



---

### De nombreuses découvertes, de nombreux espoirs et tant de déceptions

Que la liste est longue ces dernières années de toutes ces découvertes majeures qui devaient révolutionner le monde du pétrole, entraînant un surplus de brut et une chute des cours. De l'annonce de champs géants (Kashagan au Kazakhstan) à l'annonce de nouvelles provinces (Brésil) et de nouveaux concepts (après l'offshore profond, voire très profond, ceux des pré-salifères –toujours le Brésil, mais aussi l'Angola, de marges abruptes (Libéria, Serra Leone, ...), de Jubilee au Ghana.

Et maintenant, après l'huile de schiste américaine, celui de l'Arctique ?

Que doit-on en penser? Est-il raisonnable à la lumière de ce qui s'est passé ces dernières années de croire à ces potentiels souvent extraordinaires ?

Comment ne pas se rappeler l'engouement pour toutes ces découvertes... et ensuite, les retards, les dépassements de coûts et l'abaissement des prévisions de production ?

Quant à l'huile de schiste américaine, dont certains imaginent qu'elle va changer la face du monde en rendant les Etats-Unis indépendants, la durabilité de son essor semble d'ores et déjà limitée dans le temps. En outre, nous ne pouvons que souligner les déceptions possibles quant à la réalité économique de ces dernières : l'exemple le mois dernier (Mai) de la révision à la baisse de moins 96% des ressources de Monterey en Californie –alors qu'en 2011, elles représentaient la majeure partie du potentiel américain - est à cet égard très significatif !

La technique évolue mais force est de constater que le relai du pétrole simple à extraire dans les pays du Golfe n'est pas si évident. Les nombreux espoirs déçus sur tous les concepts nouveaux et nouvelles provinces prêchent pour une certaine modestie face aux annonces.

Devant ces difficultés, devant la réalité d'un pétrole situé majoritairement dans des zones politiquement sensibles (les événements irakiens sont là pour le rappeler), il nous semble que le monde pétrolier a pris conscience de la fragilité et de l'incertitude de toutes les annonces de découvertes : la meilleure preuve nous semble en être la remarquable stabilité des cours du Brent au-dessus des 100\$/baril et cela alors que des Cassandre voyaient encore en début d'année ce cours être divisé par deux !

N'oublions pas que le monde doit trouver tous les deux ans la production de l'Arabie Saoudite (10 Mb/j), ne serait-ce juste que pour compenser le déclin naturel des champs et cela alors que la demande mondiale de brut continue de croître de par l'essor des pays émergents !



---

### Sommaire

#### **Page 1 : Résumé Conclusion**

De nombreuses découvertes, de nombreux espoirs et tant de déceptions

#### **Page 2 : Sommaire**

#### **Page 3 : Les espoirs de Kashagan au Kazakhstan**

Découverte géante pouvant en faire un des trois premiers champs mondiaux de production et le premier développé et opéré par des compagnies occidentales

#### **Page 5 : Le Brésil : nouvelle province grâce aux pré-salifères**

#### **Page 8 : L'étude de nouveaux concepts, de nouvelles zones par les juniors...**

#### **Page 13 : De grands espoirs avec l'huile de schiste américaine...**

#### **Page 14 : ... mais des probabilités de déceptions... à l'image de Monterey en Californie !**

#### **Page 17 : Conclusion : l'ère du pétrole bon marché semble bien révolue**

#### **Page 20 : Précédentes publications**

#### **Page 23 : Services personnalisés**

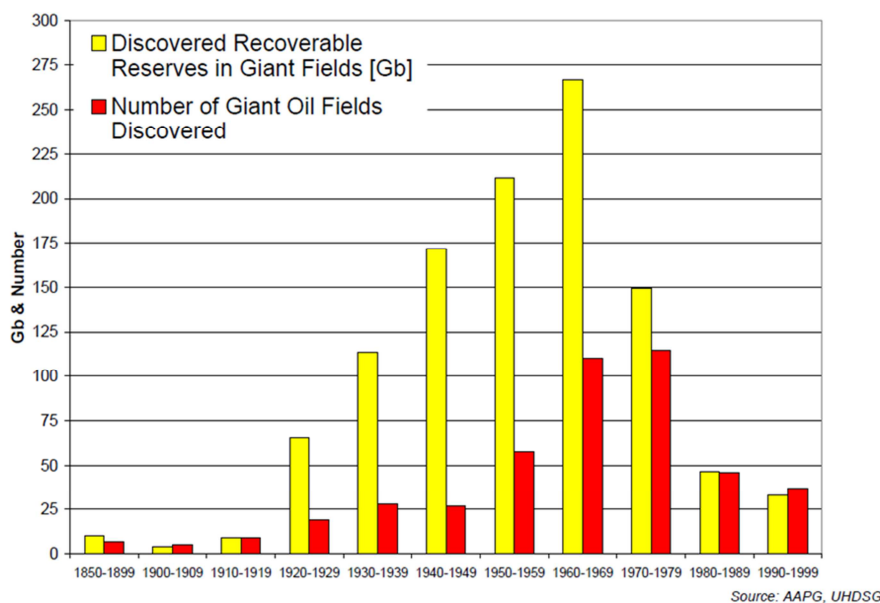


### Les espoirs de Kashagan au Kazakhstan

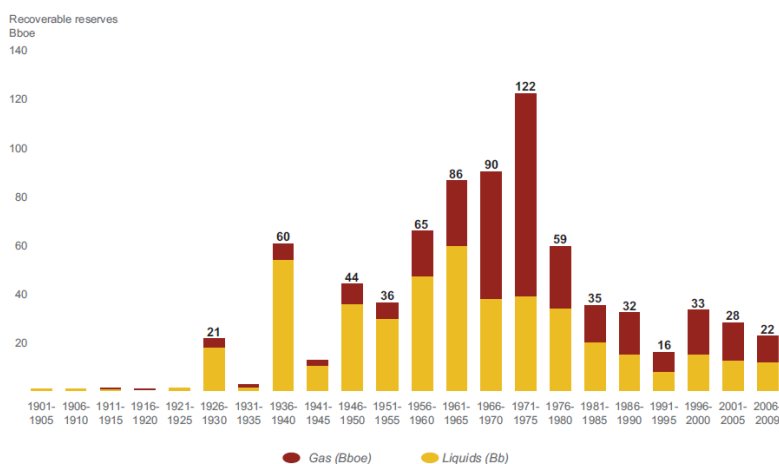
**Découverte géante pouvant en faire un des 5 premiers champs mondiaux de production et le premier développé et opéré par des compagnies occidentales...**

Alors que les pétroliers avaient plus de mal à trouver du pétrole, l'annonce de la découverte de Kashagan au Kazakhstan en juillet 2000 a été un événement majeur car créant beaucoup d'espoirs. En effet, les chiffres annoncés (38 milliards de barils (Mds) en place avec une production potentielle de 1,2 million de barils par jour (Mb/j)) étaient prodigieux à un moment où on ne découvrait plus de pétrole dans des zones facilement accessibles (l'Arabie Saoudite, l'Irak, le Koweït et l'Iran n'étant pas ouverts ou très peu aux sociétés occidentales) :

### Tendance des découvertes des champs géants



### Worldwide hydrocarbons discoveries



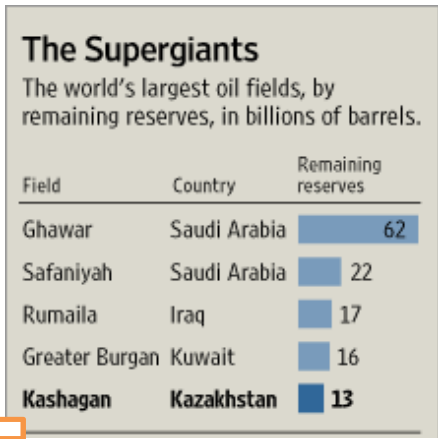
› Yearly average over 5 year period

source : IHS-Edin (Jan. 2010) ; excluding US GoM shelf + onshore US and onshore Canada  
1 Investor Relations – Field Trip Pau-Angola - www.total.com - 2011





Field Name	Country	Discovery year	Range of URR [GB]
Ghawar	Saudi Arabia	1948	66-100
Burgan Greater	Kuwait	1938	32-60
Safaniya	Saudi Arabia	1951	21-36
Bolivar Coastal	Venezuela	1917	14-36
Berri	Saudi Arabia	1964	10-25
Rumalia N&S	Iraq	1953	22
Zakum	Abu Dhabi	1964	17-21
Cantarell Complex	Mexico	1976	11-20
Manifa	Saudi Arabia	1957	17
Kirkuk	Iraq	1927	16
Gashsaran	Iran	1928	12-15
Abqaiq	Saudi Arabia	1941	10-15
Ahwaz	Iran	1958	13-15
Marun	Iran	1963	12-14
Samotlor	Russia	1961	6-14
Agha Jari	Iran	1937	6-14
Zuluf	Saudi Arabia	1965	12-14
Prudhoe Bay	Alaska	1969	13



Source : AAPG, OCl, EIA

Source : Wood Mackenzie

URR : Ultimate Recoverable Reserves - production cumulée plus l'estimation des réserves restantes

### ... et le mythe s'est transformé en cauchemar...

Les lecteurs de nos publications depuis notre lettre mensuelle d'avril 2013 Mythe ou réalité <http://aymericdevillaret.wordpress.com/lettre-n-2-kashagan-mythe-ou-realite/> suivent quasiment mensuellement l'évolution de la situation :

- 1) Les retards s'accumulent : d'un début de production espéré en 2005, le démarrage de septembre 2013 n'aura été que de courte durée (moins d'un mois) et aujourd'hui, selon les derniers éléments en date de juin 2014, le re-démarrage, du fait du changement nécessaire des pipelines, ne devrait pouvoir reprendre avant 2016,
- 2) Les coûts ont explosé : hors nouveaux coûts, et/ou pénalités consécutifs aux problèmes rencontrés en septembre 2013, ceux-ci sont d'ores et déjà passés de 10 Mds \$ à 50 Mds \$ ! Uniquement les coûts additionnels de changement des pipelines seraient de plusieurs milliards,
- 3) Du coup, les partenaires sont en train de négocier une nouvelle fois les termes du contrat avec l'Etat kazakh. En effet, selon les termes actuels, le contrat d'exploitation de la phase se termine en 2041 : une production retardée et des coûts supplémentaires nécessitent en conséquence une extension de la concession afin de maintenir un peu de rentabilité et éviter le cauchemar !



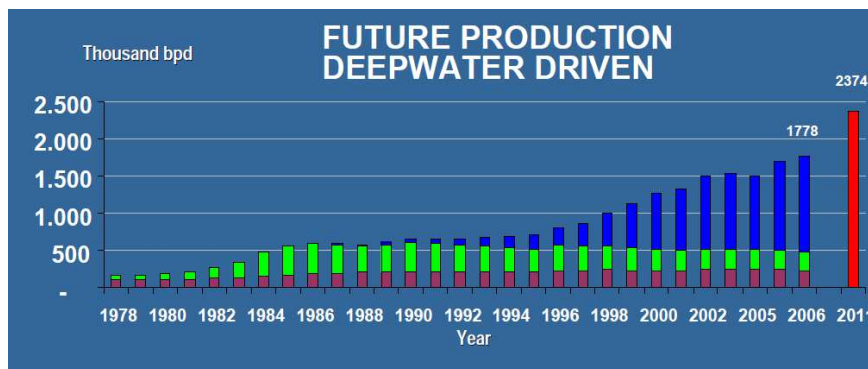
## Le Brésil : nouvelle province grâce aux pré-salifères

La découverte en 2006 des pré-salifères au Brésil (avec notamment le champ de Tupi – appelé depuis Lula - en juillet) a été également une révolution dans le domaine du pétrole ; les pétroliers avaient foré longtemps dans l'espoir de trouver dans ce pays un miroir des découvertes d'offshore profond de l'Angola !

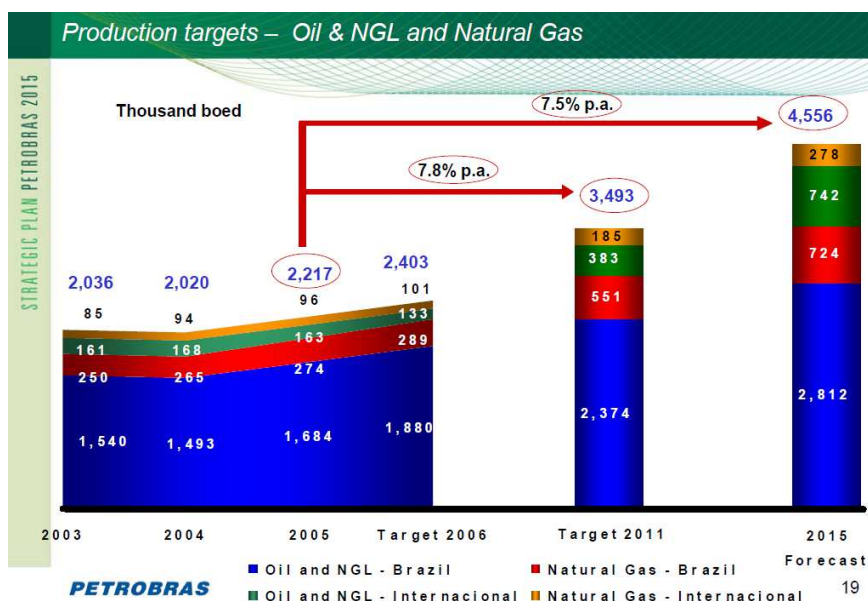
Et fort de ces découvertes, Petrobras (l'industrie du pétrole au Brésil se confond avec cette société nationale appartenant majoritairement en droits de vote à l'Etat) a eu des projections extraordinaires, tout comme d'ailleurs les principales sociétés intégrées occidentales présentes qui n'étaient pas des majors, à savoir notamment le britannique BG Group, l'espagnol Repsol et le portugais Galp Energia.

### De l'eau profonde (deep water) ...

Ainsi alors qu'en juillet 2006, alors que Petrobras venait juste de découvrir Tupi-Lula, le groupe brésilien tablait sur une croissance de sa production basée sur la production en eau profonde (*deepwater*) :



Source : Petrobras février 2007 avant prise en compte dans les prévisions des découvertes pré-salifères

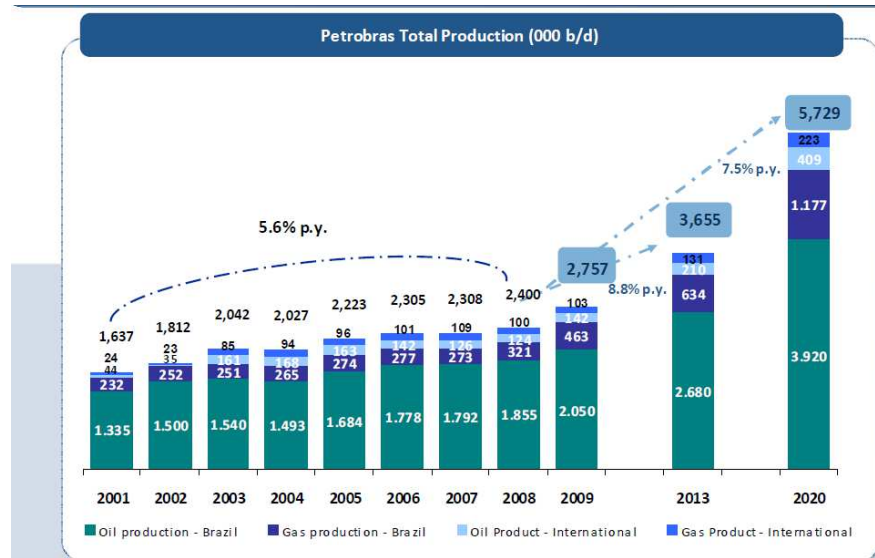


Source : Petrobras juillet 2006 avant les découvertes des pré-salifères

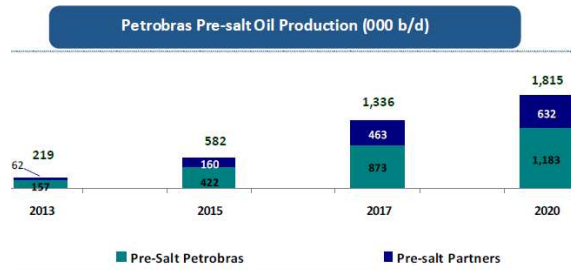


### aux pré-salifères...

Du coup l'essor des pré-salifères permet à Petrobras en novembre 2007 de doper ses projections de croissance :



### PRE-SALT OIL PRODUCTION



	2009-2013	2009 -2020
Petrobras Total Pre-salt Capex (Production Development)	28.9	111.4
Santos Basin	18.6	98.8
Espirito Santo Basin	10.3	12.6

Source : Petrobras début 2009 plan stratégique 2009-2013

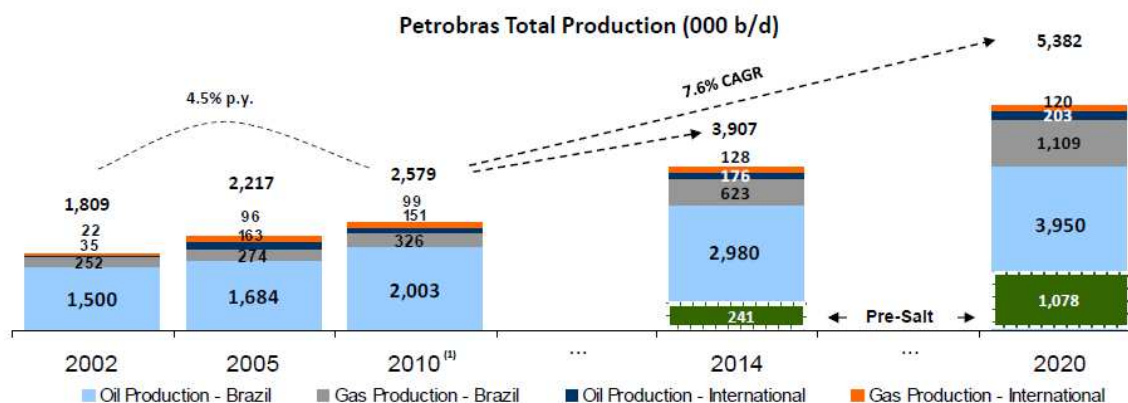
### dopant de près de 20% les projections de production

Ainsi grâce une production escomptée pour Petrobras à 1,183 Mb/j à l'horizon 2020, et 422 kb/j en 2015, Petrobras a relevé à cette date (début 2009), ses objectifs 2015 de production de brut et GNL au Brésil d'un niveau de 2,812 kb/j à 3,340 kb/j (+19%) —Source : Petrobras début 2009 plan stratégique 2009-2013-.



**...mais la production n'est pas au rendez-vous...et les prévisions 2020 globales viennent d'être abaissées de -30% !**

Il suffit de regarder l'évolution ces dernières années des prévisions de production d'hydrocarbures de Petrobras pour le réaliser.



Source : Petrobras début 2011

Ainsi début 2011, alors qu'il avait très légèrement augmenté les prévisions 2020 et que Petrobras prévoyait une production de **2,980 kb/j de pétrole pour 2014**, ce n'est plus en mars 2014 que **2,076 kb/j qu'il anticipait, soit 30% moindre!**



---

## **L'étude de nouveaux concepts, de nouvelles zones par les juniors...**

Alors que les majors pétroliers se « focalisaient » sur des projets majeurs (Gaz Naturel Liquéfié, offshore profond) et des contrats de partenariat avec les Etats pétroliers pour développer leurs ressources (Venezuela avec l'Orénoque, Irak...), nécessitant de fortes capacités financières, certains « petits » pétroliers (à l'image de Tullow Oil ou d'Anadarko) se sont lancés dans des recherches plus risquées et ont fait des découvertes intéressantes !

### **...les majors se battent pour aider les juniors une fois que ces derniers ont trouvé...**

#### **Ghana – Jubilee – un nouveau concept découvert par une junior ! –Exxon ne peut entrer ...**

C'est ainsi que la découverte par Kosmos Energy du champ de Jubilee au Ghana en juin 2007 a entraîné un engouement pour le concept des marges abruptes plus risqué. C'est Tullow Oil qui ensuite l'a développé. Les « majors » ne s'intéressaient pas à ce genre de concept.

Or en octobre 2009, l'américain ExxonMobil essaya d'acheter à Kosmos Energy sa part de 30,875% dans le champ pour un montant de 4 Mds \$, démontrant s'il en était besoin que le numéro 1 mondial était prêt à reconnaître qu'il avait manqué le virage de ces nouveaux concepts et qu'il se devait d'y être présent.

De la même manière, ExxonMobil qui avait manqué la technologie des gaz de schistes s'était lancée dans cette dernière à une échelle nettement plus grande en achetant début décembre 2009 son compatriote XTO Energy pour 41 Milliards de \$.

Devant l'opposition du gouvernement ghanéen, le super major américain renonça en août 2010.

#### **Ouganda – Lac Albert – Tullow Oil préempte la cession à ENI pour la vendre à Total !**

Le même genre de bataille s'est déroulé en Ouganda avec la lutte entre l'italien ENI et le français Total sur l'Ouganda !

Grâce à une alliance avec le chinois CNOOC, Total est entré en mars 2011 dans des licences situées dans la région du Lac Albert. Afin de convaincre le gouvernement ougandais, c'est un « package » (avec raffinerie, évacuation du pétrole) que le consortium a dû présenter.

Tullow Oil avait auparavant préempté auprès de Heritage Oil qui vendait à l'italien ENI (décembre 2009) sa participation dans le bloc !

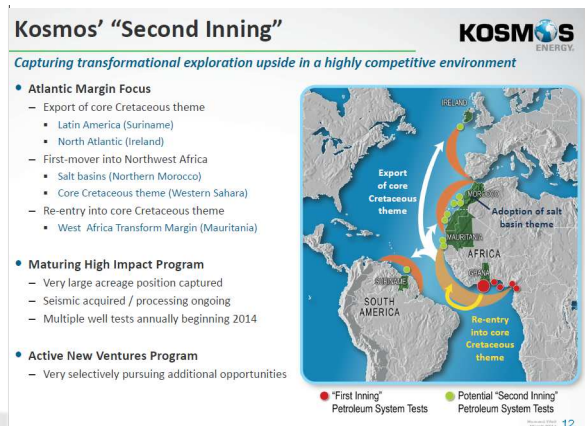
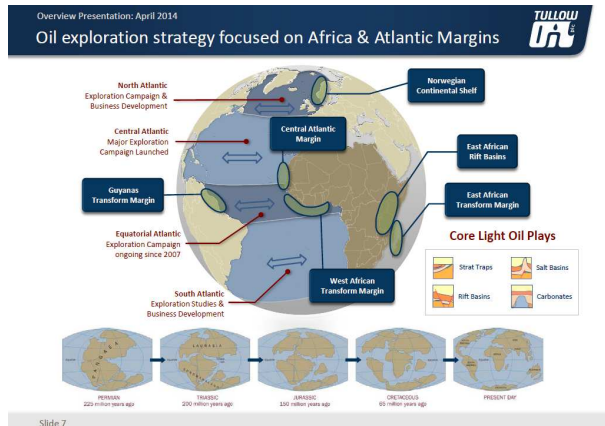




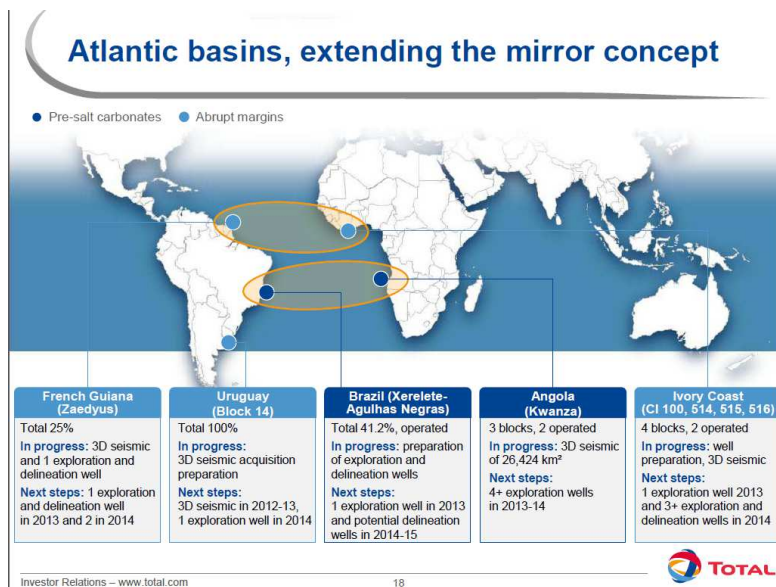
### Dupliquer les découvertes – les miroirs géologiques

Forts de leurs succès, les « juniors » - Kosmos Energy, Tullow Oil - se sont efforcés de voir s'il pouvait exister des concepts similaires à ces découvertes et leur trouver un « miroir » géologique.

### Les miroirs vus par les juniors



### Les majors partagent cette vision.





### L'exemple des Guyanes

Tullow Oil a cru à l'extension du concept géologique (marges abruptes) découvert dans la zone de Jubilee (Ghana).



Source : Wessex

Sources : Total : Total journée investisseurs Londres septembre 2011

De la même manière que les pré-salifères de l'Angola sont activement étudiés comme pouvant être le miroir des pré-salifères brésiliens, la zone des Guyanes a été considérée comme pouvant être le miroir de cette zone de l'Afrique de l'Ouest (Ghana, Cote d'Ivoire, Sierra Leone).

Les majors pétroliers se sont mis à rejoindre cette démarche initiée par les « petits » pétroliers et Shell et Total sont entrés en Guyane française : Total a d'ailleurs, lors de son « Investor Day » en septembre 2011 (voir slides du dessus), montré la similarité qu'il voyait entre d'une part l'Angola dans le bassin du Kwanza avec le Brésil dans le bassin de Santos et d'autre part la Guyane française et le bassin de la Cote d'Ivoire et du Ghana.



### Mais les espoirs des nouvelles zones ne sont pas aux rendez-vous....

Où en est-on aujourd'hui ?

### Jubilee au Ghana...

Alors qu'en 2007 au moment de la découverte de Jubilee, les espoirs étaient considérables avec des réserves pouvant aller à 1 milliard de barils de pétrole et une production dépassant rapidement les 100 kb/j...

**World-Class Jubilee Field Discovery - Overview**

**History**

- Three Ghana licences signed in 2006
- Jubilee Field discovery - June 2007
- Core area appraised - Q3 2007
- 3D/4D Seismic - Q4 2007
- Operatorship structure in place - Q1 2008

**Excellent production characteristics**

- Large continuous accumulation
- High production potential - 15,000+ bopd
- Oil column of 361 metres
- Light oil - 37 degrees API

**Appraisal and Development Commenced**

- Tullow designated as field Operator
- Up to five appraisal wells planned in 2008
- Three rigs contracted
- Development organisation being assembled
- First oil targeted for 2010

**Potentially more than a billion barrels**

- Gross resource range 170 - 480 - 1380 mmbbl
- Contingent Resource end 2007 - 80 mmbbl

2007 Results Slide 16

...la montée en production a été plus lente que prévue et les groupes Tullow Oil et Kosmos Energy ont dû la revoir à plusieurs, notamment en 2011 et en début d'année au moment de la publication des résultats 2013.

Même si les réserves sont là, produire aussi vite et autant que prévu, ne parait pas si aisé.

**2013 FULL YEAR RESULTS**

**Jubilee – world class asset delivering long term cash flow**

**Strong reservoir performance**

- Existing well production capacity >130mbd
- Final Phase 1A wells to be completed as required

**Production increase awaiting Gas export**

- Gas export facilities review indicates 2H 2014 availability
- Short term gas disposal options under review with GoG

**Long-term reserves recovery remains robust**

- Reservoir performance to date underpins reserves
- 3D/4D seismic acquired to optimise future development
- Long-term options to increase FPSO capacity being worked
- Full field development plan will guide capital investment

Highly attractive Incremental investments will provide long term cash flow

Slide 37



### Guyane française

Après la découverte de Zaedyus (GM-ES-1) de septembre 2011, tous les autres puits se sont avérés décevants :

#### Historique des forages en Guyane française

Nom des puits	Date forage	Date réponse	réussite	Echec
Zaedyus		Sept.2011	X	
Zaedyus 2		Déc. 2012		X
Priodontes		Avril 2013		X
Cebus	T2-T3 2013	Juillet 2013		X
GM-ES-5	T3-T4 2013	Novembre 2013		X

### Evolution des cours de Kosmos Energy et de Wessex Exploration

L'évolution depuis trois ans, des cours de Kosmos Energy dont l'actif principal est Jubilee, et surtout celui de Wessex Exploration dont l'actif principal est la Guyane française montre bien, les déceptions liées à ces problèmes :



Source : FT

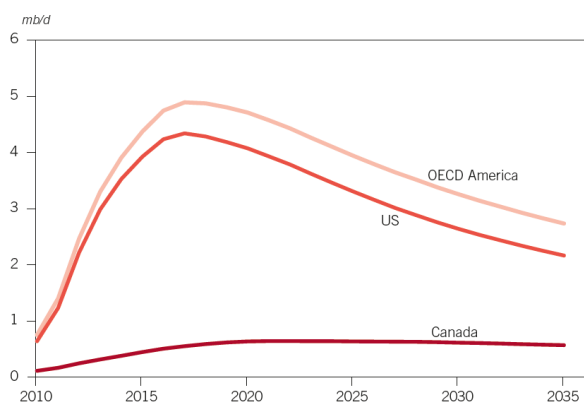


## De grands espoirs avec l'huile de schiste américaine....

Que n'a-t-on lu ces dernières années sur le miracle américain de l'huile de schiste américaine, sur l'indépendance retrouvée des Etats Unis, sur la possibilité de ne plus dépendre du Moyen Orient, notamment de l'Arabie Saoudite...

Mais à l'image des prévisions de l'OPEP, Il est clair que la hausse de cette production risque d'être de courte durée :

Tight oil supply in OECD America to 2035



Source : rapport OPEP prévisions à l'horizon 2035 octobre 2013



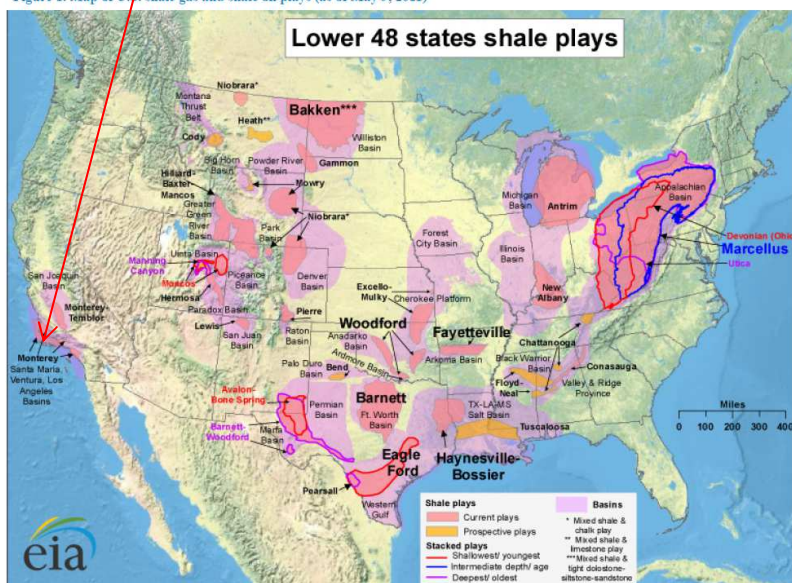
## ... mais des probabilités de déceptions... à l'image de Monterey en Californie !

Moins 96% ! Telle est la révision à la baisse des réserves d'huile de schiste californiennes. Même s'il ne s'agit que de la Californie, quid des espoirs du pays pour ces nouvelles ressources que certains annonçaient comme l'espoir d'une indépendance énergétique des Etats-Unis ? La fin du rêve américain ?

### En 2011, la zone de Monterey était supposée être la plus vaste d'huile de schiste américaine

En 2011, INTEK, Inc. à la demande de l'EIA (Energy Information Administration) américaine, avait analysé le potentiel des ressources récupérables du pétrole et du gaz des 48 Etats continentaux américains (Lower 48).

Figure 1. Map of U.S. shale gas and shale oil plays (as of May 9, 2011)



Source U.S. Energy Information Administration based on data from various published studies. Update: May 9, 2011

Voir lien ci-après <http://www.eia.gov/analysis/studies/usshalegas/>

A ce moment le rapport avait fait un point détaillé de toutes les ressources et avait notamment évalué celles d'huile de la zone de Monterey en Californie à environ 15 milliards de barils :

#### Resource Estimate

The active area for the Monterey/Santos shale play is approximately 1,752 square miles in the San Joaquin and Los Angeles Basin. The depth of the shale ranges from 8,000 to 14,000 feet deep and is between 1,000 and 3,000 feet thick. The shale oil play has an average EUR of 550 MBO per well and approximately 15.42 Bbbl of technically recoverable oil. These average values are provided in Table 57.

Table 57 Monterey/Santos Average EUR and Area

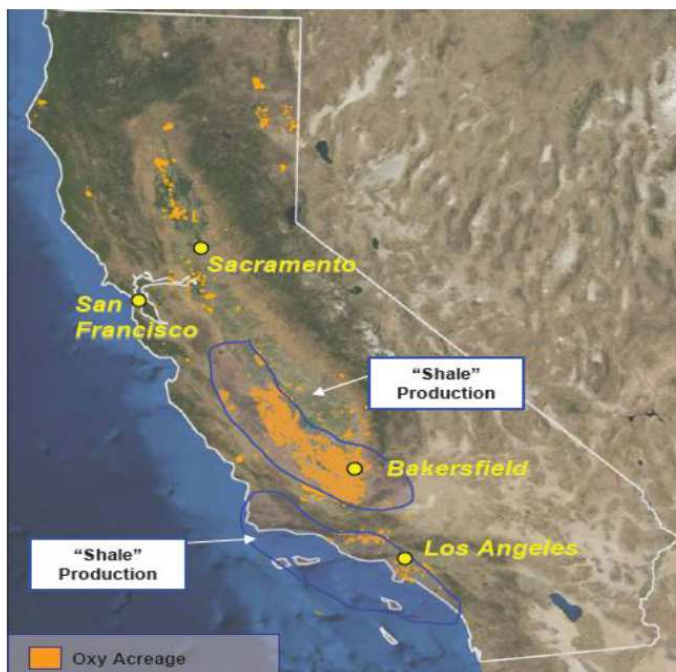
	Active
Area (sq. miles)	1,752
EUR (MBO/ well)	550
Well Spacing (wells/ sq. mile)	16
TRR (BBO)	15.42

Review of Emerging U.S. Shale Gas and Shale Oil Plays

Source : rapport EIA 2011



Figure 32 Monterey/Santos Shale Play



Source : rapport EIA 2011

Or il s'avère que dans ce même rapport, le potentiel total de l'huile de schiste pour les 48 Etats continentaux était de près de 24 Milliards de barils !

Table ii U.S. Technically Recoverable Shale Oil Resources Summary

Play	Technically Recoverable Resource		Area (sq. miles)		Average EUR	
	Gas (Tcf)	Oil (BBO)	Leased	Unleased	Gas (Bcf/well)	Oil (MBO/well)
Eagle Ford	...	3.35	3,323		...	300
<b>Total Gulf Coast</b>	...	<b>3.35</b>	<b>3,323</b>		...	<b>300</b>
Avalon & Bone Springs	...	1.58	1,313		...	300
<b>Total Southwest</b>	...	<b>1.58</b>	<b>1,313</b>		...	<b>300</b>
Bakken	...	3.59	6,522		...	550
<b>Total Rocky Mountain</b>	...	<b>3.59</b>	<b>6,522</b>		...	<b>550</b>
Monterey/Santos	...	15.42	1,752		...	550
<b>Total West Coast</b>	...	<b>15.42</b>	<b>1,752</b>		...	<b>550</b>
<b>Total Lower 48 U.S.</b>	...	<b>23.94</b>	<b>12,910</b>		...	<b>460</b>

Source : rapport EIA 2011

Ainsi la zone, selon l'étude d'INTEK de 2011, représentait 64% des ressources américaines d'huile de schiste estimées à l'époque.

Attention à ne pas confondre lorsque l'on parle de ressources non conventionnelles huile de schiste et gaz de schiste.



---

## Révision par l'EIA en Mai 2014 de moins 96% de ces réserves récupérables

En mai 2014, l'EIA a revu drastiquement ces réserves d'huile à 600 Millions de barils, alors que l'organisation américaine les avait déjà légèrement abaissées à 13,7 milliards en 2012.

Comme l'a indiqué, Adam Sieminski, administrateur de l'EIA, « *toutes les réserves ne sont pas équivalentes* ».

Et interrogé, sur la baisse des estimations de ces réserves, Occidental Petroleum (Oxy), le plus grand détenteur de terrains dans la zone,

Table 59 Monterey/Santos Lease Holders

Company	Net Acreage
Berry Petroleum	6,500
National Fuel Gas Company (NFG)	14,000
Occidental Petroleum Company (Oxy)	873,000
Plains Exploration and Production	70,000
Venoco	158,000

Source : rapport EIA 2011

de préciser, que l'huile est toujours là mais qu'ils ne savent pas quand ils seront capables de la « libérer », même s'ils pensent avoir l'expérience et la connaissance pour le faire.

Selon Adam Sieminski de l'EIA, de nouvelles méthodes de production pourraient éventuellement ultérieurement libérer la production et rendre possible l'extraction économique : « *La roche est là, la technologie non* ».

**Ainsi les révisions seraient plus liées à des difficultés à extraire l'huile (nettement supérieures à celles initialement attendues) qu'à une sous-évaluation des ressources en place.**





### Conclusion : l'ère du pétrole bon marché semble bien révolue

Que d'espoirs déçus !

Dans cette étude, nous avons listé certaines découvertes de ces dernières années et certains thèmes qui ont été développés.

Il y a 10 ans, personne n'escomptait que le monde développerait les hydrocarbures non conventionnels, de même que l'on ne comptait pas auparavant sur l'offshore profond, sur les pré-salifères etc...

Et pourtant, force est de constater que ces nouvelles provinces n'ont fait que prendre le relai des provinces précédentes et du déclin de certaines (Mer du Nord).

Bien sûr, d'autres concepts vont apparaître, d'autres provinces vont être découvertes ou s'ouvrir (nous pensons notamment à l'Arctique), mais nous ne pouvons qu'en revenir aux fondamentaux des hydrocarbures....

Pour développer ces ressources (si elles existent), il faut investir or les nouvelles ressources coutent de plus en plus cher à développer...

A l'image de Monterey en Californie, peut-être faudra-t-il encore des années avant de pouvoir le faire ?

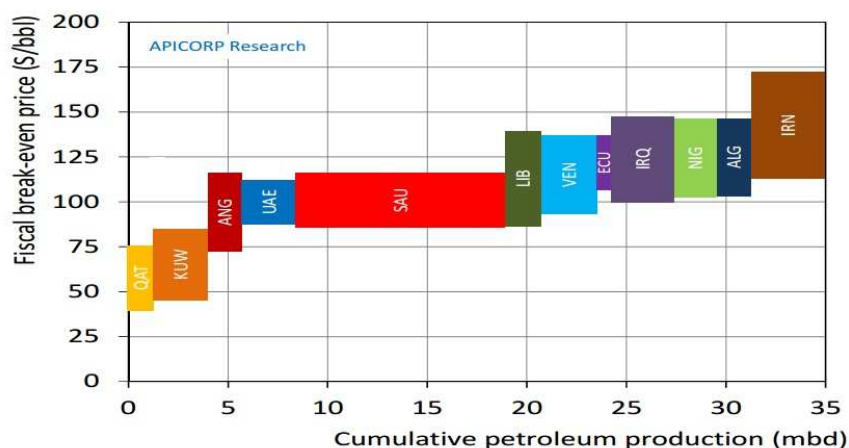
En attendant, nous aurons encore des espoirs et des déceptions mais l'expérience de ces dernières décennies montrent que l'ère du pétrole conventionnel bon marché, facile à extraire, semble révolue.

Celui qui reste est entre les mains des pays du Golfe et ces derniers ont besoin d'un baril élevé pour leurs budgets !

[www.apic.com/Research/Commentaries/2013/Commentary\\_V08\\_N08-09\\_2013.pdf](http://www.apic.com/Research/Commentaries/2013/Commentary_V08_N08-09_2013.pdf)

**Figure 3: OPEC Fiscal Cost Curve for 2013**

Bar width: country's production; bar heights: price estimate ranges



**Oui, le cours du baril devrait rester durablement élevé !**

**Achevé de rédiger le 25 juin 2014**



---

### Précédentes Publications

#### Lettres mensuelles

**n° 15 Juillet-Août 2014** : Mais où sont les découvertes ?

**n°14 Mai-Juin 2014** : Venezuela : sauvé par l'Orénoque ?

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/venezuela-sauve-par-lorenoque/>

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

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/bresil-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-aeternam/>

**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/>



### Derniers commentaires sectoriels

**19 juin 2014** : Irak : un non évènement pour le monde pétrolier ?

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/06/19/irak-un-non-evenement-pour-le-monde-petrolier/>

**11 juin 2014** : Kashagan : Oui, il y a du pétrole plus ou moins facile à produire !

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/06/11/kashagan-oui-il-y-a-du-petrole-plus-ou-moins-facile-a-produire/>

**6 juin 2014** : Gaz de schiste : et si l'on suivait les allemands ?

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/06/06/gaz-de-schiste-et-si-lon-suivait-les-allemands/>

**5 juin 2014** : Huile de schiste en Californie, prémices de la fin du rêve américain ?

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/06/05/huile-de-schiste-en-californie-premices-de-la-fin-du-reve-americain/>

**23 mai 2014** : Gaz de schiste : fin du dogmatisme ?

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/05/23/gaz-de-schiste-fin-du-dogmatisme/>

**22 mai 2014** : Gaz de schiste ukrainien : et s'il était développé ?

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/05/22/gaz-de-schiste-ukrainien-et-sil-etait-developpe/>

**19 mai 2014** : Brent à 100-110\$, stabilité, permettant de préparer l'avenir

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/05/19/brent-a-100-110-stabilite-permettant-de-preparer-lavenir/>

**30 avril 2014** : Kashagan : du cauchemar à la débâcle

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/04/30/kashagan-du-cauchemar-a-la-debacle/>

**10 avril 2014** : Pétrole, vous avez dit pétrole ? Le WTI va-t-il rejoindre le Brent ?

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/04/10/petrole-vous-avez-dit-petrole-le-wti-va-t-il-rejoindre-le-brent/>

**3 avril 2014** : Gaz de schiste : le changement, c'est maintenant ?

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/04/03/gaz-de-schiste-le-changement-cest-maintenant/>

**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'Écosse... 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-esperer-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/>

### Présentations

**14 mai 2014** : Sell-Side financial analysis : **ESSEC** Cergy Pontoise

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/05/14/sell-side-financial-analysis-essac-14-mai-2014/>

**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-lavenir-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-nantes-st-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

**12 juin 2014** : *l'Energie d'avancer* : l'Allemagne pose ses conditions pour exploiter le gaz de schiste

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/06/12/lenergie-davancer/>

**Juin 2014** : *Economie/Entreprises (journal marocain)* : Total Maroc/Groupe Zahid/ Une cession née de la décompensation

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/06/03/economieentreprises-juin-2014/>

**15 avril 2014** : *Les Echos* : les tensions liées à la crise en Ukraine atténuées par l'accord libyen

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/04/15/les-echos-14-avril-2014-tensions-ukraine-attenuees-par-libye/>

**12 février 2014** : *Le Gaz de schiste.fr* **Paolo Scaroni** : la France a une position trop idéologique sur le gaz de schiste

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/02/12/le-gaz-de-schiste-fr-paolo-scaroni-la-france-a-une-position-trop-ideologique-sur-le-gaz-de-schiste/>

**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/>

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/>

**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>

Il écrit également dans Contrepoints dans la page Matières Premières et Énergie. Voir lien ci-dessous :

<http://www.contrepoints.org/category/economie/energie>

Aymeric de Villaret était, jusqu'à l'été 2012, co-responsable sectoriel Énergie 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 Énergies connexes) et de la FAEE (Association des Économistes de l'Énergie).