

Le 14 juillet 2006
Numéro 95

MISE À JOUR COÛT DE L'ÉNERGIE

L'huile brut à près de \$80.

Les prix du brut continuent d'augmenter, approchant \$78.00 le baril et nous n'avons pas encore eu de problèmes d'approvisionnement. Voici quelques faits :

- Les inventaires de brut U.S dépassent de beaucoup la moyenne de 5 ans pour ce temps de l'année.
- Les inventaires des distillats (diesel et huile à fournaise) sont plus élevés que la moyenne de 5 ans.
- Les inventaires d'essence sont légèrement à la baisse, mais sauvés par les importations d'une moyenne de 1.1 million de barils par jour.
- L'utilisation des raffineries U.S en baisse de 2.6% à seulement 90.5%, mais les stocks n'ont pas été réduits.

Alors pourquoi cette hausse des prix? On sait que les événements politiques mondiaux ont été les principaux facteurs d'influence sur les bourses d'énergie, mais il faut aussi se demander quoi d'autre peut mal aller. En résumant les événements récents on note:

- Les essais de missiles nucléaires Nord-Coréen continuent de provoquer la communauté internationale, incluant le Japon qui examine présentement ses droits de décréter la guerre.
- L'Iran continue son travail sur l'uranium enrichi en prétextant des raisons technologiques mais les craintes de production d'armement demeurent au premier plan.
- Israël et le Liban sont au seuil de la guerre.
- Les pipelines Nigériens sont en train d'être détruits, ce qui cause une chute de production

de brut de 20% (Le Nigéria exporte 2.5 millions de barils par jour et compte pour 10% de l'approvisionnement U.S de brut). Les raffineurs préfèrent ce brut à cause de son faible contenu en soufre et de son rendement élevé en essence.

Quoi d'autre peut mal aller? Beaucoup.

Jusqu'ici, les problèmes sont en grande partie reliés aux spéculateurs NYMEX. À date il n'y a pas eu de raisons sérieuses de craindre des interruptions d'approvisionnement en brut devant mener à des prix plus élevés. De plus, il n'y a pas encore eu de dommages causés par des ouragans et il est raisonnable de prévoir qu'il y aura de nombreuses tempêtes dans le Golfe du Mexique avant l'hiver. La température dans le Golfe est plus chaude que la normale et ceci fournira les éléments requis à la formation des tempêtes. Nous ne pouvons qu'espérer qu'elles ne frapperont pas les régions portuaires d'huile du Golfe qui ont été dévastées l'an dernier.

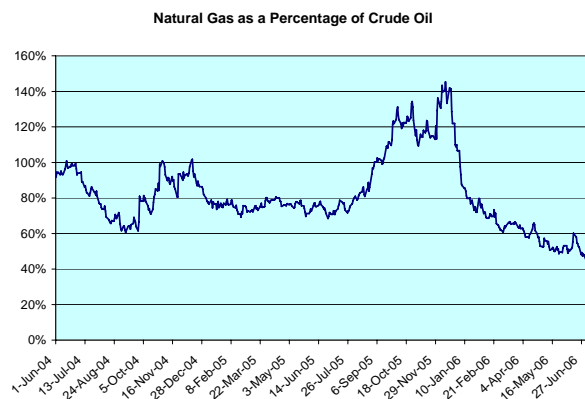
Si les tensions géopolitiques continuent leur escalade, nous croyons que les indicateurs fondamentaux qui guident les prix de l'énergie seront ignorés. Si l'ONU imposait des sanctions économiques contre l'Iran celle ci pourrait répondre en fermant le détroit de Hormuz coupant 30% de la circulation de l'approvisionnement mondial de brut. En supposant le pire des scénarios, nous anticipons un plafond à court terme de \$90 /baril particulièrement si le prix de \$80/baril est atteint et se maintient au cours de la semaine qui vient. Les prix de diesel et de l'essence seront donc à des niveaux inégalés au début de la saison des ouragans avec des prix rack diesel à près de \$0.80/L. Avec l'arrivée des ouragans, si l'approvisionnement est interrompu, une escalade des prix sera inévitable.

Nos recommandations: On pourrait croire qu'en ces temps il serait logique de considérer une position

“future”, mais les temps présents font abstraction de la logique. Présentement, les contrats futures pour les mois les plus rapprochés sont plus élevés que pour les mois éloignés. De plus, les pétrolières n’offrent pas de prix futures avant le lancement officiel du DUFFS (diesel ultra faible en soufre) à la mi-octobre car elles ne savent pas ou sera le prix du DUFFS à ce moment là. Si vous êtes un client vrac, continuez de suivre nos recommandations ayant trait au moment de commander votre vrac pour bénéficier des mouvements du NYMEX. Continuez de surveiller vos surcharges de carburant et comptez sur nous pour vous appuyer lors des hausses.

GAZ NATUREL – LE DÉBRANCHEMENT DU BRUT CRÉ UN FAUX SENTIMENT DE SÉCURITÉ

Historiquement, même si le gaz naturel n’est pas dérivé du brut, il a toujours été transigé à une moyenne de 90% de la valeur du brut sur le New York Mercantile Exchange (NYMEX). L’an dernier, après les ouragans Katrina et Rita, les prix futures du gaz naturel ont dépassé de beaucoup les prix futures du brut, mais seulement brièvement, et aussi seulement parce que les infrastructures complète du gaz naturel dans le Sud des USA étaient bouleversées. À cause des surplus d’inventaires énormes de gaz naturel, les prix futures de gaz sont en chute à moins de 45% de la valeur du brut et la chute continue. Voir le tableau qui suit :



Tout comme les prix futures du gaz, les prix Alberta spot quotidiens chutent aussi et sont présentement à environ \$5.75/GJ Canadien. Ces prix spot réduits donnent l’impression que les prix termes disponibles pour la prochaine année de gaz (Nov. 06 à Oct.07) sont trop élevés, mais selon nous ils sont une aubaine. Le tableau qui suit indique le mouvement des prix à terme du gaz au cours des 9 derniers mois pour la prochaine année de gaz.

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



Même s’il est vrai que les prix spot quotidiens sont environ \$2.50/GJ plus bas (30%) que les prix à terme un an, nous ne croyons pas qu’ils peuvent chuter encore plus, à moins que la valeur du brut soit elle aussi en chute importante. Le faible prix spot du gaz est un régal à court terme occasionné seulement par une demande très faible (un début d’été froid) et des surplus de stocks énormes. Il n’en demeure pas moins que la température chaude arrive et que beaucoup des surplus de gaz seront utilisés pour alimenter les centrales génératrice d’électricité.

La saison des ouragans approche et nous verrons très bientôt les tempêtes apparaître dans le Golfe du Mexique. Dès que les plate-formes sont menacées, les négociants sur le NYMEX poussent les prix futures à la hausse en fonction de leurs craintes. En plus, à la suite de Katrina, la production de gaz du Golfe n’est pas encore revenue à la normale. Ceci se rattache à des pressions mondiales pour la construction de plate-formes sources (très grandes plate-formes produisant du gaz naturel dans le Golfe), qui sont tentées de déménager ailleurs et qui pourraient avoir un impact sur la production et le prix du gaz dans le Golfe. Finalement le débranchement entre le prix du gaz et celui du brut devrait se redresser de lui-même et lorsque cela arrivera, ATTENTION. Une importante correction des prix s’imposera.

Nous sommes d’avis qu’il est temps de voir à établir des arrangements de prix fixes pour 2006/07. Remettre ceci à plus tard comporte un degré de risque assez important.

LES TARIFS RÉDUITS D’ÉLECTRICITÉ D’ÉTÉ TIRENT À LEUR FIN.

Les marchés ouverts d’électricité en Ontario et en Alberta ont vu des tarifs d’été beaucoup moins élevés que prévu. Les raisons sont :

- Les réservoirs sont en bonne santé.

- Les turbines et les réacteurs nucléaires fonctionnent à bonne capacité, éliminant les besoins en carburants fossiles plus dispendieux.
- Les prix spot de gaz naturel sont faibles à cause des surplus énormes.
- Cet été la température moins chaude n'a pas imposé les pointes de demande justifiant des hausses de prix.

Nous croyons que cette situation tire sa fin. Les températures chaudes et humides semblent être arrivées et il ne faudra qu'un changement de direction des prix spot de gaz naturel et des pointes de demande d'électricité. De plus, une interruption de production ou une fermeture pour fins d'entretien nécessitera l'utilisation des carburants fossiles plus dispendieux pour produire l'électricité.

L'histoire nous a démontré qu'une température chaude en septembre conduit à des prix d'électricité très élevés lorsque les génératrices moins dispendieuses doivent être fermées pour entretien après avoir été opérées à pleine capacité durant de longues périodes. Si à ce moment là, les prix de gaz sont revenus à la normale, attendez vous à des prix d'électricité très élevés. Nous vous recommandons de vous prévaloir des avantages des prix à terme pour le reste de 2006, ils sont à un niveau très intéressant.

EN-PRO
INTERNATIONAL INC.

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

Célébrant 21 années de service en 2006

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
