

RÉPONSE DE SCGM À UNE DEMANDE D'INFORMATION

Origine : Demande écrite de renseignements, no 4
en date du 11 novembre 1999

Demandeur : Option Consommateurs

Question 1 **Reference: SCGM-4, Doc. 1, p. 5**

- a) Please provide the detailed calculation used by SCGM in its derivation of the natural gas price of \$3.10/GJ; specifically, with respect to the reliance of the Consensus forecast and the September swap forecast. Also, provide the justification for the weighting of the Consensus forecast versus the September swap forecast.
 - b) Please provide the detailed calculation used by SCGM in its derivation of the WTI price of \$19.00US/B.; specifically, with respects to the reliance of the Consensus forecast and the September swap forecast. Also, provide the justification for this weighting of the Consensus forecast versus the September swap forecast.
-

Réponse

- a) Le prix du gaz naturel est très volatile depuis quelques années. L'annonce des projets de pipelines (Northern Border, Alliance, etc.) combinée aux interrogations quant à la capacité des producteurs à répondre à la demande a eu pour effet de faire grimper les prix du gaz naturel canadien par simple anticipation des acteurs financiers. Ce phénomène d'anticipations s'ajoute désormais aux lois fondamentales du marché, poussant les prix gaziers vers de nouveaux sommets.

Dans un tel contexte SCGM a choisi d'accorder autant d'importance aux prévisions fondamentales qu'aux marchés financiers dans l'élaboration de son hypothèse de prix du gaz naturel.

La valeur de 3,10\$/GJ correspond à la moyenne arithmétique de la valeur des SWAPS financiers et du consensus des prévisions fondamentales tel que présenté à la pièce SCGM 4-, Document 1, page 35 sur 35.

- b) Le marché pétrolier traverse aussi une période de forte volatilité. En janvier 1999, le WTI se transigeait à 12,50\$US le baril. Aujourd'hui il se détaille autour de 25\$US.

Rappelons qu'en mars 1999, les grands pays producteurs de pétrole se sont engagés à couper substantiellement leur production afin de faire augmenter les prix. Actuellement les prix varient à la hausse comme à la baisse, au gré des rumeurs puis des nouvelles officielles quant au niveaux des inventaires et, surtout, quant au niveau réel de discipline et de

conformité des producteurs à leur engagement de coupure de production.

À cet égard, les marchés tant physiques que financiers demeurent sceptiques en raison de la quasi tradition des pays membres de l'OPEP à « tricher » i.e. à dévier de leurs engagements et à produire au delà des quotas convenus.

Dans un contexte où il est très difficile de prévoir le comportement des principaux joueurs du marché, SCGM a choisi d'accorder autant d'importance aux études fondamentales qu'au marché financier pour établir son hypothèse relative au prix du pétrole.

La valeur de 19\$ US le baril pour le WTI correspond à la moyenne arithmétique des prévisions fondamentales et des SWAPS financiers tel que présenté à la pièce SCGM 4-, Document 1, page 35 sur 35.