



L'audace de patienter, la sagesse d'oser

## Lettre hebdomadaire Energie 2025

Semaine du 2 au 6 octobre 2017

### *Pétrole : le marché reprend son souffle*

Nous avons observé un regain de volatilité sur les prix du pétrole cette semaine en raison d'un retour des craintes sur l'équilibre de l'offre et de la demande en 2018. Le marché ne semble pas convaincu que les membres de l'OPEP arriveront à poursuivre les réductions de production au-delà de mars 2018 et tablent sur un rebond de la production. L'analyse des différentes statistiques (stocks, production, demande) met pourtant en lumière l'amélioration des fondamentaux du marché pétrolier. Le Brent a clôturé à 55,62\$ (-3,3% WoW) vendredi et le WTI à 49,29\$ (-4,6% WoW).

Si la production des pays de l'OPEP semble avoir légèrement augmenté en septembre (+120.000 barils par jour par rapport à août selon Bloomberg), l'évolution des stocks de pétrole aux Etats-Unis va dans le bon sens. Les stocks de brut, qui avaient augmenté suite au passage de l'ouragan Harvey, sont repartis à la baisse. Et d'une façon plus intéressante, le total des stocks (brut, essences et distillés), a reculé de sept millions de barils, sous l'effet d'une plus forte demande et d'une baisse des importations. Le niveau élevé de respect des quotas depuis sa mise en place début janvier tient beaucoup à l'effort de l'Arabie Saoudite et de la Russie. La première visite du Roi Salman d'Arabie Saoudite en Russie marque donc une étape importante du renforcement des liens entre les deux pays.

La volonté de l'OPEP de maintenir ses efforts et d'agir sur le marché ne se dément pas. Aini, le secrétaire générale de l'OPEP, Mohammad Sanusi Barkindo, a déclaré ce dimanche que l'OPEP et d'autres grands producteurs pétroliers pourraient prendre des "mesures exceptionnelles" l'an prochain pour rééquilibrer le marché. D'autres pays producteurs pourraient participer à la réunion de l'OPEP du 30 novembre à Vienne, a dit Barkindo à la presse, à l'occasion de l'India Energy Forum, ajoutant que des consultations étaient en cours en vue de prolonger l'accord de réduction de la production au-delà du 30 mars 2018. Cet accord passé entre l'OPEP et d'autres grands producteurs tels que la Russie, en vigueur depuis le début de l'année, pourrait être prolongé jusqu'à la fin 2018, a déclaré mercredi le président russe Vladimir

Poutine lors d'un forum se tenant à Moscou. Le pacte en question prévoit une baisse de la production d'environ 1,8 Mb/j et arrive à échéance en mars 2018. Barkindo a également déclaré qu'il n'était pas préoccupé par la hausse de la production de gaz et de pétrole de schiste aux Etats-Unis et qu'il n'était pas question de tenir une réunion exceptionnelle de l'OPEP. L'agence de presse russe RIA rapporte, citant une source de l'OPEP, qu'une commission de producteurs de l'OPEP et hors-OPEP se réunira à Vienne le 20 octobre pour étudier toutes les possibilités d'évolution de l'accord de réduction de la production.

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	4,30%
SMITH (A.O.) CORP	3,43%
NEWFIELD EXPLORATION CO	3,13%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	2,95%
NOBLE ENERGY INC	2,93%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	2,92%
CIMAREX ENERGY CO	2,85%
CONOCOPHILLIPS	2,83%
SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD	2,78%
SCHLUMBERGER LTD	2,74%

Du 29/09/17 au 06/10/17, Energie 2025 (part F) progresse de 0,17% à 957,92 euros, et fait mieux que son indice de référence (MSCI World Energy dividendes réinvestis en euros) qui affiche un recul de 0,12% sur la même période.

Les principales contributions positives de la semaine sont : Global Ecopower (+5,23%), ON Semiconductor (+4,91%), Cheniere Energy (+3,87%).

Les principaux détracteurs de performance sur la semaine sont : Direct Energie (-10,95%), Oasis Petroleum (-7,19%), Continental Resources (-4,61%).

Notre niveau d'investissement en actions s'élève à 98,47%. Notre exposition devises s'élève à 74,8% et n'est pas couverte. Elle porte sur le dollar (69,0%), le dollar canadien (4,2%) et la livre sterling (1,6%).

### *Nouvelles du secteur et des sociétés*

#### **Etats-Unis : la réduction de l'impôt sur les entreprises va profiter au secteur des hydrocarbures**

Selon Reuters, l'inclusion d'une provision immédiate expensing dans le plan de réduction d'impôt sur les entreprises de D. Trump, va profiter fortement aux entreprises à forte intensité capitaliste et notamment l'activité de forage. Les entreprises pourraient en effet retirer des économies de leurs investissements dans de nouvelles usines ou équipements.

#### **Diamondback Energy : la bonne exécution se poursuit et permet à la société de publier une production au-dessus des attentes au T3**

Diamondback Energy a de nouveau surpris le marché par ses prouesses en terme d'exécution en déclarant une production de 85 Mbep/j au T3 (+10% (qoq), soit 4% au-dessus des attentes du consensus. Néanmoins le mix de production resort avec plus de gaz que prévu, la part du pétrole représentant 61,7 kb/j du mix (+7% qoq) et globalement en ligne avec le consensus (61,6 kb/j). On observe la même tendance chez de nombreux producteurs et alors que la plupart ont été touchés par les ouragans, les performances de Diamondback méritent d'être saluées. En outre, la société a fait des commentaires intéressants au sujet de ses opérations en 2017 et sur l'amélioration de l'efficacité du capital. Elle envisage dorénavant d'exécuter son programme de forage 2017 (9 rigs) tout en générant une croissance de la production significative et des cash flow. Par ailleurs, Diamondback a insisté sur le fait que la dernière équipe de completion mis en service opère de manière aussi efficiente que les précédentes, ce qui est à l'encontre de la tendance observée dans l'industrie et illustre la différence d'exécution par rapport à ses concurrents.

#### **Saudi Aramco : en bonne voie pour une introduction en bourse en 2018**

Jeudi 5 octobre, Amin Nasser, le DG de Saudi Aramco, a annoncé lors d'un forum sur l'Energie à Moscou que l'entreprise était sur la bonne voie pour réaliser son introduction en bourse en 2018. « Nous allons évaluer les investisseurs et nous continuons à progresser sur la question de la date et sur le lieu de cotation », a-t-il déclaré. Plus précisément, le ministre saoudien de l'Energie, Khalid al-Falih, également le président d'Aramco, a déclaré que l'introduction en bourse interviendrait au second semestre de 2018. Il a par ailleurs ajouté que cette introduction servirait de « catalyseur » à l'ouverture de l'économie saoudienne.

*Achevée de rédiger le 9 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](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.