



## SOMMAIRE

- **Actualité sur les positions du fonds FCP TURGOT PURE ENERGY**
- **Evolution du prix du Brent (\$/b) Septembre 2011 – Août 2012**
- **Gaz Naturel**
- **Nouvelles sur le secteur**
- **Nouvelles sur les sociétés en portefeuille**

- **Pétrole**

Sur la semaine, les prix du Brent (échéance 1 mois) sont en hausse de 1,6% à 115,9 \$/b en moyenne. Les prix du WTI sont également en progression de 1,8% à 97,6 \$/b en moyenne.

- **Gaz Naturel**

Les prix du gaz naturel aux Etats-Unis (Henry Hub) sont en hausse de 2,9% par rapport à la semaine précédente à 2,88 \$ en moyenne (vs 2,80 \$ la semaine précédente).

- **MARCHES**

+1,51% pour l'indice MSCI World Energy (en euros)\*.

+1,94% pour le S&P 500\* et +2,20% pour l'EuroStoxx 50\*.

---

\* Nous retenons la valorisation des indices EuroStoxx50, S&P 500 et MSCI World Energy au cours de clôture du vendredi soir, la VL étant calculée chaque semaine sur les cours de clôture au vendredi.

**La volatilité du fonds restera importante tant que la visibilité restera limitée sur la croissance mondiale, en particulier en Chine, qui affiche des signes de ralentissement évident. La thématique n'est nullement remise en cause sur le long terme. L'ensemble des soutiens sont toujours présents : problématique sur l'offre : montée des tensions géopolitiques, en Iran en particulier, maintenance du champ de Buzzard en Mer du Nord, hausse structurelle de la demande.**

Au 17/09/12, Turgot Pure Energy s'est apprécié de 1,52% à 106,88 par rapport à la précédente VL du 31/08/12, qui s'élevait à 105,28. Sur la même période, le MSCI World Energy all countries en euros a progressé de 1,51%. (ISIN FR0010840496)

Nous avons soldé nos positions en PGS et CGGVeritas en raison de la très bonne performance des deux titres. Nous considérons que les valorisations sont élevées et que le risque de baisse est important. A titre d'illustration, sur le cours de bourse de vendredi dernier, un navire Ramform de PGS est valorisé à 265 M\$, ce qui est nettement au-dessus de la moyenne historique, qui se situe à 202 M\$. Pour rappel, un nouveau Ramform coûte 200 M\$ (les nouveaux navires en construction ne seront pas livrés avant 2015) et l'âge moyen de la flotte de PGS s'élève à 13 ans. Le titre se traite 10x l'EV/EBIT (12 m forward) contre une moyenne historique de 8,5x et un PER de 13x contre une moyenne à 11x.

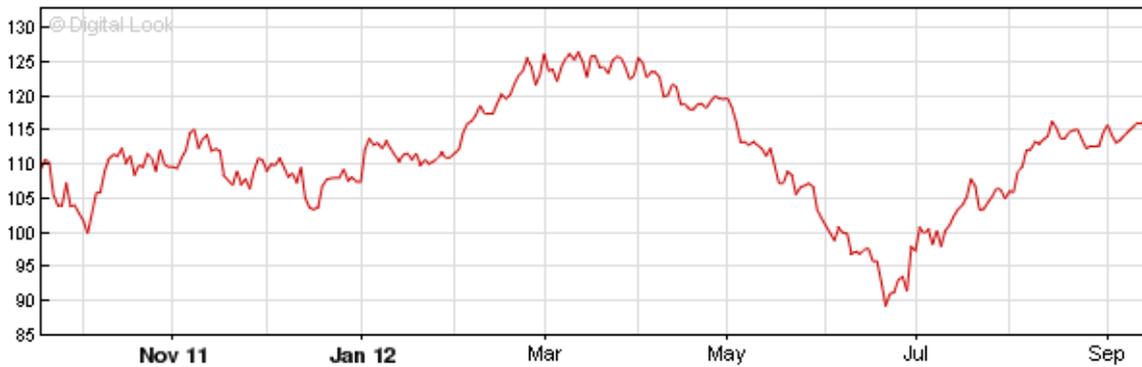
Nous avons également soldé notre position sur Gulf Keystone Petroleum. Lors de la publication de ses résultats le 12/09 le groupe a fait un update sur ses opérations. La production est multipliée par 10x à 367 881 barils au S1 12 (2 021 b/j) mais son prix de vente (destiné au marché local) reste faible à 42,06\$/b tandis que les coûts opérationnels sont de 28,07\$/b. La construction au Canada des deux premières installations de test de longue durée (EWT) sur le champ de Shaikan se poursuit et elles devraient être installées au 1T13, ce qui permettra de produire 30 à 40 000b/j mi-2013. Ces volumes devraient dans un premier temps être transportés par camion alors que la décision portant sur la construction d'un pipeline d'exportation est attendue dans les prochains mois. Le plan de développement final sur Shaikan devrait être soumis à l'approbation des autorités d'ici janvier 2013 (180 jours maximum après la déclaration de commercialité), afin d'atteindre un plateau de production de 150 000b/j en 2015. Concernant le financement, la société dispose d'une trésorerie nette de 137 M\$. L'entrée d'un partenaire sur les permis Shaikan et Akri-Bijeel (sur option du gouvernement du Kurdistan) doit permettre à la société d'encaisser un remboursement de 55 M\$ des coûts passés, et la Gulf Keystone continue d'envisager la cession de sa participation de 20% dans Akri-Bijeel (44,9 M\$ d'actifs destinés à la vente à l'actif du bilan). **Le principal catalyseur sur le titre à court terme sera l'ouverture le 8 octobre prochain du procès opposant à Excalibur Ventures, cette dernière réclamant 30% de ses permis au Kurdistan. Il nous semble que le titre pourrait être un peu chahuté avec ce procès et les incertitudes sur le timing d'approbation des autorités sur le développement de Shaikan et la construction du pipeline d'exportation.**

<b>Performances</b>	<b>1 mois</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>YTD</b>	<b>1 an</b>	<b>22/01/2010*</b>
<b>Turgot Pure Energy</b>	1,04%	10,53%	-2,09%	9,13%	9,12%	6,88%

\* depuis la date de création

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir

## Evolution du prix du Brent (\$/b) Septembre 2011 – Août 2012



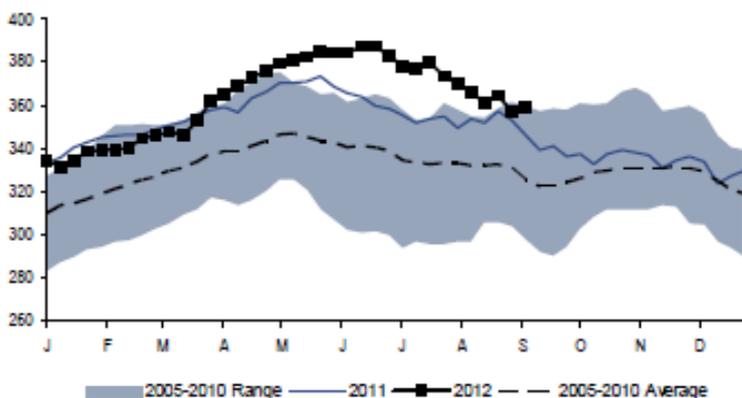
**Sur la semaine, les prix du Brent (échéance 1 mois) sont en hausse de 1,6% à 115,9 \$/b en moyenne. Les prix du WTI sont également en progression de 1,8% à 97,6 \$/b en moyenne.**

Le pétrole, tout comme le reste des matières premières, a été porté par les annonces des banques centrales. Après la BCE, c'est au tour de la Fed d'avoir annoncé un programme d'assouplissement monétaire sans limite de temps et de montant. En outre, la prime de risque augmente sur le marché pétrolier en raison de la montée des tensions au Moyen Orient : escalade des manifestations anti-américaines en Afrique du Nord et au Moyen Orient. Les braises du printemps arabe sont encore chaudes. Les conséquences ne se sont probablement pas encore toutes manifestées.

## Statistiques hebdomadaires sur les stocks US (semaine terminant le 07/09/2012)

Les chiffres publiés par le Département d'Etat américain de l'énergie (DoE) ont fait apparaître des stocks américains de brut en hausse de 2 Mb à 359,1 Mb (vs consensus : -2,9 Mb). Les stocks d'essence sont en recul de 1,2 Mb à 197,7 Mb (consensus : -1,7 Mb). Les stocks de distillats sont en hausse de 1,5 Mb à 128,6 Mb (vs consensus : 0,5 Mb). Le taux d'utilisation des raffineries a reculé de 1,4 point à 84,7% (vs -1 point pour le consensus). La variation annuelle de la consommation américaine sur les quatre dernières semaines est en recul de 2,7% à 18,7 Mb/j.

## Stocks de brut aux Etats-Unis (en Mb)



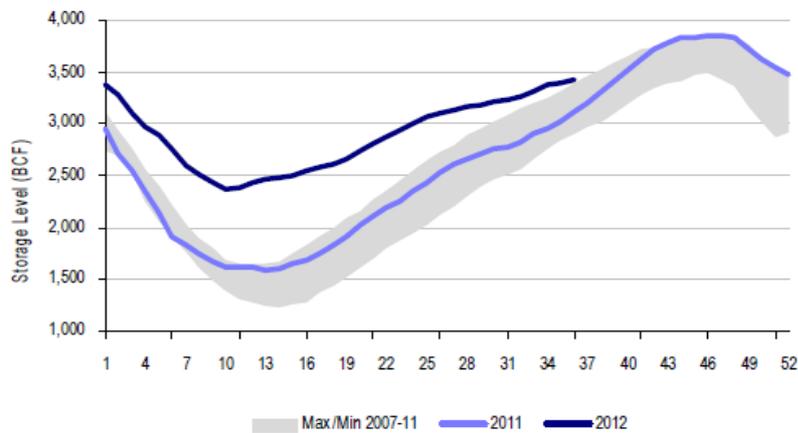
Source : EIA.

## Gaz Naturel

**Les prix du gaz naturel aux Etats-Unis (Henry Hub) sont en hausse de 2,9% par rapport à la semaine précédente à 2,88 \$ en moyenne (vs 2,80 \$ la semaine précédente).**

Pour la semaine finissant le 07/09/12, l'administration américaine de l'énergie (EIA) a publié des stocks de gaz en hausse de 27 Md de pieds cubes, soit en ligne avec les attentes du consensus. Cette hausse est moins importante que celle observée sur la même période en 2011 (+87 Md) ainsi que celle observée en moyenne sur les 5 dernières années (+67 Md). Les stocks de gaz américains s'élèvent dorénavant à 3 429 Md de pieds cubes, soit 10,2% au-dessus de ceux de l'an dernier à la même période et 9,6% au-dessus de la moyenne des cinq dernières années.

### Stocks de Gaz Naturel aux Etats-Unis (en Bcf)



Source : EIA

## **Nouvelles sur le secteur**

### **Afrique du Sud : levée du moratoire sur la prospection de gaz de schiste (10/09/2012)**

Selon Reuters qui cite un officiel sud-africain, l'Afrique du Sud a décidé vendredi de lever son moratoire, décrété en avril 2011, sur la prospection de gaz de schiste dans le désert de Karoo et l'utilisation de la fracturation hydraulique. Cette décision donne de nouveau le droit de déposer des demandes d'exploration dans la région. Shell ou encore Sasol avaient auparavant fait connaître leur désir d'explorer la zone. Selon les premières évaluations de l'EIA, l'Afrique du Sud détiendrait des réserves de gaz de schiste de l'ordre de 458Tcf.

### **Grande Bretagne : allègements fiscaux pour les champs matures en Mer du Nord (10/09/2012)**

Selon le Financial Times, le gouvernement britannique a annoncé vendredi de nouvelles exemptions fiscales pour les champs matures en mer du Nord. Les revenus provenant de ces gisements seront ainsi exemptés de taxes jusqu'à 500M£. Malgré un taux d'imposition, relevé de 20% à 32% en 2011, cet allègement fiscal pourrait faire économiser jusqu'à 160M£ aux producteurs en mer du Nord. Le gouvernement souhaite encourager les investissements et ainsi relancer sa production d'hydrocarbures, en baisse de 19% en 2011. Un soutien fort pour le marché des services pétroliers dans la zone

### **France : les pêcheurs demandent un moratoire sur le forage en Guyane (10/09/2012)**

Selon les Echos de ce matin, le Comité régional des pêches maritimes et des élevages marins de Guyane (CRPMEM) a réclamé un moratoire contre l'exploration pétrolière de Shell dans le département, dans une lettre à la ministre de l'Ecologie qui pointe notamment l'absence d'un référencement exhaustif de la ressource halieutique. La direction de Shell France, contactée par l'AFP, s'est dite très surprise par la déclaration du CRPEMM, avec lequel elle entretient de bonnes relations. Shell (45%) est l'opérateur du consortium qu'il forme avec Total (25%), Northpet (2,5%) et Tullow Oil (27,5% des parts). Toujours compliqué de travailler en France. 4 recours au tribunal administratif et un recours hiérarchique auprès de la ministre de l'Écologie ont été déposés contre les arrêtés préfectoraux autorisant le forage, principalement au motif d'une étude d'impact jugée insuffisante.

### **Chine : second appel d'offres pour l'exploration et la production de gaz de schiste dans le sud du pays (11/09/2012)**

Selon Reuters qui cite le ministre chinois de l'aménagement du territoire et des ressources, la Chine a lancé hier un second appel d'offre pour l'exploration et la production de gaz de schiste sur 20 blocs d'une superficie totale de 20,002km<sup>2</sup> dans le sud du pays. Le ministre a également indiqué que, contrairement au premier appel d'offres lancé en juin 2011, celui-ci était ouvert aux JV à capitaux étrangers, mais contrôlées par des intérêts chinois. Les sociétés intéressées ont jusqu' au 25 octobre pour soumettre leurs offres. La Chine détient les plus importantes ressources de gaz de schiste, estimées à 1 275 Tcf (techniquement récupérables).

### **Marché français des renouvelables : lancement imminent d'un deuxième appel d'offre (11/09/2012)**

Selon Reuters citant des sources industrielles proches du dossier, le lancement d'un deuxième appel d'offres français sur l'éolien en mer est prévu par le gouvernement pour le dimanche 16 septembre. Cet appel d'offres devrait concerner des sites au large du Tréport en Seine-Maritime et de l'île de Noirmoutier en Vendée pour des capacités installées respectives de 705 MW et 600 MW. Rappelons qu'en Avril dernier, un premier appel d'offres avait octroyé cinq premiers champs d'éoliennes off-shore pour une capacité totale d'environ 2 000 MW, sur les 6 000 MW d'objectifs fixés par le Grenelle de l'environnement et qu'un troisième appel d'offres pourrait venir compléter cet objectif en 2013.

### **Gaz de schiste : un rapport de la Commission relativise l'impact potentiel du gaz de schiste sur les importations de gaz européennes (11/09/2012)**

La Commission Européenne a publié le 7 septembre trois études sur les gaz non conventionnels, abordant leur impact sur l'environnement, sur le climat et sur le marché de l'énergie. Sur ce dernier point, ces études concluent que la production de gaz de schiste ne rendra pas l'Europe autosuffisante en matière de gaz naturel. Dans le meilleur des cas, le déclin de la production conventionnelle peut être enrayé pour maintenir la dépendance aux importations à 60 %. Le rapport pointe également la nécessité d'ouvrir davantage le marché du gaz en Europe pour y permettre l'accès du gaz de schiste, et d'adapter les infrastructures de transport de gaz pour permettre l'accès physique au réseau gazier. Si le gaz de schiste est principalement utilisé là où il est produit, aucun importateur net ne pourrait

toutefois devenir exportateur net grâce au gaz de schiste. La chute des prix du gaz grâce aux gaz de schiste dépendra surtout de la part du gaz naturel dont le prix est indexé à celui du pétrole, qui limite la baisse des prix globaux du gaz.

#### **Arabie Saoudite / Marché pétrolier : pas d'augmentation de la production saoudienne (11/09/2012)**

Le ministre saoudien du pétrole a déclaré hier que la récente hausse des prix du brut (+30% depuis juin 2012) n'était pas due à des déséquilibres offre / demande, et qu'il considérait le marché suffisamment approvisionné. Il a de plus rappelé que l'Arabie Saoudite partageait les inquiétudes du G7 sur ces prix élevés, et que le pays se tenait prêt à intervenir pour assurer l'approvisionnement du marché. Une réponse au communiqué du G7 qui exhortait les pays producteurs à augmenter leur production.

#### **Nigeria : 3 ingénieurs de NNPC tués dans le Delta du Niger (11/09/2012)**

Nigerian National Petroleum Corporation a annoncé la mort de 3 employés envoyés pour réparer un oléoduc de la compagnie endommagé par des voleurs près de Lagos. Dans l'embuscade, plusieurs personnes ont aussi été blessées.

#### **Egypte / Iran : discussions sur des achats de brut (11/09/2012)**

Le WSJ rapporte ce matin que l'Egypte aurait l'intention d'acheter du brut en provenance d'Iran, notamment 2 Mb/j actuellement en transit dans le port égyptien de Sidi Kerir. Les relations diplomatiques entre les deux pays avaient été gelées en 1979 suite à la révolution islamique iranienne alors que l'Egypte adoptait une position pacifique avec Israël. Le nouveau président égyptien a participé le mois dernier à un sommet des pays non alignés à Téhéran, une première visite d'un président égyptien en Iran depuis longtemps.

#### **Marché pétrolier / OPEP : légère révision à la hausse de la demande mondiale de brut en 2012 (11/09/2012)**

Dans son rapport mensuel, l'OPEP a relevé de 0,2% à 88,74 Mbj la demande mondiale de brut pour 2012 contre 88,72 Mbj il y a un mois. Le cartel confirme ainsi la tendance haussière de la consommation de brut en 2012, soutenue notamment par la canicule aux Etats-Unis, des inondations et de l'importante panne d'électricité en Inde et de la fermeture de centrales nucléaires au Japon.

#### **Italie : volonté du gouvernement de simplifier la procédure d'attribution de licence (12/09/2012)**

Selon Reuters, le gouvernement italien travaillerait sur un projet visant à simplifier la procédure d'attribution de permis d'exploration dans le pays. La procédure actuelle est jugée inefficace et bureaucratique par les professionnels du secteur. L'Italie possède des réserves estimées à 700Mtoe. Le gouvernement prévoit par ailleurs d'investir 15Md€ d'ici 2020 dans le secteur pétrolier italien. Il espère ainsi doubler sa production d'hydrocarbures d'ici 2020. Un autre moyen de créer des ressources pour l'Etat.

#### **Russie : la parité de taxes entre Gazprom et les indépendants repoussée à 2017-2018 (12/09/2012)**

Selon le quotidien russe Vedomosti, repris par Reuters, le gouvernement russe envisagerait d'allonger l'horizon de temps au terme duquel Gazprom et les groupes indépendants seraient à parité pour la taxe d'extraction minérale (MET). Cette parité serait atteinte en 2017-2018 plutôt qu'en 2015 initialement prévu. Cette parité interviendrait une fois que les prix à l'export et les prix domestiques auront atteint le même niveau (en excluant les coûts de transport et les taxes à l'export). Une multiplication d'annonces dans le domaine du gaz en Russie qui retouche le cadre réglementaire et fiscal des prochaines années et qui provoque un parcours boursier heurté des sociétés.

#### **Russie / Gazprom : Gazprom placé sous la protection du Kremlin au nom d'intérêts stratégiques (12/09/2012)**

Le président russe, Vladimir Poutine, a signé hier un décret plaçant les entreprises russes opérant à l'étranger sous le contrôle et la protection de l'Etat. Ce décret soumet ainsi à l'autorisation du pouvoir exécutif russe la communication d'informations à l'étranger sur les activités de ces entreprises, la modification d'accords passés avec des partenaires à l'étranger ainsi que toute cession de parts détenues par ces entreprises dans des sociétés étrangères, de droits dans des activités commerciales à l'étranger ou de biens immobiliers à l'étranger. **Une mesure qui répond aux accusations de la commission européenne sur la position dominante de Gazprom.**

### **France : création envisagée d'une commission sur les gaz de schiste (12/09/2012)**

Deux jours avant la conférence environnementale qui doit se tenir vendredi et samedi, la presse rapporte que les représentants des industriels qui y participeront s'attacheront à préserver un coût compétitif de l'énergie. Un article des Echos souligne notamment l'enjeu pour Solvay dont la facture annuelle de gaz de 500 M€ serait réduite de 300 M€ si elle disposait des même prix qu'aux Etats-Unis. Le Figaro rapporte que la conférence pourrait décider de créer une commission réunissant toutes les parties prenantes sur le gaz de schiste, bien que la ministre de l'écologie ait réaffirmé que la fracturation restera interdite.

### **AIE / Rapport mensuel : une offre pas si abondante que cela (12/09/2012)**

Le rapport mensuel de l'AIE, tout comme celui de l'OPEP soutient notre thèse selon laquelle les prix du brut devraient rester soutenus dans les conditions actuelles du marché. L'AIE a relevé ses prévisions de croissance de la demande à la fois pour 2012 et 2013, tandis qu'elle estime que l'offre non-OPEP va rester stable. Les stocks OCDE ont reculé de 16,5 Mb en juillet et devraient continuer leur tendance baissière en août. Les stocks de produits pétroliers restent relativement faibles en Europe, à 55 Mb, soit en dessous de la moyenne des cinq dernières années. L'appel à la production OPEP est estimé à 31,1 Mb/j au 3T12 alors que la production du cartel s'est élevée à 31,55 Mb/j en août. Cependant, rappelons que les exportations de brut iranien sont réduites (-1 Mb/j environ) et que le champ de Buzzard en Mer du Nord (17% de la production de la zone) est totalement arrêté en septembre.

### **Iran : exportations de brut supérieures à 1 Mb/j en août, un renforcement des sanctions attendu (12/09/2012)**

Dans son rapport mensuel de septembre, l'AIE a révélé que les exportations iraniennes étaient passées de nouveau au-dessus de la barre symbolique des 1 Mb/j, à 1,1 Mb/j sur le mois d'août, malgré les sanctions américaines et européennes. Le pays produit actuellement 2,85 Mb/j, un plus bas historique. Selon David Cohen, sous-secrétaire au Trésor, ces sanctions visant les exportations de brut iranien représentent un manque à gagner de 5 Md\$ par mois pour le gouvernement iranien, contraint de revoir son budget à la baisse faute de liquidités. Néanmoins, les Etats-Unis travaillent sur de nouvelles sanctions afin notamment de lutter contre l'immatriculation illégale des tankers iraniens à l'étranger avec le soutien de l'Europe.

### **Norvège : production de pétrole en baisse de 6% (y/y) en août et production de gaz en hausse de 3% (y/y) (13/09/2012)**

La production norvégienne de pétrole a reculé de 6% en août par rapport à la même période l'an dernier tandis que la production de gaz a augmenté de 3% (y/y). Depuis le début de l'année, la production de pétrole est en baisse de 8% et celle de gaz en hausse de 13% (source Norwegian Petroleum Directorate).

### **Marché pétrolier : un marché sous tension après de violentes manifestations au Moyen-Orient après la diffusion d'un film antimusulman (14/09/2012)**

Les craintes de voir les manifestations anti-américaines se répandre et se renforcer à travers le Moyen-Orient se confirment après de nouvelles manifestations hier au Yémen, en Irak et en Egypte pour protester contre une vidéo anti-islam réalisée aux Etats-Unis, 2 jours après l'assassinat de l'ambassadeur américain en Libye lors d'une attaque du consulat de Benghazi par des hommes armés. La perspective de nouvelles violences dans la région devrait apporter un soutien au cours du pétrole dans les jours à venir. Un mouvement qui montre que les braises de la révolution Libyenne sont encore chaudes et peuvent se propager. Bien que la production Libyenne ait rapidement rebondi, l'assassinat de l'ambassadeur américain révèle des problèmes récurrents de sécurité dans le pays, qui freine le retour des compagnies de services.

### **France / Gaz de schiste : rejet des 7 demandes de permis d'exploration annoncé par François Hollande (14/09/2012)**

Lors de son discours d'ouverture de la conférence environnementale, François Hollande a demandé à la ministre de l'Ecologie Delphine Batho de rejeter les 7 demandes de permis déposées auprès de l'Etat français. Le président français a également fermé la porte à l'exploration et l'exploitation des gaz de schiste en France d'ici la fin de son quinquennat. Pendant ce temps, les candidats à la présidence des Etats-Unis se félicitent des 600,000 emplois liés aux gaz de schiste aux Etats-Unis en 2010 qui pourraient atteindre 870,000 2015.

**Iran / Kurdistan : production maintenue à 140 000 b/j en septembre puis portée à 200 000 b/j en octobre (14/09/2012**

Selon Reuters, la région autonome du Kurdistan irakien s'est engagée à produire 140,000b/j en septembre avant de porter sa production à 200,000b/j pour le reste de l'année 2012 en contrepartie d'un (premier ?) versement de Bagdad de 857M\$ à destination des compagnies pétrolières opérant dans la région. Le retour d'une partie de la rente de Bagdad vers le Kurdistan sera un élément clé pour pacifier les relations.

## FCP Turgot Pure Energy la semaine du 17/09/2012 au 14/09/2012

### Les 10 premières lignes du portefeuille au 14/09/2012

Libellés	% de l'actif
RJ MICRO CAPS	5,44%
STATOIL	5,07%
TURGOT SMIDSCAP	4,74%
SAIPEM	3,60%
NATIONAL OILWELL VARCO	3,49%
PETROFAC	3,45%
AFREN	3,41%
APACHE	3,38%
RUBIS	3,20%
EMGS	3,10%

Les principales contributions positives de la semaine sont : Bellatrix Exploration (+13,4%), Halliburton (+9,4%), Legacy Oil & Gas (+8,6%).

Les principales contributions négatives de la semaine sont : WesternZagros Resources (-10,3%), Gulf Keystone Petroleum (-8,9%), Poweo Direct Energie (-2,6%).

Mouvement de la semaine :

Achat : Rubis.

Vente : CGGVeritas, PGS, Gulf Keystone Petroleum, Panoro Energy.

Positions allégées : aucune.

Positions renforcées : aucune.

Notre niveau d'investissement en actions s'élève à 66,9% (vs 77,1% la semaine précédente). Notre exposition au risque de change s'élève à 56,0% et n'est pas couverte. Elle porte sur le dollar (22,1%), la livre sterling (11,3%), la couronne norvégienne (10,3%), le dollar canadien (10,1%) et la couronne suédoise (2,2%).

### Nouvelles sur les sociétés en portefeuille (\*)

#### 10/09/2012

#### **RD Shell\* : cession de la participation dans le gisement Holstein**

RD Shell a annoncé la cession de sa participation à 50% dans le champ mature Holstein à la société Plains E&P pour 560M\$. Ce gisement produit environ 7400 bep/j, soit 2% de la production de Shell dans le golfe. L'opération devrait être finalisée d'ici la fin 2012. Plains E&P détiendra ainsi 100% d'intérêts dans le champ après avoir annoncé simultanément le rachat des parts de l'autre partenaire et opérateur BP.

#### **RD Shell\* : démarrage du forage en mer de Chukchi**

Selon le Financial Times, Shell a démarré le forage du premier puits sur le prospect Burger A à 70 miles des côtes en mer de Chukchi. Le forage vise un réservoir à 8000pieds (2400m) mais devra stopper le forage à 1400 pieds (425m) en attendant l'arrivée de pièces finales du système de confinement en cas de marée noire. La fin du forage est prévue au 24 septembre compte tenu des délais accordés par le régulateur. Le prospect Burger suscite de grands espoirs dans la mesure où une découverte non commerciale avait été réalisée dans cette zone en 1991. Le Financial Times rappelle que 4.5Md\$ ont déjà été investis dans le programme de forage en Alaska où Shell a créé 1800 emplois. Un forage très médiatisé et qui suscite toujours des protestations des groupes environnementaux.

#### **RD Shell\* : le Qatar souhaite devenir le premier actionnaire de Shell**

Selon la Middle East Economic Review (MEES), le fond souverain QIA serait en négociations avec Shell pour augmenter sa participation de 3 à 7% dans le capital du groupe. En portant sa participation à 7%, QIA deviendrait ainsi le premier actionnaire de Shell, devant Blackstone (5%).

#### **Apache\* / Tullow Oil\* / Pancontinental / Origin Energy : première découverte de gaz au large du Kenya**

Pancontinental Oil & Gas a annoncé une découverte significative de gaz au large du Kenya, sur le bloc Mbawa 1. Le forage a mis en évidence une colonne de gaz de 52m, dans 860m d'eau, et à une profondeur de 2 550m sous le fond de la mer. Les opérations de forage ont repris pour atteindre la profondeur cible (3 275m). Les partenaires du champ sont Apache Corp (50%, opérateur), Origin Energy (20%), Pancontinental (15%) et Tullow Oil (15%). Tullow a la possibilité d'acquérir 5% supplémentaires en finançant, pour le compte de Pancontinental, le forage d'un second puits, à hauteur de 6M\$ maximum. Un début de confirmation du potentiel gazier du pays.

**12/09/2012**

#### **Chesapeake Energy / RD Shell\* / Chevron : 6,9 Md\$ de cessions d'actifs à Chevron et Shell**

Chesapeake Energy a annoncé la vente de la plupart de ses actifs dans le Bassin Permien à RD Shell et Chevron, et la majorité de ses actifs de pipeline pour un total d'environ 6.9 Md\$. Les actifs de la partie sud du bassin du Delaware (une superficie de 618,000 acres) dans le bassin permien seront vendus à une unité de Shell pour près de 1.94Md\$. Les actifs dans la partie nord du bassin du Delaware (une superficie totale de 246,000 acres) seront vendus à Chevron pour un montant non communiqué. Au total, 3.3 Md\$ seront dégagés de la vente des actifs du Bassin Permien. Ces transactions doivent être finalisées dans les 30 jours. La société a déclaré qu'elle utiliserait le produit de ces ventes pour rembourser 4 Md\$ de « term loans » au quatrième trimestre. Chesapeake travaille à la vente de ces actifs du bassin du Permien depuis février où la société détient 1,5 millions d'acres et produit actuellement 62.000bep, soit 5.7% de sa production totale. Un mouvement attendu de Chevron relativement présent dans le gaz de schiste, plus surprenant de la part de Shell, qui avait dernièrement plutôt vendu des actifs de schistes.

#### **RD Shell\* : suspension du forage préliminaire en mer des Tchouktches 1 jour seulement après le lancement des opérations**

Selon Reuters, Shell a suspendu le forage préliminaire en mer des Tchouktches un jour seulement après l'avoir lancé en raison de l'emprise de la glace marine sur la coque du drillship Noble Discoverer. Le navire a été provisoirement déplacé du puits Burger-A et sera reconnecté une fois la glace disparue. Le groupe attend toujours l'approbation des autorités sur l'utilisation de la barge Arctic Challenger transportant les équipements de confinement de puits pour démarrer le forage du puits. Un forage très médiatisé et difficile : la saga continue.

#### **Apache : les partenaires du consortium Kitimat LNG cherchent à vendre 20% du projet**

Selon Reuters qui cite un responsable du groupe, Apache et ses partenaires chercheraient à céder proportionnellement une participation de 20% dans le projet de terminal GNL Kitimat situé en Colombie Britannique au Canada. Les études d'ingénierie et de conception du projet sont toujours en cours. La décision finale d'investissement est attendue pour le T1 13. Les partenaires d'Apache (opérateur avec 40%) sont Encana Corp (30%) et EOG Resources (30%).

#### **Apache\* / Tullow Oil\* / Pancontinental / Origin Energy : découverte de gaz en offshore au Kenya non confirmée (malgré une annonce faite le 10/09)**

Tullow et Pancontinental Oil & Gas ont annoncé l'abandon du puits Mbawa-1 situé au large du Kenya, quelques jours seulement après avoir annoncé une découverte de gaz sur ce même puits. La poursuite des opérations de forage n'a pas permis de confirmer le potentiel de la découverte qui n'est pas suffisante pour être commercialement viable. Le puits sera donc scellé et abandonné. L'opérateur Apache prévoit le forage d'un 2e puits dans la zone avant fin 2013. Les partenaires du champ sont Apache Corp (50%, opérateur), Origin Energy (20%), Pancontinental (15%) et Tullow Oil (15%). Une communication étrange.

**13/09/2012**

#### **Petrofac : prêt relais de 1,2 Md\$ sur 5 ans**

Petrofac a annoncé avoir signé un crédit relais d'un montant de 1,2 Md\$ et d'une durée de 5 ans, dont le taux d'intérêt pourra s'élever entre 150 et 200 point de base au-dessus du Libor, en fonction du montant utilisé. Cette facilité de crédit sera utilisée pour des dépenses générales.

**PanAtlantic / Panoro Energy\* : découverte au Brésil (à confirmer sur les prochains mois)**

Vanco Brasil Exploração e Produção de Petróleo e Gas Natural Ltda, une filiale à 100% du groupe PanAtlantic Energy, a annoncé que le puits d'exploration Sabia-1X foré sur le bloc BM-S-72 a rencontré la présence d'hydrocarbures. Le puits a été foré jusqu'à une profondeur de 4200 mètres. Des tests et analyses complémentaires vont être effectués sur les prochains mois afin d'appréhender entièrement cette découverte et sa commercialité. En conformité avec les exigences de l'ANP (agence brésilienne du pétrole), le puits va être abandonné. Sabia-1X a été fore à une profondeur d'eau de 195 mètres avec le semi-submersible GSF Arctic I. Le rig de forage va être déplacé sur le prospect de Canario sur le bloc BM-S-63 en début de semaine prochaine. PanAtlantic, via sa filiale Vanco Brasil Exploracao e Producao de Petroleo e Gas Natural Ltda ("Vanco Brasil E&P"), détient un intérêt de 70% sur les 3 concessions BM-S-72, BM-S-63 and BM-S-71, en partenariat avec Panoro Energy do Brasil Ltda. (15%) et Brasoil Round 9 Exploracao Petrolifera Ltda (15%). La nouvelle a été également confirmée par Panoro Energy dans un communiqué.

**BP / RD Shell\* : cession de la participation de BP dans le champ Draugen à RD Shell pour 240M\$**

BP a annoncé la cession de sa part de 18,36% dans le gisement Draugen, situé en mer de Norvège à RD Shell pour 240M\$. La production nette de BP sur champ, dont Shell est l'opérateur, atteint 6,000b/j. La finalisation de l'opération est attendue d'ici la fin de l'année. BP a indiqué par ailleurs finaliser les projets de développement du champ Skarv et de redéveloppement du champ Vahall qui doivent porter la production de BP en mer de Norvège à 60,000bep/j. Le programme de cession de BP se poursuit à un rythme soutenu.

**Statoil\* / Samsung Heavy Industries : lettre d'intention pour une FSU pour son champ Heidrun en Norvège**

Statoil a annoncé hier la signature d'une lettre d'intention avec Samsung Heavy Industries pour la construction d'une nouvelle unité flottante de stockage (FSU) pour son champ Heidrun, au large de la Norvège. Cette unité sera construite en Corée et remplacera les bouées de chargement actuelles. Le contrat inclut 2 FSU supplémentaires en option. Le montant est d'environ 230M\$. L'unité doit être livrée en 2015.

**RD Shell\* / ConocoPhillips : entrée en exploitation du champ Gumusut en Malaisie**

Selon Reuters, la première phase de production du champ malaisien Gumusut en offshore profond a débuté hier. La production devrait atteindre 25,000b/j d'ici la fin de l'année. Le développement du champ doit permettre d'atteindre en 2013-2014 une production de 135,000b/j, une fois la construction du FPSO achevée. Shell est l'opérateur du projet avec une participation de 33%, aux côtés de ConocoPhillips (33%), Petronas (20%) et Murphy Oil (14%). De quoi soutenir le profil de production de Shell sur la fin d'année.

**Statoil\* / Lundin Petroleum : des coûts de développement sur le champ Sverdrup inférieurs à 10\$/b**

Selon Reuters qui cite le CEO de Lundin, les coûts de développement sur le champ de Sverdrup pourraient s'avérer plus faible que prévu selon les premières estimations inférieures à 10\$/b. Le CEO a également souligné la très bonne qualité des réservoirs du champ dont les réserves totales sont estimées entre 1.7Md et 3.3Mdb/j. Fait rare dans l'industrie, qui subit davantage de hausses de coûts que l'inverse ! Une bonne nouvelle donc.

**14/09/2012**

**Anadarko Petroleum\* / Eni : négociations autour de la construction d'une usine de GNL au Mozambique**

Selon le site Downstreamtoday qui cite le VP du marketing du groupe, Anadarko est en négociations avec Eni pour la construction d'une usine de GNL dans le bassin de Rovuma au Mozambique en vue de l'exploitation de leurs récentes découvertes dans la zone. Le coût total du projet conjoint de développement et de la construction d'une usine de liquéfaction dans la région est estimé par Downstreamtoday à 15Md\$ pour 2 trains de 5M de tonnes. La décision finale d'investissement est prévue pour 2013 avec une entrée en exploitation de l'usine de gaz liquéfié attendue pour 2018. Un

délai relativement court entre les premières découvertes (2009/2010) et un FID qui se matérialiserait dès 2013.

### **Schlumberger : ouverture d'un institut du pétrole en Chine**

Schlumberger a annoncé l'ouverture de l'institut du pétrole de Chine. Cet institut, fédérant une centaine d'experts, a pour objectif de fournir des services pétrotechniques bénéficiant des dernières innovations ainsi que de travailler sur des initiatives conjointes de R&D appliquée aux challenges spécifiques aux hydrocarbures en Chine. Schlumberger, présent dans le pays depuis plus de 30 ans, poursuit ainsi le renforcement de son contenu local après la prise de participation de 20% cette année dans Anton. Une prise de position pour ne pas rester en marge des développements non conventionnels qui pourraient apparaître dans le pays. Rappelons qu'en raison d'un bassin de compétences limitées, RD Shell et son partenaire CNPC travaillent depuis 2011 sur le développement de techniques standardisées de forage et de complétion, partiellement pilotées à distance, qui doivent être opérationnelles en 2013.

Les informations, analyses et commentaires diffusés par Turgot Asset Management contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif. La responsabilité de Turgot Asset Management ne peut être retenue directement ou indirectement suite à l'utilisation des informations et analyses par les lecteurs. Il est recommandé à toute personne non avertie de consulter un conseiller professionnel avant tout investissement. Les informations indicatives ne constituent en aucune manière une incitation à vendre ou une sollicitation à acheter. Le présent document ne se substitue pas aux prospectus du/des OPCVM visés par l'Autorité des Marchés Financiers et mentionnés prospectus. Les performances passées ne présentent pas des performances futures et elles ne sont pas constantes dans le temps.