



**COMPRENDRE
LES
FONDAMENTAUX
ESSENTIELS
POUR TRADER LE
PÉTROLE**

Table des matières

Comprendre les fondamentaux essentiels pour trader le Pétrole.....	3
Les producteurs et les consommateurs	5
Relation du pétrole avec les autres classes d'actifs	7
Comment le prix du pétrole influence-t-il une politique monétaire ?.....	9
Histoire récente : Les améliorations technologiques aux États-Unis a permis d'augmenter l'offre	10
Histoire récente : le manque de réponse significative de l'OPEP.....	11
En résumé.....	12
Avertissement.....	13

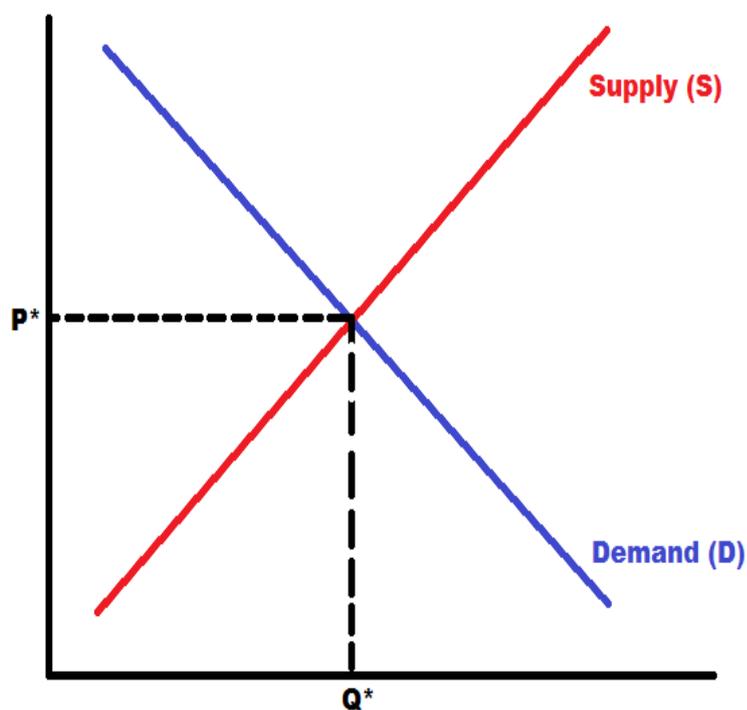
Comprendre les fondamentaux essentiels pour trader le Pétrole

Comme pour la plupart des marchés, les données fondamentales derrière le pétrole brut ne sont pas statiques. Les chiffres soutenant ou faisant chuter les cours de l'énergie sont généralement dus à des décisions géopolitiques et à l'offre et la demande. Pourtant, lorsque les catalyseurs changent, les tendances sous-jacentes ne font que diminuer temporairement jusqu'à ce que les données changent en leur faveur. Si vous souhaitez développer une compréhension globale des principes fondamentaux qui influencent le cours du brut, il est préférable de commencer par étudier l'offre et la demande.

Lorsque vous ouvrez un manuel d'introduction à l'économie, l'un des premiers thèmes que vous étudiez est « l'offre et la demande » également appelé l'élasticité. L'offre et la demande est un concept de base assez simple. Nous allons donc commencer par là pour le marché du pétrole. Les participants du marché sont les traders (à court terme), et les investisseurs (à long terme). Les économistes (observateurs) étudient l'offre et la demande pour déterminer comment l'évolution de la production a un impact sur les prix. En effet, les deux parties qui déterminent le prix sont : les acheteurs (la demande) et les vendeurs (l'offre).

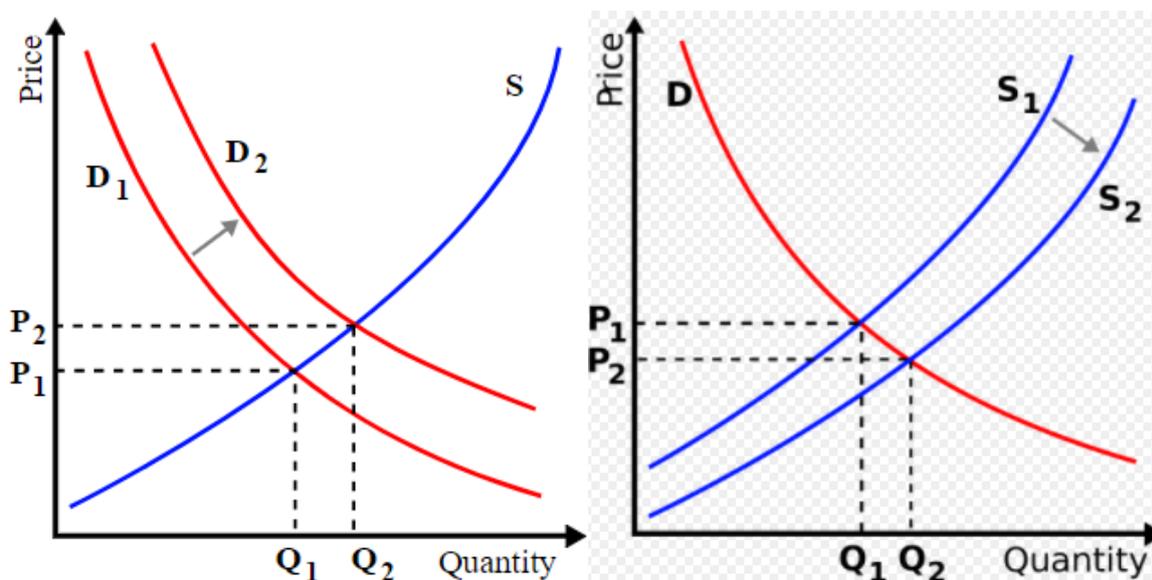
Le prix reflète simultanément la valeur pour les acheteurs et le coût pour les vendeurs : la demande reflète la capacité et la volonté pour les acheteurs d'acquérir une quantité donnée d'un bien ou d'un service. Dans les livres scolaires, le prix représente la capacité et la volonté des vendeurs à offrir une quantité donnée d'un bien ou d'un service. En fonction du bien, les niveaux de prix seront différents selon l'offre et la demande. Ces relations produisent ce qu'on appelle la courbe de l'offre et de la demande.

Graphique 1 : Courbe théorique de l'offre et de la demande



Au fur et à mesure que la demande augmente, les vendeurs offriront plus de leurs biens ou services au marché afin de saisir l'excédent généré par la hausse de la demande. Au fil du temps, à mesure que les vendeurs relèvent les prix, les acheteurs voudront moins de ce bien ou service. En réponse, les vendeurs finiront par abaisser le prix. Cette évolution constante est la recherche éternelle d'un prix d'équilibre du marché. Quand un marché est en équilibre, on dit que les acheteurs ont atteint le prix maximum qu'ils sont disposés à payer pour ce bien ou ce service et auquel les vendeurs sont prêts à vendre.

Graphique 2 : Courbes de l'offre et de la demande



Les producteurs et les consommateurs

Le marché du pétrole, comme tout autre marché qui englobe les biens et les services, peut être décomposé par la relation entre l'offre et la demande. Pourtant, les marchés du pétrole ne sont pas tout à fait « normaux » et ne suivent pas le mouvement théorique. D'une part, la demande de pétrole provient de nombreuses sources : les consommateurs individuels, les entreprises et les gouvernements. La demande est d'une taille de plusieurs centaines de millions, voire de milliards de participants par jour. Le pétrole et ses dérivés créés : le carburant pour les voitures, les carburants pour le chauffage et la production d'électricité, l'asphalte pour les routes et le plastique.

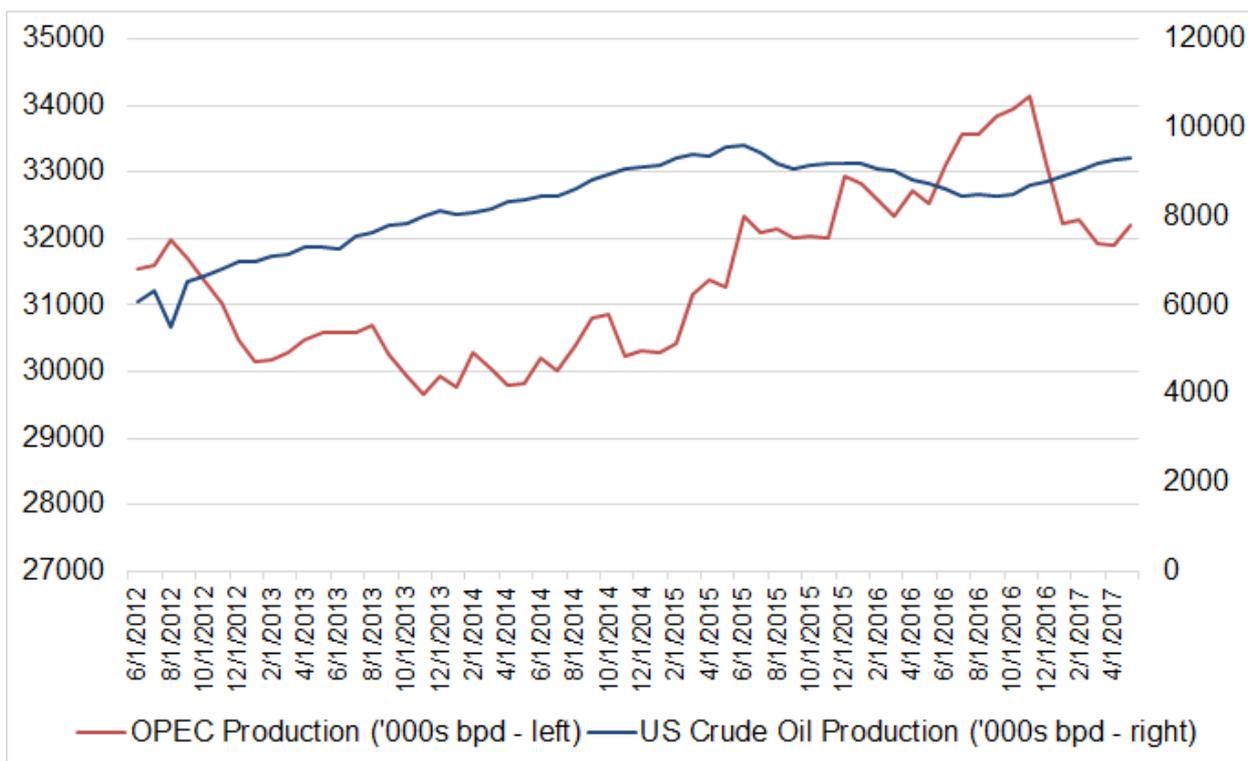
Le côté de l'offre n'est pas aussi compliqué que la demande ; Il n'y a qu'une poignée de vendeurs importants par rapport aux centaines de millions d'acheteurs. L'un des plus grands producteurs est une organisation appelée OPEP (Organisation des pays exportateurs de pétrole) représentant 34% de l'offre mondiale de pétrole. Fonctionnant comme cartel, l'OPEP a comme objectif principal la coordination des efforts de production afin de maintenir les prix du pétrole élevés et stables au bénéfice de ses membres. L'offre inclue également d'autres grands producteurs de pétrole tels que le Canada et la Russie, mais ces dernières années, et en particulier depuis la crise financière mondiale, les États-Unis sont devenus un important fournisseur.

Le pétrole est fortement sensible aux changements de l'offre - C'est élastique !

Le concept d'élasticité ajoute une couche de complexité à cet équilibre entre l'offre et la demande. Qu'est-ce que l'élasticité ? L'élasticité permet de mesurer l'impact du changement de l'offre ou de la demande de pétrole (ou autres actifs) sur le prix. Plus le prix d'un bien ou d'un service est sensible à une modification de l'offre ou de la demande, plus il est élastique. L'un des rares endroits où cette théorie se traduit dans le monde réel est celui du marché du pétrole, peut-être l'actif le plus élastique.

Etant très élastique, le pétrole est très sensible aux variations entre offre et demande. En effet, la demande est généralement stable : la croissance mondiale oscille rarement aux situations extrêmes telles qu'une expansion exceptionnelle ou une récession écrasante. Par contre, l'évolution du cours du pétrole est en grande partie due aux changements de l'offre, ou, du moins, des perceptions de l'évolution des niveaux d'approvisionnement. Au cours des dernières années, le pétrole est entré dans ce que l'on appelle une « source d'approvisionnement », un état où l'offre dépasse grandement la demande. Cela s'explique principalement par des évolutions technologiques en provenance des États-Unis.

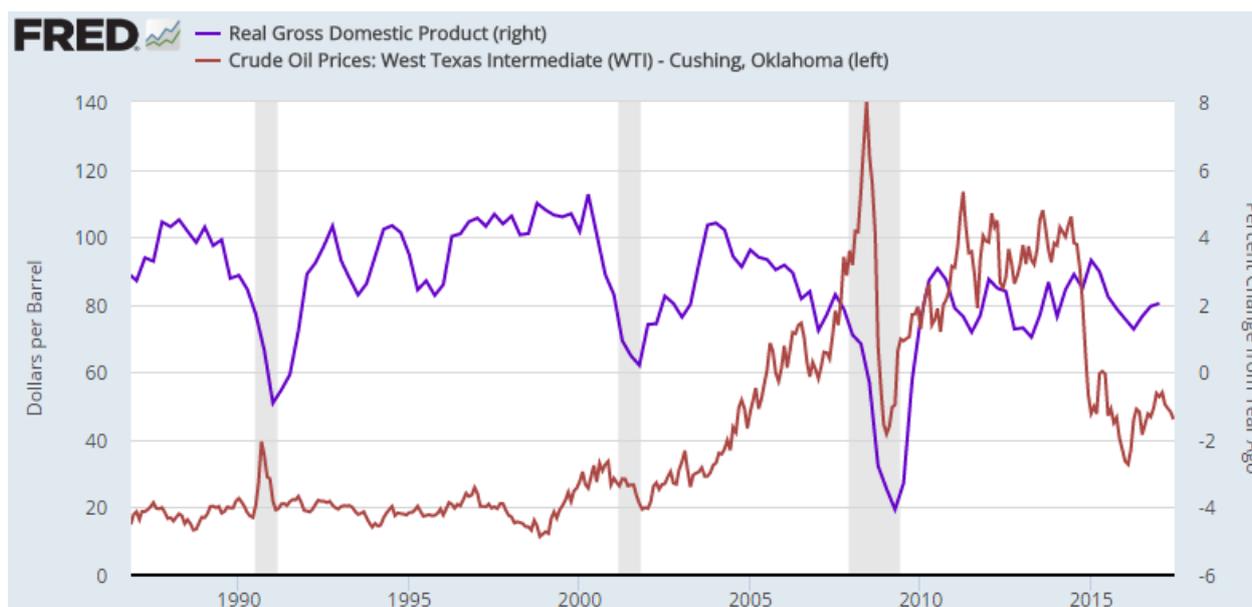
Graphique 3 : Production de l'OPEP par rapport à la production de pétrole brut aux États-Unis (de juin 2012 à juin 2017)



Relation du pétrole avec les autres classes d'actifs

D'une manière générale, les cours du pétrole tendent à rester en corrélation positive avec les actifs qui suivent les tendances de la croissance mondiale et constituent une constante fondamentale de base pour soutenir la plupart du système financier. La première classe d'actif qui pourrait vous venir à l'esprit est le marché actions. En règle générale, si l'économie mondiale connaît une croissance rapide, il y aura une plus grande demande de pétrole et, de même, la valeur des actions augmentera à mesure que cette expansion contribuera aux revenus et au partage des bénéfices. Lorsque l'économie mondiale ralentit, le pétrole tend à baisser au fur et à mesure que la demande de pétrole diminue et que les valeurs monétaires se replient, ce qui reflète le pessimisme lié à la croissance.

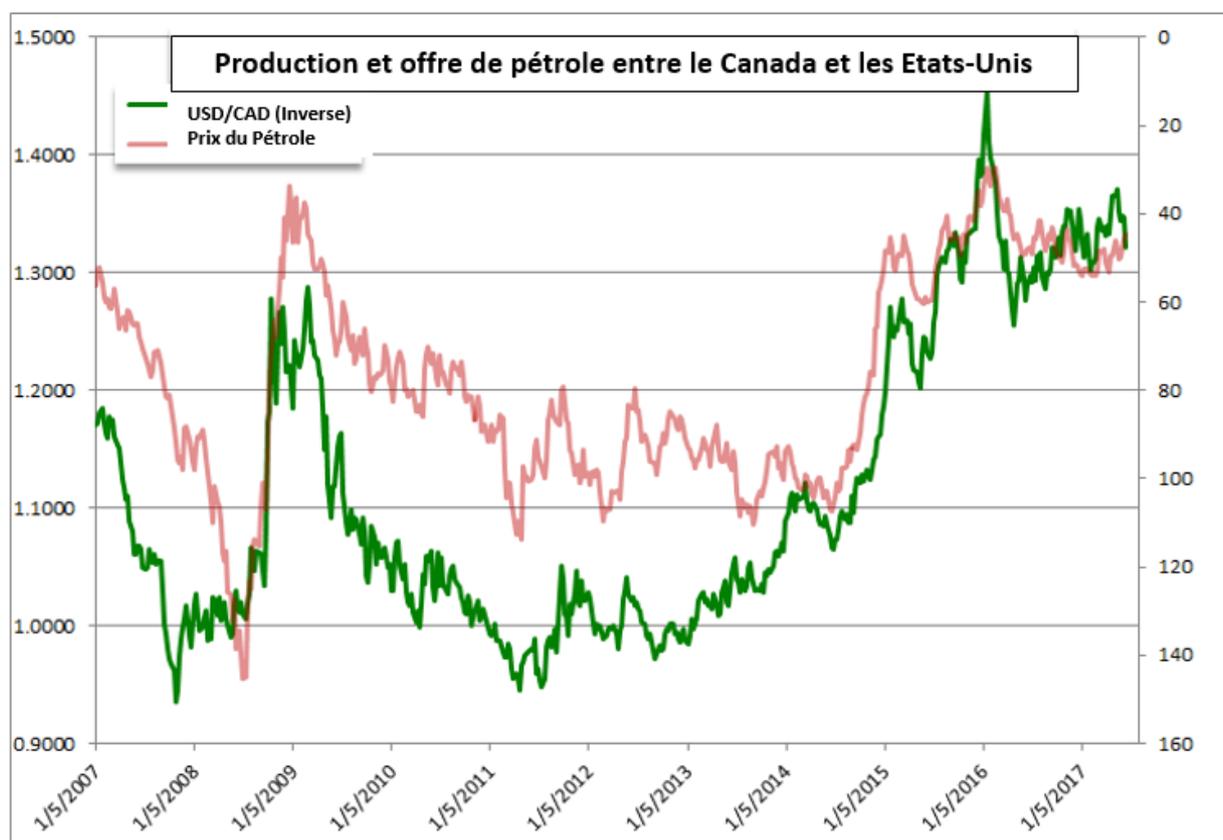
Graphique 4 : PIB réel des États-Unis (annuel) par rapport au cours du pétrole brut américain (1986-2017)



Il y a certainement des périodes où les prix du pétrole et les marchés boursiers n'ont pas de corrélation positive. Ce sont généralement des moments où le sentiment des marchés n'est pas clair ou que des tensions géopolitiques apparaissent. Les investisseurs, confrontés à une forte hausse du prix du pétrole en raison d'un risque géopolitique accru, ont tendance à vendre des actions afin de se protéger d'un ralentissement de la croissance en raison des tensions. Si les prix du pétrole augmentent, l'inflation pourrait augmenter plus que prévu, obligeant les banques centrales à augmenter leurs taux, ce qui pourrait encore accentuer la pression sur les marchés boursiers.

Bien que nombreuses d'entre-elles ne soient pas directement influencées par le cours du pétrole, il existe plusieurs devises positivement corrélées à son évolution. Les deux principaux sont le dollar canadien et le rouble russe. Le pétrole constitue une part importante des exportations canadiennes et russes, et ces devises ont logiquement tendance à suivre l'évolution du prix du pétrole. Par exemple, lorsque le cours du pétrole augmente, la valeur du dollar canadien tend à progresser, et met sous pression le cours de l'USD/CAD.

Graphique 5 : Taux de change USD/CAD inversement corrélé au prix du pétrole brut américain (2007-2017)

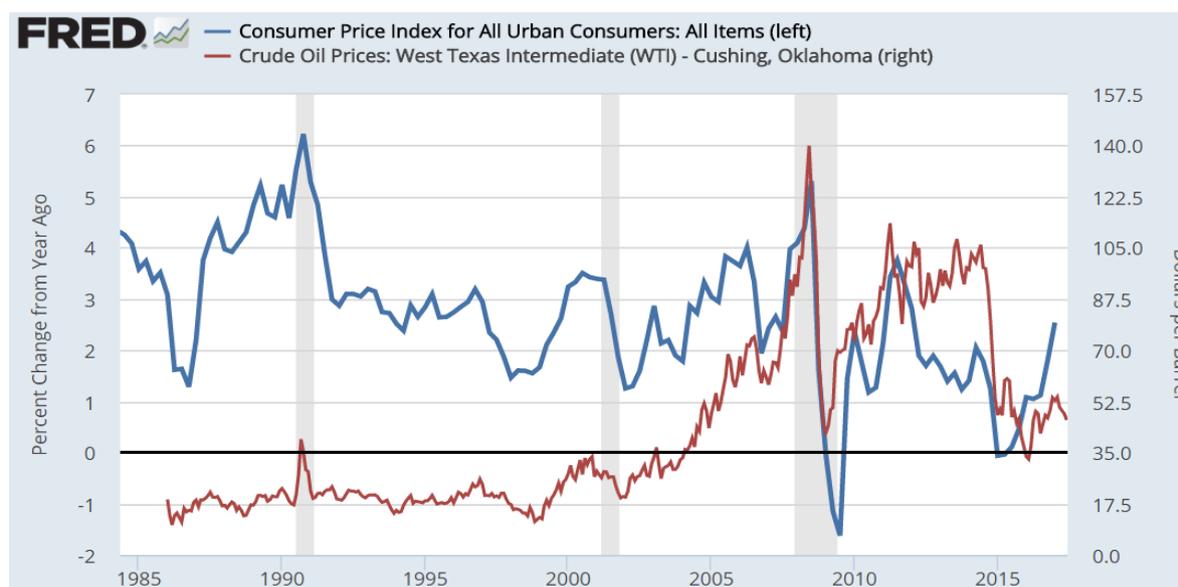


Comment le prix du pétrole influence-t-il une politique monétaire ?

Les gouverneurs des banques centrales du monde entier, regardent de très près les fluctuations des prix du pétrole. Surtout lorsque le pétrole est volatil. Les lois de l'offre et de la demande sont les constantes en jeu. Un "choc" comme une forte augmentation des prix du pétrole peut avoir des effets dramatiques pour l'économie internationale (comme le choc pétrolier des années 1970 aux États-Unis). Lorsque les prix du pétrole augmentent de façon inattendue, l'inflation (le coût de la vie) augmente, ce qui nuit à la consommation. Les gouverneurs doivent ainsi augmenter les taux d'intérêt pour compenser la hausse de l'inflation (ce qui ralentit la croissance à mesure que le crédit devient moins disponible). Le ralentissement de la consommation pourrait, à son tour, entraîner une baisse de la demande globale.

Lorsque la demande dans une économie diminue, la croissance n'est plus aussi forte, ce qui a des implications négatives pour l'emploi et d'autres domaines critiques entraînant l'économie dans un cycle négatif. À l'inverse, lorsque les prix du pétrole diminuent rapidement, l'inflation ralentit, et oblige les banques centrales à maintenir une politique généreuse plus longtemps. Une politique monétaire défaillante aux États-Unis après la crise financière mondiale a contribué à stimuler les améliorations technologiques plutôt que la production pétrolière.

Graphique 6 : Indice des prix à la consommation des États-Unis (annuel) par rapport au prix du pétrole brut américain (1986-2017)



Histoire récente : Les améliorations technologiques aux États-Unis a permis d'augmenter l'offre

Dans un contexte économique différent après les années de crise financière, une importante quantité d'investissements ont été consacrée au développement des technologies pour extraire le pétrole. Cette nouvelle technologie s'appelait le forage horizontal, ou ce qu'on appelle couramment « le gaz de schiste ». Cela a changé le marché du pétrole pour toujours. Les États-Unis, qui étaient l'importateur mondial de pétrole le plus important, sont devenus un exportateur. Les États-Unis ne dépendent plus du reste du monde pour le pétrole, ce qui s'explique principalement par les investissements qui ont circulé dans la technologie de forage. Presque du jour au lendemain, les États-Unis sont devenus un acteur mondial sur les marchés pétroliers après quatre décennies dans l'ombre. Le premier navire-citerne américain transportant du pétrole vers l'Europe à Marseille, en France, était le 20 janvier 2016, et les exportations américaines ont depuis progressivement augmenté.

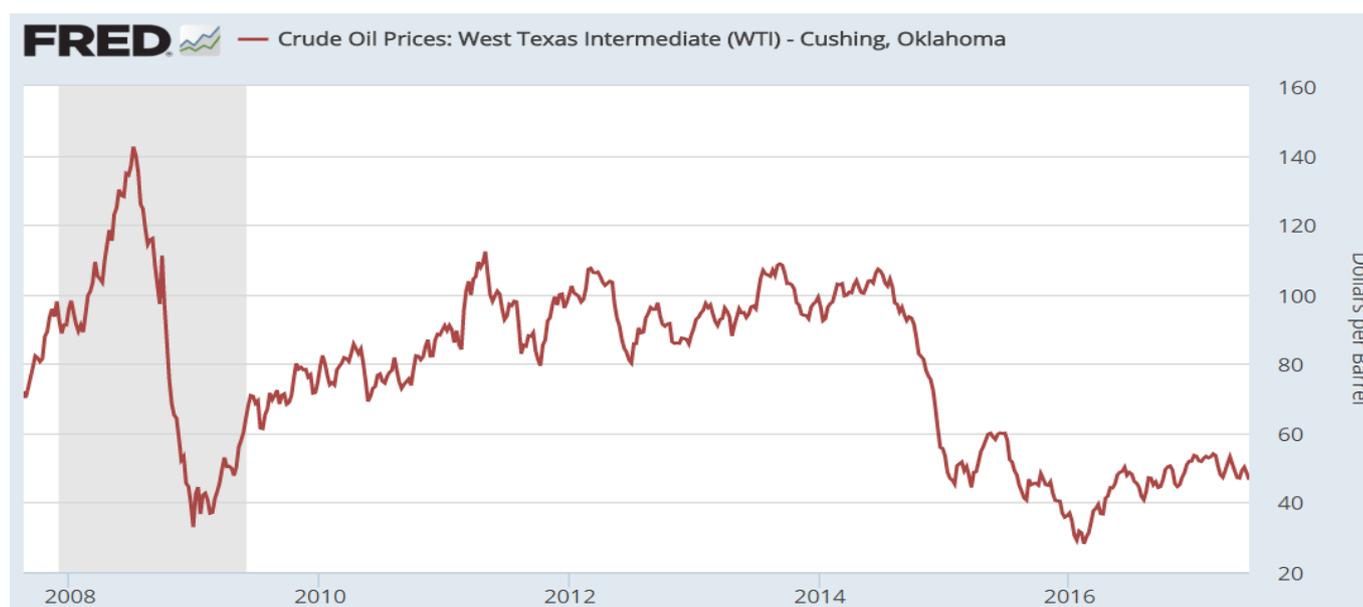
Un nouvel approvisionneur sur le marché a eu des répercussions sur le prix du pétrole. Cette nouvelle source signifie que l'image de l'offre et de la demande pour ce marché est nettement modifiée. Pour que les prix restent stables, nous avons besoin soit d'une réduction globale de l'offre, soit d'une augmentation importante de la demande. Comme nous l'avons vu, la demande est globalement stable au fil du temps. Par contre, il était presque garanti que l'augmentation de l'offre provoquerait une brusque chute de prix, surtout si l'OPEP ne réduisait pas sa production.

Histoire récente : le manque de réponse significative de l'OPEP

Les actions de l'OPEP au cours des dernières années suggèrent que les pays membres n'étaient pas autant préoccupés par les profits que par leur part de marché. Lors de la chute des prix, l'OPEP a relégué son pouvoir de fixation des prix au marché jusqu'à la fin de 2016. Au mois de juin 2014, l'Arabie saoudite, qui représente environ 30% du total quotidien de l'OPEP, l'inflation qu'elle n'avait pas l'intention de couper son approvisionnement.

Même après avoir accepté une réduction de la production pour la première fois en huit ans en novembre 2016, les prix bas ont fait des ondes de choc chez les principaux producteurs de pétrole. Malgré l'accord de réduction de la production, les prix du pétrole restent inférieurs au seuil de rentabilité (le prix du pétrole nécessaire pour équilibrer le budget) de nombreux pays de l'OPEP. De nombreuses voix ont pointé du doigt l'OPEP en l'accusant de maintenir volontairement ses approvisionnements élevés dans le but de détourner les producteurs de schistes américains. Comme la technologie d'extraction des schistes des États-Unis a amélioré son efficacité, le pétrole a eu du mal à obtenir un pied d'égalité significatif. Après le crash subi par le marché du pétrole, lorsque le baril est passé de 105\$ en juin 2014 à 26\$ en février 2016, les prix du pétrole ont eu du mal à rebondir avec un baril à peine capable de revenir à 50\$ depuis mi-2017.

Graphique 7 : Prix spot du pétrole brut des États-Unis (2007-2017)



En résumé

Comme tout autre bien ou service négocié, le marché du pétrole est régi par la loi de l'offre et de la demande. À mesure que l'offre augmente, les prix ont tendance à baisser. Et à mesure que l'offre diminue, les prix ont tendance à augmenter. D'autre part, lorsque la demande augmente, les prix ont tendance à augmenter. Et lorsque la demande diminue, les prix ont tendance à diminuer. Sur le marché du pétrole, la demande est plus stable que l'offre, car la demande est représentée par des centaines de millions de participants (consommateurs, entreprises, gouvernements, etc.) alors que l'offre n'est représentée que par une poignée de producteurs significatifs (principalement l'OPEP, le Canada, la Russie, et maintenant les États-Unis). Dans l'ensemble, la production de plus en plus importante de pétrole et le désaccord des États-Unis avec les membres de l'OPEP sur la façon de mettre en œuvre des mesures de réductions de production, seront un thème majeur pour l'avenir du pétrole (au moins sur les cinq prochaines années). La production pétrolière américaine continuera d'augmenter, quel que soit la politique de l'OPEP. À l'exception de périodes de tensions géopolitiques, il semble que la surabondance mondiale d'approvisionnement restera le facteur le plus important dans la détermination des prix du pétrole pendant encore une longue période.

IG **Entrenez-vous à trader avec un compte démo IG gratuit**

Obtenez maintenant votre compte démo



Trader le Forex avec des produits à effet de levier ou de gré à gré comporte un risque important et peut ne pas convenir à tous les investisseurs. Nous vous conseillons d'examiner avec soin si le trading vous convient en fonction de votre situation personnelle. Le trading sur Forex comporte des risques. Les pertes peuvent dépasser les dépôts. Nous vous recommandons de solliciter un avis indépendant et de bien comprendre les risques avant de trader.

Avertissement

Avis de DailyFX sur les marchés

Tous les avis, actualités, recherches, analyses, cours ou autres informations contenus sur ce site sont fournis à titre informatif et ne constituent pas un conseil en investissement. DailyFX ne peut être tenu responsable des pertes ou dommages, y compris mais non limités à, toute perte de profit pouvant directement ou indirectement provenir de l'utilisation ou du recours à ces informations.

Exactitude des informations

Le contenu de ce site est susceptible d'être modifié à tout moment sans notification préalable, et a pour seul but d'aider les investisseurs à prendre leurs propres décisions d'investissement. DailyFX a pris des mesures raisonnables pour s'assurer de l'exactitude des informations fournies sur le site internet. Cependant, cela ne garantit pas leur exactitude et DailyFX ne peut être tenu responsable des pertes ou dommages pouvant directement ou indirectement provenir du contenu ou de votre incapacité à accéder au site internet, ou pour tout retard ou échec de transmission, réception de toute instruction ou notifications affichées sur ce site internet.

Distribution

Ce site n'est pas destiné à être distribué ni utilisé par toute personne ou entité dans un pays où une telle distribution ou utilisation serait contraire à la législation ou réglementation locale. Les services ou investissements mentionnés sur ce site internet ne sont pas disponibles aux personnes résidant dans un pays où la mise à disposition de tels services ou investissements serait contraire à la législation ou réglementation locale. Les visiteurs de ce site Internet sont tenus de s'assurer qu'ils respectent la loi ou la réglementation locale à laquelle ils sont soumis.

Investissement à haut risque

Le trading avec effet de levier sur le Forex comporte un risque élevé et peut ne pas convenir à tous les investisseurs. Un effet de levier important peut aussi bien jouer en votre faveur qu'en votre défaveur. Avant de commencer à trader sur le Forex, veuillez examiner attentivement vos objectifs d'investissement, votre niveau d'expérience ainsi que votre goût du risque. Le risque de perte en capital peut être supérieur au montant investi. Veuillez-vous assurer de prendre connaissance des risques inhérents au trading sur le Forex et consulter un conseiller financier si toutefois vous avez des doutes.