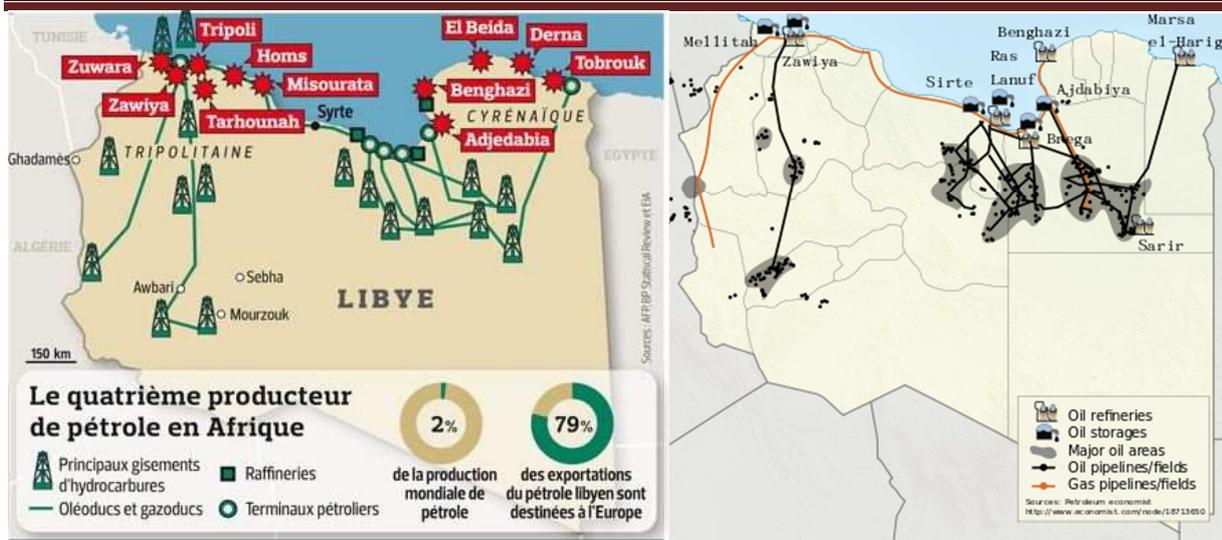




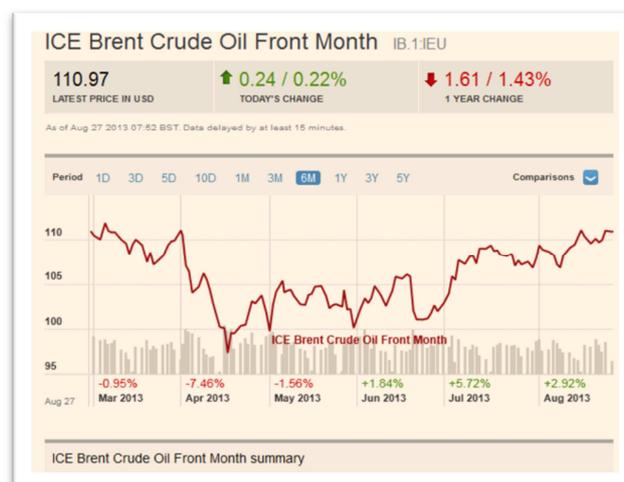
Commentaire sectoriel : Pétrole & Gaz

Libye une production perturbée... s'ajoutant à l'été égyptien et au risque syrien



Source : AFP et Petroleum Economist

Alors que les cours du Brent évoluaient au début de l'été dans la zone des 100\$/baril, à la dégradation de la situation politique égyptienne déclenchée par le renversement de Mohamed Morsi début juillet (voir notre point conjoncturel début juillet http://www.lasyntheseonline.fr/matieres_premieres_la_synthese_on_line/petrole_et_gaz/lete_egyptien_quels_risques_pour_le_monde_petrolier_et_les_valeurs_petrolieres,31,2760.html) s'est ajoutée une forte détérioration de la production libyenne, provoquée par la fermeture de terminaux pétroliers à Brega, Zoueitina, Ras Lanouf et Sedra. Tous ces ports sont situés dans l'Est, principale région pétrolière, qui fournit 80% de la production du pays. La démission du ministre de l'Intérieur libyen le 18 août a ajouté à l'impression d'un glissement du pays vers le chaos.



Source : FT

Il est clair que le gouvernement situé à l'Ouest a peu de pouvoir sur la région Est.

Selon les informations de Blomberg en date du 25 août, les exportations à partir de Brega viendraient de reprendre.



Commentaire sectoriel : Pétrole & Gaz

Libye une production perturbée... s'ajoutant à l'été égyptien et au risque syrien

Même si la Libye n'est pas un acteur aussi important que les pays du Golfe dans la quantité de pétrole produite puisque sa production n'a été, somme toute, que de l'ordre de 1,6 Mb/j (Million barils/jour) en 2010 à son pic (moins de 2% de la production mondiale), nous soulignerons que :

- 1) La majeure partie de son pétrole est exporté
- 2) Il s'agit d'un pétrole de bonne qualité (léger)
- 3) 1,6 Mb/j est à mettre en comparaison avec la quantité résiduelle (« spare capacity » en anglais) de l'Opep actuellement de 3Mb/j avec en conséquence peu de marge de manœuvre si d'autres pays venaient à avoir des problèmes de production.
- 4) Ces interruptions ont lieu à un moment où la demande de brut est la plus faible.

Après avoir atteint une production au plus haut en 2013 de 1,42 Mb/j, celle-ci a baissé à 1 Mb/j en juillet (en retrait de 150 kb/j sur le mois) pour tomber à environ 400 kb/j début août.

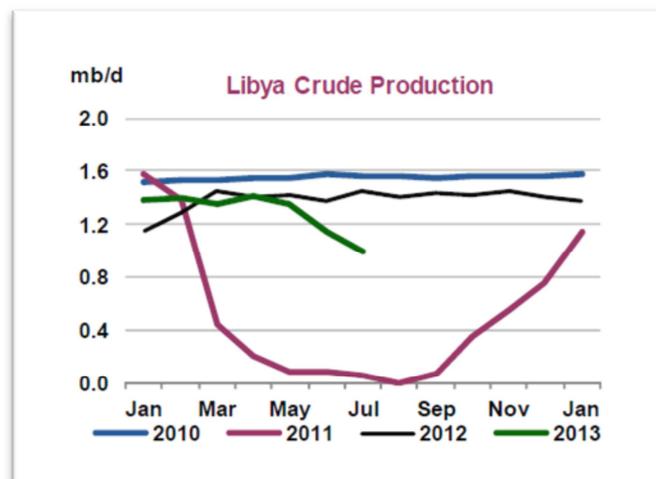
Monthly Oil Market Report

Table 5.4: OPEC crude oil production based on secondary sources, tb/d

| | 2011 | 2012 | 4Q12 | 1Q13 | 2Q13 | May 13 | Jun 13 | Jul 13 | Jul/Jun |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Algeria | 1,240 | 1,210 | 1,186 | 1,169 | 1,165 | 1,171 | 1,148 | 1,154 | 6.6 |
| Angola | 1,667 | 1,738 | 1,728 | 1,754 | 1,745 | 1,767 | 1,725 | 1,710 | -14.6 |
| Ecuador | 490 | 499 | 502 | 502 | 506 | 505 | 504 | 504 | 0.0 |
| Iran, I.R. | 3,628 | 2,973 | 2,680 | 2,709 | 2,678 | 2,669 | 2,685 | 2,684 | -0.8 |
| Iraq | 2,665 | 2,979 | 3,118 | 3,031 | 3,098 | 3,108 | 3,023 | 2,972 | -50.9 |
| Kuwait | 2,538 | 2,793 | 2,820 | 2,787 | 2,836 | 2,842 | 2,837 | 2,826 | -11.0 |
| Libya | 462 | 1,393 | 1,468 | 1,399 | 1,342 | 1,402 | 1,186 | 1,062 | -124.4 |
| Nigeria | 2,111 | 2,073 | 1,965 | 1,992 | 1,917 | 1,929 | 1,871 | 1,881 | 10.0 |
| Qatar | 794 | 753 | 732 | 736 | 729 | 725 | 731 | 731 | 0.0 |
| Saudi Arabia | 9,296 | 9,737 | 9,436 | 9,105 | 9,470 | 9,540 | 9,599 | 9,696 | 97.0 |
| UAE | 2,516 | 2,624 | 2,650 | 2,690 | 2,728 | 2,721 | 2,757 | 2,742 | -14.8 |
| Venezuela | 2,380 | 2,359 | 2,328 | 2,345 | 2,347 | 2,352 | 2,342 | 2,347 | 5.6 |
| Total OPEC | 29,788 | 31,132 | 30,613 | 30,218 | 30,562 | 30,729 | 30,406 | 30,308 | -97.3 |
| OPEC excl. Iraq | 27,122 | 28,152 | 27,495 | 27,187 | 27,463 | 27,621 | 27,383 | 27,337 | -46.4 |

Totals may not add up due to independent rounding.

Source : rapport Opep août 2013



Source : rapport AIE juillet 2013

D'ailleurs, lors de la publication de leurs résultats trimestriels, en juillet et août, les groupes pétroliers européens les plus présents en Libye (l'italien ENI, l'autrichien OMV et l'espagnol Repsol) ont été d'une part



Commentaire sectoriel : Pétrole & Gaz

Libye une production perturbée... s'ajoutant à l'été égyptien et au risque syrien

impacté dans leurs productions au T2 et d'autre part ont souligné que le T3 le serait aussi, même si lors de sa conférence téléphonique du 13 août, OMV a indiqué que sa production avait repris.

En 2012 alors que la production libyenne avait retrouvé un niveau assez proche de celui de 2010 avant les événements ayant conduit au renversement de Mouammar Kadhafi, la Libye représentait respectivement de l'ordre de 15% de celle de ENI, 14% de Repsol, 10% d'OMV et 2% de Total.

Il est intéressant de constater que l'action OMV a eu une performance assez moyenne après que le groupe pétrolier autrichien ait annoncé le 8 juillet que sa production libyenne était quasiment totalement arrêtée depuis le 25 juin. La production en Libye représente de l'ordre de 10% du groupe mais beaucoup plus du résultat opérationnel du fait de la bonne rentabilité de cette production.



Source : FT

Conclusion

Une poursuite de la situation actuelle en Libye à l'approche de la hausse de la demande hivernale...pourrait s'avérer critique pour les cours du baril, surtout si la crise égyptienne continuait, voir se dégradait.

N'oublions pas également que ces perturbations se passent à un moment où les événements en Syrie peuvent entraîner un embrasement de la région.

Rédigé par Aymeric de Villaret le 27 août 2013



Commentaire sectoriel : Pétrole & Gaz

Libye une production perturbée... s'ajoutant à l'été égyptien et au risque syrien

Précédentes publications

Lettres mensuelles

n°5 Juillet–Août 2013 : Gaz de schistes, Politique ou/et Economie. Qu'est ce qui interdit d'aller voir ?
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/gaz-de-schiste-quest-ce-qui-interdit-daller-voir/>

n°4 Juin 2013 : Guyane française/ Nouvel Eldorado ou faux espoir ? En attendant Cebus...
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/en-attendant-cebus-2/>

n°3 Mai 2013 : Pétrole, vous avez dit pétrole ? / Brent-WTI ? Changement structurel ou conjoncturel ?
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/petrole-vous-avez-dit-petrole-brent-wti-changement-structurel-ou-conjoncturel/>

n°2 Avril 2013 : Kashagan : Mythe ou réalité ?
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/lettre-n-2-kashagan-mythe-ou-realite/>

n°1 Mars 2013 : La sensibilité des marchés aux accidents et leur sur réaction/ Risques ou opportunités
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/about/la-sensibilite-des-marches-aux-accidents-et-leur-sur-reactionrisques-ou-opportunités/>

Commentaires sectoriels

23 juillet 2013 : Cebus... Le rêve pétrolier guyanais, va-t-il se transformer en mirage ?
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/le-reve-petrolier-guyanais-va-t-il-se-transformer-en-mirage/>

9 juillet 2013 : Gaz de schiste : Messieurs les anglais, tirez les premiers...Tant que je suis président...
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/gaz-de-schiste-messieurs-les-anglais-tirez-les-premiers-tant-que-je-suis-president/>

5 juillet 2013 : L'été égyptien : quels risques pour le monde pétrolier et les valeurs pétrolières ?
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/lete-egyptien-quels-risques/>

4 juillet 2013 : Kashagan : 1) inauguration le 30 juin 2) entrée du chinois CNPC
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/kashagan-mise-a-jour-de-notre-lettre-n2-davril-2013/>

19 juin 2013 : Iran: quel poids dans la donne pétrolière et gazière mondiale?
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/iran-quel-poids-dans-la-donne-petroliere-et-gaziere-mondiale/>

14 juin 2013 : Carburants : Relever les cours des carburants et réduire l'écart diesel-essence
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/reduire-lecart-diesel-essence/>

3 juin 2013 : Pétrole de schiste : Réunion OPEP du 31 mai/ il est plus simple de ne rien faire
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/petrole-de-schiste-opep-il-est-plus-simple-de-ne-rien-faire>

Autres

Article du **Monde** du **3 juillet 2013** avec citations d'Aymeric de Villaret
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/malgre-les-couts-lor-noir-de-kashagan-fait-toujours-rever/>



Commentaire sectoriel : Pétrole & Gaz

Libye une production perturbée... s'ajoutant à l'été égyptien et au risque syrien

Services Personnalisés

Conseils et Etudes

Ancien analyste financier Sell-Side sur le secteur du Pétrole à la Société Générale, ayant suivi les valeurs pétrolières intégrées européennes pendant plus de 25 ans, Aymeric de Villaret vous propose des services personnalisés :

Conseil et Études économiques et boursières dans le domaine de l'Énergie :

Propositions

Études et exposés pour les comités stratégiques des sociétés d'investissements

Rédactions d'études sociétés cotées ou à coter

Rédactions d'études sectorielles dans le domaine de l'énergie

Présentations internes ou externes sur des thèmes choisis

Bibliographie

Depuis mars 2013, Aymeric de Villaret rédige une lettre mensuelle d'informations pour faire le point sur un sujet relatif aux marchés des actions et dans le domaine du pétrole. Ces lettres ainsi que des points sectoriels peuvent se retrouver sur le site <http://aymericdevillaret.wordpress.com/> ainsi que sur le site « La Synthèse on line ». <http://www.lasyntheseonline.fr/>

Aymeric de Villaret était, jusqu'à l'été 2012, co-responsable sectoriel Energie à la Société Générale qu'il a rejoint en 1988 en tant qu'analyste financier actions chimie. Il a suivi le secteur du pétrole à partir de 1990. Avant de rejoindre SG, Aymeric de Villaret a travaillé comme ingénieur chimiste chez DSM pendant dix ans. En 2011 et 2012, l'équipe Pétrole SG a été classée numéro 1 au Grand prix Extel France. Il possède un diplôme d'Ingénieur Chimiste ESCOM et un troisième cycle de Finance de l'IAE Paris. Aymeric de Villaret a été classé meilleur analyste Pétrole au Grand Prix Agefi de 1996 à 2003 et a été classé meilleur analyste tous secteurs confondus en 1998.

Edité le 27 août 2013