chinoises ont

maintenu un taux d'utilisation élevé. Même en cas de désescalade immédiate à Ormuz, le marché doit digérer un déséquilibre fondamental. Si le détroit rouvre, nous prévoyons une correction technique temporaire de 15\$, ramenant le Brent vers la zone des 90-95\$. Toutefois, cette baisse sera de courte durée. Le second semestre sera marqué par la saison des ouragans en Atlantique et la demande estivale de climatisation. Sans un retour massif de l'offre, le baril devrait se stabiliser entre 95\$ et 105\$. Le passage d'une stratégie de "volume" à une stratégie de "valeur" par l'OPEP+ est désormais ancré. Le baril rare et cher est préférable à la part de marché.



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.