

Investments - Flash



M. Alain Freymond - Associé & CIO

HAUSSE DES COURS DU GAZ DE 30% AVANT LA FIN DECEMBRE

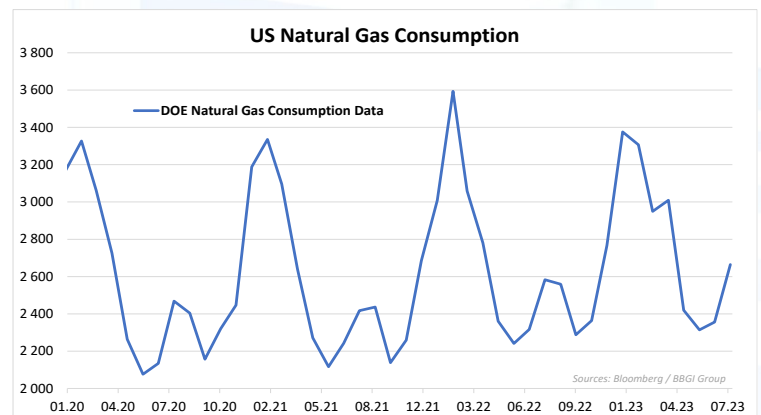
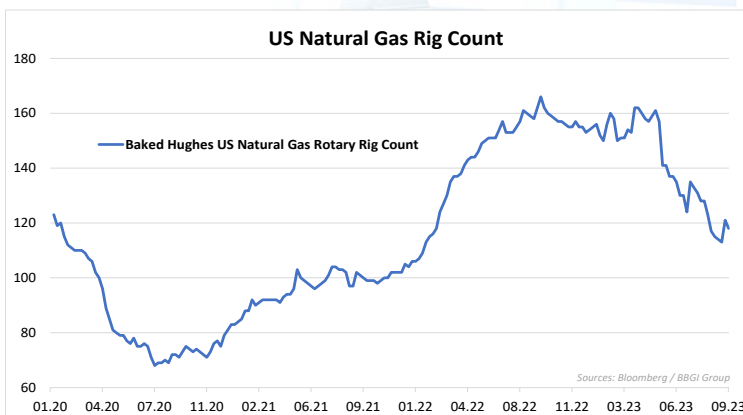
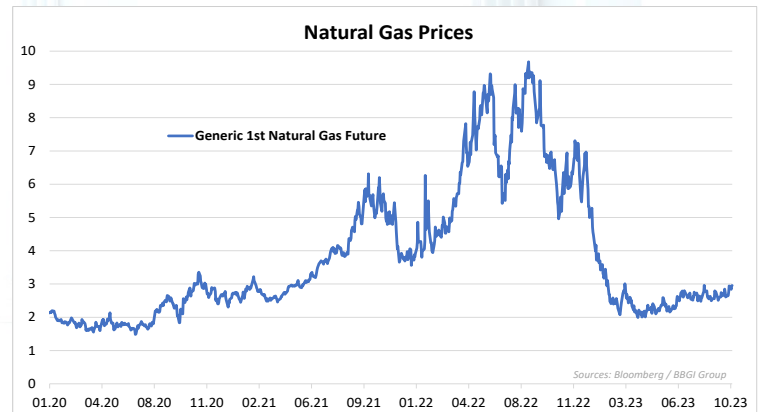
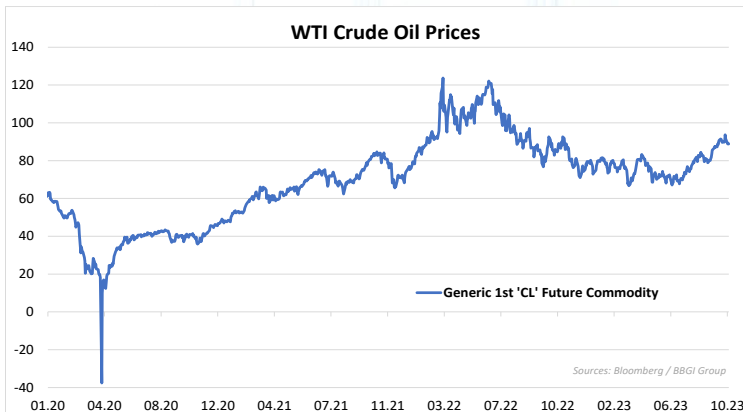
Les paramètres fondamentaux du marché du gaz se renforcent

La récente progression des cours du brut a désormais approché notre objectif de hausse estimé à court terme à 90-95\$ par baril de WTI. Ce niveau de cours nous semble propice à évaluer les possibilités de substitution du brut et notamment de l'évolution de la demande de gaz naturel. La chute des cours du gaz naturel aux Etats-Unis des plus hauts niveaux atteints (10\$) lors de l'invasion de l'Ukraine à tout juste 2\$ au printemps 2023 était due à une combinaison de facteurs tels qu'un hiver peu rigoureux et une production élevée des opérateurs américains. Une diminution plus faible des inventaires a été enregistrée alors que la production atteignait un pic de 101.5 Bcf/d, conduisant à des réserves supérieures de 20% à la moyenne historique.

La demande de gaz naturel devrait cependant commencer à se reprendre, comme le suggère déjà l'une des plus fortes demandes récentes de consommation de gaz pour la production d'électricité enregistrée pendant l'été aux

Etats-Unis. Les exportations de gaz naturel liquéfié sont également attendues en nette progression, alors que la production pourrait enfin s'ajuster à la baisse. Nous attendons une diminution de l'activité des puits de forage de gaz suite à la baisse des prix. Les injections de gaz naturel dans les zones de stockage devraient donc logiquement diminuer avant la fin octobre avec l'approche de l'hiver. Dans ce contexte, les paramètres fondamentaux du marché du gaz pourraient se tendre suffisamment pour avoir un impact positif sur l'évolution des cours en fin d'année.

La progression des derniers mois de prix du gaz naturel, après une longue période de consolidation des cours autour de 2.5\$ Bcf/d, reflète seulement en partie ces anticipations. Aujourd'hui, le seuil de 3\$ Bcf/d est testé et devrait, selon nous, être dépassé pour atteindre 4\$ Bcf/d d'ici décembre 2023.



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc transmis ou reproduit, même partiellement, sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Celui-ci est mis à disposition à titre informatif et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de décisions prises sur la base des informations mentionnées. Les données chiffrées sont issues d'analyses quantitatives et « judgmentales ». Le client reste entièrement responsable des décisions de gestion prises en relation avec ce document. Nous nous efforçons d'utiliser des informations réputées fiables et ne pouvons être tenus responsables de leur exactitude et de leur intégralité. Les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les données mentionnées ne sont qu'indicatives et sont sujettes à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.