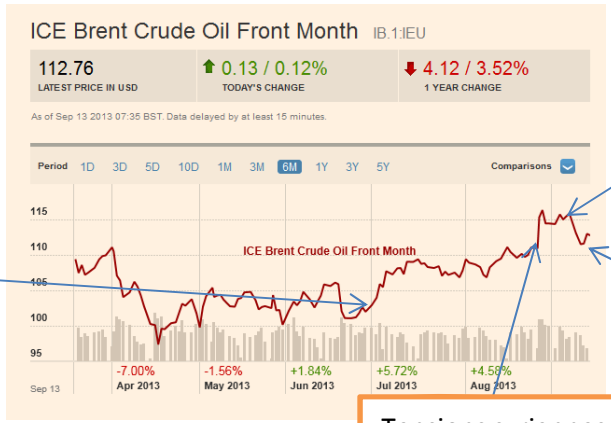
Commentaire sectoriel : Pétrole & Gaz

Egypte, Libye, Syrie… Oui le pétrole est une matière première géopolitique !

Alors que cette semaine aura été très mouvementée au niveau de la Syrie avec tout d'abord une forte tension lundi avant la convocation par le président Barack Obama du Congrès américain pour autoriser des frappes américaines, puis ce même lundi, le soir une baisse de cette tension suite à la proposition russe du démentèlement des armes chimiques syriennes, force est de constater que l'été 2013 aura montré au monde que le pétrole est et demeure une matière première géopolitique.

Ainsi alors que le cours du Brent évoluait fin juin dans la zone des 100$/baril, coup sur coup les tensions au Moyen Orient se sont accélérées avec :

1) Le renversement de Mohamed Morsi début juillet
2) de fortes perturbations de production et d'export en Libye (voir notre point conjoncturel fin août)
3) les menaces de frappe aérienne de la part des Etats-Unis suite à l'attaque chimique du 21 août
4) la proposition russe le 9 septembre de démantèlement des armes chimiques syriennes ; proposition acceptée le 10 septembre par la Syrie, entraînant du fait du report du vote américain, des frappes repoussées à une date inconnue voire annulées.
5) Les déclarations de Bachar al-Assad le 12 septembre d'associer son accord au plan russe à l'arrêt du soutien américain aux rebelles poussant de nouveau légèrement le brut à la hausse…



Source : FT

Proposition russe de démantèlement des armes chimiques, rapidement acceptée par la Syrie

Manifestations et renversement de Mohamed Morsi

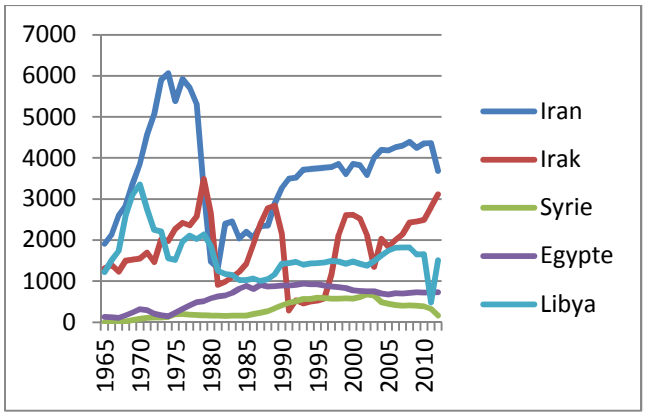
Déclarations de Bachar al-Assad conditionnant son accord à l'arrêt du support des américains aux rebelles

Tensions syriennes suite à l'attaque chimique du 21 août

Copyright – AV – Tous droits réservés – Reproduction interdite - Publié par : Aymeric de Villaret –- 21, rue Danielle Casanova – 92500 Rueil-Malmaison. Tél : 06 68 61 37 88 E-Mail : aymericdevillaret@yahoo.fr Web : http://aymericdevillaret.wordpress.com/

Dans le tableau ci-dessous, nous rappelons que l'Egypte et la Syrie sont des relativement modestes producteurs de pétrole, surtout en comparaison avec les deux autres principaux pays proches de la Syrie, l'Iran et l'Irak :

Evolution de la production de pétrole de 1965 à 2012 (en kbarils/jour)



Source : BP statistical Review

Le tableau, même s'il indique que l'Iran et l'Irak sont nettement plus importants que la Libye, l'Egypte et la Syrie, montre clairement l'importance que peut avoir la Libye sur la scène mondiale du pétrole.

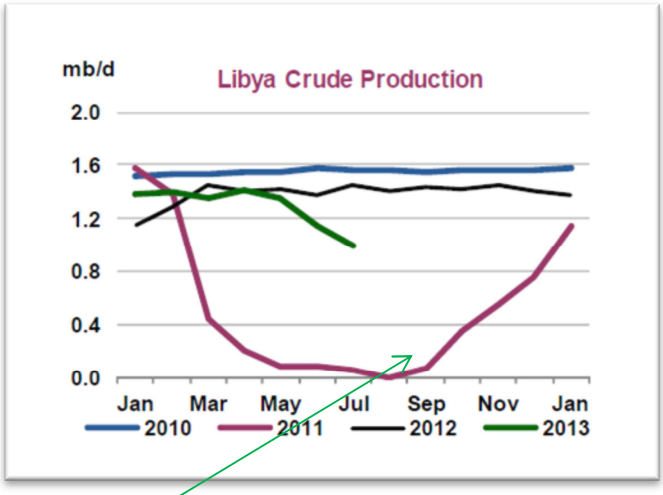
La meilleure preuve d'ailleurs en avait été donnée en 2011 lors de la révolution libyenne.

La Libye n'a produit, 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), mais il faut noter comme nous le soulignions dans notre commentaire sectoriel de fin août 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.

Copyright – AV – Tous droits réservés – Reproduction interdite - Publié par : Aymeric de Villaret –- 21, rue Danielle Casanova – 92500 Rueil-Malmaison. Tél : 06 68 61 37 88 E-Mail : aymericdevillaret@yahoo.fr Web : http://aymericdevillaret.wordpress.com/

Evolution de la production libyenne depuis 2010



Source : rapport AIE d'août 2013

Mais sa production a déjà fortement chuté et selon les dernières nouvelles, la production ne serait plus que de 150 kb/j et les exportations de 80 !

Cela montre s'il en était besoin, alors que certains parlaient, en début de semaine, d'un redémarrage éventuel en Libye de la fragilité du pays.

Le 10 septembre, selon Bloomberg, les ports de Es Sider, Ras Lanuf, Hariga, Zawiya et Zueitina étaient fermés. Ainsi, selon Rigzone, un document de la NOC (National Oil Company) libyenne du 12 septembre, aurait déclaré « force majeure », un document suspendant les obligations contractuelles d'exportations à partir de ports supplémentaires qui n'auraient pas exporté depuis plus de deux semaines.

Impact sur les sociétés pétrolières intégrées

Et OMV qui produit en Libye (de l'ordre de 10% de la production totale du groupe autrichien) a annoncé le 6 septembre (source Upsteam) que sa production était de nouveau arrêtée. OMV avait déjà vu sa production être arrêtée au deuxième trimestre avant de redémarrer en août.

Quand à BG Group, dont l'Egypte représente 20% de la production, le groupe britannique a indiqué le 9 septembre qu'il revoyait à la baisse ses prévisions de croissance de production, avec entre autres comme cause, les difficultés rencontrées en Egypte.

Ce même jour, l'action BG Group a chuté de 5,1% !

Copyright – AV – Tous droits réservés – Reproduction interdite - Publié par : Aymeric de Villaret –- 21, rue Danielle Casanova – 92500 Rueil-Malmaison. Tél : 06 68 61 37 88 E-Mail : aymericdevillaret@yahoo.fr Web : http://aymericdevillaret.wordpress.com/

Iran –Irak – pourquoi le pétrole a réagi aux menaces de frappes en Syrie

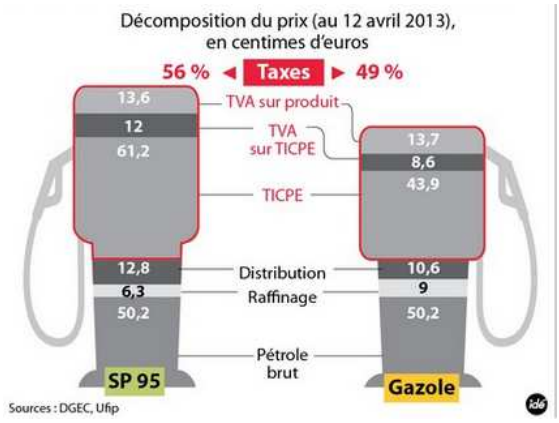
Il suffit de regarder une carte de la région pour réaliser les conséquences possibles d'une non maîtrise d'évènements géopolitiques en cas de réactions militaires à l'attaque chimique en Syrie du 21 août :

L'Iran qui est le seul soutien du régime actuel syrien peut être tenté de réagir de différentes manières alors que de son coté l'Irak, avec le conflit entre chiites et sunnites, a une situation assez proche de celle vue en Syrie. De là peuvent découler des attaques sur le pipeline passant à la frontière syrienne et reliant Kirkuk (Irak) à Ceyhan (Turquie)

Ainsi, quand on parle de ces deux pays, ce sont de respectivement 4,2% et 3,7% de la production mondiale de pétrole 2012 dont on parle !

Quand le cours du pétrole monte, l'essence aussi !

Malheureusement et même si les taxes représentant la majeure partie du prix, la hausse de ces derniers mois du pétrole a engendré celle des carburants et tout nouveau mouvement, dans quel sens qu'il soit, aura un impact similaire ! Le consommateur que nous sommes a souvent tendance à incréminer le pétrolier, mais le graphe ci-dessous montre bien que les taxes et le pétrole brut sont les deux composantes majeues d'un litre de carburant !

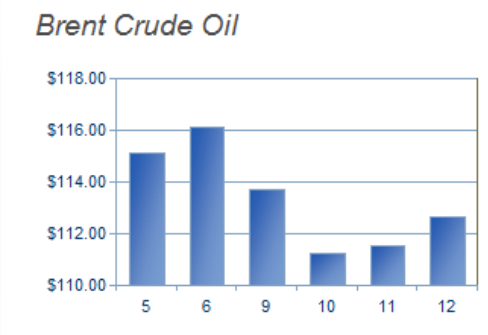


Copyright – AV – Tous droits réservés – Reproduction interdite - Publié par : Aymeric de Villaret –- 21, rue Danielle Casanova – 92500 Rueil-Malmaison. Tél : 06 68 61 37 88 E-Mail : aymericdevillaret@yahoo.fr Web : http://aymericdevillaret.wordpress.com/

Conclusion

Maintenant que les marchés considèrent, après la proposition russe de démantèlement des armes chimiques, que la menace de frappes sur la Syrie est passée avec en conséquence un non embrasement de la région, l'attaque chimique du 21 août nous montre s'il en était besoin que le pétrole est une matière première géopolitique.

La Syrie n'est qu'une pièce de plus dans le puzzle pétrolier du Moyen Orient et de l'Afrique du Nord, s'ajoutant au risque égyptien et aux problèmes risquant de devenir structurels de la Libye.



Le prix d'équilibre du Brent étant de l'ordre de 100-110$/baril, nous pouvons considérer que la prime géopolitique liée à la Syrie aura été au plus haut de la crise (6 septembre) de l'ordre de 5 à 10$.

Une extension de la crise ne pourrait qu'aggraver cette prime.

Rédigé par Aymeric de Villaret le 13 septembre 2013

Copyright – AV – Tous droits réservés – Reproduction interdite - Publié par : Aymeric de Villaret –- 21, rue Danielle Casanova – 92500 Rueil-Malmaison. Tél : 06 68 61 37 88 E-Mail : aymericdevillaret@yahoo.fr Web : http://aymericdevillaret.wordpress.com/

Précédentes publications

Lettres mensuelles

n°6 Septembre 2013 : de l'impact de l'huile de schiste dans la donne mondiale
http://aymericdevillaret.wordpress.com/de-limpact-de-lhuile-de-schiste-dans-la-donne-mondiale/

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-opportunites/

Commentaires sectoriels

9 septembre 2013 : Egypte, Libye, Syrie…Oui, le Pétrole est une matière première géopolitique
http://aymericdevillaret.wordpress.com/egypte-libye-syrie-oui-le-petrole-est-une-matiere-premiere-geopolitique/

27 août 2013 : Libye une production perturbée…s'ajoutant à l'été égyptien et au risque syrien
http://aymericdevillaret.wordpress.com/libye-une-production-perturbee-sajoutant-a-lete-egyptien-et-au-risque-syrien-2/

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 29 août 2013** avec citations d'Aymeric de Villaret
http://aymericdevillaret.wordpress.com/2013/08/28/le-monde-29-aout-2013/

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/

Copyright – AV – Tous droits réservés – Reproduction interdite - Publié par : Aymeric de Villaret –- 21, rue Danielle Casanova – 92500 Rueil-Malmaison. Tél : 06 68 61 37 88 E-Mail : aymericdevillaret@yahoo.fr Web : http://aymericdevillaret.wordpress.com/

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.

Copyright – AV – Tous droits réservés – Reproduction interdite - Publié par : Aymeric de Villaret –- 21, rue Danielle Casanova – 92500 Rueil-Malmaison. Tél : 06 68 61 37 88 E-Mail : aymericdevillaret@yahoo.fr Web : http://aymericdevillaret.wordpress.com/