



L'audace de patienter, la sagesse d'oser

Lettre hebdomadaire Energie 2025

Semaine du 23 au 27 octobre 2017

Pétrole : les prix en hausse pour la troisième semaine consécutive

Portés par une amélioration marquée des fondamentaux, les prix sont entrés dans leur troisième semaine de hausse consécutive. Le Brent a clôturé à 60,44\$ (+4,7% WoW), niveau que l'on n'avait pas vu depuis juillet 2015. Le WTI quant à lui est à plus de 53\$, soit aux niveaux de janvier/février. Le spread entre les deux reste élevé, à 6-6,5 dollars, ce qui est positif car il limite l'incitation à la reprise de l'activité dans les bassins de pétrole de schiste américains.

À ce titre, le nombre de foreuses en activité est ressorti en baisse de sept rigs la semaine dernière, soit neuf semaines de baisse au cours des 10 dernières semaines. On est aujourd'hui à 736 rigs dans le pétrole, soit 32 rigs de moins que le pic de l'année atteint en août.

Les fondamentaux continuent de s'améliorer sur le marché de l'or noir :

1/ La demande reste forte avec les chiffres d'importations de brut chinois en hausse à 8,9 millions de barils par jour en septembre 2017 (+ 1 million de barils par jour), et depuis le début de l'année les importations ont augmenté de +12% en rythme annuel 2/ La demande en Inde est également solide (+10% sur un an en septembre) ;

3/ Amélioration du respect des quotas de compliance OPEP/Non-OPEP à 120% en septembre ;

4/ Une baisse marquée des stocks mondiaux, en particulier aux Etats-Unis. L'objectif de l'Arabie Saoudite reste focalisé sur une normalisation des inventaires mondiaux sur les niveaux de leur moyenne à cinq ans et, à ce stade, « toutes les options restent ouvertes pour étendre l'intervention » du cartel au-delà de mars 2018. Et la confirmation de l'introduction en bourse de la société Saudi Aramco, qui devrait intervenir au 2e semestre 2018, devrait motiver le royaume wahhabite dans la poursuite de ses efforts de réduction de production afin de soutenir les prix.

Notre analyse de long terme sur le marché pétrolier demeure inchangée. 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	4,59%
SMITH (A.O.) CORP	3,36%
SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD	3,18%
NEWFIELD EXPLORATION CO	3,13%
CONOCOPHILLIPS	2,98%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	2,98%
NOBLE ENERGY INC	2,91%
CIMAREX ENERGY CO	2,86%
ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	2,82%
MARATHON OIL CORP	2,75%

Du 20/10/17 au 27/10/17, Energie 2025 (part F) progresse de 2,09% à 966,8 euros, et fait mieux que son indice de référence (MSCI World Energy dividendes réinvestis en euros) qui est en hausse de 1,32% sur la même période.

Les principales contributions positives de la semaine sont : Schoeller-Bleckmann (+8,0%), Faroe Petroleum (+7,0%), Patterson UTI Energy (+6,3%).

Les principaux détracteurs de performance sur la semaine sont : Direct Energie (-4,9%), Tullow Oil (-1,9%), Callon Petroleum (-1,8%).

Notre niveau d'investissement en actions s'élève à 98,5%. Notre exposition aux devises s'élève à 74,6% et n'est pas couverte. Elle porte sur le dollar (68,8%), le dollar canadien (4,1%) et la livre sterling (1,7%).

Nouvelles du secteur et des sociétés

RD Shell a levé la force majeure sur le terminal de Bonny Light au Nigeria

Lundi 23 octobre, RD Shell a annoncé que la force majeure déclarée le 13 juillet dernier sur son terminal de Bonny Light avait été levée le 19 octobre. Pour rappel, les activités du terminal ont été suspendues suite à la fermeture de la ligne principale Nembe Creek par l'exploitant Aiteo. Cette levée de force majeure survient après celle du Forcados en juin 2017, après 17 mois hors-service. Il n'y a donc plus d'obstacles au plein déroulement des opérations de production de pétrole au Nigeria. Les attaques menées par les militants contre les installations nigérianes de transport de brut ont fait chuter la production pétrolière à son plus bas niveau en 30 ans au troisième trimestre de 2016, à seulement 1,25 Mb/j. Selon l'AIE, la production nationale moyenne de pétrole pour les mois d'août et de septembre 2017 a atteint 1,66 Mb/j. Le pays a annoncé qu'il souhaitait atteindre 1,8 Mb/j pour participer aux efforts visant à rééquilibrer le marché pétrolier mondial, étant donné qu'il bénéficie d'une exemption de quotas actuellement.

Tecnicas Reunidas : en tête pour un appel d'offre de projets gaziers de Saudi Aramco

Selon Reuters, Tecnicas Reunidas a fait l'offre la moins chère pour les stations de compression de gaz de Haradh et Hawiyah et l'usine de gaz de Hawiyah. Les entreprises Saipem et Samsung E&C seraient également en bonne position pour remporter le second chantier. Saudi Aramco envisage d'augmenter la capacité de traitement de l'usine de Hawiyah de 1,3 Mdp3g, à 3,8 Mdp3g. La construction des deux nouvelles usines de compression de gaz ainsi que l'extension de l'usine de Hawiyah représenteront un investissement d'environ 4 Md\$ pour Saudi Aramco. Le gaz devrait jouer un rôle clé dans la diversification du mix énergétique de l'Arabie Saoudite dans les années à venir, pour atteindre 70% à terme. Le pays prévoit en effet de doubler sa production de gaz pour la porter à 23 Mdp3/j au cours de la prochaine décennie.

GTT annonce la signature d'un contrat de services pour le système de confinement de membranes du FLNG Prelude de RD Shell

GTT a annoncé avoir signé un contrat de services pour le système de confinement de cargaison à membranes du FLNG Prelude de RD Shell. Celui-ci porte sur l'ingénierie, l'inspection, la maintenance et les tests liés au système de confinement. Le FLNG Prelude est récemment arrivé sur site, 475 km au nord-est de Broome, où la phase de raccordement et de mise en exploitation du projet est en cours. Prelude FLNG a une capacité de stockage de gaz liquéfié de 326 000 m3. Il contient 10 cuves (6 de GNL et 4 de GPL), chacune étant dotée du système de confinement à membranes Mark III développé par GTT. Philippe Berterottière, Président-Directeur général de GTT, a déclaré : « Nous sommes très fiers de continuer à accompagner Shell sur le projet du FLNG Prelude grâce à la palette de services innovants que nous avons développés. Ce contrat est un véritable jalon pour GTT ».

Achevée de rédiger le 31 octobre 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

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.