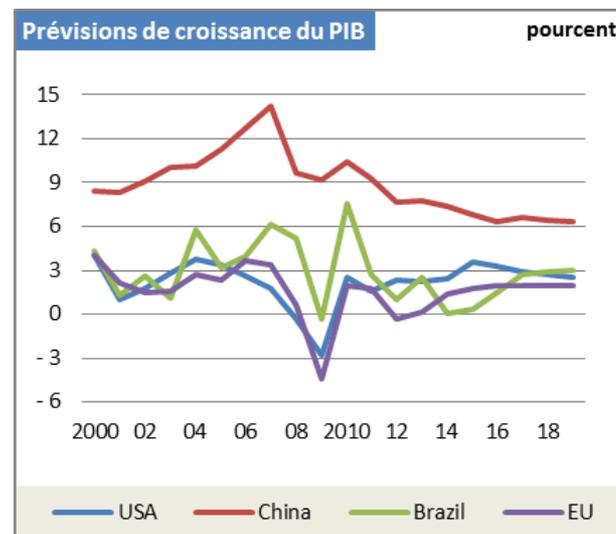
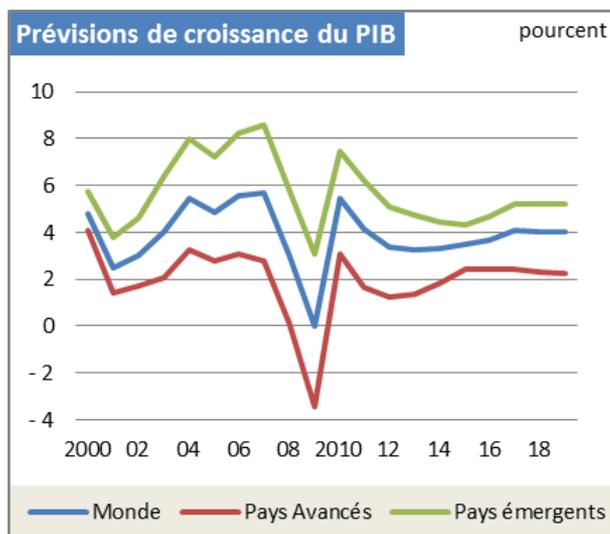


Baisse du prix du brut, raisons, tendances, impacts

Contexte économique

Une reprise hétérogène tirée par les Etats-Unis

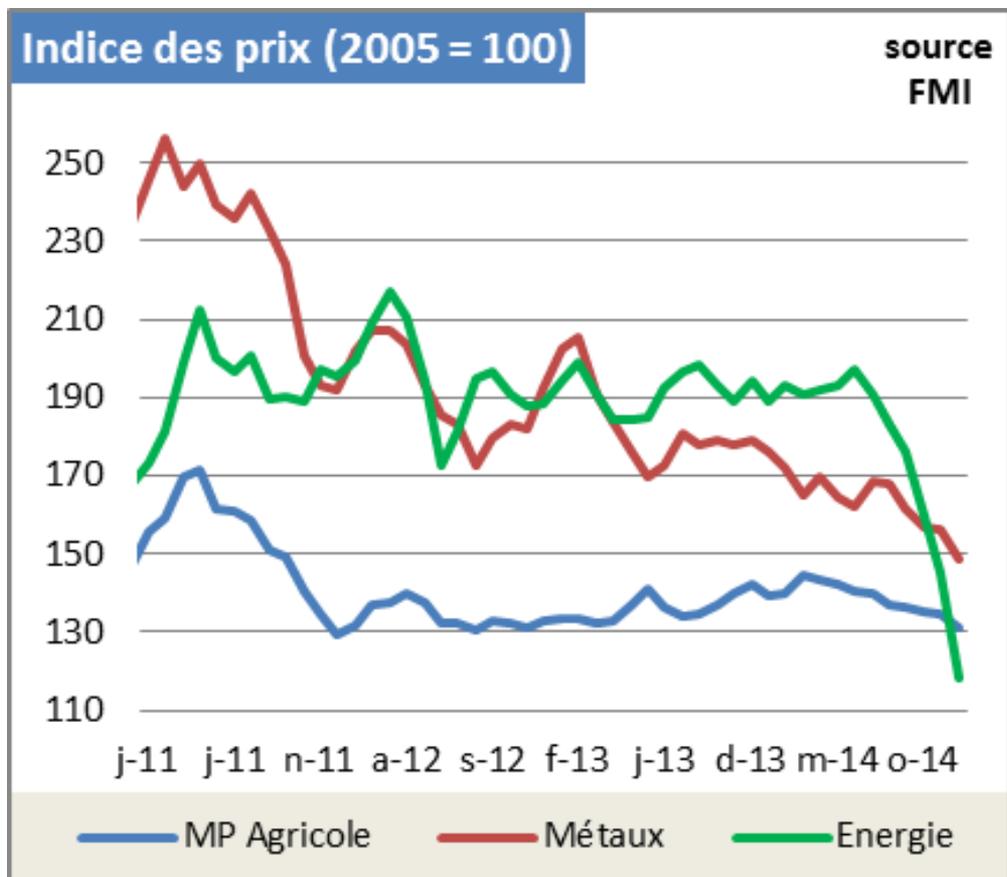


Source : IFPEN d'après FMI

- Une croissance mondiale qui devrait légèrement rebondir pour s'établir à 3.5 % en 2015 (3.3% en 2014)
- Le rebond le plus vigoureux attendu aux États-Unis, faible rebond en Europe
- En Chine, les projections de croissance révisées à la baisse pour 2014 (7.4%) et 2015 (6.8%)
- Difficulté pour les pays Amérique Latine. Croissance faible en 2014 (1.2%) et faible en 2015 (1.3%)

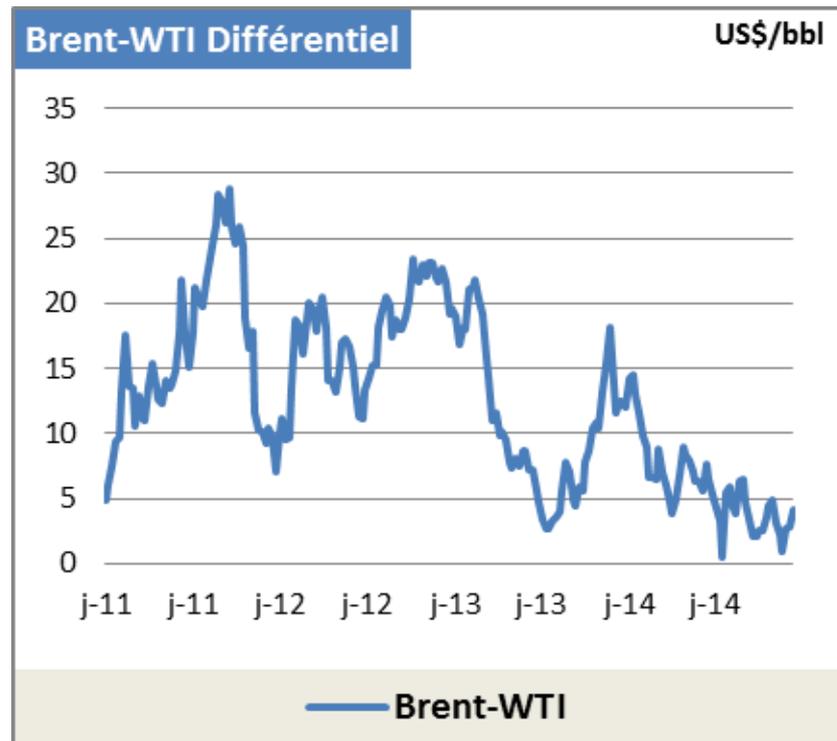
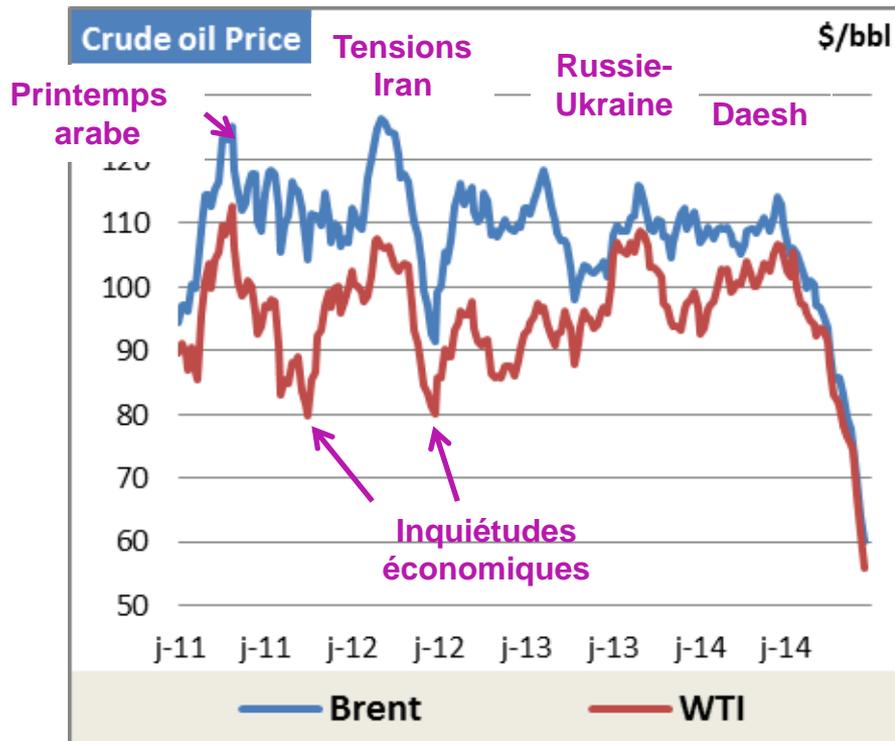
Prix des matières premières

Déséquilibre offre/demande tire les prix vers le bas dans tous les secteurs



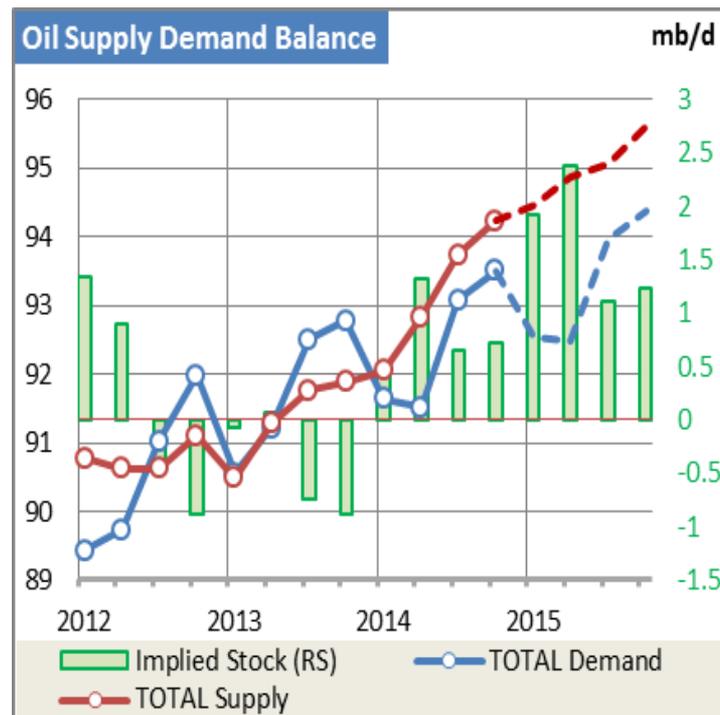
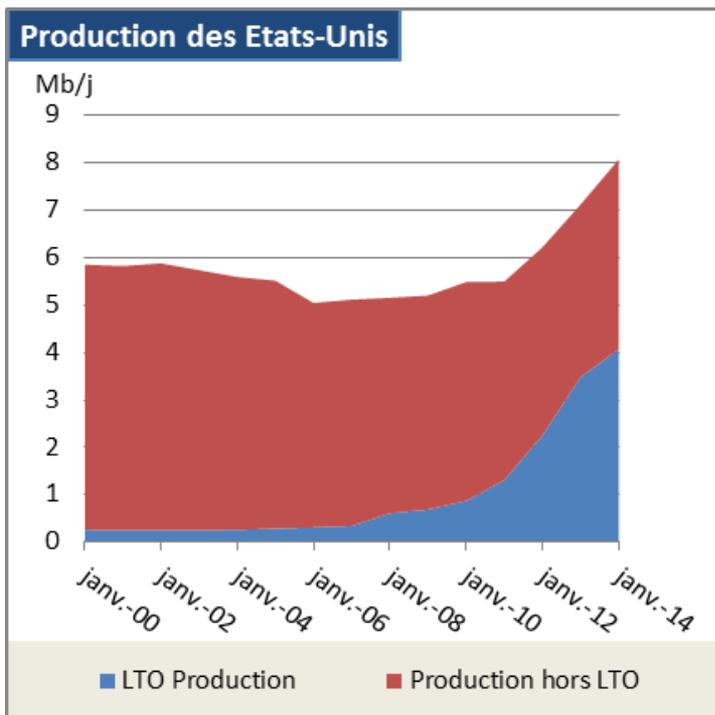
- Baisse des matières premières agricoles, industrielles et des métaux amorcée dès début 2014 avant d'être rejoint par le brut.

Baisse des prix du brut



- Après 3 ans de relative stabilité dans une fourchette de 100 à 120 \$/b, le prix du brut (Brent) a été divisé par 2 en six mois
- Différentiel Brent-WTI n'a cessé de se réduire avec le développement des infrastructures aux USA

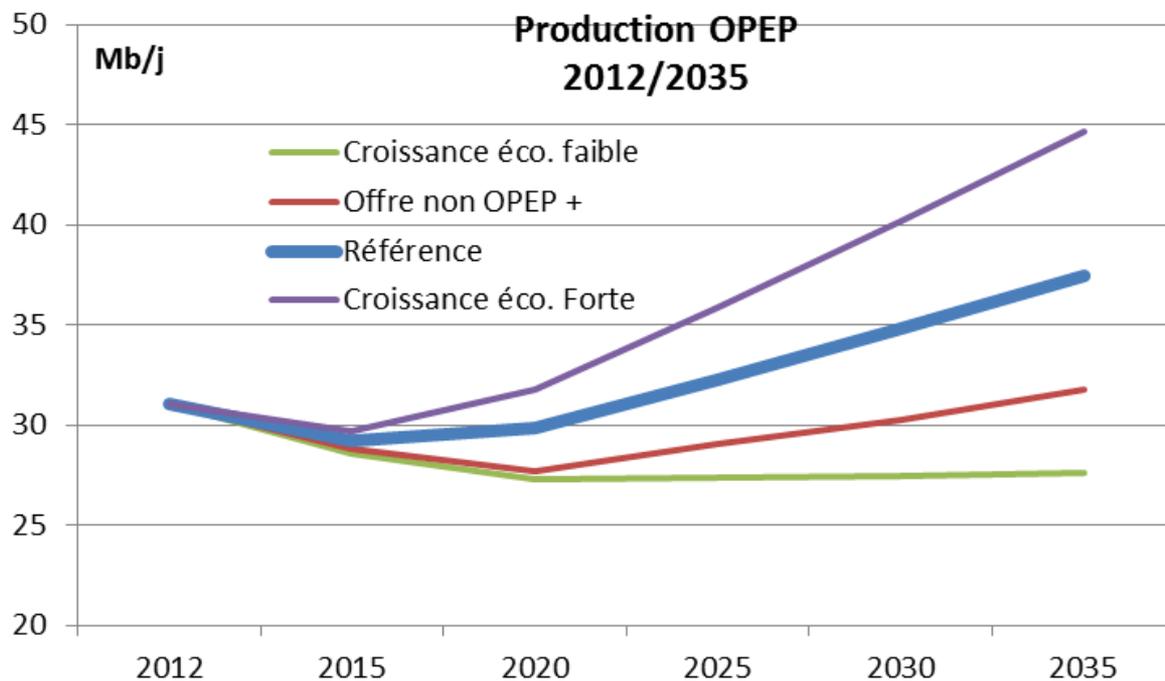
Un excès d'offre et une demande atone



- La hausse de la production mondiale génère des déséquilibres forts entre offre et demande
- A contexte équivalent, l'excédant pourrait atteindre et dépasser les 2Mb/j en 2015
- Faute de gestion par l'OPEP (décision du 27 novembre 2014), l'équilibre du marché se fera par le prix

Enjeux OPEP LT : pertes de part de marché

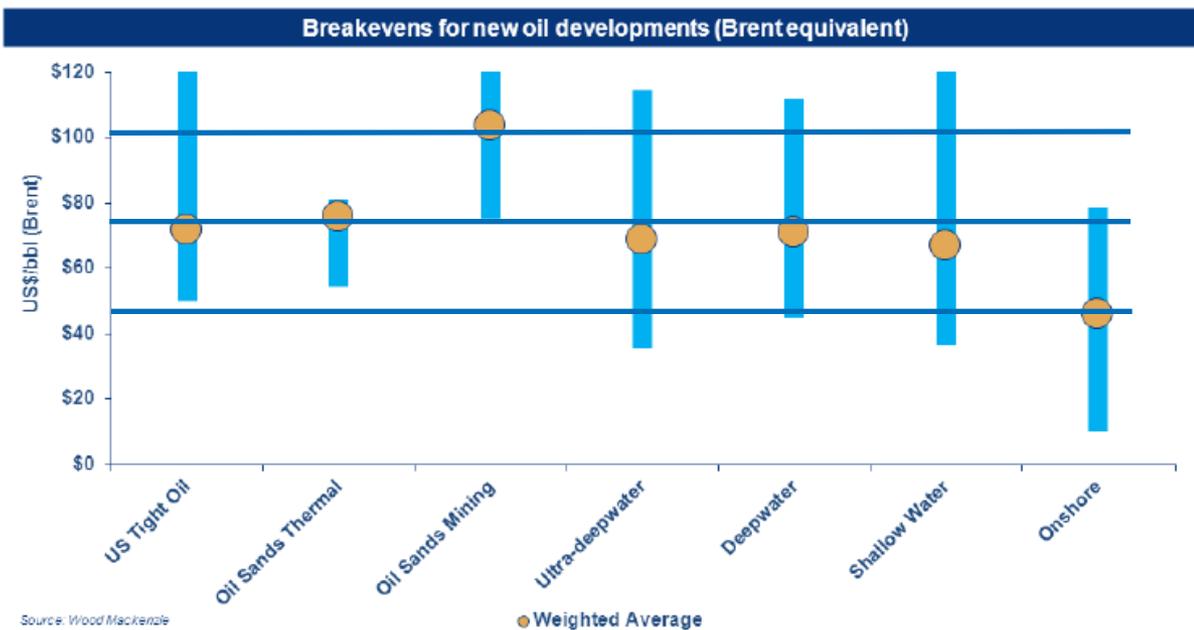
Vision OPEP 2013
 Risque mais ... doutes sur LTO
 Décroissance après 2015 ?



Conclusion : éliminer la concurrence

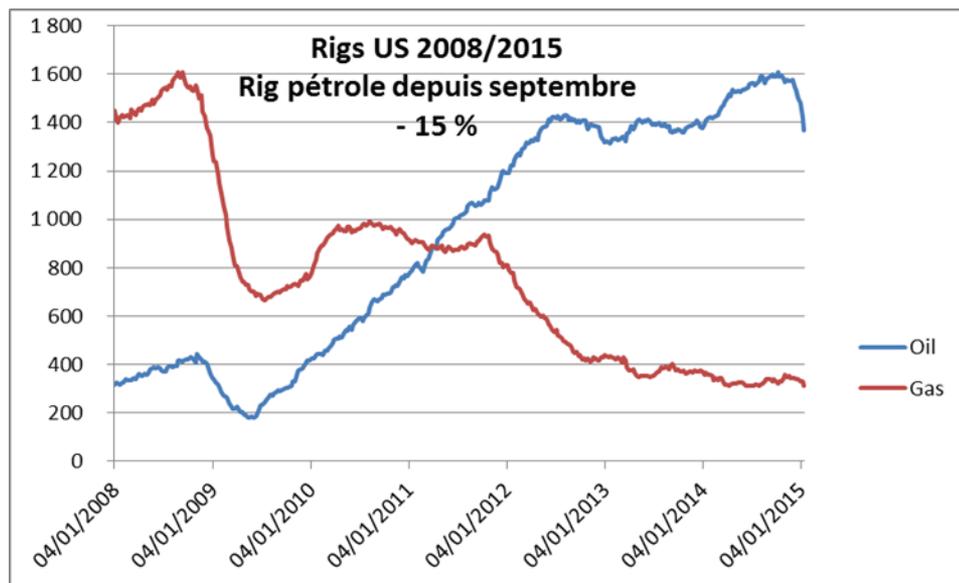
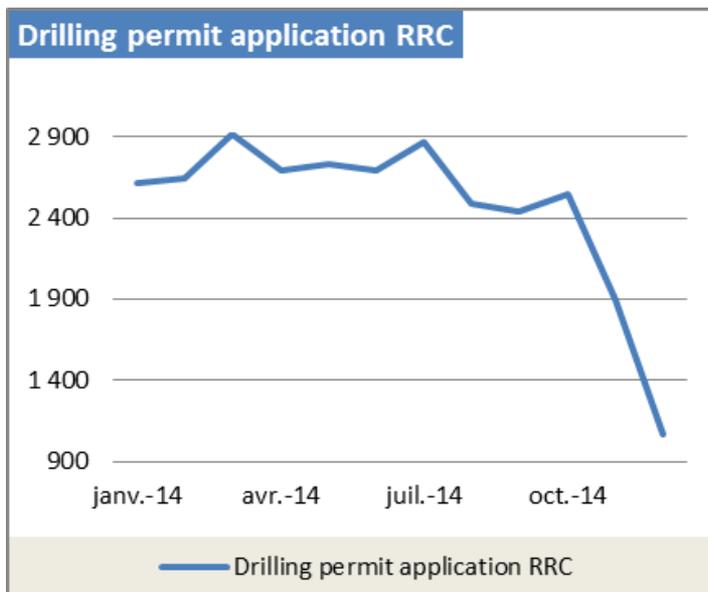
Si OPEP n'ajuste plus sa production
c'est aux Non OPEP de le faire : contraintes par les prix

Breakevens for new projects provide a floor for global oil prices



Impact de la baisse du prix

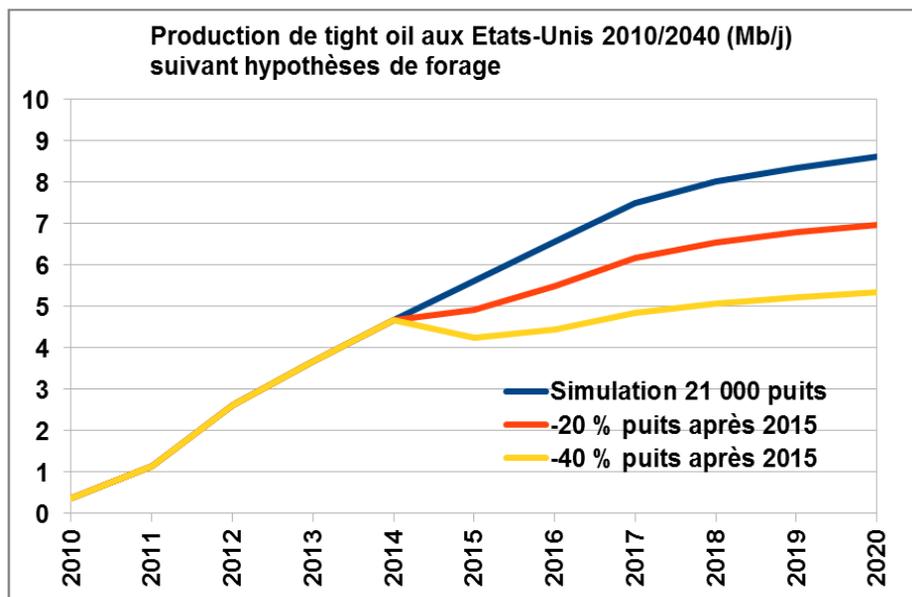
La production de Light Tight Oil des Etats-Unis



- Baisse des demandes de permis de forage aux USA (Texas)
- Réduction des investissements, notamment des indépendants : -10 % à - 50 % selon les compagnies.
- Baisse des rigs actifs (-15% depuis septembre).

Impact de la baisse du prix

La production de Light Tight Oil des Etats-Unis

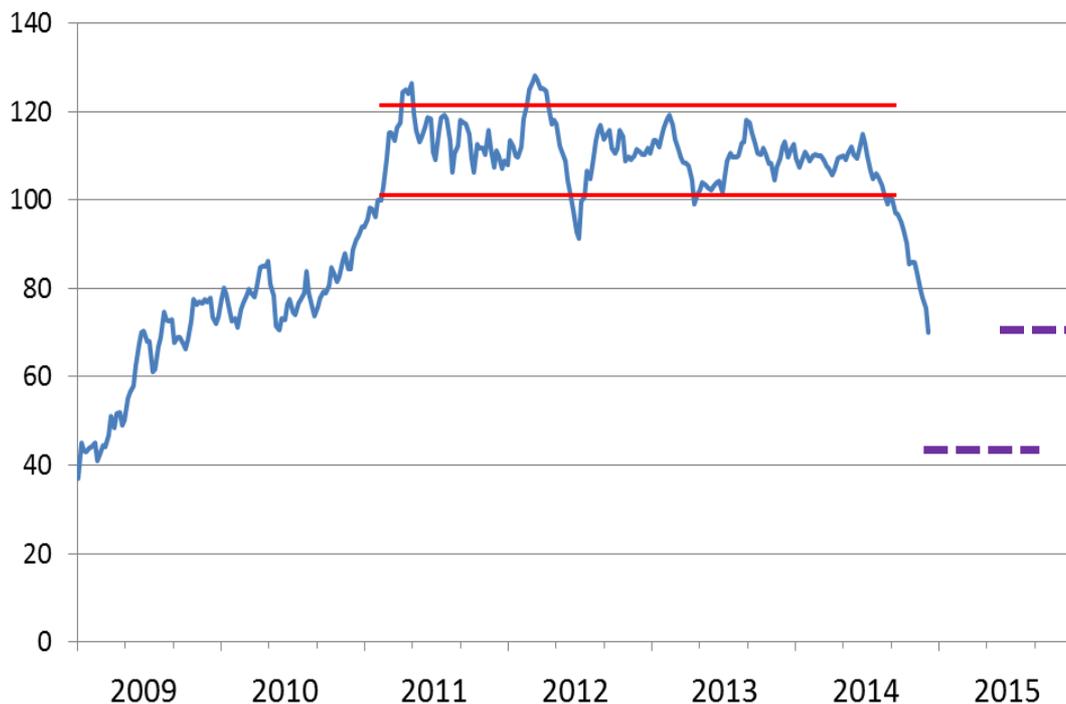


- Hypothèse d'un prix à 70/80\$/b moy. Annuelle : - 20 % d'investissement.
- Hypothèse d'un prix à 50/60\$/b moy. Annuelle : - 40 % d'investissement.

Prix du pétrole 2015 et + ?

Nouvelle zone d'équilibre

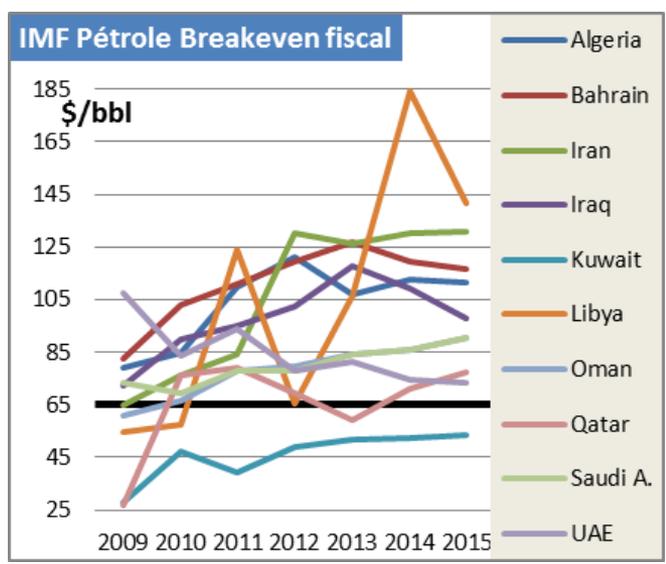
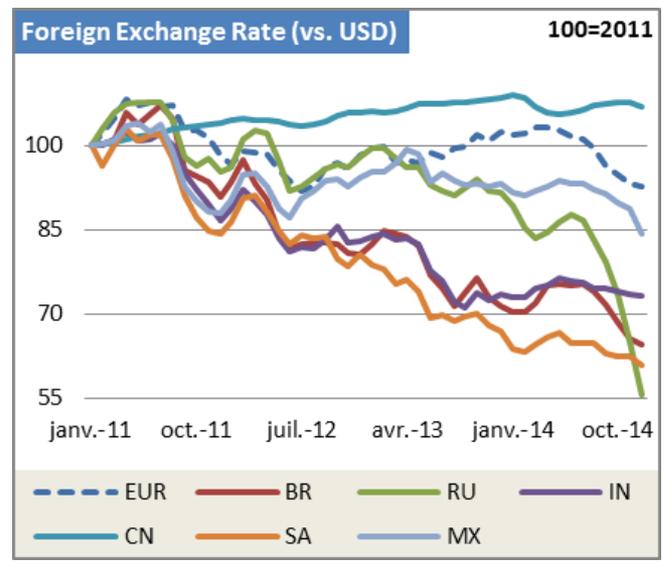
Prix du Brent Dated (\$/b)



- 100-120 \$/b : fourchette d'évolution du prix de janvier 2011 à septembre 2014
- 2015, le prix d'équilibre pour éliminer les excédents est estimé entre 50 et 70 \$/b. Remontée attendue au second semestre.

Impact de la baisse du prix du brut

Difficultés budgétaires et économiques pour les pays producteurs

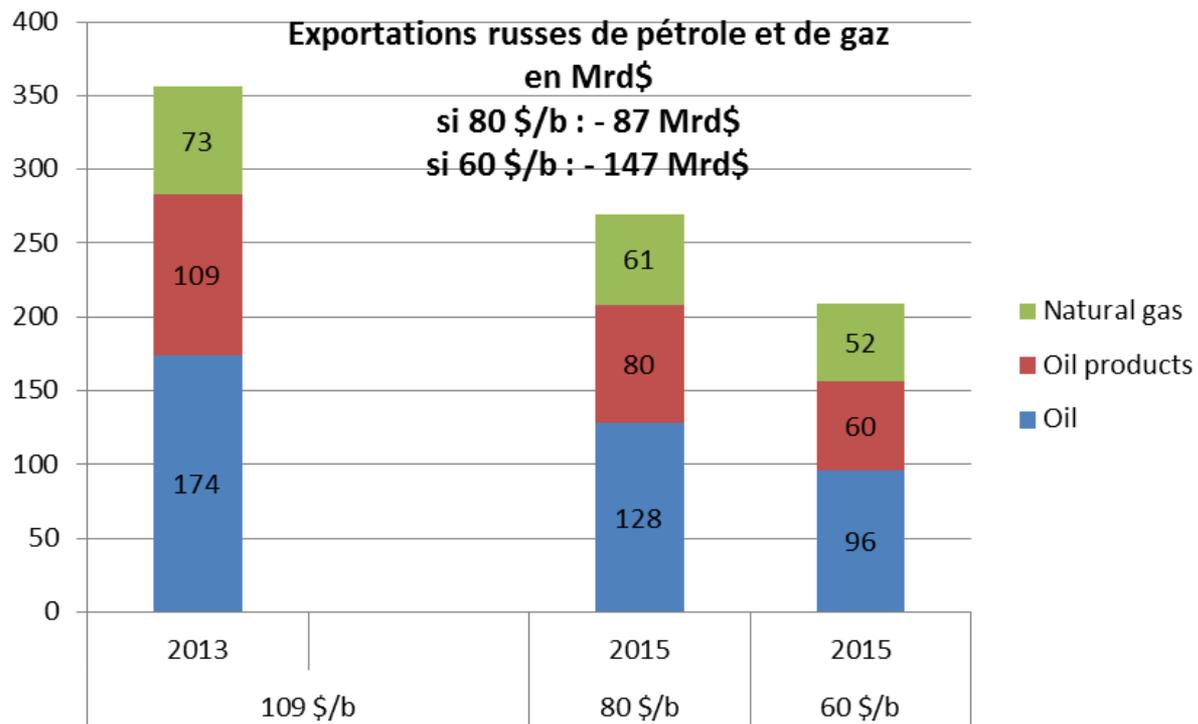


- Impact sur les pays de l'OPEP (breakeven fiscal)
- Impact sur pays producteur (Russie / Bresil Venezuela / Mexique) : dévaluation monnaie

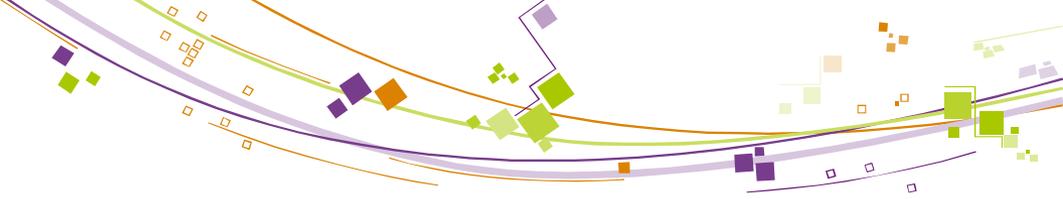
Russie

Evolution estimée
des exportations
pétrolières et
gazières en valeur

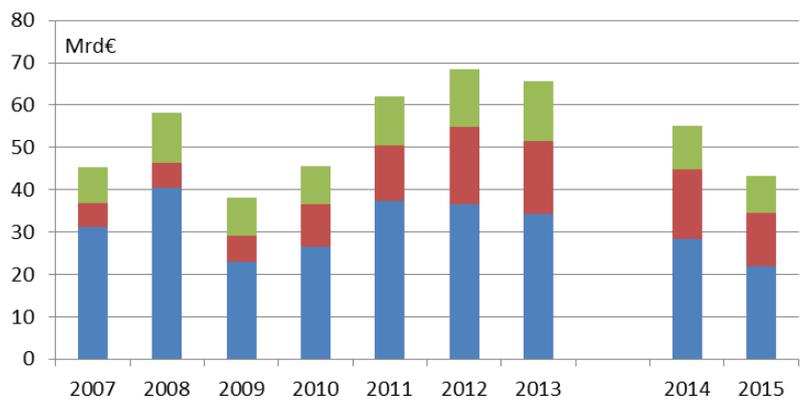
Une baisse
équivalente à
4 à 7 %
du PIB



Source : IFPEN



Bénéfices pour les pays consommateurs

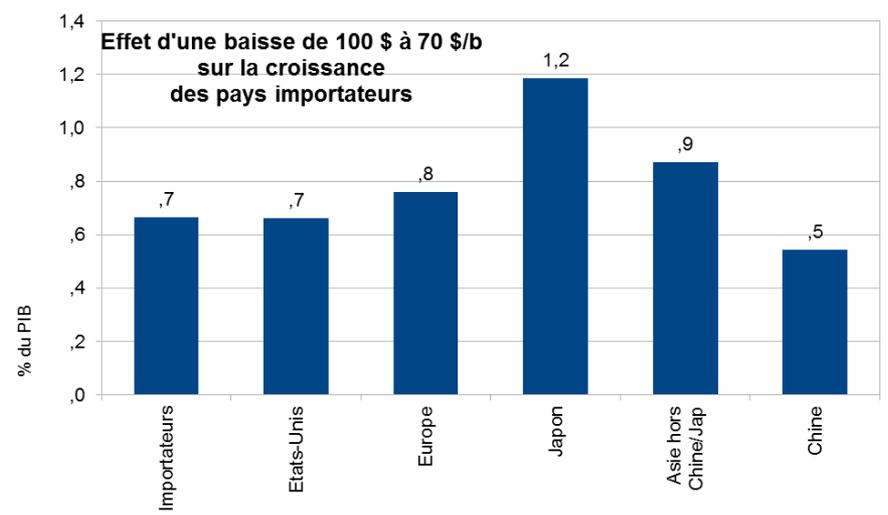


Impact sur la croissance
du PIB ↙

France : ↗

Facture pétrolière et gazière

*Hypothèses de prix à 70 \$/b et 7 \$/Mbtu en 2015
-12 G€ en 2015*



Source : IFPEN

Impact de la baisse des prix du brut

Climat propice à des achats/regroupements

Indice Oil (NYMEX)

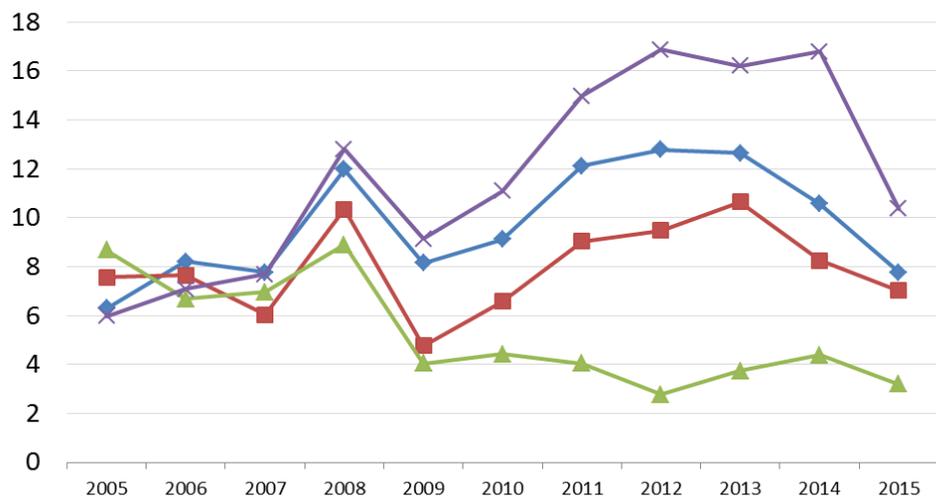


- La baisse de la valeur en bourse de nombreuses compagnies et entreprises parapétrolières est propice
- Des opportunités d'achats ou de regroupements :
 - Halliburton/Bakers Hugues
 - Repsol/Talisman etc.

Evolution du prix du gaz naturel

Evolution du prix du gaz naturel

\$/MBtu



Hypothèses pétrole à 70 \$ en 2015

—◆— LT pétrole + spot —■— NBP —▲— Henry Hub —×— Japon moyenne GNL

Evolutions 2014 & 2015

Asie

0 / -28 %

Europe

spot NBP

-23 / - 4 %

LT

-17 / - 17 %

US

+ 17 % / - 27 %

Source : IFPEN

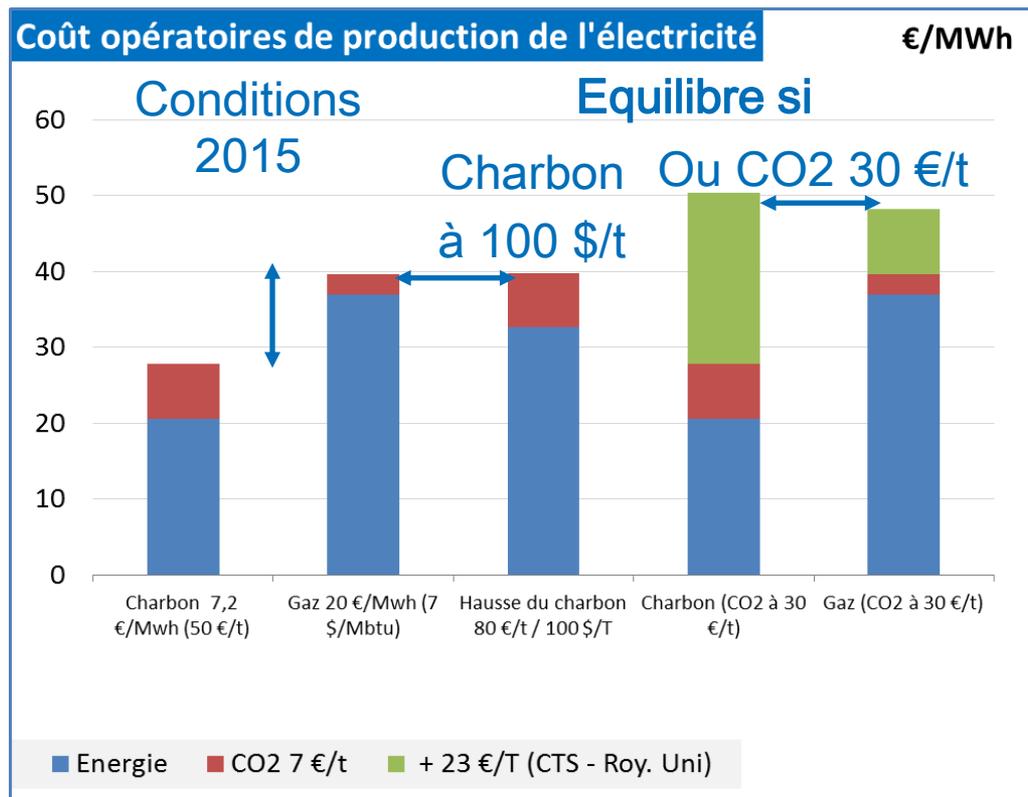
- Baisse initiée en 2014 en Europe : consommation en berne (effet température / Prix charbon / renouvelables / pas d'effet crise Ukrainienne)

- Recul sur tous les marchés en 2015

Effet pétrole en Asie et en Europe / Hausse production US

Compétitivité du gaz en Europe ?

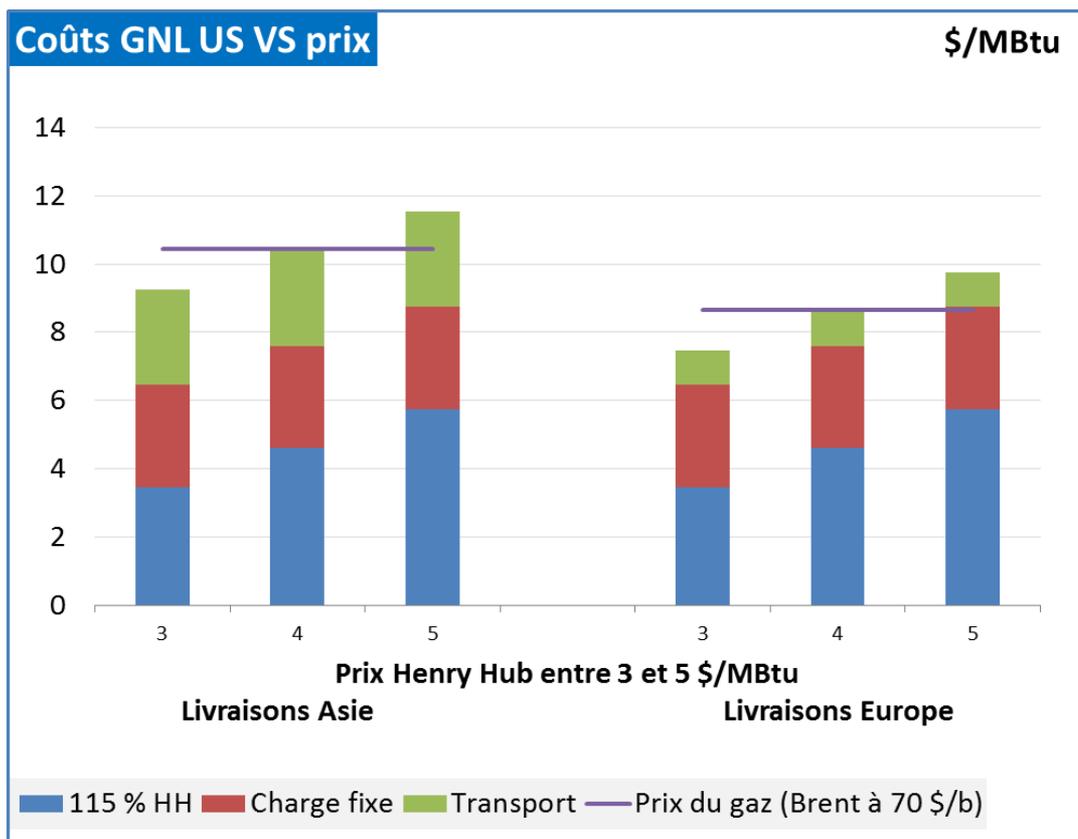
Gaz non compétitif par rapport au charbon en 2015



Compétitivité si Charbon à 100 \$/t (60 \$/t anticipés) ou CO2 à 30 €/t (EU : 7 €/t CO2) (C'est le total applicable en 2015 au Royaume Uni)

Source : IFPEN

Impacts sur GNL US ?



Source : IFPEN

- A 4 \$/Mbtu rentabilité du GNL américain si Brent au dessus de 70 \$/b
- A moins de 60 \$/b : prix Henry Hub < à 3 \$/MBtu



Conclusions

- Depuis novembre, révisions régulières à la baisse du prix du pétrole : le marché s'adapte à la décision OPEP.
 - 2015 : Vision IFPEN, prix moyen à 50-70 \$/b.
 - Un contexte peu propice aux investissements.
- Gaz naturel : effet baissier sur le prix, notamment Europe et Asie ; Etats-Unis, la production de *shale gas* se maintient.
- Baisse des investissements en Exploration-Production de 10 à 20 % dans le monde.



Innovater les énergies

www.ifpenergiesnouvelles.fr