

2007 APERÇU DES PRIX

Il y a un an à la suite des ouragans Katrina et Rita les marchés de l'énergie étaient chaotiques. On s'attendait de voir le brut à \$80 US /baril pour au moins une année. Après avoir analysé tous les facteurs, nous suggérons un prix de budget à \$68.00 pour 2007. À date, le brut s'est maintenu en moyenne à \$68.40 US et il semble que la zone de confort sera de \$60 à \$63 US / baril.

Malgré les prédictions désastreuses, à peu près toutes les situations positives se sont manifestées pour éviter une catastrophe et préparer le terrain pour de meilleurs prix en 2007. À noter:

- L'hiver 2005/2006 à été très doux, particulièrement de janvier à mars.
- L'été 2006 à été moins chaud avec une demande réduite d'électricité et de gaz naturel servant à la climatisation.
- Le cessez-le-feu entre Israël et le Liban a réduit les tensions.
- Les négociations de l'ONU avec l'Iran ont réduit les inquiétudes au sujet des armes nucléaires.

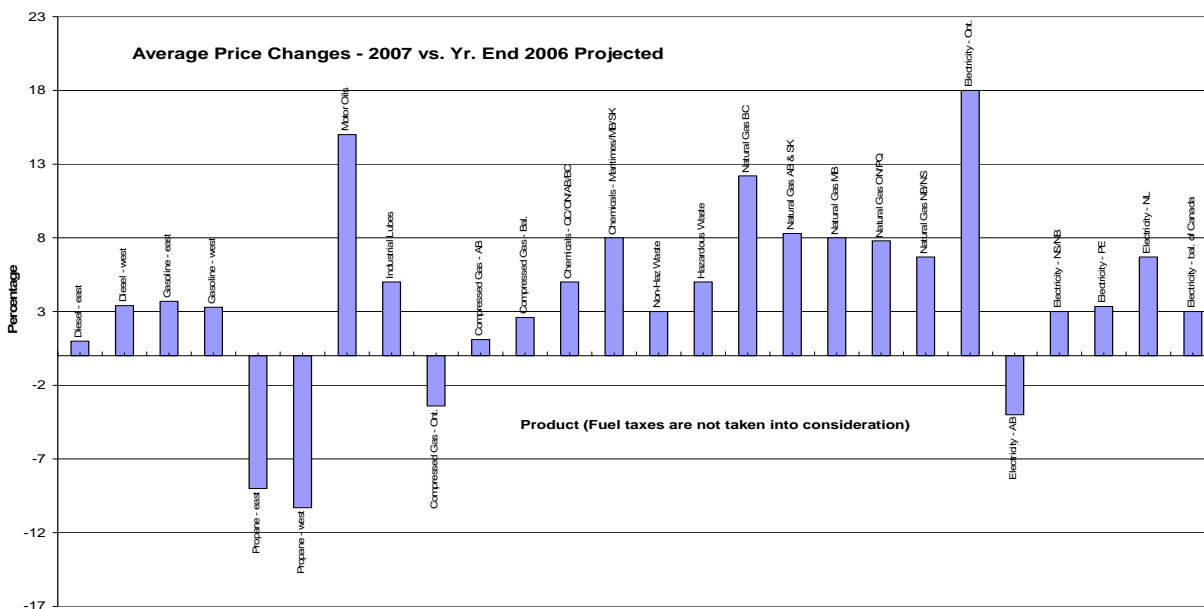
- Le ralentissement de l'économie US réduit la demande de brut.

Nos prédictions pour 2007 suivent. Nous espérons que nos commentaires vous seront utiles lors de la préparation de vos budgets.

TABLE DES MATIÈRES:

Pétrole	Page 2
Diesel/Huile à chauffage	Page 3
Carburant Aviation	Page 3
Essence	Page 3
Propane	Page 3
Lubrifiants	Page 3
Gaz Naturel	Page 3
Électricité	Page 5
Produits Chimiques	Page 6
Gaz Comprimés	Page 6
Traitement des Déchets	Page 7

Le tableau qui suit indique le pourcentage d'écart que nous anticipons pour 2007/2006.



PÉTROLE

Au cours de la dernière année, le terme “la tempête parfaite ” souvent utilisé semblait approprié lorsque les prix du brut, de l’essence et des distillats variaient furieusement poussés par la spéculation que tout ce qui pouvait arriver de mal allait arriver. Au début du dernier trimestre, nous nous retrouvons dans une situation de “calme plat ” avec l’érosion quotidienne du facteur de crainte de \$15 - \$20/baril qui s’ajoutait au prix de \$78/baril de brut en juillet et en août. Pourquoi en est-il ainsi et quelle est la probabilité que ces facteurs exercent une pression à la hausse sur les prix au cours de 12 prochains mois? L’échelle de valeur utilisée à la section suivante va de 1 à 10, avec 10 comme la plus forte probabilité.

Pressions Géo-politiques sur l’Approvisionnement:

Sont le facteur de crainte le plus subjectif qui a testé l’imagination des spéculateurs sur le NYMEX et qui est la principale raison de l’implosion actuelle des coûts du brut. Ils craignaient une interruption de l’approvisionnement à cause d’une longue liste de désastres potentiels qui à date ne se sont pas matérialisés. La liste incluait : grèves et enlèvement au Nigeria, les tests de missiles en Corée du Nord, le conflit Israël – Liban, les problèmes continus en Iraq, la menace du Venezuela d’interrompre l’approvisionnement aux USA et finalement la crainte que l’Iran était a ou allait développer des armes nucléaires.

L’Iran qui semble être le maître du jeu du chat et de la souris est le seul véritable problème encore à l’horizon. Si des sanctions sont appliquées, seulement les USA et le Royaume- Uni participeront car la France, la Russie et la Chine ont trop a perdre en terme de leur investissement dans la deuxième plus grande réserve d’huile au Moyen-Orient.

La menace du Venezuela de réduire ou d’interrompre l’approvisionnement aux USA n’est qu’un bluff car toute l’économie du pays dépend des revenus d’huile.

Valeur 4

Inventaires: Les prix du brut et des dérivés sont dictés par les rapports d’inventaires hebdomadaires US qui sont présentement à leur meilleur depuis des années montrant le brut, l’essence et les distillats tous au-dessus de la moyenne des 5 dernières années. Si on y ajoute les Strategic Petroleum Reserves, l’inventaire US de brut dépasse 1 milliard de barils, suffisant pour survivre à toute interruption temporaire réelle ou anticipée de l’approvisionnement.

L’hiver qui s’annonce est le seul facteur négatif pouvant causer une hausse des prix des distillats,

influençant à la hausse les prix du brut. Même si prédire la température est presque une lotterie, nous savons qu’un El Nino s’est établi dans l’Est du Pacifique et que l’histoire démontre qu’il en résultera des hivers plus chauds que la normale dans le Nord-Est des USA, réduisant ainsi la demande d’huile à chauffage. **Valeur 2**

Raffinage: Le vieillissement continu des raffineries avec l’absence de plan pour de nouvelles installations sera la préoccupation majeure au cours de la prochaine année. Par chance, les prédictions d’une saison d’ouragan semblable à 2005 ne se sont pas réalisées, mais il suffira d’un seul coup sur la côte Texas/ Louisiane pour anéantir la reconstruction qui n’est pas encore terminée un an après Katrina. La demande de diesel et d’essence étant apparemment aveugle aux prix élevés aux pompes, une panne à toute installation ayant une capacité de 200,000 bjp occasionnera des pointes de prix qui comme d’habitude seront lentes à disparaître. **Valeur 8**

Distribution: L’introduction du diesel et de l’essence à faible teneur en soufre telle que requise par l’EPA US et Environnement Canada à créé des problèmes de distribution jamais encore rencontrés par l’industrie des 2 pays. Le diesel ultra faible en soufre (DUFS) avec un contenu de soufre de 15 ppm doit être disponible le ou avant le 15 Octobre 2006 dans les 2 pays. Le (DUFS) qui partagera les mêmes modes de distribution que le LSD ayant un contenu en soufre de 500 ppm pourrait être contaminé. Si c’est le cas, le DUFS contaminé doit être retourné à la raffinerie ou être vendu comme LSD, occasionnant un manque de DUFS et une hausse du prix. **Valeur 7**

Dans leur ensemble, nous voyons les facteurs de crainte dans l’équation des prix comme neutre 5 alors que le même exercice fait à ce temps-ci l’an dernier aurait donné une valeur de 8 ou plus.

• **Sommaire – Prévisions Meilleur /Pire Cas**

MEILLEUR CAS:

- Brut en moyenne \$56.00/baril
- Dollar Canadien en moyenne \$0.91
- Marges de Raffinage en moyenne \$0.12/L

PIRE CAS:

- Brut en moyenne \$80.00/baril
- Dollar Canadien en moyenne \$0.84
- Marges de Raffinage en moyenne \$0.25/L

PROBABILITÉ:

- Brut en moyenne \$65.00/baril
- Dollar Canadien en moyenne \$0.89
- Marges de Raffinage en moyenne \$0.17/L

Le Résultat Net

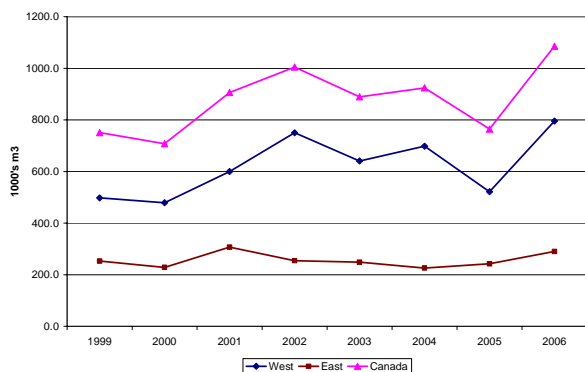
Le tableau qui suit indique les attentes en utilisant le scénario Probabilité, excluant un hiver long et froid. (Le gras indique les changements en 2007 vs. la moyenne à date en 2006) :

<u>Produit</u>	<u>Est</u>	<u>Ouest</u>
Essence	+3.7%	+3.3%
Diesel	+1.0%	+3.4%
Huile Chauffage	+1.0%	+3.4%
Aviation	+1.5%	+1.5%
Bunker	+1.0%	N/A

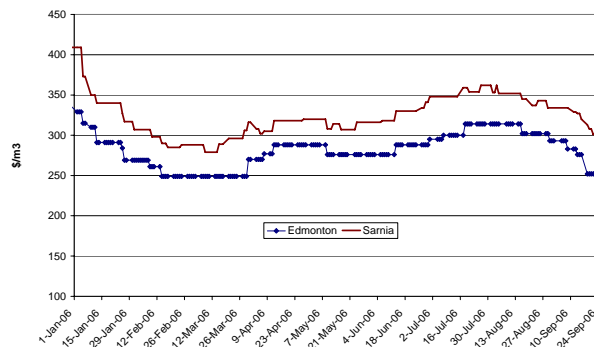
PROPANE

Même si les prix de Propane sont dictés par les mêmes indicateurs que ceux du pétrole, le prix du gaz naturel est le plus important. Il faut aussi surveiller la durée de la période de séchage agricole et les inventaires de propane. En comparant les inventaires de sept 2006 à ceux des 7 dernières années, vous noterez une différence importante. Nous sommes présentement à des niveaux beaucoup plus élevés que par le passé, ce qui est attribuable au dernier hiver moins froid et une saison de séchage modeste. Voir le tableau qui suit :

Canadian Propane Inventories - 7 Year History at Sep.



Le tableau suivant indique les changements de prix à date cette année à Edmonton et Sarnia, les 2 centres d’approvisionnement les plus importants au pays:



Nous croyons que cette année les prix propane à la rampe seront en moyenne de \$0.33/L à Sarnia et \$0.29/L à Edmonton (Sarnia dicte les points de l’Ontario vers l’Est et Edmonton les points du Manitoba vers l’Ouest).

Pour l’année qui vient, nous anticipons que les prix de propane seront en moyenne \$0.03/L de mois aux deux points, vous pouvez donc prévoir une réduction de 9% à Sarnia et de 10.3% à Edmonton.

LUBRIFIANTS

La composante clef dans le prix des lubrifiants est le coût de l’huile de base qui selon les pétrolières est dépendant du prix du brut. Durant la dernière année, les prix de l’huile de base ont augmenté six fois ce qui non seulement tient compte des hausses du brut mais aussi des dommages catastrophiques occasionnés par les ouragans sur la côte du Golfe. La venue du DUFFS force les manufacturiers de moteur a installer des convertisseurs catalytiques et des trappes a suie qui à leur tour exigent une reformulation de l’huile à moteur. À cause de ce qui précède, Exxon Mobil haussera ses prix d’huile à moteur de 10 à 15% aux USA. Les lubrifiants conventionnels et à engrenage seront en hausse de 3 à 5%. Considérant la stabilisation anticipée des prix du brut, nous croyons que cette tendance se dissipera et que les prix seront en hausse d’un maximum de 5% au cours de l’année qui vient.

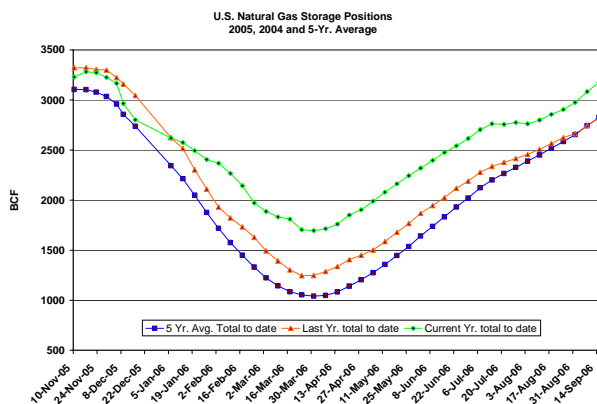
GAZ NATUREL

Les prix du gaz naturel sont fonction de trois composantes: approvisionnement à partir du puits, transport à la compagnie de distribution, et distribution jusqu’à vous.

Approvisionnement

Il y a un an, à la suite de la destruction de la majorité des plate-formes de gaz du Golfe du Mexique et de l'inondation du Henry Hub (le point d'où le gaz est dirigé aux différentes parties des USA.), par les ouragans Katrina et Rita, les prix du gaz se sont envolés. A ce moment, il y avait peu de raisons d'espérer un renversement des prix car l'approvisionnement était détruit, nous approchions de l'hiver et le prix du brut était en hausse.

Soudain, tout ce qui pouvait se produire pour réduire les prix se produisit, avec la récente annonce de l'annulation de la saison active des ouragans et la prédiction d'un hiver moins rigoureux. Les inventaires de gaz aux USA (le facteur clef) sont 13% supérieurs à ceux de l'an dernier au même moment et 12.5% supérieurs à la moyenne 5 années. Le tableau de tendance qui suit compare ces derniers au passé.



Malgré des injections massives de stocks durant toute la saison, les prix ne tombèrent pas au niveau réfléchissant de tels surplus. La raison était que les prix du brut étaient en escalade à cause des tensions croissantes entre Israël et le Liban et en Iran. La réduction de ces tensions et l'annulation de la saison des ouragans résultèrent en une chute sans précédent des prix.

Le tableau suivant indique les prix à terme un an disponibles en Alberta au cours de derniers mois.

CANADIAN TERM INDICATIVE NATURAL GAS PRICES
Nov. 2006 to Oct. 2007



Nos projections des coûts d'approvisionnement par régions au Canada et aux USA suivent

USA: La bourse NYMEX futures demeure l'indicateur principal des prix US de gaz. Le prix de gaz NYMEX moyen de 2006 (en date de la mi-sept) était à \$6.95 US/MMBTU. Nous anticipons cette moyenne à \$6.65 en fin d'année. Le prix en 2007 devrait être en moyenne à \$7.20, vous devrez donc planifier une hausse du coût d'approvisionnement de 8.2%. Les coûts de distribution et de transport augmenteront de 3% pour suivre l'index du coût de la vie.

De l'Alberta au Québec: Les prix spots à la frontière Albertaine influent sur les clients de l'Alberta, Saskatchewan, Manitoba, Ontario et Québec. En nous appuyant sur ces prix à date cette année, nous anticipons des prix spots mensuels en 2006 à une moyenne de \$6.00/GJ. Étant donné les fondamentaux courants des marchés et les offres à termes, une approche conservatrice placerait les tarifs 2007 à \$6.55/GJ soit environ 9% de plus que la moyenne projetée pour 2006.

Colombie Britannique: En C.B., les prix ne sont pas fonction des indicateurs de l'Alberta, mais ils sont fonction de l'indicateur SUMAS. Même si Sumas est toujours guidé par les New York futures, à cause des facteurs locaux il existe un différentiel qui peut varier grandement, et parce qu'il n'y a pas d'entrepôt en C.B. les prix sont plus sujets à la hausse lors de période de froid. En date du 1 sept. 2006, les prix SUMAS étaient en moyenne à US\$6.07/MMBTU. Nous anticipons la moyenne de 2006 à \$5.75. En l'absence de température très froide cet hiver, nous anticipons la moyenne des prix 2007 à environ \$6.80/MMBTU ou environ C\$7.16/GJ, i.e. une hausse de 12%. Nous vous prions de garder en mémoire que le marché en C.B. suit la charge, donc si votre gaz est utilisé en hiver votre prix sera fonction du prix d'hiver qui est plus élevé. Cependant, même si la moyenne de votre prix est plus élevée, le même % s'applique.

N. Brunswick/ N. Écosse: L'approvisionnement à partir de Sable Island--qui doit aussi approvisionner le Nord-Est des USA--est sujet à l'index Dracut qui en date de septembre 2006 était en moyenne à US\$8.50/MMBTU. Nous anticipons l'index Dracut à une moyenne de US\$8.25/MMBTU en fin d'année. Étant donné que Dracut est fortement influencé par les postings NYMEX mensuels, nous anticipons la moyenne des postings Dracut pour 2007 à US\$8.92/MMBTU qui représente une hausse de 8.2% sur 2006.

Transport et Distribution Canadien

Les charges de transport et de distribution constituent maintenant un pourcentage moins élevé de la facture totale à cause du coût plus élevé du gaz. Le transport continuera de constituer un % plus élevé plus vous allez vers l'Est, le gaz provenant de l'Ouest du pays. En N. Écosse et au N. Brunswick le transport est inclus dans le prix de livraison et ces prix constituent environ 10% de la facture totale.

Nous croyons que les charges de transport et de distribution seront limitées à l'index du coût de la vie ou environ 3%.

Le Résultat Net

En résumé, vous devrez vous attendre à voir ce qui suit:

Province	Trans/Dist.	Gaz	Total
C.B.	+3.0%	+12.0%	+10.2%
Alberta	+3.0%	+ 9.0%	+ 8.3%
Sask.	+3.0%	+ 9.0%	+ 8.3%
Man.	+3.0%	+ 9.0%	+ 8.0%
Ont./Qué	+3.0%	+ 9.0%	+ 7.8%
N.B./N.É.	+3.0%	+ 8.2%	+6.7%

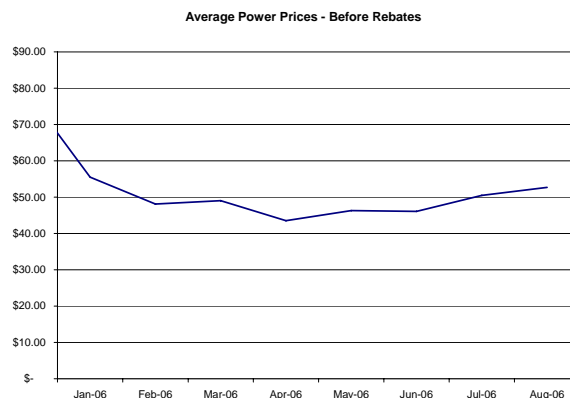
Note: Il faut retenir que ces prédictions sont conservatrices et s'appliquent seulement aux clients qui n'ont pas fait d'arrangements pour fixer leur prix avec un fournisseur. Pour ceux qui l'ont fait vos coûts vont varier selon le volume fixé et le prix.

ELECTRICITÉ

Ontario: En Ontario les tarifs sont établis en fonction d'un processus d'offre horaire dans un marché ouvert et à date cette année, les prix horaires ont été en moyenne à \$48.98 par MWH (en date du 30 août). Nous anticipons un prix moyen de \$47.60

en fin d'année. En comparaison de l'an dernier, les prix ont été sensiblement moins élevés à cause d'un hiver très doux, de l'absence de chaleur et d'humidité l'été dernier et de la faiblesse des prix du brut et du gaz naturel.

Voir le tableau des prix moyens 30 jours qui suit.

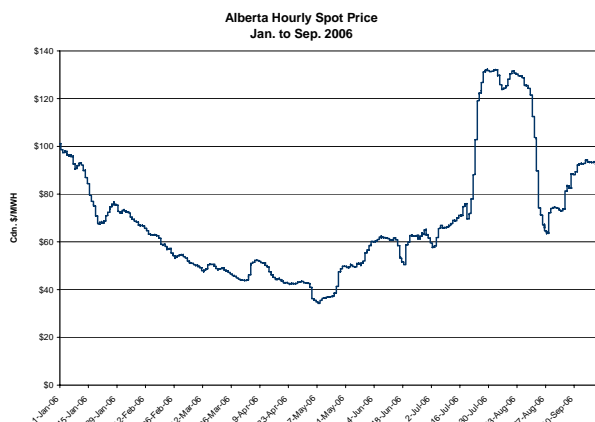


Le processus d'offre horaire pour l'électricité en Ontario établi les prix selon l'offre acceptée la plus élevée à chaque heure. Ces offres élevées, nécessaires pour satisfaire les pointes de demande proviennent des plants de production utilisant des carburants fossiles et l'opération de ces plants était moins coûteuse durant l'été de 2006 à cause des coûts d'énergie réduits. De plus, à cause de la demande plus faible l'été dernier, beaucoup de ces prix horaires furent établis par des générateurs moins coûteux. Pour 2007, nous anticipons la moyenne des prix à \$60.00/MWH, si la météo est normale. Il serait donc sage de prévoir une hausse de 26% du coût de l'approvisionnement.

Au cours de la dernière année, l'approvisionnement comptait pour les 2/3 de la facture totale et considérant que les frais de transport et de distribution seront en hausse équivalente au coût de la vie (3%), la hausse nette pour 2007 sera de 18%. Cet estimé s'applique aux clients spots seulement. De nombreuses entreprises ont fixé leur prix pour 2007 et leur projection de hausse devront tenir compte de leur prix fixe. Dans ce cas, la hausse totale prévue pourrait être considérablement moindre et possiblement produire une réduction de coût.

Alberta: Les prix sont à accès ouvert et continuent d'être fortement influencés par les prix du gaz naturel qui est le combustible principal utilisé dans les nouveaux projets de génération et pour satisfaire les pointes de demande. (La production de base est toujours générée au charbon) L'Alberta a vu une forte demande cet été et les prix étaient sensiblement élevés. Le tableau qui suit indique les prix moyens 30

jours en Alberta à date cette année:



Le prix horaire moyen à la mi-septembre 2006 était \$68.47 par MWH. Nous voyons cette moyenne à \$70.00 par MWH. en fin d'année. Pour 2007, excluant une météo anormale, nous anticipons les coûts moyens à \$65.00/MWH, donc une réduction de 7% sur 2006 devrait être planifiée. Comme l'approvisionnement représente 70% de la facture, et que transport et distribution ne devraient pas augmenter de plus de 3% , l'impact net aux clients se traduira par une baisse de 4%.

N. Écosse: Nous recommandons un ajustement de 3% pour satisfaire l'index du coût de la vie car Nova Scotia Power ne projette pas de hausse et ils n'anticipent pas de changement effectifs avant avril 2007.

IPE : En juillet 2006 Maritime Electric a imposé une hausse de 3.35% et ils n'anticipent pas de changements pour les prochains 18 mois.

T.Neuve & Labrador: Une hausse de 6.7% est anticipée pour 2007 à la suite de la demande de hausse de tarif faite par Newfoundland Power.

N. Brunswick: N.B. Power a mis en place une hausse de 11.6% en avril 2006. Étant donné la baisse des coûts de carburants comparativement au début de l'année , nous anticipons pour 2007 une hausse de 3% pour satisfaire l'index du coût de la vie.

Balance du Pays: La balance du pays demeure entièrement réglémentée, les hausses seront nulles ou modestes. Nous n'anticipons pas de changement de tarif mais nous recommandons de planifier une hausse conservatrice de 3%.

PRODUITS CHIMIQUES

La production US au cours du premier trimestre de
EN-PRO ADVISOR – OCTOBER 2, 2006 - 2007 PRICE OUTLOOK

2006 fut relativement forte et les manufacturiers ont réussi à reprendre le terrain perdu lors des ouragans de 2005 dans le Golfe. Ils réussirent à maintenir leur marges en appliquant des hausses de prix pour compenser pour les coûts astronomiques de l'énergie durant les 2 premiers trimestres. Cependant, au début du deuxième trimestre il y avait des signes de faiblesse et certains prix furent renégociés à la baisse.

La faiblesse des coûts de l'énergie au troisième trimestre obligea de nombreux acheteurs à cesser leurs achats et à réduire leurs inventaires en attente de meilleur prix. Ils surveillent certainement la chute des prix de l'énergie et cherchent des concessions sur leurs prix. Pour leur part, les manufacturiers protégeront leurs prix et leurs marges.

Cette tendance continuera jusqu'en fin d'année et sera renforcée au début de 2007. Nos projections par régions suivent (2007 vs. 2006) :

Province	Péto Chem.	Org.	Inor.
T.N.	+8%	+8%	+8%
I.P.E.	+8%	+8%	+8%
N.É.	+8%	+8%	+8%
N.B.	+8%	+8%	+8%
Qué.	+5%	+5%	+5%
Ont.	+5%	+5%	+5%
Man.	+8%	+8%	+8%
Sask.	+8%	+8%	+8%
Alberta.	+5%	+5%	+5%
C.B..	+5%	+5%	+5%

GAZ COMPRIMÉS

La majorité des ententes d'achat de gaz comprimés (Azote, Oxygène et Argon) contiennent des tarifs reliés aux trois composantes du prix des gaz. Ces composantes sont : électricité - 40%, transport - 30%, et main-d'œuvre - 30%. En examinant la moyenne des tarifs anticipés pour ces composantes au cours de 2006 et en les comparant à ceux 2005, le résultat est :

	Produits Pétroliers Finis	+2%	
	Électricité (ON)	-	
17%	Électricité (Alberta)	-2%	
	Électricité (Autres Prov.)	+3%	
	Main d'oeuvre	+3%	

En nous appuyant sur ce qui précède, voici nos projections:

Ontario	-3.4%
Alberta	+1.1%
Ailleurs	+2.6

Bioxyde de Carbone : Le CO2 est un sous-produit de l'industrie chimique et la demande par les champs pétrolifères du Nord de l'Alberta continue d'augmenter. Nous prévoyons que la hausse de demande, les hausses de l'index du coût de la vie et du coût du transport produiront une hausse de 4% pour 2007.

TRAITEMENT DES DÉCHETS

Les coûts de carburants continueront d'être un facteur des coûts de transport en 2007. De plus, les coûts d'enfouissement établis par les municipalités et l'entreprise privée seront en hausse en fonction du déclin rapide de la disponibilité de sites d'enfouissement moins coûteux. Les sites gouvernementaux haussent aussi leurs tarifs pour inciter les gens au recyclage.

Déchets Solides Non-Toxiques.

Les coûts de transport seront en hausse de 3% au minimum, ce qui est facile à calculer pour le service "roll-off", mais il faudra surveiller toute hausse pour le service "front end" car le prix inclus le transport et l'enfouissement dans un seul calcul. Les entreprises de traitement de déchets arrondissent souvent des combinaisons de hausse de coûts à un chiffre de facturation qui dépasse souvent un changement mensuel acceptable de coût. Les coûts aux stations de transfert de la majorité des villes seront en moyenne en hausse de \$2.00 à \$5.00 par tonne. Ceci et les hausses de 15 à 18% imposées par le gouvernement du Québec en 2006 seront réfléchies sur les services "roll-off" et "front-end" dans cette province, et à un degré moindre mais quand même appréciable dans les Maritimes, en Ontario et en Colombie, alors que les Prairies en seront les moins touchées.

Déchets Toxiques

Les coûts plus élevés d'énergie affecteront le processus de traitement et les coûts de transport. Les entreprises de traitement les plus importantes pourraient au cours des prochains mois tenter de hausser leurs tarifs de 10-15%. Cependant, la compétition venant de l'Ouest pourrait réduire cette situation à un pourcentage plus réaliste de 2-4%. Ceci est fonction de la lutte entre les deux entreprises les plus importantes pour maintenir leur part de marché. Nous croyons aussi que les pressions pour maintenir les prix exercées par le secteur automobile seront un facteur qui bénéficiera aux autres usagers.

Sommaire:

Non-Toxiques – Hausse de 3%

Toxiques – Hausse de 5%

Ce matériel peut-être reproduit en autant que la source est citée.

EN-PRO INTERNATIONAL INC.

174 Simcoe Street North
Oshawa, Ontario, L1G 4S9
www.en-pro.com

Téléphone : (905) 686-6400
Fax: (905) 686-6439
Relations Médias: (416) 490-6961

EN-PRO
INTERNATIONAL INC.

Vos professionnels de gestion de coût d'énergie et de denrées depuis 1985

Célébrant 21 ans de service en 2006