



L'audace de patienter, la sagesse d'oser

## Lettre hebdomadaire Energie 2025

Semaine du 29 mai au 2 juin 2017

### *Les prix du pétrole reculent malgré la reconduction de l'accord de réduction de production de l'OPEP*

Alors que la prolongation de neuf mois de l'accord de réduction de production aurait dû ramener un peu de stabilité sur les prix, ces derniers sont repartis à la baisse sur la semaine. La stratégie de l'OPEP se retrouve mise en difficulté par la progression de production de certains pays OPEP et surtout par celle de la production de pétrole de schiste aux Etats-Unis ainsi que la baisse de consommation des pays émergents, notamment la Chine. En outre, les marchés s'interrogent sur les conséquences éventuelles du retrait des États-Unis de l'accord de Paris sur le réchauffement climatique. Le Brent a clôturé à 49,95\$ (-4,2% WoW) vendredi et le WTI à 47,66\$ (+4,3% WoW).

L'OPEP, qui s'est mise d'accord le 25 mai pour prolonger de neuf mois sa politique de baisse des quotas de production pour soutenir les cours du pétrole, est bousculée et amenée à chercher des solutions à cette situation. Au sein même de l'OPEP, certains pays voient leur production augmenter. En effet, la production Libyenne continue de se redresser et serait actuellement entre 800 000 et 1 Mb/j, une amélioration significative qui pèse à court terme, d'autant que la Libye est exemptée de l'accord. Le Kazakhstan va bénéficier d'un assouplissement de ses quotas pour permettre le retour de la production du champ de Kashagan. Ces deux éléments négatifs étaient attendus mais ils pèsent néanmoins sur le sentiment.

Du côté des Etats-Unis, qui restent le point d'attention des marchés, les données de l'EIA (Energy Information Administration) font ressortir une production en hausse de seulement 52 kb/j, en mars, à 9,098 Mb/j, dont un niveau stable dans le prolifique Texas (Permian et Eagle Ford). La croissance réelle est donc plus faible que ce que laissaient craindre les données des estimations hebdomadaires. Le rythme d'ajout de nouveaux rigs de forage a par ailleurs ralenti depuis quelques semaines, ce qui montre un regain de prudence de la part des producteurs. Enfin les stocks hebdomadaires américains sont à nouveau en baisse, ce pour la 8ème semaine consécutive, en partie sous l'effet d'une augmentation des

exportations. **Le marché continue cependant de craindre que l'augmentation de la production américaine ne permette pas une réduction suffisante des stocks mondiaux.** De surcroît; la récente décision de Trump de sortir des accords de Paris sur le climat fait peser le risque que cela soit précurseur d'une augmentation supplémentaire des activités de forage aux Etats-Unis.

Notre analyse de long terme sur le marché pétrolier reste inchangée et va dans le sens des commentaires faits par le PDG de Saudi Aramco. Compte tenu de la forte baisse des investissements en Exploration-Production de pétrole observée depuis 2014 (-370 Md\$), à terme, les capacités de production ne pourront pas suivre la demande et nous allons basculer dans un marché sous approvisionné pendant une certaine période (2018-2020), **ce qui aura probablement pour effet de faire rebondir les prix du pétrole bien au-delà de 60\$, dans la zone des 80\$, voire plus.**

### *Energie 2025*

#### **Les 10 premières positions d'Energie 2025**

INFINEON TECHNOLOGIES AG	3,87%
EOG RESOURCES INC	3,67%
APACHE CORP	3,47%
NOBLE ENERGY INC	3,16%
SMITH (A.O.) CORP	3,09%
NEWFIELD EXPLORATION CO	2,92%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	2,85%
SCHLUMBERGER LTD	2,70%
HESS CORP	2,69%
CONOCOPHILLIPS	2,65%

Du 26/05/17 au 02/06/17, Energie 2025 (part F) recule de 3,02% à 944,65 euros, et fait moins bien que son indice de référence (MSCI World Energy dividendes réinvestis en euros) qui est en baisse de 2,61%.

Les principales contributions positives de la semaine sont : AO Smith, infineon Technologies, Prysmian.

Les principaux détracteurs de performance sur la semaine sont : Tullow Oil, Gulfport Energy, Carrizo Oil & Gas.

Notre niveau d'investissement en actions s'élève à 92,19%. Notre exposition devises s'élève à 78,7% et n'est pas couverte. Elle porte sur le dollar (71,0%), le dollar canadien (5,1%) et la livre sterling (2,6%).

### *Nouvelles du secteur et des sociétés*

#### **RD Shell : vote contre la résolution portée par l'ONG «Follow This»**

Lors de l'Assemblée générale de Shell, les actionnaires ont voté contre la résolution portée par l'ONG «Follow This». Celle-ci demandait au groupe de définir et publier des objectifs de réduction de ses émissions de gaz à effet de serre "sur un périmètre d'activité suffisant pour que cela soit compatible avec l'objectif de 2 degrés", défini par l'Accord de Paris. "Si des actions pour tendre vers un objectif de 2°C sont prises trop lentement, cela peut entraîner des ajustements abrupts trop coûteux", justifiait l'ONG. La résolution était soutenue par la Caisse des dépôts et plusieurs fonds de pension européens. Malgré des soutiens de poids, la résolution a été rejetée massivement, à près de 94%. Le porte-parole de Shell a noté toutefois un nombre important d'abstentions sans pour autant publier les chiffres.

#### **Halliburton : contrat cadre avec Trendsetter Engineering et Oil Spill Response Ltd**

Halliburton a signé un contrat-cadre avec Trendsetter Engineering et Oil Spill Response Ltd (OSRL) pour la fourniture de solutions de réponse de fermeture de puits sous-marins. Trendsetter et le groupe OSRL, ont signé l'accord pour créer «une alliance stratégique entre les sociétés d'exploration et de production de pétrole et de gaz dans le monde. Le MoU couvre des solutions intégrées pour la préparation et la réponse associées aux activités de contrôle des puits sous-marins.

#### **TechnipFMC : Contrat intégré majeur pour le projet Coral South FLNG pour Eni au Mozambique**

Dans le sillage de l'annonce par ENI et Galp de la décision finale d'investissement pour le projet Coral South FLNG, qui prévoit la construction d'une usine flottante de liquéfaction du gaz naturel au large du Mozambique, TechnipFMC a indiqué avoir remporté en consortium avec ses partenaires JGC Corp et Samsung Heavy Industries, un contrat majeur pour le développement de ce projet.

Ce contrat couvre l'ingénierie, la fourniture des équipements, la construction, l'installation, la mise en service et le démarrage de l'unité Coral South FLNG. Il comprend également l'ensemble des risers et flowlines sous-marins ainsi que l'installation des ombilicaux et des équipements sous-marins. Il combine ainsi les savoir-faire de Technip et de FMC. L'unité flottante de gaz naturel liquéfié (FLNG) sera conçue pour produire près de 3,4 Mtpa de gaz naturel liquéfié. Elle sera ancrée par une profondeur d'eau de 2 000 mètres au large du Mozambique. D'une valeur que nous estimons de plus d'un milliard de dollars (TechnipFMC identifiait ce projet comme ayant une taille comprise entre 500 et 1 000 M USD pour la partie Subsea, parmi une vingtaine de projets susceptibles d'être lancés d'ici à 24 mois). Le montant total des investissements nécessaires pour ce projet est d'environ 7 MM USD. Ce contrat FLNG est une étape-clé pour TechnipFMC et confirme sa position de pionnier et de leader sur le marché du GNL flottant. En effet, ce contrat constituera, après les unités de FLNG réalisées pour Petromas en Malaisie et Shell en Australie (projet Prelude) le 3ème projet FLNG majeur pour TechnipFMC. **Ce contrat majeur vient renforcer le carnet de commandes de TechnipFMC et devrait soutenir son activité Subsea sur la période 2018-2021.**

*Achevée de rédiger le 5 juin 2017*



**Sandrine Cauvin**  
Gérante du fonds actions internationales  
Energie 2025

VESTATHENA  
Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP-14000019 en date du 30/06/2014  
SAS au capital de 4 200 000 € - RCS 802985960  
Siège Social : 65 Rue de Monceau – 75008 PARIS  
[www.vestathena.com](http://www.vestathena.com)

Ce document est destiné à des clients professionnels au sens du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers. Il ne constitue en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ce document est la propriété intellectuelle de Vestathena. Toute reproduction ou transmission à un tiers de tout ou partie de ce document est strictement interdite sans une autorisation écrite préalable de Vestathena. Ce document repose sur des informations obtenues auprès de sources considérées comme fiables mais ne sauraient engager la responsabilité de Vestathena. Vestathena met tout en œuvre pour vérifier les informations fournies mais aucune garantie ne peut être donnée quant à leur exactitude. Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles du gestionnaire du fonds au moment de la préparation du document. Elles sont susceptibles d'évoluer et ne constituent pas une recommandation d'investissement.