

Conjoncture pétrolière

Par Imen-Nidhal Boudinar

En dépit de la multiplication des facteurs de tension sur les marchés pétroliers liés aux perturbations avérées et potentielles de la production (Iran, Nigeria, contentieux pétrolier Russie-Biélorussie), l'effet de certains éléments baissiers tels que le douceur des températures aux Etats-Unis et le renflouement des stocks pétroliers a provoqué une chute drastique des cours du brut durant le mois de janvier totalisant une baisse de plus de 8.5\$/Bbl par rapport au mois de décembre. En effet, les éléments dominants qui ont précipité la chute des cours pétroliers sont :

- La douceur du climat dans le Nord-Est des Etats-Unis réduisant la consommation de fuel dans cette région clé de près de 25% par rapport à la moyenne saisonnière.
- La révision à la baisse de près de 100 000 B/J de l'estimation de la demande pétrolière mondiale pour l'année 2007 par l'AIE traduisant l'impact du ralentissement du rythme de croissance de l'économie mondiale et la clémence de l'hiver dans l'hémisphère nord.
- Les niveaux confortables des stocks de produits raffinés aux Etats-Unis, notamment ceux des distillats du fait des températures nettement supérieures aux normales saisonnières.
- La douceur du climat dans l'hémisphère nord induisant une baisse de près de 1.4MBJ de la demande de pétrole brut, localisée essentiellement en Europe de l'Ouest (-750 000 B/J). Globalement, la demande dans les trois principaux centres de consommation (Etats-Unis, Europe et Japon) serait en recul de 300 000 B/J par rapport à la même période de l'an dernier.
- En outre, le mouvement baisser des cours a été amplifié par la liquidation massive des positions longues détenues par les fonds d'investissement sur les marchés à terme. Toutefois, les facteurs à l'origine du fléchissement des cours pétroliers, observés au début du mois de janvier, ont été partiellement contrebalancés par des éléments haussiers dont, essentiellement :
 - Le refroidissement du climat dans la région Nord-Est des Etats-Unis et en Europe.
 - La décision de l'administration américaine de doubler les réserves stratégiques à 1.5 GBbls à l'horizon 2027.
 - Le repli des stocks américains de distillats vers la fin janvier.
 - La persistance des tensions politiques au Moyen Orient notamment avec l'aggravation de la crise iranienne.
 - En outre, les opérateurs sont restés attentifs à la baisse de production de 500 000 B/J décidée par l'OPEP, et qui doit prendre effet à partir du 1^{er} février.

Coopération énergétique

M. Chakib Khelil en visite en Espagne

Dans le cadre de la coopération entre l'Algérie et l'Espagne dans le secteur de l'énergie, le Ministre de l'Energie et des Mines, M. Chakib Khelil, s'est rendu à Madrid, les 7 et 8 février derniers, pour une visite de travail durant laquelle il a rencontré les Ministres espagnols des Affaires Etrangères, M. Miguel Angel Moratinos, ainsi que celui de l'Industrie, du Tourisme et du Commerce, M. Joan Clos.

A cette occasion Mr Khelil a mis en relief la richesse de la coopération énergétique entre l'Algérie et l'Espagne au vu des différents projets en cours avec des entreprises espagnoles tels que les unités de dessalement d'eau, la centrale hybride (solaire et gaz) de Hassi R'mel, le développement du gisement de Gassi Touil et, évidemment, le gazoduc Medgaz qui doit relier Beni-Saf à Almeria, en Espagne. Par ailleurs, les discussions ont porté sur



les projets en cours de développement en partenariat entre Sonatrach et les sociétés espagnoles, notamment le projet Medgaz et le projet intégré de Gassi Touil. Pour rappel, la coopération algéro-espagnole dans le secteur énergétique a déjà fait l'objet d'entretiens approfondis, notamment à Alger à l'occasion de la visite, au mois de novembre 2006, de M. Joan Clos.

Hedging

Signature du premier Contrat ISDA Standard Sonatrach

Une cérémonie de signature du premier contrat ISDA standard Sonatrach avec Hetco a eu lieu au niveau du Siège de Sonatrach, le 31 janvier 2007.

Le contrat a été signé par Le Vice-Président de l'Activité Commercialisation et le Directeur de Hetco, en présence des cadres de la Division Exportations du Pétrole Brut et de la Direction Risk Management. La formalisation de ce contrat permettra à Sonatrach de réaliser des transactions commerciales pour ses besoins de couverture sur le marché de gré à gré (OTC).

Le contrat ISDA est un protocole d'accord général qui traduit l'existence d'une volonté de fournir un cadre juridique unique et exclusif à toutes les transactions sur les produits dérivés pouvant être



conclus entre les deux contreparties. Il représente en effet, un cadre juridique permettant d'assurer un niveau de sécurité acceptable et un gain de temps important dès que les deux parties décident de conclure une transaction. Lors d'une conclusion d'une transaction commerciale entre les deux parties, celle-ci est matérialisée par l'échange d'un simple document appelé "confirmation", résumant les données commerciales de la transaction.

Le contrat ISDA est constitué de trois documents

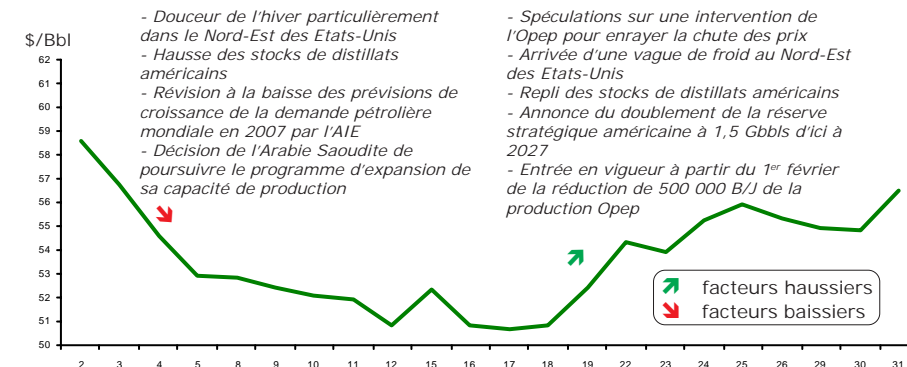
- **Le Master Agreement** : définit les conditions générales relatives aux modalités de résiliation, aux modalités d'indemnisation en cas de résiliation, aux sanctions encourues en cas de retard ou de défaut de paiements, aux clauses ayant trait à la renonciation aux immunités, aux définitions des termes techniques et juridiques préconisées par l'ISDA.
- **Le Schedule to the Master Agreement** : il définit les conditions particulières du contrat, négociables entre les deux parties, à savoir : l'application ou pas de l'Automatic Early Termination, la liste des documents à échanger entre les deux parties, la désignation des personnes habilitées à signer le contrat ainsi que les personnes habilitées à exécuter les transactions.
- **Le Credit Support Annex** : il définit tous les aspects crédit relatifs aux transactions telles que : la détermination du montant maximum pouvant faire l'objet de transactions sans garantie (limite de crédit), l'identification du type de garantie acceptable par les parties (Cash ou Lettre de crédit) et la désignation de la partie responsable des calculs.

Conjoncture pétrolière

FAITS MARQUANTS

Arabie Saoudite : Les projets de développement en amont devraient permettre d'atteindre une capacité excédentaire de 3MBJ en 2011. Pour faire face à la croissance de la demande mondiale, la compagnie étatique Saudi Aramco a lancé un programme comportant cinq méga-projets en amont, dans le but d'augmenter sa capacité de production de 9.6MBJ en 2006 à 12.6MBJ, vers la fin 2009. Les trois plus grands projets sont ceux de Khurais (+1.2MBJ d'Arab Light), Manifa (+900 000 B/J), et Khursaniyah (+500 000 B/J). Les deux autres projets portent sur le développement des gisements de Shaybah (+ 250 000 B/J) et de Nuayyim (+100 000 B/J). Ce programme d'expansion ambitieux nécessite un investissement de près de 45G\$, auquel s'ajoute un coût supplémentaire de 35 G\$ pour les joint ventures en aval. En effet, les projets de grands complexes intégrés de raffinage/pétrochimie lancés en joint venture entre Saudi Aramco et des partenaires étrangers induiraient une augmentation de près de 50% à 6MBJ de la capacité de raffinage de l'Arabie Saoudite au cours des cinq prochaines années.

Etats-Unis : Le président américain propose de réduire de 20% la consommation d'essence au cours des dix prochaines années. Dans le cadre de la présentation des nouvelles orientations de la politique énergétique, le président américain a proposé de fixer une réduction de 20% de la consommation d'essence au cours des dix prochaines années. Cette mesure induirait une baisse de près de 10% de la consommation nationale de pétrole brut en 2017, soit 2MBJ. La consommation du marché américain en essences a atteint 21.9 MBJ en 2005, dont 59% ont été



importés. Les actions visant à diminuer la demande des essences sont de deux types: développement des carburants alternatifs et réduction de la consommation des véhicules. En effet, le président américain souhaite développer l'offre en carburants de substitution, en fixant une norme obligatoire exigeant une production de 133 milliards de litres de carburants renouvelables en 2017, soit près de cinq fois plus que l'objectif actuel. Alors qu'ils couvrent à peine 3% des besoins en carburants du marché américain en 2006, la part des biocarburants atteindrait 15% en 2017. En outre, la révision des normes de consommation pour les voitures devrait permettre d'économiser quelque 32 milliards de litres d'essence d'ici à 2017. La réalisation de cet objectif nécessite une réduction moyenne des consommations de 4%/an à partir de 2010 pour les voitures, et de 2012 pour les 4x4. Tout en encourageant la diversification des approvisionnements énergétiques et la production nationale de pétrole brut, le président américain a appelé à utiliser davantage la technologie du charbon propre, les énergies solaires et le nucléaire sûr. Enfin, un doublement du volume de la

réserve stratégique à 1.5GBbls est prévu à l'horizon 2027, afin de protéger les Etats-Unis de perturbations éventuelles des approvisionnements pétroliers.

Russie : Diversification des routes d'exportation pour éviter les pays de transit. Après les arrêts temporaires des exportations de gaz (janvier 2006) et de pétrole brut (janvier 2007), l'Etat russe envisage le développement de nouvelles voies de transport pour échapper à des pays de transit et diversifier ses marchés. Pour le pétrole brut, les deux nouvelles voies d'exportation sont celles de la Baltique et du Pacifique. Au total, la société d'état Transneft a assuré le transport de près de 4MBJ en 2006, dont environ 31% via le système Drujba(soit 1.25 MBJ). Les autres voies d'acheminement pour l'exportation ont été le Baltic Pipeline System (BPS) pour 34% (1.35MBJ), et les ports en Mer noire (30% ou 1.2MBJ). Les deux projets visant à augmenter la capacité de transport portent sur l'agrandissement du BPS (de 1.48MBJ fin 2006 à 2.4MBJ) et l'ouverture d'une ligne vers le Pacifique, d'une longueur de 4000Km pour une capacité initiale de 1.6MBJ.

Conjoncture gazière

Par Othmane Irain

Europe du Nord :

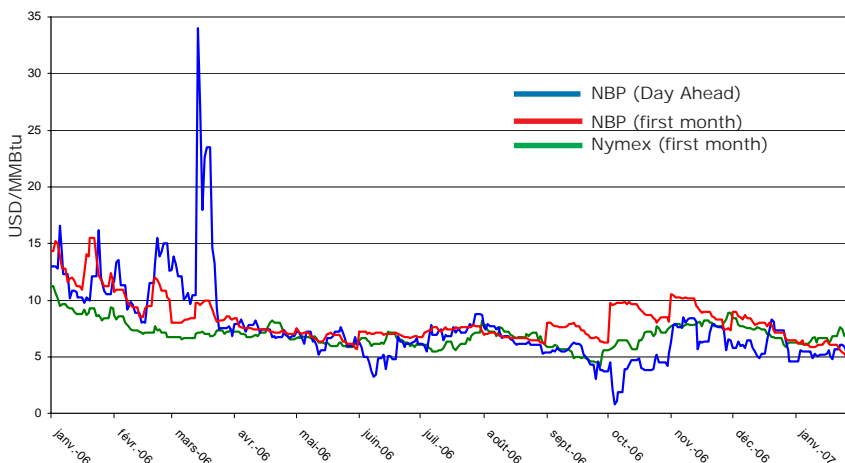
Les prix spot du gaz naturel au Royaume Uni ont poursuivi durant le mois de janvier 2007 leur recul par rapport au mois précédent et ce, en raison de la faiblesse de la demande par rapport à la normale saisonnière. En effet, et après avoir entamé le mois autour de 28 pence/th, les prix NBP "Day Ahead" n'ont pas cessé de reculer pour se situer autour de 24 pence/th lors de la fin de la troisième semaine du mois. Une baisse des températures au début de la dernière semaine a considérablement influencé la demande qui a réussi pour la première fois durant cet hiver à dépasser le cap des 400 Mm3/jour et ce, durant trois journées consécutives (23, 24 et 25 janvier 2007). En dépit de cette forte demande, la plus élevée depuis le 24 février 2005, les prix "Day Ahead" n'ont marqué qu'une légère hausse pour atteindre le niveau de 30 pence/th. Le niveau soutenu de l'offre a réconforté le système qui n'a même pas eu besoin de

recourir au stockage qui, faut-il le préciser, reste à un niveau relativement très élevé en cette période. La hausse des températures à la fin du mois a accentué la pression sur les prix "Day Ahead" qui ont repris la tendance baissière pour

clôturer à 22 pence/th à la fin du mois. Sur le marché de Zeebrugge, les prix "Day Ahead" ont connu la même tendance que celle enregistrée sur le NBP mais avec un niveau moyen légèrement inférieur d'environ 0,15 pence/th.

(Suite en page 4)

Gaz - Evolution des prix UK et US



Actualité

Entretien

Dans son édition du 1^{er} février, le bulletin d'informations PGA (Le Pétrole et le Gaz arabes) a publié l'entretien que lui a accordé M. Chakib Khelil, Ministre de l'Energie et des Mines. Extraits des déclarations de M. le Ministre !

Les grandes priorités pour 2007

- Les mots clés pour 2007 sont la formation, la recherche-développement et la préparation de la relève.
- Une réorganisation du Ministère est en cours pour se concentrer sur les aspects politiques et stratégiques du secteur.
- Une nouvelle fonction, le nucléaire, avec création d'une nouvelle direction à cette fin. Nous nous inscrivons dans un projet électronucléaire à long terme.
- Des efforts sont faits dans les énergies nouvelles et renouvelables avec le contrat récent pour une centrale électrique solaire-gaz, d'une capacité de 150 MW.
- une grande importance accordée à l'efficacité énergétique avec l'agence spécialisée «Aprue».
- Nous approchons de la fin d'un programme majeur de dessalement de l'eau de mer qui nous permettra de disposer d'ici 2009 d'une capacité globale de 2,2 millions de m³/jour.
- Plusieurs projets de centrales électriques font l'objet d'appels d'offres. Un appel d'offres pour un contrat de maintenance et d'entretien de centrales existantes est prévu.
- L'année 2007 sera marquée par la promotion du potentiel minier. Un appel d'offres international portant sur 18 sites a été lancé.

Les Amendements à la loi sur les hydrocarbures

- L'attractivité de l'Algérie n'est pas diminuée.
- La nouvelle taxe sur les profits exceptionnels (TPE) concerne les contrats signés sous le régime de la loi 86/14 sur les hydrocarbures.
- Les principales raisons des amendements: essentiellement la hausse des prix du pétrole et ses conséquences.
- La forte croissance des revenus pétroliers ne s'est pas accompagnée d'une évolution aussi rapide pour les opportunités d'investissement et il est donc logique de réserver une partie de ces recettes pour les générations futures.
- On observe une montée du nationalisme énergétique dans de nombreux pays, y compris dans des Etats industrialisés.
- Nous avons enregistré un nombre considérable de découvertes en 2006 et la priorité est, à présent, la délimitation de celles-ci.



Les investissements dans l'aval

- Il y a lieu d'améliorer la maintenance et l'entretien dans les unités pétrochimiques existantes.
- En 2007, nous pensons attribuer plusieurs projets pétrochimiques: production d'aromatiques à Skikda, production d'oléfines à Skikda, déshydrogénation du propane et polypropylène à Skikda, vapocraquage à Arzew, craquage du fuel oil à Skikda, complexe de méthanol à Arzew et trois unités d'ammoniac et d'urée, dont deux à Arzew. Les grands projets en aval incluent aussi la raffinerie de Tiaret.
- Le pourcentage de 51% au moins prévu par la loi sur les hydrocarbures ne s'applique pas à la pétrochimie.

Les gazoducs d'exportation

- Medgaz est lancé. Galsi devrait l'être en 2008, voire avant.
- Sur le projet de gazoduc Nigeria-Algérie, les choses ont avancé. Le commissaire européen à l'Energie l'a qualifié de projet stratégique pour l'Union européenne. Le projet est dans l'intérêt des trois pays concernés - Nigeria, Niger, Algérie - et dans celui de l'UE. Il est positif sur le plan environnemental et rentable.

Le protocole d'accord de coopération entre la Sonatrach et Gazprom

- L'accord entre Gazprom et la Sonatrach est un accord tout à fait normal entre deux opérateurs commerciaux qui ont des complémentarités dans divers secteurs.
- La Sonatrach a par ailleurs signé des protocoles d'accord avec d'autres groupes étrangers tels que Shell et Statoil.
- Il n'est pas question ici d'une OPEP du gaz.

L'Opep et les prix pétroliers

- Les pays membres vont appliquer scrupuleusement les décisions prises. Les approvisionnements en provenance de l'OPEP vont chuter à partir de février, ce qui devrait contribuer à faire remonter les prix. Des prix de \$50 à 60 par baril sont des prix raisonnables pour les producteurs et pour les consommateurs.

Transport maritime

Affrètement par Sonatrach/Activité Com d'un VLCC pour une durée de 20 ans

En date du 28 février, un contrat d'affrètement pour une durée de 20 ans a été signé entre Sonatrach-Activité Commercialisation, Affréteur, et Sonatrach Petroleum Corporation BVI, opérateur du pétrolier de type VLCC qui sera livré par le chantier naval chinois Nacks Shipyard à la fin de l'année 2007.

Pour rappel, Sonatrach Petroleum Corp. et Kawasaki Shipbuilding Corp. avaient créé en juin 2006 une Joint Venture dénommée NOVSL (New Ocean Shipping Venture Ltd). La Joint Venture, détenue à parts égales par les deux associés (50-50), avait lancé la commande du navire VLCC auprès du chantier naval chinois (voir Market News n°28 – juillet 2006).



Marché Italien du gaz

Sonatrach signe deux accords de vente à long terme

Sonatrach a procédé à la signature de deux accords de vente de gaz naturel à long terme pour un volume total de 3 Gm³/an, destiné au marché italien et livré à travers le gazoduc Enrico Mattei à partir de 2008.

Le premier accord, conclu avec la compagnie italienne Enel, porte sur un volume de 1 Gm³/an qui s'ajoutera aux 6 Gm³/an de gaz algérien livrés à Enel. Sonatrach et Enel sont également partenaires dans le cadre du projet Galsi et ont signé, le 15 novembre 2006, un accord pour la livraison de 2 Gm³/an à travers ce gazoduc.

Sonatrach a également conclu un contrat de vente/achat de gaz naturel avec sa

filiale pour un volume de 2 Gm³/an qui sera commercialisé directement sur le marché italien. Cet accord s'inscrit dans le cadre de la stratégie de pénétration de l'aval gazier international.

L'Italie est le principal marché d'exportation de gaz naturel de Sonatrach avec un volume de plus de 27 Gm³/an. Cette position devrait être renforcée dès 2008 avec la livraison de 6.5 Gm³/an de volumes additionnels à travers l'exécution de ces deux accords mais également des contrats déjà conclu avec les sociétés Edison, Mogest, Begas et WorldEnergy, dans le cadre de la première phase de l'extension de la capacité du gazoduc Trans Tunisian Pipeline Company.

Projet Medgaz

Signature des contrats de construction du tronçon sous-marin

Medgaz S.A annonce la signature des contrats de réalisation du gazoduc sous-marin. Cinq entreprises ont été sélectionnées :

1/ Fabrication de la tuyauterie : Les compagnies japonaises Mitsui et Sumitomo fabriqueront un total de 226 kilomètres de tuyauterie.

2/ Compresseurs : La société Rolls Royce fabriquera et installera trois compresseurs.

3/ Pose du gazoduc sous-marin : Confié à la société italienne Saipem Spa.

4/ Station de compression et terminal de réception : Les deux installations ont été adjudgées au consortium hispano-français Técnicas Reunidas-Amec Spie, suivant la modalité "clef en main".

Les travaux devraient commencer au cours du second semestre 2007. La mise en service est prévue pour 2009.

Activités portuaires

■ **M. Chawki Mohamed Rahal**, Vice-Président Commercialisation, a inauguré, le 26 février 2007, l'Unité Portuaire Est de Skikda qui regroupera désormais dans un édifice nouvellement construit les deux ex-antennes de l'Activité Commercialisation (gaz et liquides), chargées de la gestion de l'ensemble des opérations commerciales au niveau du port de Skikda.

La nouvelle unité portuaire de Skikda



■ **Sonatrach – Activité Commercialisation** a enregistré durant le mois de février un nombre record d'opérations de chargements de pétroliers de type VLCC (Very Large Crude Carrier).

En effet, six (06) navires d'une capacité unitaire de 260 000 tonnes métriques, soit l'équivalent d'environ 2 millions de barils, ont procédé à Arzew, au chargement de pétrole brut à partir du poste B3 et des bouées SPM.

Conjoncture gazière (Suite de la page 2)

Après avoir débuté le mois en sens "forward", le gazoduc Interconnector a connu durant ce mois de janvier 2007 neuf (09) changements de directions avec un flux moyen net de -39 GWh.

Il est à signaler que les importations à partir de Zeebrugge ont fortement augmenté pour atteindre 403 GWh lors de la journée du 25 janvier contre 103 GWh quatre (04) jours auparavant. A la fin du mois, le gazoduc Interconnector fonctionnait toujours en "Reverse flow".

Quant aux prix NBP "First Month" (livraison février), ces derniers ont perdu environ 8 pence/th depuis le début du mois pour clôturer autour de 23 pence/th à la fin du mois. Par rapport au mois précédent, les prix "First Month" ont perdu en moyenne 10 pence/th.

De même, les prix "First Month" sur Zeebrugge ont affiché en moyenne un niveau de 29 pence/th contre environ 40 pence/th le mois précédent, soit une baisse d'environ 11 pence/th.

Après avoir aisément résisté à la forte demande constatée lors des journées du 23, 24 et 25 janvier, demande supérieure à la moyenne saisonnière, le système britannique a démontré qu'il peut facilement gérer le reste de l'hiver d'où la forte pression sur les prix "forward" qui ont énormément reculé pour s'établir, lors de la clôture du mois de janvier 2007, à 22,04 pence/th pour le contrat ICE du 2^{ème} trim-2007, et, 21,74 pence/th pour le contrat ICE du 3^{ème} trim-2007. Les prix du contrat ICE pour le 1^{er} trim-2008 ont clôturé à 42,82 pence/th.

Etats-Unis :

Durant le mois de janvier 2007, les prix du gaz naturel aux Etats-Unis ont repris leur tendance haussière par rapport au mois précédent et ce, en raison de la forte chute des températures notamment sur la côte Nord Est. Ainsi, les prix "First Month" (livraison pour le mois de février 2007) sont passés de 6,25 \$/MMBtu en début du mois à 6,91 \$/MMBtu à la clôture, atteignant au passage le niveau de 7,60 \$/MMBtu lors de la journée du 23 janvier. Les prévisions météorologiques annoncent une forte baisse des températures pour les prochaines journées, ce qui aura un impact significatif sur les prix au prochain mois.

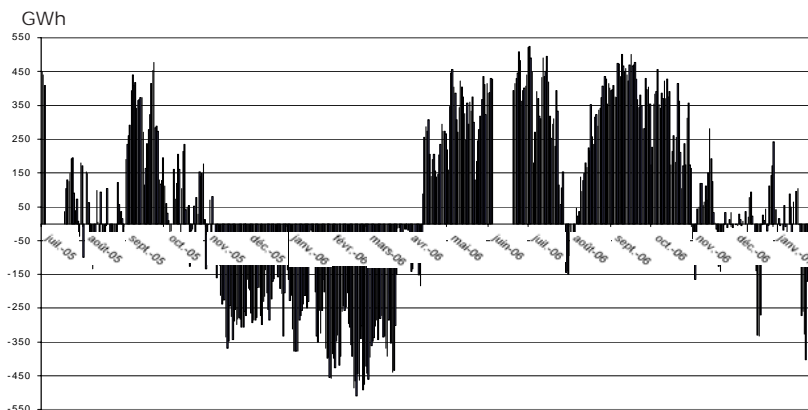
Marché monétaire :

La parité £/\$ a poursuivi son recul en clôturant à 1,9574 au 31 janvier 2007 contre 1,9728 en début du mois.

Marché du Carbone :

Les prix des quotas de CO₂ pour la première phase (contrat 2007) ont poursuivi sans surprise leur tendance baissière pour atteindre 2,34 €/EUA au 31 janvier contre 5,64 €/EUA en début du mois. Par contre, les prix des quotas pour la deuxième phase (contrats 2008 et 2009), résistent plus fortement à la tendance baissière et ce, notamment après la décision de la Commission Européenne de réduire le plafond des quotas de certains pays ayant soumis leurs plans nationaux d'allocation. Le prix de ces contrats s'est situé en moyenne autour de 16 €/EUA.

Evolution du flux du gaz naturel sur le gazoduc Interconnector



Brèves

■ **Grande- Bretagne : Rachat de la raffinerie de BP à Coryton par Petroplus.** Le groupe BP a annoncé la vente de sa raffinerie de Coryton (d'une capacité de 172 000 B/J), située dans la région Sud-Est de l'Angleterre à la société suisse Petroplus pour un montant global de 1.4G\$. La transaction inclut un terminal adjacent et l'activité bitumes de BP au Royaume-Uni. La transaction doit être finalisée durant le premier semestre 2007.

■ **La Chine peine à réduire sa consommation pétrolière.** Selon les dernières statistiques publiées par le ministère du commerce chinois, la Chine a importé 2.8MBJ de pétrole brut en 2006, ce qui correspond à une hausse de 10.2% par rapport à 2005. Avec une consommation domestique qui frôle la barre des 6MBJ et une production locale quasi-stagnante, la Chine devient de plus en plus dépendante de ses importations de pétrole brut, qui couvrent près de 48% de sa consommation.

■ **Pérou : Peru LNG et Chicago Bridge & Iron Company N.V. (CB&I)** ont signé le 23 janvier 2007 un contrat EPC d'un montant de 1,5 milliards USD, relatif à la construction d'une usine de liquéfaction d'une capacité de 4,45 MT/an. Pour rappel, Peru LNG est un consortium composé de Hunt Oil, SK Corporation et Repsol YPF. L'usine sera alimentée à partir du block 56 du champ de Camisea et le GNL produit sera destiné au marché américain (côte ouest) et/ou mexicain.

■ **Trinidad & Tobago, le plus important fournisseur de GNL vers les Etats-Unis,** espère conclure une étude de faisabilité pour la construction d'un nouveau train GNL, selon les déclarations d'un responsable. Le nouveau train, qui sera le cinquième du pays a fait l'objet de discussions pendant plusieurs années. Trinidad's Atlantic LNG, créée en 1995, a investi 3.6 milliards de \$ pour quatre trains GNL, qui totalisent une capacité de production proche de 15 millions de tonnes métriques par an. Actuellement, les Etats-Unis importent près de 80 % de leurs besoins en GNL de Trinidad & Tobago, le cinquième plus grand exportateur mondial de GNL, et l'agence gouvernementale américaine des prévisions énergétiques a prévu au cours du mois dernier, que les importations de GNL devraient augmenter de 35 % en 2007 et de 39 % en 2008.