



Commentaire sectoriel Pétrole et Gaz

Cours du baril : un problème d'offre ou de demande ?

Alors que depuis février 2015, la demande était revue régulièrement à la hausse et que les prix remontaient, l'Agence Internationale pour l'Energie a maintenu en juillet ses estimations de croissance pour 2015 mais anticipe pour 2016, un peu moins de croissance.

En revanche, par rapport aux estimations de février 2015, la demande mondiale 2016 est augmentée de 0,7 Mb/j ; soit quasiment toute la production supplémentaire iranienne supplémentaire attendue en année pleine, une fois toutes les sanctions, liées à l'embargo, levées.

Que d'évènements en cette première quinzaine de juillet susceptibles d'influencer les cours du baril de pétrole et que d'éléments contradictoires :

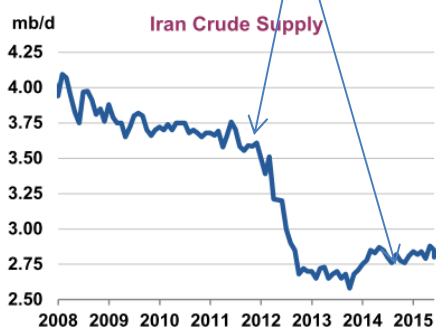
Accord iranien le 14 juillet

Pas de surprise (du moins pour les marchés pétroliers) avec l'accord sur le nucléaire iranien obtenu le 14 juillet, même si la date initiale était prévue fin juin.

Cet accord doit être encore ratifié par le congrès américain. Il n'empêche qu'il ouvre des perspectives de levée de l'embargo sur les investissements étrangers en Iran – voir notre Lettre de juillet-août 2015 sur le sujet – <https://aymericdevillaret.wordpress.com/levee-prochaine-de-lembargo-sur-liran-faut-il-en-avoir-peur/> – permettant d'espérer une certaine reprise de croissance pour un secteur pétrolier en difficulté.

Cela prendra du temps (dans un premier stade, la levée des sanctions ne devrait pas avoir lieu avant décembre 2015) et comme nous le disions dans notre lettre, l'impact physique sur la production de pétrole (de l'ordre de 1 Mb/j à l'horizon fin 2016 – mi 2017) sera limité et prendra du temps.

Evolution de la production iranienne de brut depuis 2008



Source : rapport de l'AIE juin 2015 (publié le 13 juillet 2015)

Quant au gaz, le marché du GNL (Gaz Naturel Liquéfié) est déjà déprimé et le fait que les cours du Brent se soient effondrés, rend le gaz en Asie moins intéressant.



Commentaire sectoriel Pétrole et Gaz

Cours du baril : un problème d'offre ou de demande ?

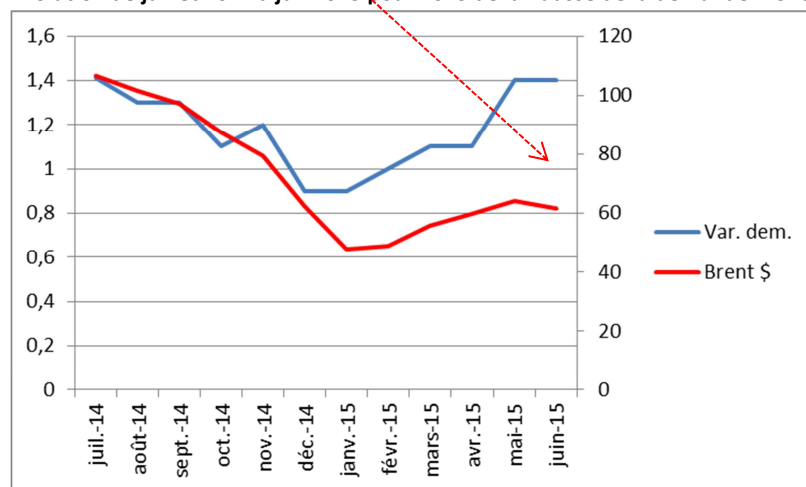
Révision de la demande de pétrole mondiale en 2016 de 0,7 Mb/j par rapport aux estimations de février 2015

Pas de révisions de la hausse de la demande en 2015 dans le rapport de l'AIE daté du 13 juillet 2015.

Comme nous l'avons déjà souligné à plusieurs reprises, la corrélation à la baisse entre les révisions de la demande et l'évolution du prix du baril est très forte.

A la hausse, il semble y avoir un peu de retard, et la légère baisse en moyenne sur le mois en juin, creuse quelque peu ce retard.

Evolution de juillet 2014 à juin 2015 pour 2015 de la hausse de la demande mondiale de pétrole (Mb/j) et du Brent (\$/b)



Source : rapports mensuels de l'AIE (Agence Internationale de l'Energie)

Par rapport au dernier « *Medium-Term Market Outlook Report* », forte révision à la hausse de la demande mondiale de pétrole 2016

L'AIE (Agence Internationale pour l'Energie) a profité de son rapport mensuel de juin (publication le 13 juillet) pour actualiser ses prévisions de hausse de la demande de pétrole au niveau mondial pour 2016. Ses dernières prévisions dataient de février lors de la publication de son « *Medium-Term Market Outlook Report* ».

A cette date, la demande mondiale de pétrole qui était de 92,4 Mb/j en 2014 était estimée à 93,3 Mb/j pour 2015 et 94,5 Mb/j pour 2016. En juillet 2015, pour une demande de 92,6 Mb/j en 2014, 2015 est estimé à 94,0 Mb/j et 2016 à 95,2 Mb/j.

Ainsi, la croissance de la demande 2016 par rapport à 2015, est prévue toujours à 1,2 Mb/j, mais en partant d'un niveau plus élevé !

De facto, par rapport à février 2015, c'est de 0,7 Mb/j qu'est relevée la demande de pétrole mondiale 2016.

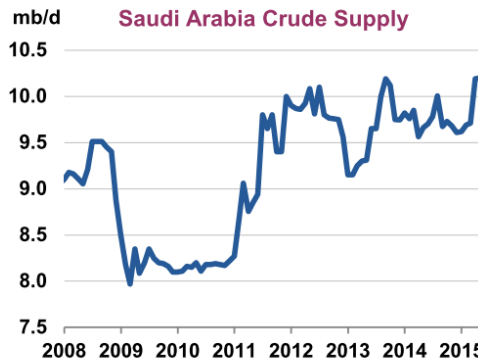
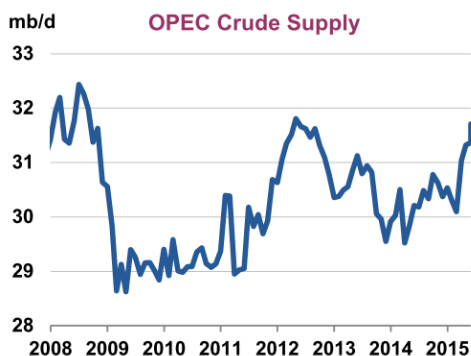


Commentaire sectoriel Pétrole et Gaz

Cours du baril : un problème d'offre ou de demande ?

Production OPEP –notamment Arabie Saoudite – de plus en plus élevée

Depuis la guerre des prix initiée par l'Arabie Saoudite à l'automne dernier, l'OPEP ne réduit pas sa production et les chiffres de juin confirment cette tendance :



Source : rapport de l'AIE juin 2015 – publié le 13 juillet 2015

Ainsi l'Arabie Saoudite en juin 2015 a produit 10,35 Mb/j, un niveau que le royaume n'avait pas atteint depuis plus de 7 ans :

OPEC Crude Production

(million barrels per day)

	Apr 2015 Supply	May 2015 Supply	Jun 2015 Supply	Sustainable Production Capacity ¹	Spare Capacity vs Jun 2015 Supply	1H15 Average Crude Supply
Algeria	1.11	1.11	1.11	1.14	0.03	1.11
Angola	1.73	1.77	1.79	1.80	0.01	1.77
Ecuador	0.55	0.55	0.54	0.57	0.03	0.55
Iran	2.88	2.85	2.80	3.60	0.80	2.83
Iraq ⁴	3.75	3.85	4.12	4.00	-	3.70
Kuwait ²	2.80	2.76	2.74	2.82	0.08	2.78
Libya	0.52	0.45	0.42	0.50	0.08	0.42
Nigeria	1.80	1.76	1.84	1.92	0.08	1.81
Qatar	0.67	0.66	0.66	0.70	0.04	0.67
Saudi Arabia ²	10.20	10.30	10.35	12.34	1.99	10.07
UAE	2.87	2.87	2.90	2.94	0.04	2.86
Venezuela ³	2.44	2.44	2.44	2.49	0.05	2.42
Total OPEC	31.32	31.37	31.71	34.82	3.23	30.97
<i>(excluding Iraq, Nigeria, Libya and Iran)</i>					2.27	

1 Capacity levels can be reached within 90 days and sustained for an extended period.

2 Includes half of Neutral Zone production.

3 Includes upgraded Orinoco extra-heavy oil assumed at 440 kb/d in June.

4 Iraq production during June exceeded our assessment of sustainable capacity.

Source : rapport de l'AIE juin 2015 – publié le 13 juillet 2015



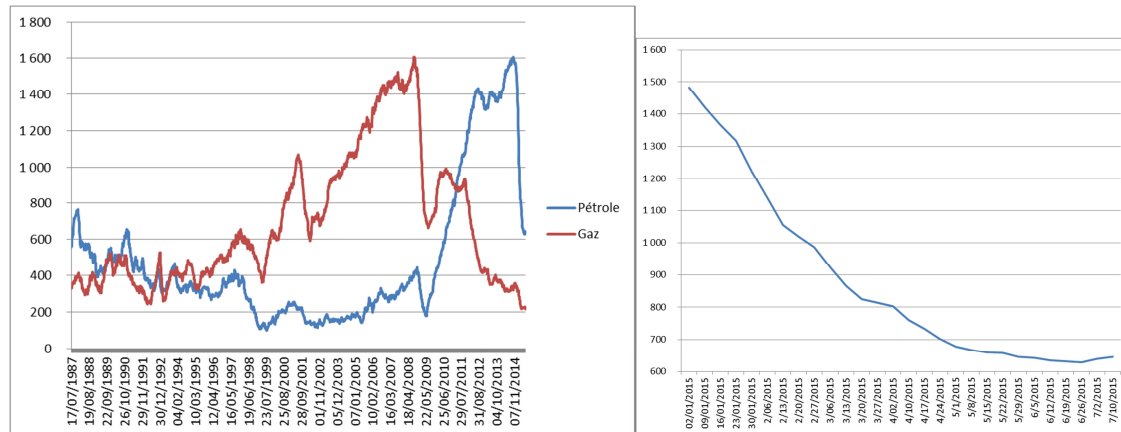
Commentaire sectoriel Pétrole et Gaz

Cours du baril : un problème d'offre ou de demande ?

L'arrêt de la baisse des forages aux Etats-Unis ?

Et le changement de tendance dans l'évolution des rigs de forage de pétrole américains est à souligner, avec une baisse arrêtée mi-juin et une stabilité depuis (+6 rigs du 19 juin au 10 juillet) :

Evolution du nombre de rigs de forage aux Etats-Unis depuis 1987 et depuis octobre 2015 juste de ceux de pétrole



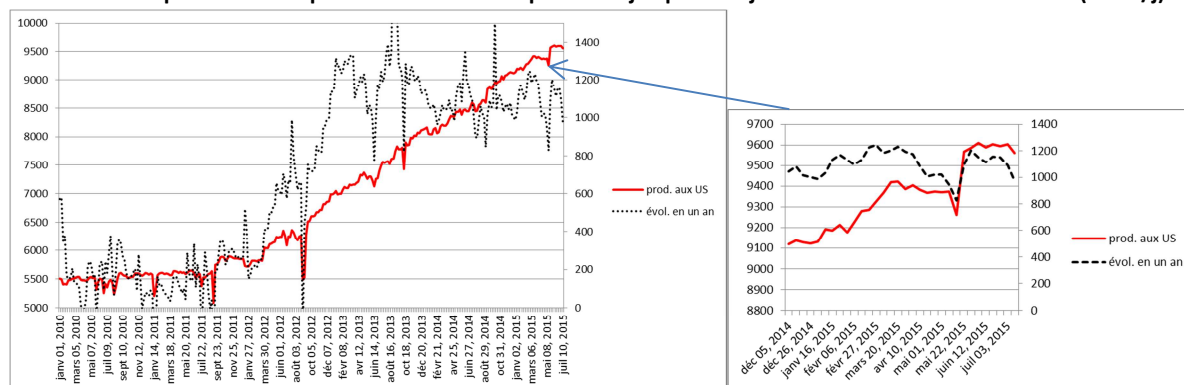
Source : Baker Hughes

Cet arrêt peut bien sûr donner un signal baissier aux cours du baril dans la mesure où il indique que les producteurs de pétrole américains « relancent la machine... » suite à la combinaison d'un rebond du pétrole et de coûts de production plus bas.

Mais après une telle chute du nombre de rigs, il faut, nous pensons, raison garder car il s'agit en l'état actuel des choses, seulement d'une stabilité.

La production américaine résiste ...

Evolution de la production de pétrole américaine depuis 2010 jusqu'au 10 juillet 2015 et variation annuelle (en kb/j)



Source : EIA

Quant à la production américaine de pétrole, force est de constater qu'elle continue de croître, même si la croissance par rapport à 2014 est retombée à 1 Mb/j.

Ainsi la résistance à la chute du baril est certaine avec certes une baisse dans la croissance moyenne annuelle mais une croissance restant non négligeable.



Commentaire sectoriel Pétrole et Gaz

Cours du baril : un problème d'offre ou de demande ?

... mais celle de l'huile de schiste faiblit

Il n'en demeure pas moins vrai qu'en ce qui concerne purement l'huile de schiste, cœur de la bataille engagée par l'Arabie Saoudite, celle-ci est touchée avec une production en déclin :

Oil production thousand barrels/day			
Region	July 2015	August 2015	change
Bakken	1,204	1,182	(22)
Eagle Ford	1,593	1,538	(55)
Haynesville	59	59	-
Marcellus	71	72	1
Niobrara	415	395	(20)
Permian	2,041	2,046	5
Utica	65	65	-
Total	5,448	5,357	(91)

Source : EIA



Commentaire sectoriel Pétrole et Gaz

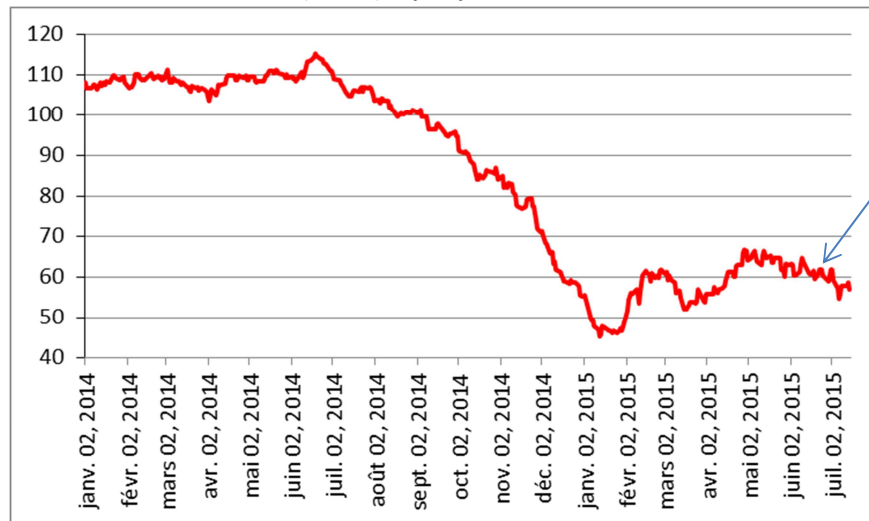
Cours du baril : un problème d'offre ou de demande ?

Conclusion

Comme on vient de le voir avec les éléments développés dans cette étude, de nombreuses tendances pour l'évolution des cours du baril s'affrontent actuellement, tant du côté de l'offre que du côté de la demande.

C'est d'ailleurs selon nous, l'explication majeure d'une relative stabilité dans la zone des 60\$/baril du Brent :

Evolution des cours du Brent (en \$/b) depuis janvier 2014



Source : EIA

Du côté de l'offre avec :

- 1) Une forte hausse de la production OPEP
- 2) Une stabilité du nombre de rigs de forage américains avec une production qui globalement a repris sa croissance mais dont celle d'huile de schiste ralentit
- 3) Une levée à venir de l'embargo iranien et une production supplémentaire à venir de l'ordre de 1 Mb/j au plus tôt fin 2016 ...

Du côté de la demande avec :

- 1) Une croissance de 1,2 Mb/j confirmée pour 2015 au niveau mondial
- 2) Une forte révision sur 2016

Ainsi, on voit bien que si la guerre des prix de l'automne dernier a commencé à porter ses fruits au printemps 2015 avec le rebond du baril, il faudra attendre maintenant confirmation de la reprise de la demande mondiale au second semestre, pour permettre une nouvelle hausse : les marchés étant un peu dans l'expectative face au potentiel iranien, même si nous pensons qu'il sera absorbé par les marchés.

Achévé de rédiger le 16 juillet 2015



Commentaire sectoriel Pétrole et Gaz

Cours du baril : un problème d'offre ou de demande ?

Précédentes publications

Les Lettres d'Aymeric de Villaret

n°21 Juillet - Août 2015 : Levée de l'embargo sur l'Iran/ Faut-il en avoir peur ?

<https://aymericdevillaret.wordpress.com/levee-prochaine-de-embargo-sur-iran-faut-il-en-avoir-peur/>

n°20 Mai - Juin 2015 : Huile et Gaz de schiste/ Révolution durable ?

<https://aymericdevillaret.wordpress.com/huile-et-gaz-de-schiste-revolution-durable/>

n°19 Mars-Avril 2015 : Russie – de l'impact de la chute des prix des hydrocarbures

<https://aymericdevillaret.wordpress.com/russie-de-la-chute-des-prix-des-hydrocarbures/>

n°18 Janvier – Février 2015 : Prix – Capex : tirer avantage des erreurs du passé

<https://aymericdevillaret.wordpress.com/cours-du-baril-et-capex-les-lecons-du-passe/>

n°17 Novembre – Décembre 2014 : Le Raffinage en Europe a-t-il encore des raisons d'exister ?

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/le-raffinage-en-europe-at-il-encore-des-raisons-dexister/>

n°16 Septembre – Octobre 2014 : Russie – Ukraine/Les enjeux du gaz pour l'Europe

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/2014/09/03/lettre-n16-septembre-octobre-2014/>

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

<http://aymericdevillaret.wordpress.com/mais-ou-sont-les-decouvertes/>

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-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/>



Commentaire sectoriel Pétrole et Gaz

Cours du baril : un problème d'offre ou de demande ?

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 –T2 2015 -

12 juin 2015 : la demande repart

<https://aymericdevillaret.wordpress.com/2015/06/12/la-demande-repart/>

8 juin 2015 : OPEP 5 juin : une réunion pour rien ?

<https://aymericdevillaret.wordpress.com/2015/06/08/reunion-opep-5-juin-une-reunion-pour-rien/>

27 mai 2015 : la guerre des prix n'est pas finie

<https://aymericdevillaret.wordpress.com/2015/05/27/la-guerre-des-prix-nest-pas-terminee/>

18 mai 2015 : Le retour aux 100\$? mais pas trop tôt pour casser l'huile de schiste

<https://aymericdevillaret.wordpress.com/2015/05/18/le-retour-des-100-le-baril-mais-pas-trop-tot-pour-casser-lhuile-de-schiste/>

3 mai 2015 : Pétrole au plus haut depuis janvier. La stratégie saoudienne marche.

<https://aymericdevillaret.wordpress.com/2015/05/03/petrole-au-plus-haut-depuis-janvier-la-strategie-saoudienne-marche/>

9 avril 2015 : Royal Dutch Shell – BG Group/ A qui le tour ?

<https://aymericdevillaret.wordpress.com/2015/04/09/royal-dutch-shell-bg-group-a-qui-le-tour/>

Voir tous les commentaires sectoriels à : <http://aymericdevillaret.wordpress.com/category/notes/>

Dernières présentations au T1 et T2 2015

7 mai : La Russie et l'Energie – un secteur en mutation – SFAF et Observatoire franco-russe - Paris

20 avril : L'actualité pétrolière – Rotary Rueil-Malmaison

10 mars : Matinée Plastiques 2015 –MPE Media/Plastics Europe Paris

2 mars : Gaz de schiste/Economie ou Politique ? Le début ou la fin de l'histoire Rotary Angers

27 janvier : Contre choc pétrolier avec GPS à Paris

Voir tous les résumés des présentations à : <http://aymericdevillaret.wordpress.com/category/presentations/> et pour les avoir en entier me contacter à aymericdevillaret@yahoo.fr

Dans la Presse T4 2014, T1 2015 et T2 2015

1 juin : **El Watan.com** : La stabilité des prix est-elle durable ?

Avril : **Revue d'Analyse Financière** : La Russie et L'Energie/ Un secteur en mutation

20 février : **MPE-Media Au cœur des matières premières/** Libye : Quel impact sur le prix du pétrole ?

2 décembre : **Connaissance des Energies** : 4 questions à Aymeric de Villaret

5 novembre : **La Croix** : raisons et conséquences de la baisse du prix du pétrole

16 octobre : **Le Monde interview** : dans la chute des cours du pétrole, l'Arabie Saoudite détient les clés

Voir toutes les parutions dans la Presse à : <http://aymericdevillaret.wordpress.com/category/autres/>



Commentaire sectoriel Pétrole et Gaz

Cours du baril : un problème d'offre ou de demande ?

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/ ainsi que sur le site « La Synthèse on line ». www.lasyntheseonline.fr/

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

<http://www.contrepoints.org/author/aymeric-de-villaret>

Il écrit également dans Le Cercle Les Echos. Voir 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).