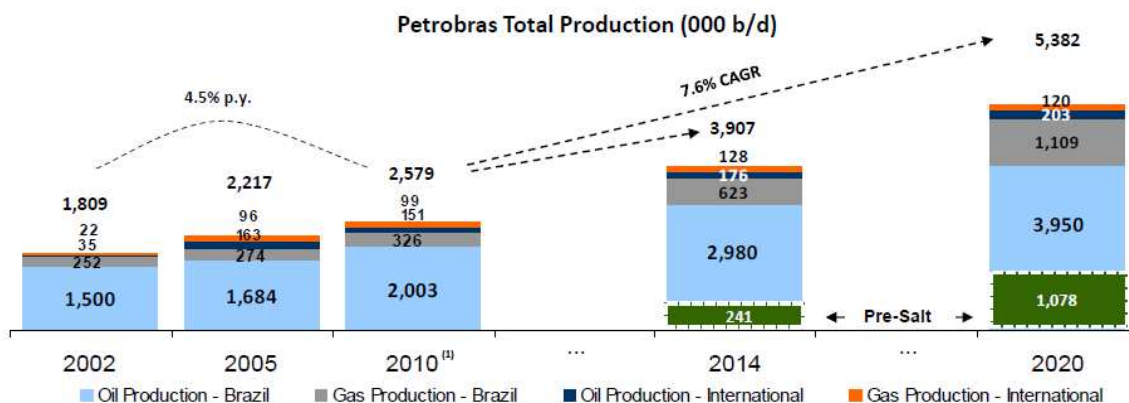




**Mais qu'en est-il pour le Pétrole ?** Alors que le pays, depuis les découvertes des champs pré-salifères, devait être un eldorado avec des projections de croissance de production très optimistes, force est de constater que celles-ci se sont révélées plutôt décevantes.

Il suffit de regarder l'évolution ces dernières années des prévisions de production d'hydrocarbures de Petrobras (société nationale, en partie privée, du pays) pour le réaliser.



Source : Petrobras **début 2011**

Ainsi début 2011, Petrobras (l'industrie du Pétrole au Brésil se confond avec celle de Petrobras) prévoyait une production de **2,980 kb/j de pétrole en 2014** alors qu'en ce mois de mars, ce n'est plus que **2,076 kb/j qu'il anticipe, soit 30% moindre!**

Cet accès aux réserves pré-salifères s'est accompagné pour Petrobras de contraintes strictes vis-à-vis des investissements nécessaires: en échange de cet accès, un devoir notamment de fourniture de produits pétroliers aux brésiliens (les prix devant rester relativement stables malgré les aléas des cours du brut).

Associés à une formidable hausse des coûts, la performance boursière de Petrobras depuis cinq ans a été particulièrement décevante (-47% par rapport à ExxonMobil et même -68% par rapport à l'indice brésilien).

Pour 2014, Petrobras attend une croissance de +7,5% de sa production. **Cette croissance sera-t-elle au rendez-vous ?**



---

## Sommaire

**Page 1 : Résumé Conclusion :** Brésil : les promesses seront-elles enfin au rendez-vous ?

**Page 2 :** Sommaire

**Page 3 :** Le Brésil, un petit dans le monde du pétrole mais un grand demain ?

**Page 4 :** Le Premier producteur d'énergie liquide en Amérique du Sud, grâce à l'Ethanol

**Page 5 :** Brésil : Indépendance énergétique

**Page 6 :** Mission donnée à Petrobras : fournir le marché brésilien en produits pétroliers d'où nécessité d'un équilibre Amont-Aval

**Page 8 :** En échange de ce « devoir », Petrobras a un accès privilégié aux blocs d'exploration d'hydrocarbures brésiliens.

**Page 9 :** Problématique de Petrobras, bras armé de l'état brésilien

**Page 10 :** Enchères stratégiques sur Libra ; les prochaines étant dans deux trois ans

**Page 11 :** Politique et Economie sont-elles compatibles ou qu'en pensent les marchés ?

**Page 12 : Conclusion :** les promesses seront-elles au rendez-vous ?

**Page 13 :** Précédentes publications

**Page 16 :** Services personnalisés

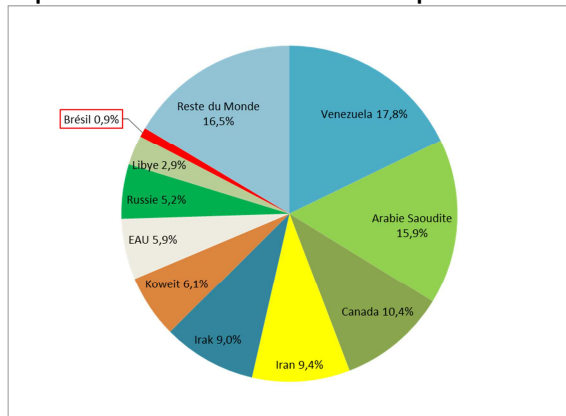


## Le Brésil, un petit dans le monde du pétrole mais un grand demain ?

Selon les dernières données disponibles à ce jour au niveau mondial (2012 puisque 2013 ne l'est pas encore), le Brésil n'est pas encore un grand du pétrole.

En effet au niveau des réserves, selon la BP Statistical Review, il représentait (avec 15,3 Milliards de baril de pétrole) fin 2012, moins de 1% des réserves mondiales ; ce qui en fait le deuxième pays d'Amérique du Sud derrière le Venezuela.

### Répartition des réserves mondiales de pétrole fin 2012

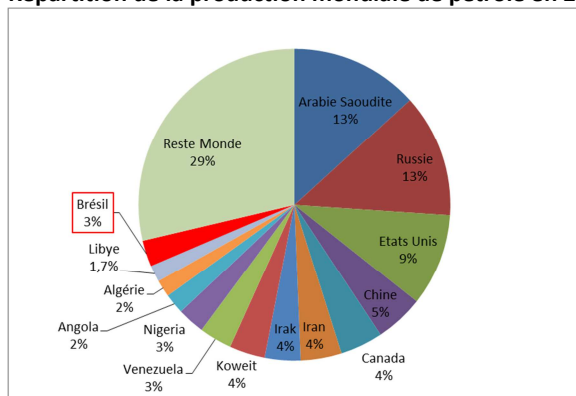


Source BP Statistical Review

Les données du Oil and Gas Journal (OCJ) sont proches avec 13 milliards de barils de réserves prouvées de pétrole.

En revanche, son poids dans la production commence à peser quelque peu avec 3% (2,1Millions de barils/jour), au niveau du Venezuela.... malgré beaucoup moins de réserves....

### Répartition de la production mondiale de pétrole en 2012

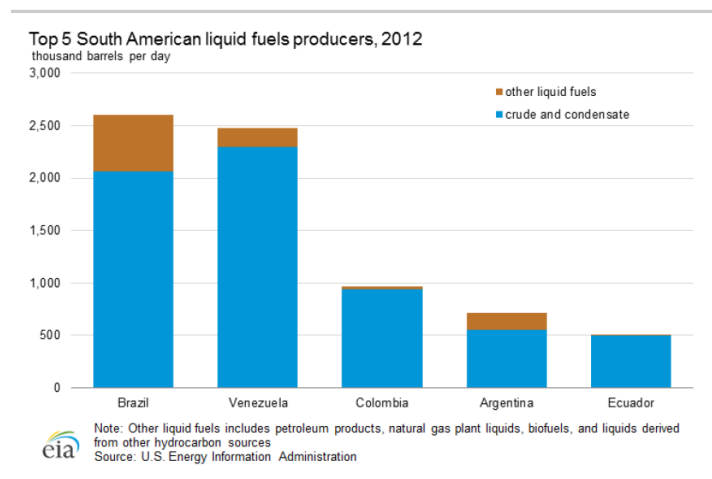


Source BP Statistical Review



## Premier producteur d'énergie liquide en Amérique du Sud, grâce à l'Éthanol

En 2012, le Brésil, selon l'EIA (US Energy Information Administration), a produit 2,7 Mb/j de combustibles liquides dont 78 % de pétrole. Selon l'AIE (Agence Internationale de l'Énergie) sa production de pétrole aura été de 2,16 Mb/j. L'autre principale source d'énergie est l'éthanol (production de 405,000 barils/jour en 2012).



Le Brésil se caractérise en effet comme le pays ayant beaucoup développé sa filière éthanol, bien avant la découverte des champs pré-salifères, de manière à avoir une certaine indépendance énergétique (voir page suivante).

### Principaux acteurs sur le marché brésilien

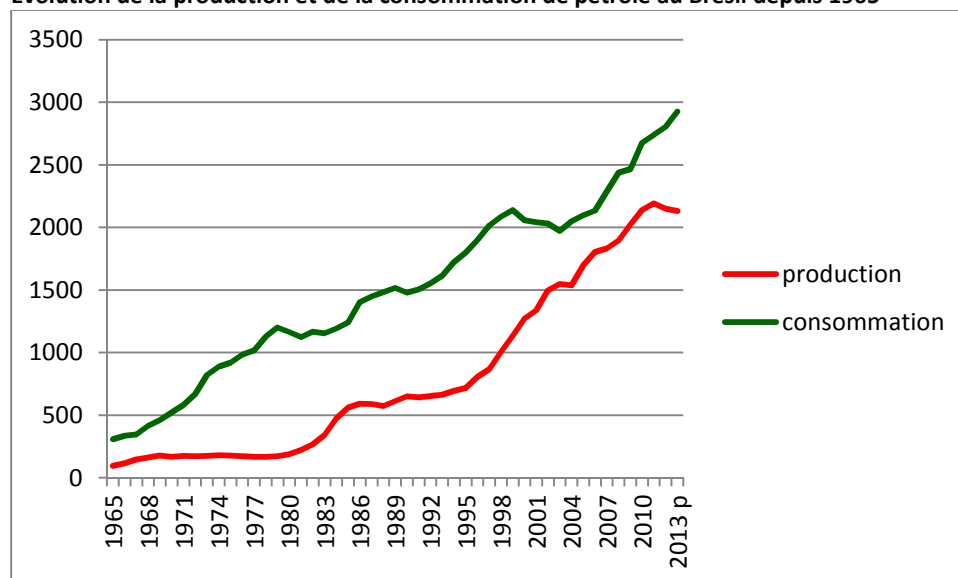
Petrobras, qui est contrôlé par l'Etat, est l'acteur dominant avec des positions sur toute la chaîne pétrolière (Amont et Aval). Le groupe avait le monopole au Brésil jusqu'en 1997, moment de l'ouverture du secteur à la concurrence. RD Shell fut le premier groupe étranger à y produire du pétrole et depuis a été rejoint par Chevron, Repsol, BP, Anadarko, El Paso, Galp Energia, Statoil, BG Group, Sinopec, ONGC et TNK-BP. Un groupe brésilien a commencé également à y produire du brut, en l'occurrence OGX dans le bassin de Campos en 2011.



## Brésil : Indépendance énergétique

Soucieux de son indépendance énergétique le gouvernement a eu comme objectif de long terme d'augmenter sa production domestique particulièrement dans le pétrole et l'éthanol.

Evolution de la production et de la consommation de pétrole au Brésil depuis 1965



Source : BP Statistical Review avec pour 2013 (hausse de celle de AIE par rapport à 2012)

Il faut voir en effet que la consommation d'énergie primaire au Brésil a augmenté de plus d'un tiers dans la dernière décennie du fait d'une forte croissance économique.

Les deux axes de développement sont donc :

- 1) la filière éthanol sur laquelle le gouvernement s'est penché dès les années 70 afin de limiter la dépendance du pays aux importations de pétrole et utiliser les surplus de canne à sucre. Aujourd'hui, le Brésil est le deuxième producteur et consommateur mondial derrière les Etats-Unis
- 2) et surtout le pétrole dont les découvertes des pré-salifères en 2006 ont changé les perspectives du pays et donné beaucoup (peut être trop ?) d'espoirs.



# La lettre mensuelle d'Aymeric de Villaret

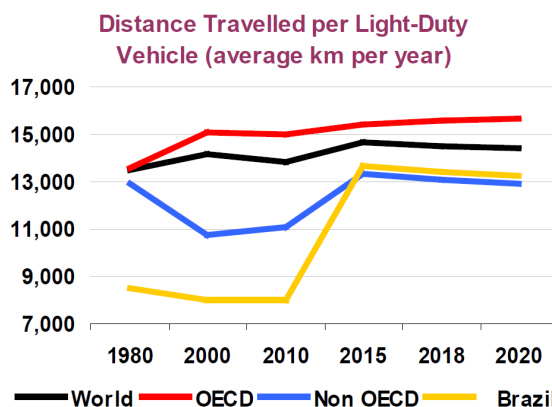
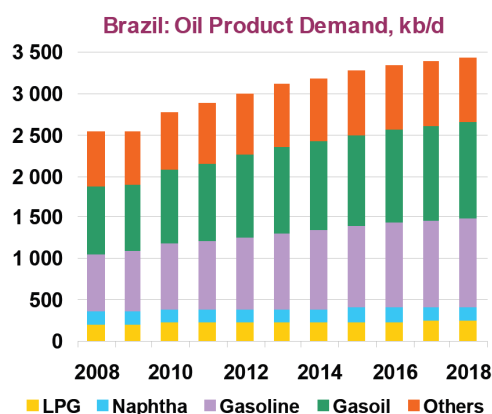
Avril 2014 Brésil : les promesses seront-elles enfin au rendez-vous ?

n°13

## Mission donnée à Petrobras : fournir le marché brésilien en produits pétroliers d'où nécessité d'un équilibre Amont-Aval

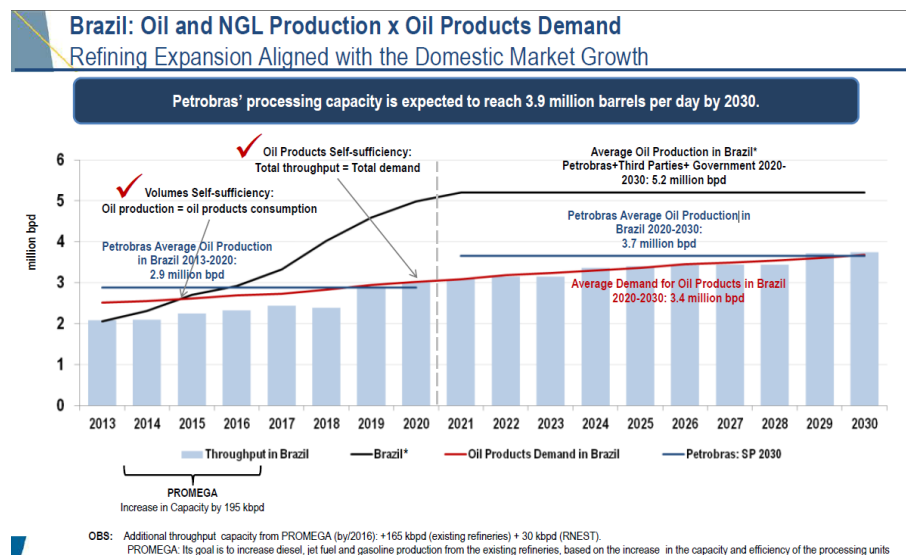
Pour avoir cette indépendance énergétique pétrolière, le Brésil s'appuie sur une entreprise pétrolière de taille mondiale Petrobras dont il est le principal actionnaire (61% de droits de vote et dont il doit garder selon la loi le contrôle)

En tant qu'entreprise nationale, même si son capital a été ouvert à des investisseurs brésiliens et internationaux, Petrobras a comme mission de fournir le marché brésilien en produits pétroliers.



Source : AIE Medium Term Market Report

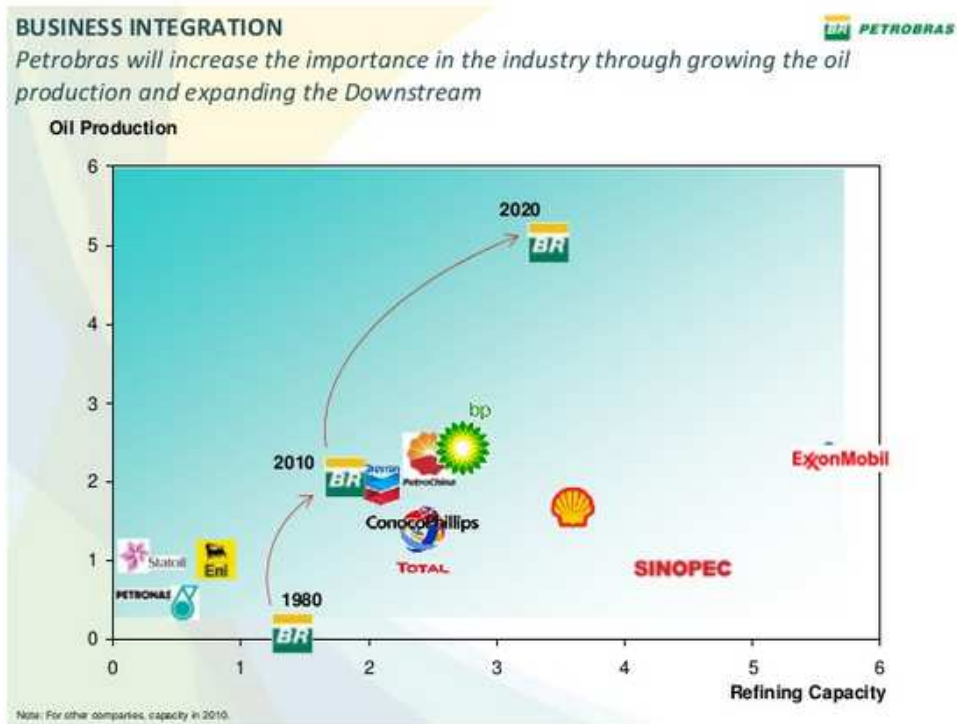
Cette forte hausse de la demande brésilienne à venir implique la nécessité de construire et/ou adapter des raffineries sur le territoire brésilien :



Source : Petrobras présentation plan stratégique 2014-2018 Mars 2014



Ainsi comme le montre le graphe ci-avant il existe un équilibre entre la production et le raffinage, alors que ce n'est pas le cas, globalement pour les autres groupes pétroliers intégrés :



Source : Petrobras



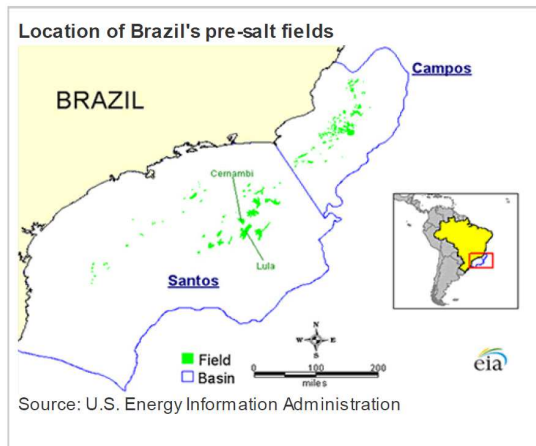
# La lettre mensuelle d'Aymeric de Villaret

Avril 2014 Brésil : les promesses seront-elles enfin au rendez-vous ?

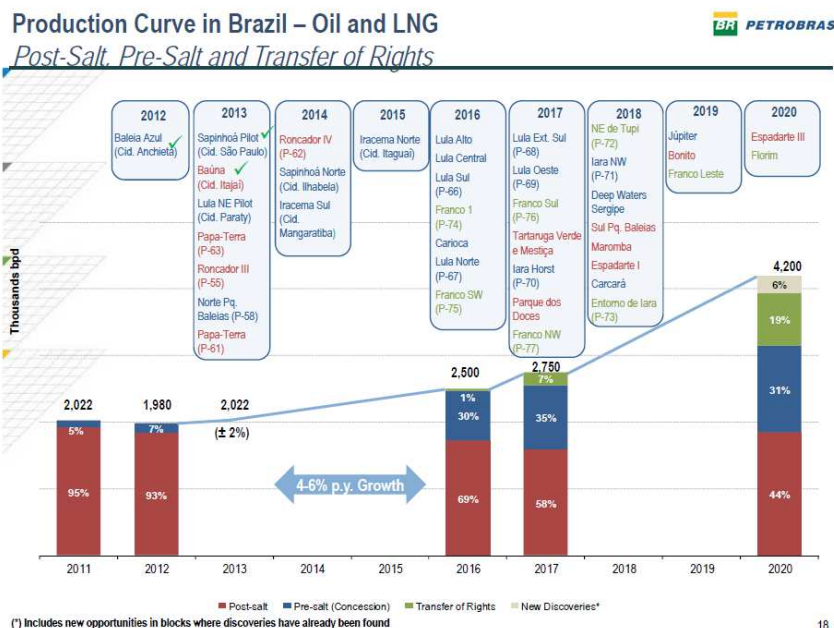
n°13

**En échange de ce « devoir », Petrobras a un accès privilégié aux blocs d'exploration d'hydrocarbures brésiliens.**

Les deux bassins principaux pétroliers au Brésil sont ceux offshore de Campos et de Santos (pré-salifères) situés au large de la côte sud-est du pays :



La nouvelle réforme datant de 2010 pour les réserves des pré-salifères confirme la main-mise de Petrobras sur le marché brésilien en lui donnant un minimum de 30% de parts dans tous les projets et lui conférant le rôle de seul opérateur.

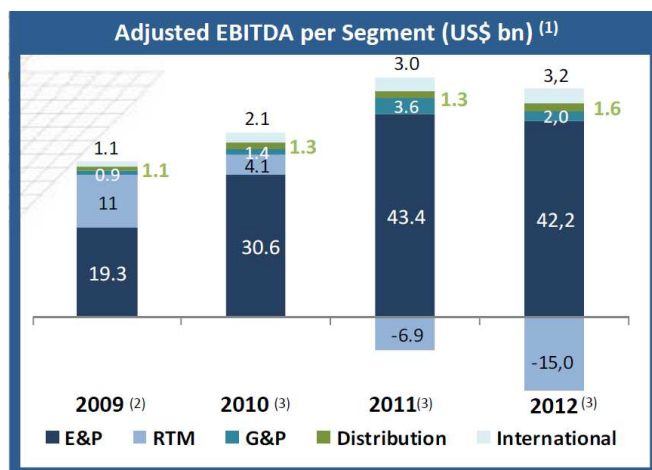


Source : Petrobras présentation plan stratégique 2013-2017 Mars 2013



## Problématique de Petrobras, bras armé de l'état brésilien

Cela coûte cher et nécessite beaucoup d'investissements... pour un groupe Petrobras dont la structure doit rester brésilienne alors qu'il est déjà fortement endetté et dont la division Aval est plus là pour « servir les brésiliens » que pour faire des profits...



(1) Excludes Corporate and Elimination (2) Adjusted according to average exchange rate (3) IFRS USD  
Source : Petrobras présentation plan stratégique 2013-2017 Mars 2013

Ainsi la division RTM (Refining Transformation & Marketing) confrontée à un cours du baril élevé, a creusé ses pertes en 2012. En 2013, selon les normes IFRS, cette division est toujours restée en pertes, même si la situation a été légèrement moins dégradée.

Selon le plan stratégique de Petrobras quinquennal 2014-2018, c'est 220,6 Mds \$ que Petrobras doit investir dont 70% dans l'Amont pétrolier (153,9 Mds \$) mais aussi près de 40 Mds \$ dans l'Aval...pour justement répondre à son rôle de fournisseur de produits pétroliers du marché brésilien.

Comme le disent certains politiciens au Brésil dont par exemple au congrès Raul Henry : « la loi actuelle impose à Petrobras une obligation que la compagnie ne peut assumer ». C'est pourquoi il propose des changements afin de lui donner moins de contraintes après que 2012 ait été la pire année au niveau des profits pour Petrobras du fait d'une production de pétrole stagnante et d'une hausse du coût de ses importations de produits pétroliers nécessaires pour livrer le marché brésilien.

Une ouverture des marchés brésiliens libérerait Petrobras au niveau financier mais la question de l'outil de raffinage/distribution ne serait pas pour autant résolue à moins d'accepter d'avoir des prix à la pompe suivant plus les cours mondiaux... ce qui en l'état actuel des choses semble difficile.

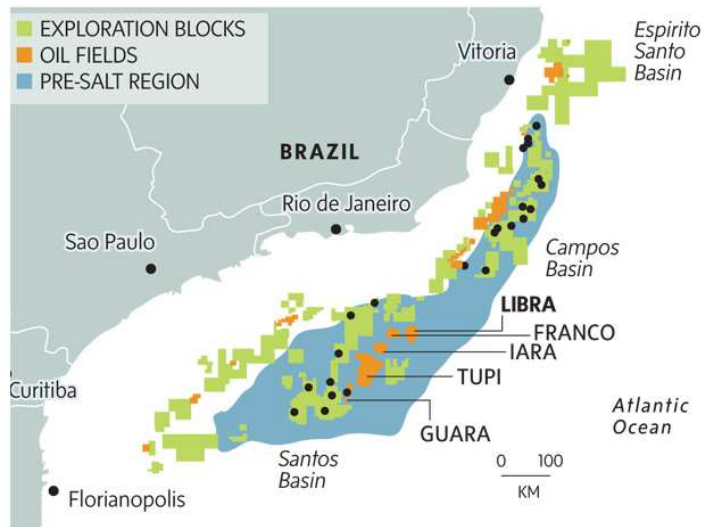
Ou bien alors demander aux pétroliers ayant accès aux nouveaux blocs, d'assurer ces prix à la pompe brésilienne....



## Enchères stratégiques sur Libra ; les prochaines étant dans deux trois ans

Devant toutes ces réserves que possède le Brésil, les enchères relatives à l'exploitation du gisement de Libra (au large de Rio) en octobre 2013 furent extrêmement intéressantes dans la mesure où c'étaient les premières après la loi de 2010 et donc un test vu la taille du champ.

Considéré comme le plus vaste du Brésil, ce dernier couvre 1.500 km<sup>2</sup>, et les réserves enfouies sont estimées entre 8 à 12 milliards de barils de brut avec une production pouvant atteindre 1,4 Mb/j alors que le Brésil aujourd'hui produit un peu plus de 2 Mb/j :



Source : Bolsa libre

L'enjeu était politiquement si important que le FUP (Federacion Unica de Petroleos) avait même lancé un mouvement de grève pour empêcher ces enchères.

Peu de candidats à cet appel d'offres (seuls deux groupes occidentaux, présents dans le seul consortium ayant fait une offre, ont montré un intérêt – RD Shell et Total-) alors que le marché pensait que les chinois seraient les plus offrants, vu leur appétit de pétrole et leur moindre souci de la rentabilité.

Selon l'ANP (Agence de pétrole brésilienne), les investissements nécessaires au développement de ce champ seront d'au moins 280 Mds \$. En outre le consortium devra verser au gouvernement brésilien environ 7 Mds \$ à la signature du contrat.

Il semblerait que ce soient tous ces coûts qui aient dissuadé les autres majors dont les américains d'enchérir sur Libra.

L'exploitation du plus grand gisement pétrolier du Brésil a été attribuée à un consortium formé par le Brésilien Petrobras (40% ; soit 10% de plus que le pourcentage imposé), Shell et Total (20% chacun) et les chinois CNPC et CNOOC (10% chacun).

En conclusion, cet appel d'offres montre bien le dilemme que représente le Brésil avec ses fortes réserves mais chères à développer, donc sujettes à des interrogations quant à leur rentabilité future.



## Politique et Economie sont-elles compatibles ou qu'en pensent les marchés ?

Force est de constater que si Petrobras a accès à des ressources considérables, même si les marchés financiers aiment la croissance, ceux-ci pénalisent depuis un certain temps son cours de bourse :

### Evolution du cours de Petrobras depuis 5 ans sur la place brésilienne et à New York



Source : FT

Cette sous-performance boursière se retrouve tant par rapport aux pétrolières occidentales cotées à New York (ExxonMobil) que par rapport à son marché local :

### Evolution du cours de Petrobras depuis 5 ans par rapport à ExxonMobil et par rapport à la place brésilienne



Source : FT

	1 week	1 month	6 months	1 year	5 years
Petroleo Brasileiro Petrobras SA	+14.56%	-0.69%	-24.69%	-22.71%	-52.55%
SAO PAULO SE BOVESPA INDEX	+6.37%	+1.27%	-12.10%	-13.12%	+15.71%
BR/ENERGY	+9.13%	+2.52%	-24.89%	-23.74%	--
BR/OIL GAS&CONS FUEL	+9.13%	+2.52%	-24.89%	-23.74%	--

As of Mar 24 2014 20:07 GMT. Data delayed by at least 15 minutes.

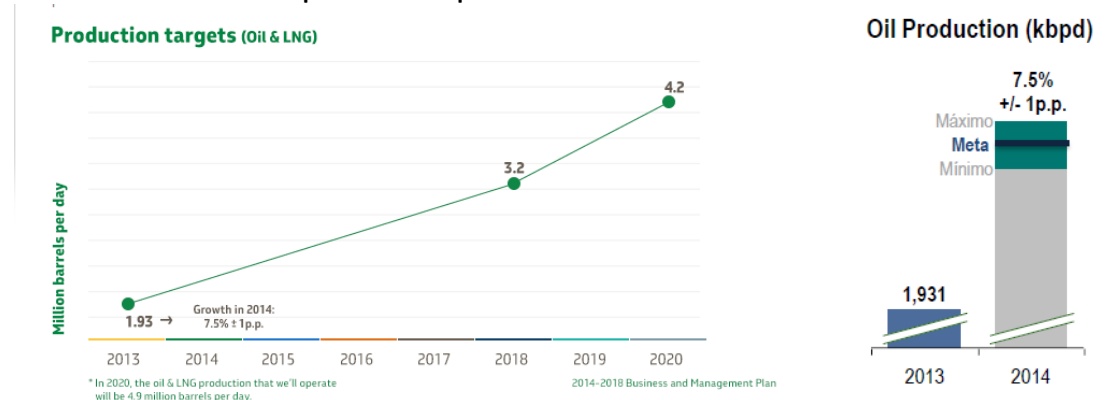
Ainsi sur la place de Sao Paulo en cinq ans, le cours de Petrobras a été divisé plus que par deux alors que le marché montait de près de 16%, soit une sous-performance de 68% !



### Conclusion : les promesses seront-elles au rendez-vous ?

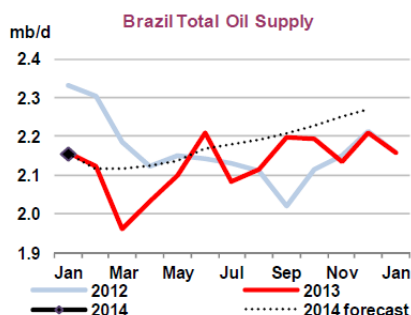
De nouveau cette année (à l'occasion de la mise à jour de son plan stratégique), Petrobras (et les prévisions de l'AIE sur le Brésil vont dans la même direction) a annoncé **une belle hausse de sa production (+7,5% !)**.

#### Prévisions de croissance de production de pétrole et de GNL de Petrobras en 2014 et à l'horizon 2020



Source : Petrobras

#### Peut-on le croire ?



Source : AIE rapport de Mars 2014

En effet les chiffres de l'AIE sur janvier et février (ainsi que ceux donnés par Petrobras) indiquent une nouvelle baisse de production suite à des fermetures d'unités sur le bassin de Campos. Et même si neuf projets ont commencé en 2013 (dont cinq produisent actuellement), les espoirs souvent déçus du passé prêchent pour la prudence.

A noter que le groupe, en ligne avec tous les majors (voir notre lettre mensuelle de mars *La fin des super majors ? ou de l'histoire du Pétrole...*<http://aymericdevillaret.wordpress.com/la-fin-des-super-majors-ou-de-lhistoire-du-petrole/>) vient de réduire ses investissements futurs de 236,7Mds \$ (plan 2013-2017) à 220,6 Mds \$, avec comme principal changement une baisse des dépenses dans l'Aval, ce qui est loin de déplaire aux investisseurs.

**Achévé de rédiger le 25 mars 2014**



# La lettre mensuelle d'Aymeric de Villaret

Avril 2014 Brésil : les promesses seront-elles enfin au rendez-vous ?

n°13

---

## Précédentes Publications

### Lettres mensuelles

**n°13 Avril 2014** : Brésil : les promesses seront-elles enfin au rendez-vous ?

**n°12 Mars 2014** : La fin des super majors ? ou de l'histoire du Pétrole...

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/la-fin-des-super-majors-ou-de-lhistoire-du-petrole/>

**n°11 Février 2014** : Peak Oil : Pic d'offre ou/et Pic de demande ?

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/peak-oil-pic-doffre-ou-et-pic-de-demande-2/>

**n°10 Janvier 2014** : Des conséquences des événements libyens dans la donne pétrolière

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/des-consequences-des-evenements-libyens-dans-la-donne-petroliere/>

**n°9 Décembre 2013** : Peak Oil ? / Baril élevé : une nécessité pour préparer l'avenir

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/peak-oil-baril-eleve-une-necessite-pour-preparer-lavenir/>

**n°8 Novembre 2013** : L'Arabie Saoudite « *swing producer* » ad vitam aeternam ?

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/larabie-saoudite-swing-producer-ad-vitam-eternam/>

**n°7 Octobre 2013** : Iran-Irak...des bienfaits de l'intervention américaine

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/iran-irak-des-bienfaits-de-lintervention-americaine/>

**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 schiste, 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/>



# La lettre mensuelle d'Aymeric de Villaret

Avril 2014 Brésil : les promesses seront-elles enfin au rendez-vous ?

n°13

## Commentaires sectoriels

- 14 mars 2014** : ExxonMobil, Chevron, RD Shell/ Message confirmé : Moins de Capex !  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/03/14/exxonmobil-chevron-rd-shell-message-confirme-moins-de-capex/>
- 6 mars 2014** : Ukraine-Gaz : Indépendance : ne pas parler des sujets qui fâchent  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/03/06/ukraine-gaz-vous-avez-dit-independance-ne-pas-parler-des-sujets-qui-fachent/>
- 11 février 2014** : Gaz de schiste : La France aurait-elle la position la plus idéologique ?  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/02/11/gaz-de-schiste-la-france-aurait-elle-la-position-la-plus-ideologique/>
- 5 février 2014** : Indépendance de l'Ecosse... les pétroliers commencent à en parler  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/02/06/independance-de-lecosse-les-petroliers-commencent-a-en-parler/>
- 31 janvier 2014** : Gaz de schiste : est-il devenu un atout écologique ?  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/01/31/gaz-de-schiste-est-il-devenu-un-atout-ecologique/>
- 31 janvier 2014** : de l'impact des révolutions ... sur les sociétés pétrolières  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/01/31/de-limpact-des-revolutions-sur-les-societes-petrolieres/>
- 22 janvier 2014** : Prix du baril : bientôt divisé par 2 ? Rester prudents face à une telle question...  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/01/22/prix-du-baril-bientot-divise-par-2-rester-prudents-face-a-une-telle-question/>
- 19 janvier 2014** : Kashagan : une solution temporaire ? Résultats d'Exxon et Shell le 30 janvier  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/01/19/kashagan-une-solution-temporaire-resultats-dexxon-et-shell-le-30-janvier/>
- 9 janvier 2014** : Libye : des espoirs à l'ouest avec El Sharara, une situation à l'est proche du conflit  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/01/09/libye-des-espoirs-a-louest-avec-el-sharara-une-situation-a-lest-proche-du-conflit/>
- 10 décembre 2013** : Kashagan : Mythe ou cauchemar? Peut-on espérer un redémarrage avant 2015?  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2013/12/10/kashagan-mythe-ou-cauchemar-peut-on-espérer-un-redemarrage-avant-2015/>
- 4 décembre 2013** : A quoi sert l'OPEP ? Menaces iraniennes : il est plus simple de ne rien faire : bis repetita  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2013/12/04/a-quoi-sert-lopep-menaces-iraniennes-il-est-plus-simple-de-ne-rien-faire-bis-repetita/>
- 2 décembre 2013** : Gaz de schiste : Economie ou Politique ? La saga continue...  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2013/12/02/gaz-de-schiste-economie-ou-politique-la-saga-continue/>
- 13 novembre 2013** : La fin du rêve guyanais ?  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2013/11/13/la-fin-du-reve-guyanais/>
- 8 novembre 2013** : Kashagan : de plus en plus un cauchemar  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2013/11/08/kashagan-de-plus-en-plus-un-cauchemar/>
- 5 novembre 2013** : Libye : vers un rebond du Brent ? de sa prime sur le WTI ? des prix de l'essence ?  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2013/11/05/libye-vers-un-rebond-du-brent-de-sa-prime-sur-le-wti-des-prix-de-lessence/>
- 16 octobre 2013** : Kashagan : Mythe ou cauchemar ? au lieu de Mythe ou réalité ?  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2013/10/16/646/>
- 13 octobre 2013** : Gaz de schiste : appliquons la loi et écoutons François Hollande jusqu'au bout  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/gaz-de-schiste-appliquons-la-loi-et-ecoutons-francois-hollande-jusquau-bout/>
- 25 septembre 2013** : Iran : Rohani à l'ONU : de l'amélioration des relations avec les pays occidentaux  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/iran-rohani-a-lonu-de-lamelioration-des-relations-avec-les-pays-occidentaux/>
- 24 septembre 2013** : Gaz de schiste en France : l'histoire n'est pas finie... Prochaine étape 11 octobre  
<http://aymericdevillaret.wordpress.com/gaz-de-schiste-en-france-lhistoire-nest-pas-finie-prochaine-etape-le-11-octobre/>
- 9 septembre 2013/ Mise à jour 13 septembre** : 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/>
- 19 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>



# La lettre mensuelle d'Aymeric de Villaret

Avril 2014 Brésil : les promesses seront-elles enfin au rendez-vous ?

n°13

## Présentations

**18 mars 2014** : Gaz de schiste : Economie ou Politique : Les bons et les méchants. **Lions Club** de Suresnes

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/03/19/gaz-de-schiste-economie-ou-politique-les-bons-et-les-mechants-lions-club-de-suresnes-18-mars-2014/>

**25 janvier 2014** : *Peak Oil*/Baril élevé : une nécessité pour préparer l'avenir. **ACP** Association des Consultants Pétroliers/Versailles

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/01/25/peak-oilbaril-eleve-une-necessite-pour-preparer-laveniracp-25-janvier-2014/>

**23 janvier 2014** : *Peak Oil*/Huile et gaz de schiste : Implications économiques et politiques. **Société Générale** –La Défense

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/01/23/peak-oil-huile-et-gaz-de-schiste-implications-politiques-societe-generale-23-janvier-2014/>

**16 janvier 2014** : Gaz de schiste : Economie ou Politique : Les bons et les méchants. **Propeller Club** de Nantes-St Nazaire

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/01/17/gaz-de-schiste-economie-ou-politique-les-bons-et-les-mechants-propeller-club-de-nantesst-nazaire-16-janvier-2014/>

**1 octobre 2013** : Kashagan : Myth or Reality ? **IFP** (Institut Français du Pétrole)

<http://aymericdevillaret.files.wordpress.com/2013/10/aymeric-de-villaret-kashagan-ifp-october-2013.pdf>

**30 septembre 2013** : Gaz de schiste : Economie ou Politique ? **Rotary Club** de Rueil-Malmaison

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2013/10/01/gaz-de-schiste-economie-ou-politique-rotary-club-de-rueil-malmaison-30-septembre-2013/>

## Dans la Presse

**Janvier février mars 2014** : **Revue SFAF** : l'Energie au Brésil : de nouveaux enjeux

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/02/02/revue-sfaf-janvier-fevrier-mars-2014-lenergie-au-bresil-de-nouveaux-enjeux/>

**9 janvier 2014** : **Le Monde/Blog de Gilles Paris, journaliste au Monde** : le pétrole, agent centrifuge à responsabilité limitée

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/01/09/le-monde-9-janvier-2014-blog-de-gilles-paris-journaliste-au-monde/>

**Les Echos du 7 novembre 2013 avec lien sur le Cercle Les Echos** : Vers un rebond des prix de l'essence ?

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2013/11/07/les-echos-7-novembre-2013-avec-lien-le-cercle-les-echos/>

Article du **Monde du 1 Novembre 2013** avec citation d'Aymeric de Villaret

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2013/11/01/le-monde-1-novembre-2013/>

**25 octobre 2013** : **Le Cercle Les Echos** : mythe ou cauchemar ? Des réponses avec les résultats trimestriels, la semaine prochaine ?

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2013/10/25/le-cercle-les-echos-25-octobre-2013/>

Article dans **LINKIESTA (journal italien) du 18 octobre 2013** avec citation d'Aymeric de Villaret

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2013/10/18/linkista-18-octobre-2013/>

**11 octobre 2013** : **Le Cercle Les Echos** : Du chaos libyen et de son poids dans le cours du Brent

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2013/10/11/le-cercle-les-echos-11-octobre-2013/>

Article du **Monde du 10 octobre 2013** avec citation d'Aymeric de Villaret

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2013/10/11/le-monde-10-octobre-2013/>

**29 septembre 2013** : **Le Cercle Les Echos** : Messieurs les anglais, tirez les premiers... à moins que le 11 octobre...

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2013/09/29/le-cercle-les-echos-29-septembre-2013/>

**22 septembre 2013** : **Le Cercle Les Echos** : Kashagan : Mythe ou réalité ?

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2013/09/26/le-cercle-les-echos-22-septembre-2013/>

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/>

**Juillet Août Septembre 2012** : **Revue SFAF** : de l'avenir des valeurs pétrolières

<http://aymericdevillaret.files.wordpress.com/2013/09/de-lavenir-des-valeurs-petrolieres-juillet-2012.pdf>



---

## Services Personnalisés

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

Aymeric de Villaret, expert dans le domaine de l'Énergie, ayant suivi en tant qu'analyste financier Sell Side les valeurs pétrolières intégrées européennes pendant plus de 25 ans, vous propose des services personnalisés.

#### Propositions de services

- 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
- Interventions dans des Ecoles ou des séminaires

#### 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 [www.aymericdevillaret.wordpress.com/](http://www.aymericdevillaret.wordpress.com/) ainsi que sur le site « La Synthèse on line ». [www.lasyntheseonline.fr/](http://www.lasyntheseonline.fr/)

Aymeric de Villaret écrit également de manière régulière dans le Cercle Les Echos. Voir ses articles sur le site avec le lien ci-dessous :

<http://lecercle.lesechos.fr/user/41617/contributions>

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, un troisième cycle de Finance de l'IAE Paris et est diplômé de la SFAF (Société Française des Analystes Financiers).

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.

Aymeric de Villaret est membre de la SFAF (Société Française des Analystes Financiers), de l'ACP (Association des Consultants Pétroliers), du GEP AFTP (Groupement des Entreprises et des Professionnels des Hydrocarbures et des Energies connexes) et de la FAEE (Association des Economistes de l'Énergie).