

## Conjoncture pétrolière

Par Imen-Nidhal Boudinar

La première quinzaine du mois de décembre a été marquée par une évolution erratique des cours du brut avec une tendance prononcée à la baisse sous l'effet des facteurs suivants:

- La réduction timide (d'un quart de point à 4.25%) des taux d'intérêts opérée par la Réserve Fédérale Américaine.
- La reprise des opérations d'expédition et de stockage au niveau de Cushing après le passage d'une violente tempête.
- La reprise de l'activité au niveau du port pétrochimique de Houston après la dissipation du brouillard qui avait mobilisé près de 60 navires.
- La révision à la baisse de l'estimation de la demande pétrolière mondiale par l'OPEP pour l'année 2008, traduisant le ralentissement prévisible de l'économie américaine et l'instabilité avérée des marchés financiers.
- L'augmentation de près de 0.8% des prix à la consommation aux Etats-Unis au mois de novembre, la plus marquée depuis septembre 2005, et imputable à la flambée des coûts de l'énergie.
- L'appréciation du dollar face à l'euro, atteignant son niveau le plus haut depuis sept semaines (1.44).

Par ailleurs, les cours du brut se sont de nouveau orientés à la hausse vers la fin du mois de décembre, dopés par la recrudescence des tensions géopolitiques et le recul marqué des stocks pétroliers américains. En effet, les principaux facteurs à l'origine de la hausse des cours se résument à :

- La bonne tenue de la consommation aux Etats-Unis, illustrée par une hausse de près de 1.1% des dépenses des consommateurs en novembre, soit la plus forte progression en deux ans.
- L'incursion turque en Irak qui n'a toutefois pas eu d'impact sur le flux des exportations du pétrole brut à travers l'oléoduc Kirkouk-Ceyhan.
- Enfin, l'aggravation des tensions géopolitiques au Pakistan.

### FAITS MARQUANTS

#### ETATS-UNIS

**Réduction confirmée de la consommation de carburants à l'horizon 2020.**

Le Congrès américain a adopté un projet de loi sur l'énergie prévoyant, pour la première fois en plus de 30 ans, un engagement sur des économies de carburant pour les automobiles.

(Suite en page 2)

## Flotte Maritime

### Réception officielle du «MESDAR», 1<sup>er</sup> VLCC du Groupe Sonatrach

M. Chakib Khelil, Ministre de l'Energie et des Mines, accompagné de M. Mohamed Meziane, Président Directeur Général de Sonatrach, des responsables du secteur et des autorités locales, a procédé le 09 janvier dernier, à Béthioua à la réception officielle du «MESDAR», premier navire de type VLCC acquis par le Groupe Sonatrach.



Propriété de la joint venture New Ocean Shipping Venture Ltd (NOSVL), créée le 13 juin 2006 entre Sonatrach Petroleum Corporation (SPC BVI) et le partenaire Japonais Kawasaki Shipbuilding Corporation (KSC), le MESDAR a été construit en Chine, à Nantong, au chantier Sino-japonais NACKS.

Affrété en coque nue par SPC, le MESDAR est aussi affrété à temps par Sonatrach / Activité Commercialisation pour une période de vingt (20) ans. La charte partie a été signée le 28 février 2007 à Alger.

Le MESDAR, réceptionné le 02 novembre à Dalian, où il a obtenu le « Vetting » de SHELL, a fait escale à Singapour du 11 au 12 novembre, pour s'approvisionner en soutes et obtenir le « Vetting » de STATOIL.

Afin d'éviter le voyage à vide vers Arzew, il a été affrété à SHELL pour des chargements à Dubai et à Oman, à destination de Rotterdam, via le Canal de Suez.

Le navire a été par la suite frété à STATOIL, pour enlever une cargaison d'Arzew à destination des USA (US GULF).

Le MESDAR est le 1<sup>er</sup> jalon dans la constitution d'une flotte de navires pétroliers, permettant au Groupe Sonatrach d'aller vers son objectif d'assurer le transport de 50% de ses

exportations de pétrole brut, par ses propres moyens, à l'horizon 2015.

Le MESDAR, permettra dorénavant et déjà, au Groupe Sonatrach de poursuivre sa stratégie de diversification géographique et d'atteinte des marchés lointains, plus particulièrement le marché Asiatique, pour son pétrole brut, le « Mélange Sahara ».

Ce navire s'inscrit déjà dans la politique de Sonatrach d'affirmer sa présence sur le marché asiatique, en permettant l'approvisionnement des capacités de stockage actuellement louées par Sonatrach en Corée du Sud.

De part sa taille, il est enfin tout désigné pour effectuer ses chargements sur les SPM d'Arzew, et dans un proche avenir sur celles de Skikda et de Béjaia.

#### Caractéristiques

- \* Port en lourd : 315 000 MT
- \* Longueur de 330 m,
- \* Capacité de chargement : plus de deux millions de barils de brut.
- \* Début de construction : Février 2007
- \* Date de livraison initiale prévue : 31 décembre 2007
- \* Date de livraison effective : 02 novembre 2007, soit près de deux mois en avance sur le programme.

## FAITS MARQUANTS

(Suite de la page 1)

Ce texte adopté à une forte majorité dans un contexte de prix élevé du carburant prévoit également une très forte augmentation de l'utilisation d'éthanol à partir du maïs. L'industrie automobile va devoir réduire d'environ 40 % la consommation de carburant des voitures, 4x4 et monospaces d'ici à 2020. Pour les véhicules légers, la norme de consommation dite CAFE (Corporate Average Fuel Economy standard) passera ainsi de 27 miles pour un gallon (3,78L) aux 100 km, en vigueur depuis 1975, à 35 miles pour un gallon. Le texte prévoit aussi que l'utilisation de l'éthanol atteigne 136 GL/an d'ici à 2022, soit six fois plus qu'aujourd'hui. Globalement, ces mesures visent à réduire la demande pétrolière américaine de 4MBJ d'ici à 2030.

## ARABIE SAOUDITE

**Malgré le retard dans le projet de Khursaniyah, Saudi Aramco atteindra une capacité de 12,5 MBJ en 2009.**

Selon les dernières prévisions fournies par la compagnie saoudienne Saudi Aramco, le projet AFK (Abou Hadriyah, Fadhili, Khursaniyah) entrerait en production au courant du premier trimestre. D'une capacité prévue de 500 000B/J de pétrole Arab Light et de 300 Mp.c./j de gaz, ce projet s'inscrit dans le plan de la société visant à accroître sa capacité de production à 12,5 MBJ en 2009. Deux autres projets, l'extension de 250 000 B/J de la

capacité du champ de Shaybah et l'ajout de 100 000B/J à la capacité de celui de Nuayyim, seront mis en service à la fin 2008. Le développement du champ de Khurais ajoutera 1,2 MBJ à la mi-2009, mais celui de Manifa (+900 000 B/J de brut lourd) sera retardé de trois mois, à septembre 2009.

**Des investissements de plus de \$100 milliards sur les 40 dernières années.**

Selon un rapport récent publié par la Saudi Arabian Monetary Agency (Sama, Banque centrale), l'Arabie Saoudite a investi plus de 100 G\$ dans son secteur pétrolier sur les 40 dernières années, un montant largement compensé par les ventes de pétrole brut qui ont totalisé plus de 1 600 G\$. Les ventes se sont élevées à plus de 79 Gb depuis 1967. Ceci aurait dû épuiser les réserves du royaume, estimées à cette date à 68 Gb, mais elles ont plus que triplé et atteint 264 Gb au début 2007.

## MEXIQUE

**La production de brut a baissé de 5,3 % en 2007.**

Selon les dernières statistiques publiées par Pemex, la production mexicaine de brut a baissé de 5,3 % entre 2006 et 2007, à 3.08 MBJ. La compagnie étatique mexicaine explique cette baisse de 174 000 B/J sur un an par la diminution observée sur le gisement phare de Cantarell et par les cyclones survenus dans le Golfe du Mexique. A ce titre, les événements climatiques tels que l'ouragan Dean ont entraîné une baisse de la production de brut d'environ 40000 B/J en 2007. Ces diminutions ont

été en partie compensées par l'augmentation de la production de brut très léger ainsi que par la hausse du rythme d'extraction sur le projet Ku-Maloob-Zaap. Néanmoins, la forte progression des cours a permis une augmentation de 9.3% des revenus des exportations de brut du Mexique.

## LIBYE

**Deux sociétés des EAU vont restaurer la raffinerie de Ras Lanuf.**

La société nationale libyenne NOC et un consortium des Emirats Arabes Unis, Star, ont conclu un accord-cadre qui prévoit la constitution d'une joint venture 50-50% pour la rénovation et l'expansion de la raffinerie de Ras Lanuf, dont la capacité est de 220 000 B/J. Le coût du projet est estimé à 2 G\$ environ. La NOC a indiqué que les travaux à Ras Lanuf devraient s'étaler sur cinq années et seraient conduits en deux phases. La première porterait sur la rénovation et la réhabilitation de la raffinerie avec pour objectif d'accroître sa capacité de production. Dans la deuxième phase, les deux partenaires se concentreraient sur l'expansion des capacités en privilégiant la conversion du fuel oil en produits à haute valeur et en relevant la qualité des produits pour les mettre en conformité avec les standards internationaux. Au total, les autorités envisageraient de consacrer un ordre de 8 G\$ à la modernisation de l'outil de raffinage. En outre, la Libye est en négociation avec un consortium japonais pour la construction d'une nouvelle unité d'une capacité de 200 000 B/J.

## Conjoncture gazière

Par Kamel Tichouchai

## Europe du Nord :

Les prix spot du gaz naturel au Royaume Uni ont enregistré une légère hausse durant le mois de décembre 2007, atteignant une moyenne de 50,4 pence/th (10,15 \$/MMBtu).

Ainsi, et après avoir entamé le mois autour de 45,6 pence/th (9,4 \$/MMBTU), les prix NBP "Day Ahead" ont enregistré des hausses successives jusqu'à atteindre 58,8 pence/th (11,9 \$/MMBTU) le 17 décembre, avant de baisser et clôturer à 50,6 pence/th (10,03 \$/MMBTU) la fin du mois.

Cette hausse des prix s'explique principalement par la baisse sensible des températures enregistrées à partir de la deuxième semaine du mois de décembre. Les basses températures, qui ont atteint des niveaux négatifs le 20 et 21 décembre, ont entraîné une forte augmentation de la demande gazière notamment dans les secteurs domestique (chauffage) et électrique. Selon National Grid, l'opérateur des réseaux de transport du gaz au Royaume Uni, la demande journalière s'est accrue de 35,3 Mm<sup>3</sup> durant le mois de décembre pour s'établir à

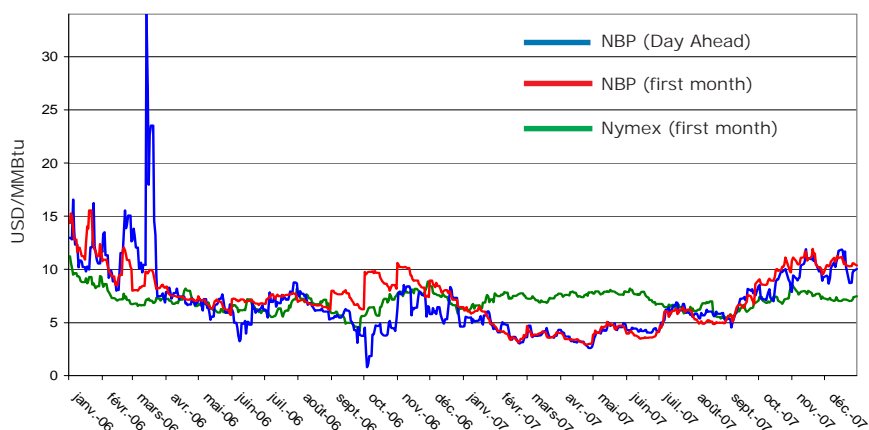
environ 347 Mm<sup>3</sup>/j contre 312 Mm<sup>3</sup>/j le mois précédent.

Par ailleurs, une comparaison du niveau de la demande moyenne durant le mois de décembre 2007 avec la demande enregistrée pour la même période en 2006 fait ressortir une hausse estimée à environ 23,7 Mm<sup>3</sup>/j. Les prix "Day Ahead" sont en moyenne supérieurs de plus de 19 pence/th (4\$/MMbtu) par rapport à ceux enregistrés l'année dernière durant la même période (décembre 2006).

Sur le marché de Zeebrugge, les prix "Day Ahead" ont connu la même tendance que celle enregistrée sur le NBP. Ainsi, après avoir entamé le mois autour de 45,7 pence/th, les prix Zeebrugge "Day Ahead" ont clôturé autour de 51,6 pence/th avec un différentiel de la moyenne des prix positif par rapport au NBP estimé à plus de 1 pence/th. Cette hausse des prix est due essentiellement à la baisse des températures sur la région du Nord Ouest Européen notamment la Belgique.

(Suite en page 4)

## Gaz - Evolution des prix UK et US



## Actualité

## Coopération africaine

L'Algérie, en étroite collaboration avec l'Union Africaine, organise du 15 au 17 février 2008 à l'hôtel El Aurassi (Alger), une Conférence des Ministres en Charge de l'Energie des Pays membres de l'Union Africaine (UA).

Cette Conférence, placée sous le haut patronage de S. E, Dr Chakib Khelil, Ministre de l'Energie et des Mines, regroupera plus de 250 participants dont les Ministres chargés de l'Energie de l'Union Africaine ainsi que les représentants des Institutions Financières et des Organisations Energétiques Régionales et Internationales (UE, OPEP, AIE, OPAEP, APPA, UPDEA, BAD, etc.).

L'objectif principal de cette Conférence est de procéder au lancement officiel de la Commission Africaine de l'Energie (AFREC), dont le Siège est basé à Alger.

Nous reviendrons sur l'évènement avec plus de détails lors du prochain numéro de Market News.

## Le WTI frôle la barre des 100\$/Bbl en début d'année

Après avoir atteint le seuil des 100\$/Bbl durant la journée du 02 janvier 2008, le cours du WTI sur le Nymex a fini par clôturer le premier jour ouvrable de l'année 2008 à son plus haut niveau historique, soit 99,62 \$/Bbl.

Le brut marker des Etats-Unis a cependant franchi la barre des 100 \$/Bbl durant la journée du 03 janvier 2008, en enregistrant un pic de 100,09 \$/Bbl.

En effet, encouragée par des prévisions de consommation hivernale annonçant un climat froid dans l'hémisphère Nord et par des stocks américains de pétrole brut déclinant en dessous des 300 millions de barils, soit leur plus bas niveau depuis octobre 2004, la tendance du WTI à court terme se traçait dans un contexte de marché haussier.

Ce schéma a été précédé par une conjoncture de prix maintenus stables, autour des 90 \$/Bbl, tout au long des deux derniers mois de l'année précédente.

Par ailleurs, la réduction non programmée de la production pétrolière dans certains pays fournisseurs du marché américain ainsi que la forte dépréciation du

dollar face aux autres monnaies, de même que le mouvement dirigé des spéculateurs vers les marchés les plus porteurs, suite à la crise des crédits hypothécaires ont constitué un climat propice à la montée spectaculaire des cours sur le marché Newyorkais.

En conséquence, dès la reprise des échanges commerciaux après les fêtes de fin d'année, ces cours ont atteint des niveaux record.

Le WTI ou le West Texas Intermediate est le principal brut marker du marché américain. Il se caractérise par une teneur en soufre de 0.3% et d'un degré API de 38-40°.

Son prix résulte des échanges commerciaux qui s'effectuent via le Hub Cushing-Oklahoma liant les fournisseurs du Gulf Coast aux consommateurs nord américains.

Le prix WTI a connu par la suite, une correction graduelle suite à la réaction des spéculateurs sur le marché compte tenu des craintes liées à une éventuelle récession économique aux Etats-Unis.

Aussi, les cours du WTI se sont positionnés de nouveau aux alentours des 90 \$/Bbl en engendrant des mouvements de volatilité notable.

## OPEP

## Reconduction du plafond de production

L'OPEP a décidé, à l'issue de sa réunion tenue le 1<sup>er</sup> février 2008 à Vienne, de reconduire le plafond de production actuel réitérant sa détermination à prendre toutes les mesures nécessaires pour maintenir la stabilité du marché pétrolier.

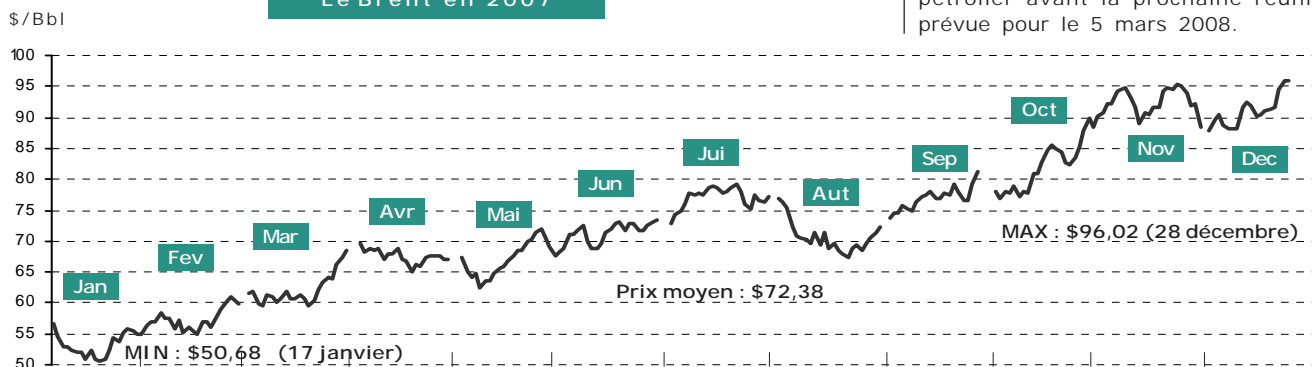
Après examen des développements du marché pétrolier depuis la dernière réunion tenue à Abou Dhabi en décembre et des perspectives à court terme, la conférence a estimé que les mesures entreprises par l'OPEP ont permis de garantir un bon approvisionnement du marché pétrolier durant l'année 2007.

En outre, la Conférence a noté que le premier trimestre 2008 serait caractérisé par une progression des stocks de pétrole brut, alors que les stocks commerciaux devraient se maintenir dans la fourchette moyenne des cinq dernières années durant le deuxième trimestre 2008, traditionnellement marqué par la baisse saisonnière de la demande.

Sur la base de la situation actuelle du marché pétrolier et des projections confirmées de ralentissement de l'économie mondiale, la Conférence a estimé que le niveau de production de l'OPEP devrait satisfaire la demande attendue pour le premier trimestre de cette année.

Cependant, les incertitudes liées à l'évolution de l'environnement économique global nécessitent une vigilance accrue quant à leur impact sur les fondamentaux clés du marché pétrolier avant la prochaine réunion, prévue pour le 5 mars 2008.

Le Brent en 2007



## Conjoncture gazière (Suite de la page 2)

Le fonctionnement du gazoduc Interconnector durant ce mois de décembre 2007, a été, majoritairement, dans le sens "Reverse Flow" durant les trois premières semaines du mois (un différentiel des prix Spot Zeebrugge négatif par rapport au NBP, estimé à environ 0,3 pence/th) et dans le sens "Forward" à partir du 25 décembre (un différentiel des prix Spot Zeebrugge positif par rapport au NBP, estimé environ 3,2 pence/th).

L'Interconnector a connu durant le mois six (06) changements de direction. Par ailleurs, le flux moyen enregistré été de l'ordre de 81 GWh/j contre 63 GWh/j le mois précédent, soit une hausse de 29%.

Quant aux prix Forward NBP "First Month" (livraisons janvier 07), ces derniers ont connu une légère hausse par rapport au mois précédent pour atteindre en moyenne environ 52,8 pence/th (10,6 \$/MMBtu). Après avoir entamé le mois autour de 50,3 pence/th, les prix "First Month" ont considérablement progressé atteignant 55,2 pence/th (11,3 \$/MMBTU), avant de fléchir et clôturer à 52,3 pence/th.

De même, les prix "First Month" sur Zeebrugge ont affiché en moyenne un niveau de 52,7 pence/th (10,6 \$/MMBtu) contre environ 52,1 pence/th (10,8 \$/MMBtu) le mois précédent, soit une hausse d'environ 5,5 pence/th (1,3 \$/MMBtu) par rapport au mois précédent. Les prix "Forward" ont connu une tendance haussière pour les contrats du 1<sup>er</sup> trim-2008 et 2<sup>ème</sup> trim-2008 en clôturant, respectivement, sur 52 pence/th (10,3 \$/MMBtu) et 46,7 pence/th (9,3 \$/MMBtu) contre 49,5 pence/th et 43,8 pence/th le mois précédent.

### Etats-Unis

Les prix du gaz naturel aux Etats-Unis ont connu durant ce mois de décembre 2007 une baisse d'environ 0,70 \$/MMBtu par rapport au mois précédent enregistrant ainsi une moyenne d'environ 7,17

\$/MMBtu. Ainsi, après avoir entamé le mois à 7,45 \$/MMBtu, les prix "First Month" (livraison pour le mois de janvier 2008) ont baissé jusqu'à 7,03 \$/MMBtu en milieu du mois avant de reprendre et clôturer à 7,17 \$/MMBtu. Cette baisse des prix s'explique par le recul de la demande durant la période des vacances de fin d'année. Par ailleurs, les marchés spot ont connu des évolutions différentes par rapport à celle enregistrée sur les marchés financiers. En effet, les prix spot sur les marchés du Nord-Est ont connu une forte hausse dont la plus importante a été constatée à New York (moyenne de 12 \$/MMBtu). Les prix spot sur Golfe du Mexique sont restés relativement stables pour s'établir en moyenne à 7,10 \$/MMBtu. La hausse des prix au Nord-Est s'explique par la vague de froid qu'a connue cette région durant la première partie du mois de décembre.

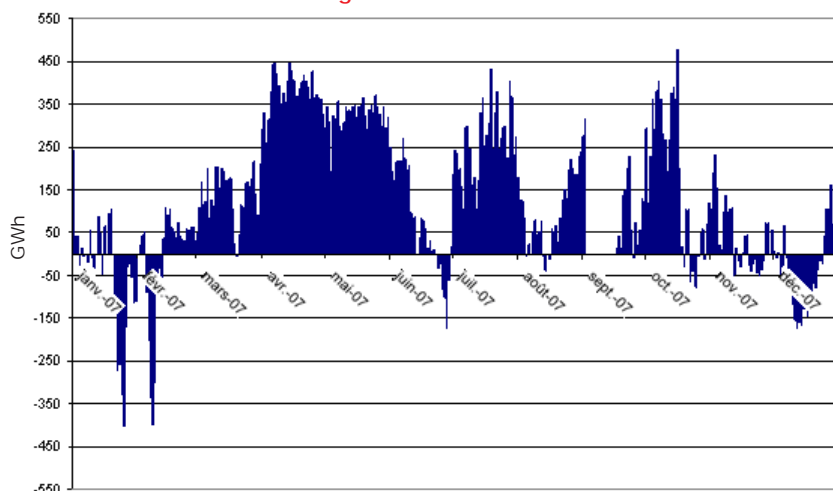
### Marché monétaire

Pour la première fois depuis le mois de septembre dernier, la parité £/\$ est passé sous la barre des 2,00 lors de ce mois de décembre. La Livre britannique a encore perdu du terrain face au dollar américain depuis son record historique enregistré le 7 novembre (1 £ pour 2,108 \$). Ainsi, la parité £/\$ a clôturé à 1,991 contre 2,056 à l'ouverture.

### Marché du Carbone

Après avoir connu une légère hausse au début du mois de décembre, les prix des quotas de CO<sub>2</sub> pour la première phase (contrat de Décembre 2007) ont poursuivi leur baisse pour clôturer, et ainsi expirer le 17 décembre sur une valeur de 0,01 €/Tonne. Contrairement à ceux du contrat "Décembre 2007", les prix des quotas pour la deuxième phase (contrats 2008 et 2009), ont connu une hausse de 0,06 €/Tonne pour se situer respectivement à 22,41 et 22,94 €/Tonne contre 22,35 et 22,88 €/Tonne le mois de précédent.

Evolution du flux du gaz naturel sur le gazoduc Interconnector



## Brèves

■ **ESPAGNE - Repsol YPF va investir 3,2 milliards d'euros dans la raffinerie Carthagène.** Le groupe espagnol Repsol YPF va investir 3,2 Ge pour moderniser et augmenter la capacité de sa raffinerie à Carthagène dans le Sud-est de l'Espagne. Le projet prévoit de doubler la capacité de traitement de brut de ce site pour la porter à 220 000 B/J. Avec 50 % de la capacité dédiés à une production de distillats moyens, et notamment de gasoil, la raffinerie permettra de pallier le déficit actuel du marché espagnol. La fin des travaux est fixée pour 2011.

■ **VENEZUELA - Réduction de 30 à 8 jours des délais de paiement des cargaisons pétrolières.** La compagnie d'état vénézuélienne PDVSA a annoncé avoir réduit de 30 à 8 jours le délai de paiement par les clients des livraisons de pétrole et de ses produits dérivés. Selon la compagnie, la constante dévaluation du dollar américain et les hautes exigences en matière de qualité du brut et des produits dérivés sont des motifs supplémentaires à l'origine de la fixation du nouveau délai de paiement.

■ **CHINE - Démarrage de l'opération de remplissage des premiers stocks stratégiques.** La Chine a annoncé le remplissage de ses premières réserves stratégiques de brut, qui peuvent stocker 5,2 Mm<sup>3</sup>. Il s'agit de l'un des 4 centres dont la construction a commencé en mars 2004 pour stocker 10 Mt de pétrole.

■ **CHINE - Début de la construction d'un oléoduc reliant la Chine au Kazakhstan.** Le Kazakhstan et la Chine ont annoncé à la mi-décembre le début de la construction de l'oléoduc de 750 km Kenkiyak-Kumkol, qui fournira à la Chine un nouvel accès au pétrole kazakh. Cet oléoduc de 1 G\$ devrait ainsi être mis en service en octobre 2009.

■ **MONDE - Des réserves prouvées de pétrole en hausse de 1,1%.** Selon les estimations de l'EIA, les réserves prouvées de pétrole dans le monde s'établissent à 1331,698 Gb au 1er janvier 2008. Par rapport au 1er janvier 2007, elles ont augmenté de 1,1%, après + 1,8% l'année précédente. Rapporté à la production mondiale estimée à 85.5MBJ, les réserves prouvées offrent 42 ans de production au niveau de 2007. Selon les chiffres agrégés auprès de différentes sources par l'EIA, les réserves prouvées mondiales ont augmenté de 29% en 10 ans et de 47% en 20 ans.