

W | C | H

Investisseur qui s'attend à un élargissement de l'écart de prix entre le pétrole brut lourd et le pétrole brut léger

Un investisseur s'attend à ce que l'écart de prix entre le pétrole brut lourd et le pétrole brut léger s'élargisse. Cet écart est actuellement à -12,25 \$US le baril (tel que mesuré par le niveau de l'indice du pétrole brut NGX WCS WTI qui représente le prix d'un baril de pétrole brut lourd Western Canadian Select moins le prix d'un baril de pétrole brut léger West Texas Intermediate). Il base ses prévisions sur le fait que la demande pour l'asphalte et le goudron à toiture (produits à partir de pétrole brut lourd raffiné) sera inférieure dans les prochains mois à cause d'un ralentissement dans la construction et la demande pour l'essence (produite principalement à partir de pétrole brut léger raffiné) sera supérieure pour la période estivale d'achalandage sur les routes. Dans ce contexte, l'investisseur croit que le prix du pétrole brut lourd offrira un rendement moins satisfaisant que le prix du pétrole brut léger.

Stratégie

L'investisseur décide d'utiliser des contrats à terme sur le différentiel de prix du pétrole brut lourd canadien pour tirer profit de ses prévisions d'élargissement de l'écart de prix entre le pétrole brut lourd et le pétrole brut léger. Plus précisément, l'investisseur vend cinq contrats à terme sur le différentiel de prix du pétrole brut lourd canadien (symbole WCH).

MÉTHODE DE COTATION :

Le prix du contrat à terme WCH est coté selon la méthode suivante :
 $100 + (\text{prix différentiel} * \text{entre un baril de WCS et un baril de WTI})$

* tel que mesuré par l'indice du pétrole brut lourd NGX WCS WTI

Le prix d'un contrat à terme WCH est coté à 87,75 \$US (suggérant que l'écart de prix entre le pétrole brut lourd et le pétrole brut léger est de -12,25 \$US le baril). L'investisseur vend cinq contrats à terme WCH (équivalant à 5 000 barils de pétrole brut lourd).

Dans deux mois

Deux mois plus tard, le prix d'un contrat à terme WCH est à 83,50 \$US (suggérant que l'écart de prix entre le pétrole brut lourd et le pétrole brut léger est de -16,50 \$US le baril) et l'investisseur liquide sa position. L'écart de prix entre le pétrole brut lourd et le pétrole brut léger s'est donc élargi de -12,15 US à -16,50 \$US le baril. L'investisseur encaisse un gain de 4,25 \$US le baril pour un profit de 4 250 \$US le contrat à terme (calculé en multipliant 4,25 \$US le baril par l'unité de négociation du contrat à terme de 1 000 barils), sans tenir compte des commissions.

Le profit total de l'investisseur sur sa position de cinq contrats est calculé comme suit :
 $4,25 \text{ \$US le baril} \times 1\,000 \text{ barils par contrat} \times 5 \text{ contrats} = 21\,250,00 \text{ \$US}$

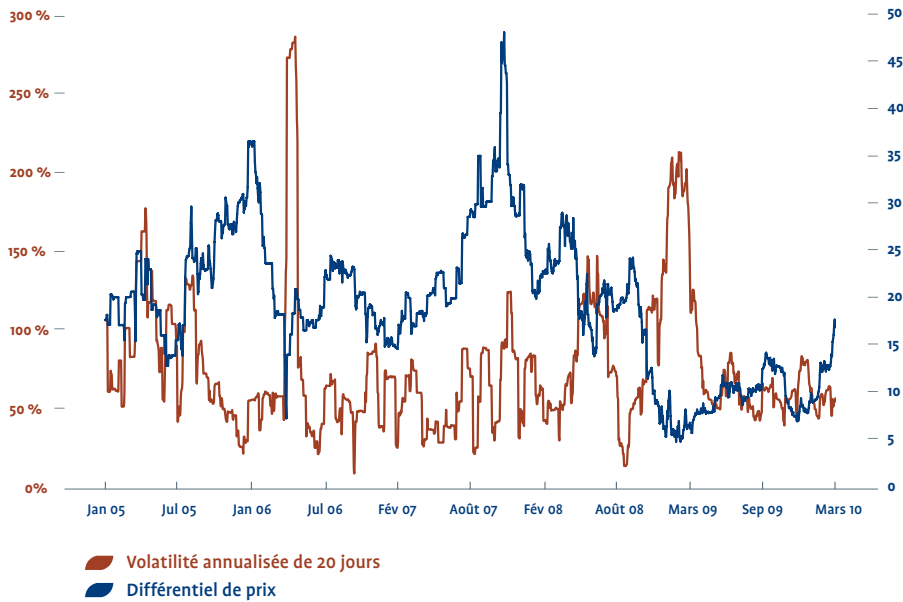
	ACHAT	VENTE	NOMBRE DE CONTRATS	PRIX DU CONTRAT À TERME WCH	PROFIT (PERTE) (PAR CONTRAT)	PROFIT (PERTE) (POUR LA POSITION)
Aujourd'hui		●	5	87,75		
Dans deux mois	●		5	83,50	+4 250,00 \$US	+21 250,00 \$US

Suite au verso >>

Il existe beaucoup de recherche ou de données fondamentales sur le marché. Ainsi, avant de prendre une position sur des contrats à terme WCH, l'investisseur doit aussi tenir compte de la volatilité historique et de l'évolution de l'écart de prix entre le pétrole brut lourd et le pétrole brut léger.

Comme la figure ci-dessous le montre, l'écart de prix entre le pétrole brut lourd canadien WCS et le pétrole brut léger WTI est très volatil. La volatilité, telle que mesurée par l'écart-type des prix différentiels sur une période de 20 jours, est passée d'un sommet de 270 % à un bas de 15 %. De plus, le prix différentiel a atteint un sommet de 45,00 \$US le baril et un bas de 5,00 \$US le baril.

FIGURE 1 : DIFFÉRENTIEL DE PRIX ET VOLATILITÉ ANNUALISÉE DE 20 JOURS
(PÉTROLE BRUT LÉGER WTI MOINS PÉTROLE BRUT LOURD WCS)
JANVIER 2005 À AVRIL 2010



Source : Bloomberg L.P.