

Prévisions sur les prix

30 juin , 2017

Évaluation des ressources et services-conseils

Commentaires au sujet des prévisions

De l'équilibre entre l'ordre et le désordre présumés naît la vraie stabilité. Un système réellement stable attend l'inattendu, est prêt à être perturbé, s'attend à la transformation.

— **Tom Robbins, auteur**

Le dernier trimestre a été caractérisé autant par la stabilité que par la volatilité. L'OPEP a prolongé jusqu'en 2018 la réduction de la production de pétrole et les activités de forage, et les niveaux des stocks continuent d'exercer une pression sur les prix. Cet « équilibre » a fait osciller les prix du pétrole autour de 50 \$ le baril pendant presque tout le trimestre, mais la volatilité a eu raison de la stabilité en juin et a fait chuter les prix à leur plus bas niveau en six mois. Cette diminution est attribuable à la hausse des stocks de gaz découlant de la demande inférieure aux prévisions alors que débutait la saison estivale où les déplacements sont nombreux.

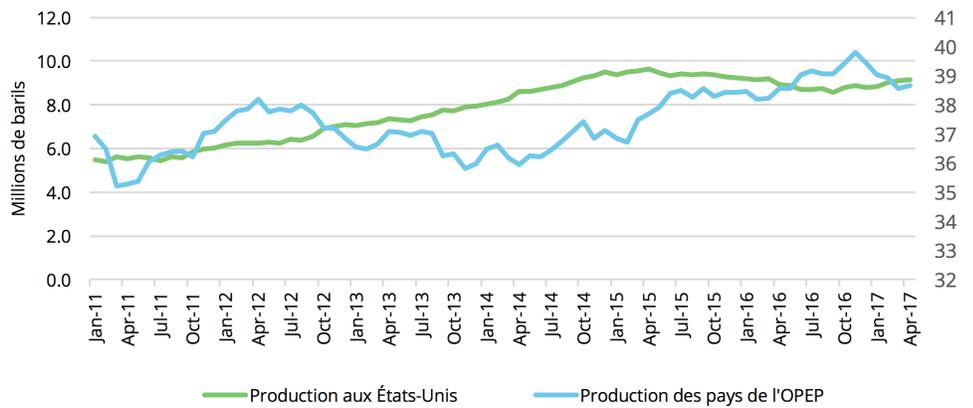
Dans l'intention d'exercer une pression à la hausse sur les prix du pétrole, l'OPEP a convenu de prolonger jusqu'en mars 2018 la réduction actuelle de la production de pétrole, ce qui se traduit par une production inférieure de 1,8 million de barils chaque jour sur le marché. Les interruptions imprévues de plus en plus nombreuses de la production dans certaines régions, notamment en Libye et au Nigéria, augmentent l'incertitude quant à l'approvisionnement en pétrole puisqu'il est impossible d'estimer la durée de ces interruptions. (Les interruptions de la production au Moyen-Orient et en Afrique ont été en partie à l'origine de la hausse des prix du pétrole pendant plusieurs années malgré l'augmentation marquée de la production aux États-Unis au début des années 2010.) La reprise de la production exercerait une pression à la baisse sur les prix, surtout avec la production qui s'intensifie de nouveau aux États-Unis.



La réduction de la production convenue par l'OPEP a contribué à stabiliser le marché au cours des six derniers mois, ce qui a donné lieu à une intensification des activités en Amérique du Nord par rapport à la même période l'année dernière. La production aux États-Unis a augmenté de plus de 500 millions de barils par jour, compensant en grande partie la réduction de la production des pays membres de l'OPEP.

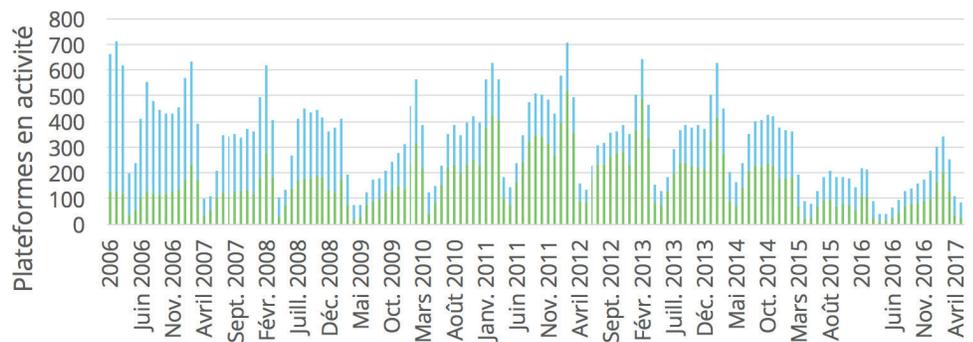
Les activités se sont également intensifiées dans l'Ouest canadien; la Canadian Association of Oilwell Drilling Contractors (CAODC) prévoit une hausse de 36 % des complétions de puits par rapport à l'année précédente.

Production aux États-Unis et production des pays de l'OPEP



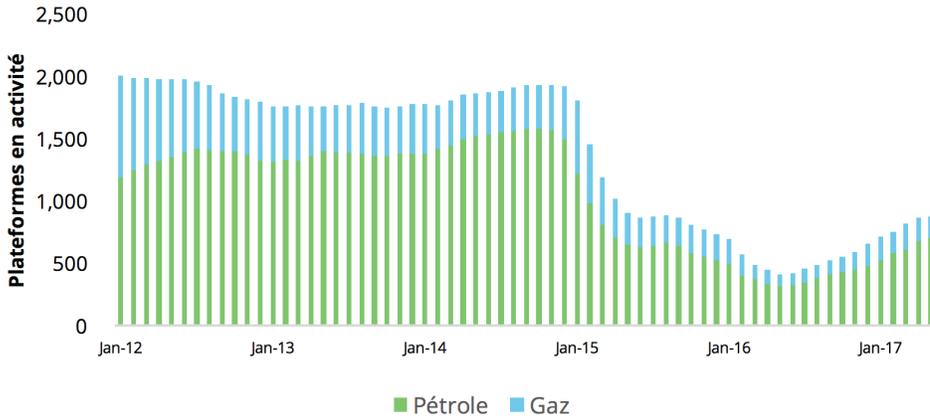
Source : Short-Term Energy Outlook, EIA, mai 2017

Nombre de plateformes en activité au Canada



Source: Baker Hughes

Nombre de plateformes en activité aux États-Unis



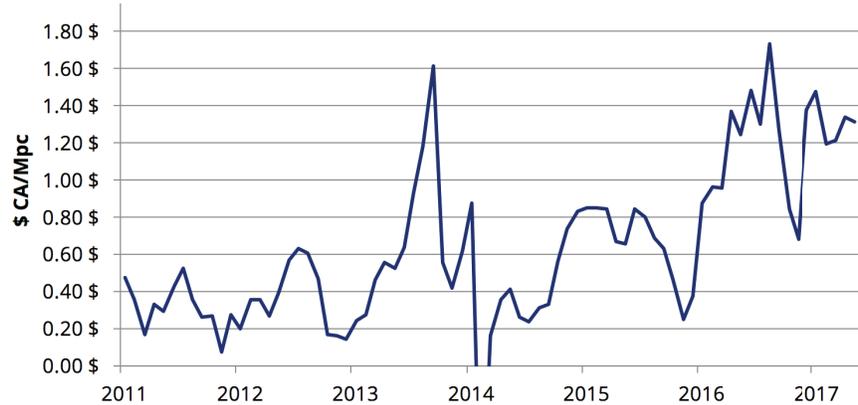
Source: Baker Hughes

Compte tenu de cet accroissement des activités, les stocks de pétrole demeurent très élevés aux États-Unis, bien qu'ils aient diminué par rapport au sommet de 530 millions de barils atteint en mars 2017. Même s'il a diminué, le niveau des stocks est toujours nettement supérieur à la moyenne sur cinq ans. L'hésitation du marché est perceptible dans les contrats à terme. Une hausse des tarifs n'est pas envisagée prochainement; les prix sont prévus de demeurer autour de 50 \$ le baril au cours des prochaines années, avec une croissance minimale seulement. Le prix du WTI devrait s'établir à 48 \$ US le baril en 2017, et celui du Edmonton Light, à 59 \$ CA le baril.

Le marché nord-américain du gaz naturel est également demeuré relativement stable au cours du dernier trimestre, les niveaux des stocks aux États-Unis et dans l'Ouest du Canada étant inférieurs à ceux de 2016, mais supérieurs à la moyenne sur cinq ans. Les prix AECO et au carrefour Henry sont relativement stables. L'approvisionnement et la demande sont demeurés relativement inchangés au Canada et aux États-Unis et les niveaux de stocks se situent autour de la moyenne sur cinq ans. Les prévisions météorologiques prévues cet été ne devraient pas avoir une incidence considérable sur les prix, puisque les températures attendues se situeront dans la moyenne.



Le différentiel de prix entre AECO et le carrefour Henry



Le différentiel de prix entre AECO et le carrefour Henry demeure anormalement marqué à près du double de la moyenne historique des cinq dernières années. Une tendance à la hausse quant à ce différentiel a été observée depuis quelques années. Au cours de la période, la production et la consommation sont demeurées stables au Canada et aux États-Unis, et les flux des pipelines de l'Ouest du Canada ont peu progressé. Toutefois, les exportations de gaz naturel des États-Unis vers d'autres pays que le Canada ont beaucoup augmenté. Elles sont passées de 2 milliards de pieds cubes par jour en 2014 à environ 6 milliards de pieds cubes par jour jusqu'à date en 2017.

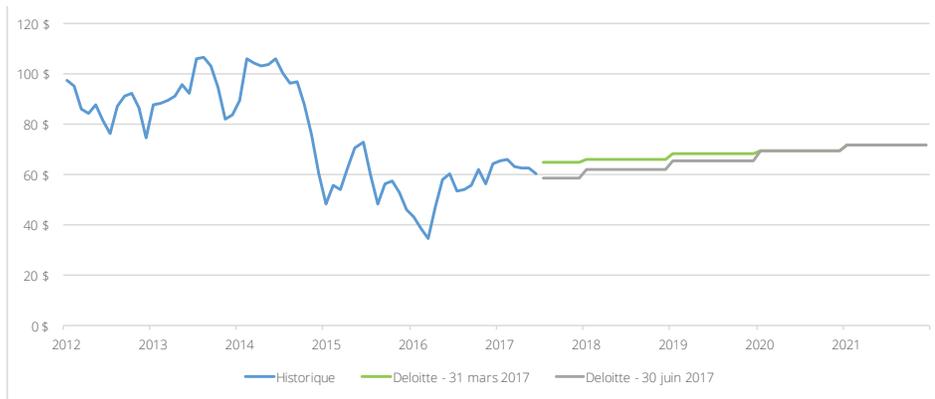
Cette hausse est en grande partie attribuable aux nouvelles installations d'exportation de gaz naturel liquéfié qui ont été ouvertes ces dernières années, principalement sur les rives du golfe du Mexique. Cela explique sans doute la hausse des prix au carrefour Henry par rapport aux prix AECO, le gaz excédentaire dans les États du sud pouvant maintenant être vendu sur d'autres marchés. Cet écart de prix ne devrait donc pas se resserrer dans un avenir rapproché. Nous prévoyons que le prix au carrefour Henry s'établira à 3,10 \$ US le millier de pieds cubes en 2017, et le prix AECO, à 2,40 \$ CA le millier de pieds cubes.



Prévisions des prix intérieurs canadiens

Prévisions des prix du pétrole brut et de la demande du marché

Edmonton par (Réel \$)



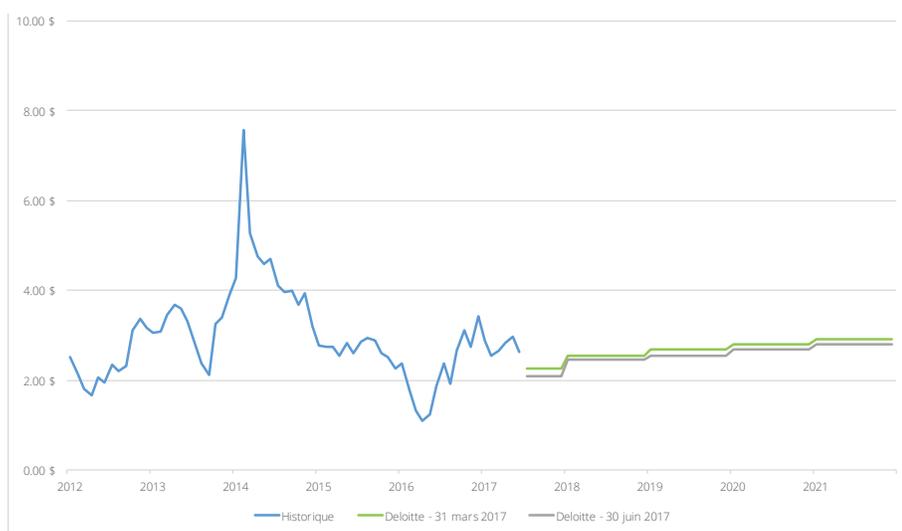
Commentaires au sujet des prévisions

- La prévision du prix de l'Edmonton Par repose sur l'écart par rapport au prix du pétrole WTI. L'écart est basé sur les contrats à terme sur indice du pétrole léger non corrosif qui sont négociés depuis janvier 2014.
- Le prix du pétrole brut à Edmonton sert de base pour établir tous les autres points de référence du brut canadien. Les compensations des prix reposent sur les moyennes historiques sur cinq ans, selon une pondération plus importante des données des plus récentes années.

Année	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton (40° API)	Prix à Edmonton (40° API)	WCS (20.5° API) à Hardisty	Pétr. lourd (12° API) à Hardisty	Inflation des coûts	Change CAD à USD
	\$ US/b Réel	\$ US/b Courant	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	Taux	Taux
Historique								
2014	96,15 \$	93,26 \$	96,91 \$	94,00 \$	81,06 \$	73,70 \$	1,9 %	0,906
2015	49,96 \$	48,69 \$	58,49 \$	57,00 \$	44,80 \$	39,63 \$	1,1 %	0,783
2016	43,79 \$	43,15 \$	52,98 \$	52,22 \$	38,90 \$	34,08 \$	1,4 %	0,755
2017								
H, 6 mois	50,40 \$	50,40 \$	63,26 \$	63,26 \$	50,24 \$	43,74 \$	1,9 %	0,748
P, 6 mois	48,00 \$	48,00 \$	58,65 \$	58,65 \$	43,65 \$	39,65 \$	0,0 %	0,750
Moy.	49,20 \$	49,20 \$	60,95 \$	60,95 \$	46,95 \$	41,70 \$	-	0,749
Prévisions								
2017	48,00 \$	48,00 \$	58,65 \$	58,65 \$	43,65 \$	39,65 \$	0,0 %	0,750
2018	51,00 \$	52,00 \$	61,85 \$	63,10 \$	47,80 \$	43,70 \$	2,0 %	0,760
2019	55,00 \$	57,20 \$	65,40 \$	68,05 \$	52,45 \$	48,25 \$	2,0 %	0,780
2020	60,00 \$	63,65 \$	69,15 \$	73,40 \$	57,45 \$	53,20 \$	2,0 %	0,810
2021	65,00 \$	70,35 \$	71,75 \$	77,65 \$	61,45 \$	57,10 \$	2,0 %	0,850
2022	70,00 \$	77,30 \$	77,65 \$	85,75 \$	69,15 \$	64,75 \$	2,0 %	0,850
2023	70,00 \$	78,85 \$	77,65 \$	87,45 \$	70,55 \$	66,05 \$	2,0 %	0,850
2024	70,00 \$	80,40 \$	77,65 \$	89,20 \$	71,95 \$	67,35 \$	2,0 %	0,850

Prévisions des prix du gaz naturel et de la demande du marché

Prix du gaz naturel AECO (en dollars constants)



Commentaires au sujet des prévisions

- Les prévisions du prix du gaz naturel AECO reposent sur les écarts historiques par rapport au prix du gaz Henry Hub et de ceux affichés dans les contrats à terme négociés sur le système NGX à Calgary.
- Contrairement aux autres prévisions du secteur, les perspectives à long terme de Deloitte portent sur deux années de croissance de plus, exprimées en dollars constants.

Année	Prix moyen de référence en Alberta \$ CA/kpi ³ Courant	Prix moyen AECO en Alberta \$ CA/kpi ³ Réel	Prix moyen AECO en Alberta \$ CA/kpi ³ Courant	Ventes directes stat. 2 C.-B. \$ CA/kpi ³ Courant	Henry Hub du NYMEX ^b \$ US/kpi ³ Réel	NYMEX Henry Hub \$ US/kpi ³ Courant
Historique						
2014	4,22 \$	4,64 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,53 \$	4.39 \$
2015	2,56 \$	2,76 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,70 \$	2.63 \$
2016	1,93 \$	2,19 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,55 \$	2.52 \$
2017						
H, 6 mois	2,55 \$	2,75 \$	2,75 \$	2,39 \$	3,05 \$	3.05 \$
P, 6 mois	2,10 \$	2,40 \$	2,40 \$	2,00 \$	3,10 \$	3.10 \$
Moy.	2,32 \$	2,57 \$	2,57 \$	2,19 \$	3,07 \$	3.07 \$
Prévisions						
2017	2,10 \$	2,40 \$	2,40 \$	2,00 \$	3,10 \$	3.10 \$
2018	2,50 \$	2,65 \$	2,70 \$	2,30 \$	3,15 \$	3.20 \$
2019	2,65 \$	2,75 \$	2,85 \$	2,45 \$	3,20 \$	3.35 \$
2020	2,85 \$	2,90 \$	3,10 \$	2,65 \$	3,25 \$	3.45 \$
2021	3,05 \$	3,00 \$	3,25 \$	2,80 \$	3,30 \$	3.55 \$
2022	3,20 \$	3,10 \$	3,40 \$	3,00 \$	3,40 \$	3.75 \$
2023	3,50 \$	3,30 \$	3,70 \$	3,25 \$	3,55 \$	4.00 \$
2024	3,85 \$	3,55 \$	4,10 \$	3,60 \$	3,75 \$	4.30 \$

Prévisions des prix internationaux

Prévisions des prix du pétrole brut et de la demande du marché

Année	Prix moyen au comptant du WTI	Prix au comptant du Brent	Indice du brut acides Argus ASCI - CAGM	Prix moyen du panier de l'OPEP	Brut léger du Nigeria (FOB à 33,4 ° API)	Maya du Mexique (FOB à 21,8 ° API)	Oural de Russie (FOB à 31,7 ° API)
	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b
	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions							
2017	48,00 \$	49,00 \$	41,50 \$	47,00 \$	49,50 \$	41,00 \$	47,70 \$
2018	51,00 \$	52,00 \$	44,50 \$	50,00 \$	52,50 \$	44,00 \$	50,70 \$
2019	55,00 \$	56,00 \$	48,50 \$	54,00 \$	56,50 \$	48,00 \$	54,70 \$
2020	60,00 \$	61,00 \$	53,50 \$	59,00 \$	61,50 \$	53,00 \$	59,70 \$
2021	65,00 \$	66,00 \$	58,50 \$	64,00 \$	66,50 \$	58,00 \$	64,70 \$
2022	70,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	71,50 \$	63,00 \$	69,70 \$
2023	70,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	71,50 \$	63,00 \$	69,70 \$
2024	70,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	71,50 \$	63,00 \$	69,70 \$

Commentaires au sujet des prévisions

- Les points de référence de bruts internationaux du panier de l'OPEP et du brut du Venezuela, du Nigeria, des Émirats arabes unis, du Mexique, de la Chine, de la Russie et de l'Indonésie sont fondés sur le prix du pétrole Brent en dollars américains. Pour les besoins des présentes prévisions, le prix du pétrole Brent est majoré par rapport au prix du pétrole WTI sur les marchés mondiaux.
- Les prévisions actuelles des autres points de référence du brut sont fonction des prix historiques observés par rapport au prix du pétrole WTI.
- Le prix du pétrole brut Brent du Royaume-Uni repose sur celui d'un pétrole d'une densité de 38,3°API ayant une teneur de 0,37 % en soufre. Le mélange Brent est un pétrole léger non corrosif de la mer du Nord qui sert de brut de référence au niveau international.
- Le prix de l'indice du pétrole brut acide Argus (ASCI) de la côte américaine du golfe du Mexique est basé sur un mélange de pétrole des exploitations en mer Mars, Poseidon et Southern Green Canyon.
- Le panier de l'OPEP correspond au regroupement des prix du pétrole brut des pays membres de l'OPEP.
- Le prix du pétrole Oural de Russie à 31,7°API est le prix FOB du pétrole livré aux destinations méditerranéennes.

Natural gas price and market demand forecast

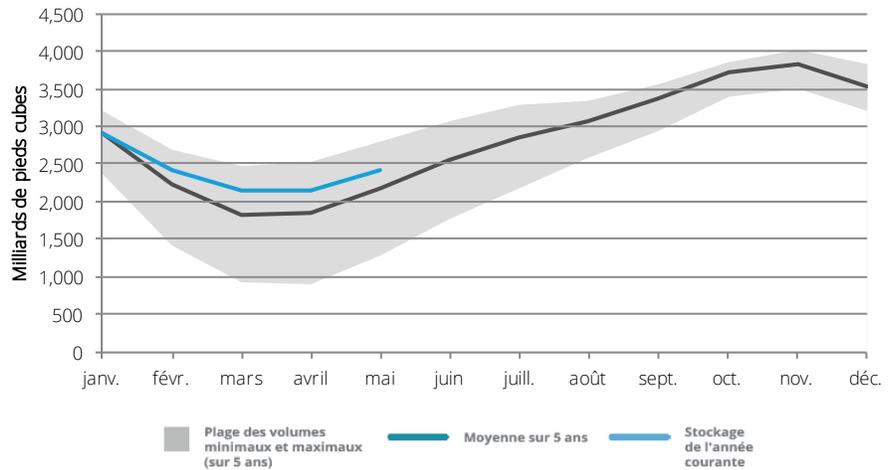
Année	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieurs du gaz en Inde
			\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³
	Taux	Taux	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Forecast								
2017	1,300	1,100	3,10 \$	2,85 \$	2,85 \$	2,85 \$	5,20 \$	2,70 \$
2018	1,300	1,100	3,15 \$	2,90 \$	2,90 \$	2,90 \$	5,25 \$	2,95 \$
2019	1,300	1,100	3,20 \$	2,95 \$	2,95 \$	2,95 \$	5,30 \$	3,00 \$
2020	1,300	1,100	3,25 \$	3,00 \$	3,00 \$	3,00 \$	5,35 \$	3,05 \$
2021	1,300	1,100	3,30 \$	3,05 \$	3,05 \$	3,05 \$	5,40 \$	3,10 \$
2022	1,300	1,100	3,40 \$	3,15 \$	3,15 \$	3,15 \$	5,50 \$	3,15 \$
2023	1,300	1,100	3,55 \$	3,30 \$	3,30 \$	3,30 \$	5,65 \$	3,25 \$
2024	1,300	1,100	3,75 \$	3,50 \$	3,50 \$	3,50 \$	5,85 \$	3,40 \$

Tendances mondiales

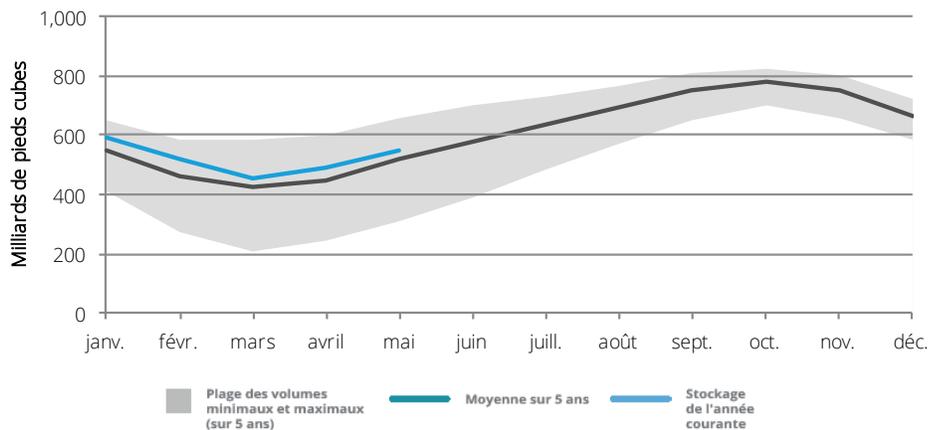
Stockage

- Le niveau des stocks de gaz naturel aux États-Unis se situe plus près de la moyenne sur cinq ans qu'à pareille date l'an dernier. Comme les températures prévues cet été se situeront dans la moyenne, le niveau des stocks devrait demeurer élevé pour le reste de l'année.
- Le niveau des stocks de gaz naturel au Canada oscille légèrement au-dessus du sommet des cinq dernières années, en baisse par rapport aux niveaux les plus élevés observés en 2016.

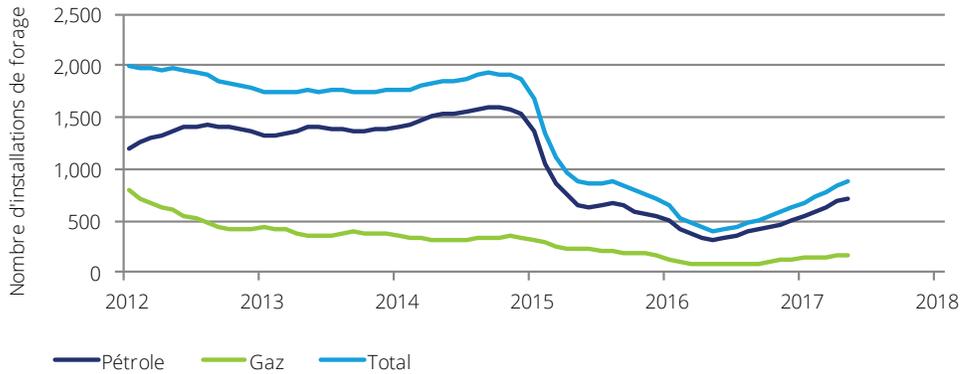
Gaz naturel américain



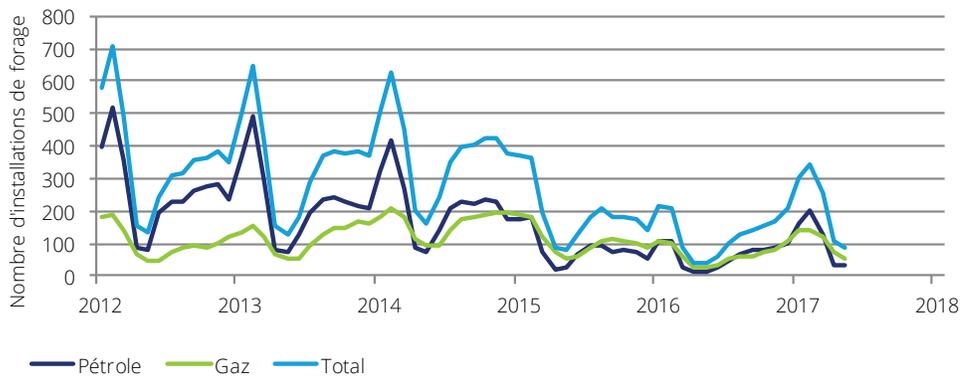
Canada



États-Unis



Canada



International



Plateformes de forage

États-Unis

- Le nombre de plateformes de forage de pétrole aux États-Unis a commencé à augmenter après avoir atteint un creux en mai 2016. La hausse observée ces dernières années est attribuable à l'intensification des activités de forage dans le bassin permien ainsi que dans le bassin Eagle Ford, dans une moindre mesure. Une hausse de 20 % des activités de forage a été observée au cours du trimestre par rapport au trimestre précédent, les activités atteignant ainsi leur plus haut niveau des deux dernières années.

Canada

- Les activités de forage au Canada ont chuté rapidement lorsque la débâcle printanière a commencé. Les creux observés en avril et en mai ont été comparables à ceux de 2015. Le nombre de plateformes de forage en activité, surtout celles de pétrole, a considérablement augmenté au cours des deux premières semaines de juin.

International

- Le nombre de plateformes de forage en activité s'est stabilisé ou a légèrement augmenté dans la plupart des régions du monde. L'Amérique latine et le Moyen-Orient ont connu leur plus importante hausse des derniers mois, chacune de ces régions étant passée à environ 10 plateformes en activité. L'Amérique du Nord continue d'exploiter près de 50 % des plateformes en activité dans le monde, proportion largement inférieure à la norme historique de 60 à 70 % observée au cours des 40 dernières années.

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année				Prix du pétrole brut							
	Inflation des prix	Inflation des coûts	Change CAD à USD	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton (40° API)	Prix à Edmonton (40° API)	WCS (20.5° API) à Hardisty	Bow River (25° API) à Hardisty	Pétr. lourd (12° API) à Hardisty	
	Taux	Taux	Taux	\$ US/b Réel	\$ US/b Courant	C\$/bbl Réel	C\$/bbl Courant	C\$/bbl Courant	C\$/bbl Courant	C\$/bbl Courant	
Historique											
2007	2,3 %	2,3 %	0,981	84,77 \$	75,40 \$	86,51 \$	82,53 \$	54,84 \$	55,64 \$	41,55 \$	
2008	2,4 %	2,4 %	0,943	102,31 \$	99,57 \$	105,62 \$	102,80 \$	82,95 \$	83,90 \$	73,08 \$	
2009	0,3 %	0,3 %	0,880	62,95 \$	61,65 \$	67,49 \$	66,10 \$	58,66 \$	59,80 \$	54,40 \$	
2010	1,8 %	1,18 %	0,971	83,24 \$	79,40 \$	81,58 \$	77,80 \$	67,22 \$	68,18 \$	60,62 \$	
2011	2,9 %	2,9 %	1,012	99,24 \$	94,88 \$	99,92 \$	95,54 \$	77,12 \$	78,42 \$	69,60 \$	
2012	1,5 %	1,5 %	1,001	96,47 \$	94,11 \$	88,74 \$	86,57 \$	73,10 \$	74,41 \$	64,07 \$	
2013	0,9 %	0,9 %	0,972	100,76 \$	97,91 \$	96,08 \$	93,36 \$	74,97 \$	76,29 \$	65,49 \$	
2014	1,9 %	1,9 %	0,906	96,15 \$	93,26 \$	96,91 \$	94,00 \$	81,06 \$	81,49 \$	73,70 \$	
2015	1,1 %	1,1 %	0,783	49,96 \$	48,69 \$	58,49 \$	57,00 \$	44,80 \$	45,23 \$	39,63 \$	
2016	1,4 %	1,4 %	0,755	43,79 \$	43,15 \$	52,98 \$	52,22 \$	38,90 \$	39,23 \$	34,08 \$	
2017											
H, 6 mois	1,9 %	1,9 %	0,748	51,66 \$	50,40 \$	63,26 \$	63,26 \$	50,24 \$	50,58 \$	43,74 \$	
P, 6 mois	1,4 %	0,0 %	0,750	52,00 \$	48,00 \$	58,65 \$	58,65 \$	43,65 \$	45,65 \$	39,65 \$	
Moy.	-	-	0,749	51,91 \$	49,20 \$	60,95 \$	60,95 \$	46,95 \$	48,11 \$	41,70 \$	
Prévisions											
2017	0,0 %	0,0 %	0,750	52,00 \$	48,00 \$	58,65 \$	64,85 \$	49,85 \$	45,65 \$	39,65 \$	
2018	2,0 %	2,0 %	0,760	54,00 \$	52,00 \$	61,85 \$	67,10 \$	51,80 \$	49,85 \$	43,70 \$	
2019	2,0 %	2,0 %	0,780	57,00 \$	57,20 \$	65,40 \$	70,70 \$	55,10 \$	54,50 \$	48,25 \$	
2020	2,0 %	2,0 %	0,810	60,00 \$	63,65 \$	69,15 \$	73,40 \$	57,45 \$	59,60 \$	53,20 \$	
2021	2,0 %	2,0 %	0,850	65,00 \$	70,35 \$	71,75 \$	77,65 \$	61,45 \$	63,60 \$	57,10 \$	
2022	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	77,30 \$	77,65 \$	85,75 \$	69,15 \$	71,40 \$	64,75 \$	
2023	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	78,85 \$	77,65 \$	87,45 \$	70,55 \$	72,80 \$	66,05 \$	
2024	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	80,40 \$	77,65 \$	89,20 \$	71,95 \$	74,25 \$	67,35 \$	
2025	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	82,00 \$	77,65 \$	91,00 \$	73,40 \$	75,75 \$	68,70 \$	
2026	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	83,65 \$	77,65 \$	92,80 \$	74,85 \$	77,25 \$	70,10 \$	
2027	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	85,35 \$	77,65 \$	94,65 \$	76,35 \$	78,80 \$	71,50 \$	
2028	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	87,05 \$	77,65 \$	96,55 \$	77,90 \$	80,40 \$	72,90 \$	
2029	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	88,80 \$	77,65 \$	98,50 \$	79,45 \$	82,00 \$	74,40 \$	
2030	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	90,55 \$	77,65 \$	100,45 \$	81,05 \$	83,65 \$	75,85 \$	
2031	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	92,35 \$	77,65 \$	102,45 \$	82,65 \$	85,30 \$	77,40 \$	
2032	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	94,20 \$	77,65 \$	104,50 \$	84,30 \$	87,00 \$	78,95 \$	
2033	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	96,10 \$	77,65 \$	106,60 \$	86,00 \$	87,40 \$	80,50 \$	
2034	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	98,00 \$	77,65 \$	108,75 \$	87,75 \$	88,75 \$	82,10 \$	
2035	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	100,00 \$	77,65 \$	110,90 \$	89,50 \$	92,35 \$	83,75 \$	
2036	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	102,00 \$	77,65 \$	113,10 \$	91,25 \$	94,20 \$	85,45 \$	
2036+	2,0 %	2,0 %	0,850	0,00 %	2,00 %	0,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %	

Notes:

- Tous les prix sont exprimés en dollars canadiens, sauf ceux du pétrole WTI et du gaz naturel Henry Hub du NYMEX qui sont affichés en dollars américains.
- Les prix à la livraison à Edmonton sont basés sur les prix historiques du pétrole brut léger Edmonton Par affichés par le gouvernement de l'Alberta et dans les contrats à terme sur le différentiel de prix du pétrole de Net Energy (40° API < 0,5 % de soufre).
- Les prévisions concernant les prix des liquides de gaz naturel ont été établies à Edmonton; il faut donc inclure des frais de transport supplémentaires vers les points de vente précis d'une usine.
- 1 000 pieds cubes (ou 1 kpi³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2015 et ne sont pas actualisés.
- Les prix du gaz naturel en Alberta, sauf celui de l'AECO, comprennent le prix moyen de stockage et d'acheminement à la sortie de l'usine.

Avis de non-responsabilité

Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle, ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix.

Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.

Année	Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton Par				Prix du gaz naturel						Soufre
	Éthane	Propane	Butane	Pentanes + Condensate	Prix moy. de référence en AB	Prix moy. AECO en AB	Prix moy. AECO en AB	Ventes directes stat. 2 C.-B.	Henry Hub du NYMEX	Henry Hub du NYMEX	À la sortie de l'usine en AB
	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/bl	\$ CA/b	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ CA/lf
	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Réel	Courant	Courant	Réel	Courant	Courant
Historique											
2007	84,77 \$	75,40 \$	86,51 \$	82,53 \$	5,61 \$	6,06 \$	5,78 \$	5,85 \$	6,69 \$	6,69 \$	57,32 \$
2008	22,59 \$	56,96 \$	83,54 \$	109,77 \$	7,88 \$	8,38 \$	8,16 \$	8,20 \$	8,86 \$	8,86 \$	303,83 \$
2009	11,61 \$	34,62 \$	56,21 \$	69,49 \$	3,85 \$	4,04 \$	3,96 \$	4,17 \$	3,95 \$	3,95 \$	(5,08) \$
2010	11,53 \$	45,19 \$	68,79 \$	84,02 \$	3,76 \$	4,20 \$	4,01 \$	4,01 \$	4,39 \$	4,39 \$	56,94 \$
2011	10,30 \$	52,41 \$	86,98 \$	105,24 \$	3,46 \$	3,80 \$	3,63 \$	3,34 \$	4,00 \$	4,00 \$	101,60 \$
2012	6,73 \$	30,80 \$	75,47 \$	99,67 \$	2,25 \$	2,45 \$	2,39 \$	2,29 \$	2,75 \$	2,75 \$	126,81 \$
2013	8,68 \$	38,54 \$	77,44 \$	103,52 \$	2,98 \$	3,27 \$	3,17 \$	3,11 \$	3,73 \$	3,73 \$	62,17 \$
2014	12,46 \$	42,93 \$	59,43 \$	101,47 \$	4,22 \$	4,64 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,39 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	2,76 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,63 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	31,45 \$	52,43 \$	1,93 \$	2,19 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,52 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017											
H, 6 mois	7,64 \$	22,97 \$	40,75 \$	65,16 \$	2,55 \$	2,75 \$	2,75 \$	2,39 \$	3,05 \$	3,05 \$	43,36 \$
P, 6 mois	6,70 \$	23,45 \$	35,20 \$	58,65 \$	2,10 \$	2,40 \$	2,40 \$	2,00 \$	3,10 \$	3,10 \$	40,00 \$
Moy.	7,17 \$	23,21 \$	37,97 \$	61,90 \$	2,32 \$	2,57 \$	2,57 \$	2,19 \$	3,07 \$	3,07 \$	41,68 \$
Prévisions											
2017	6,70 \$	23,45 \$	35,20 \$	58,65 \$	2,10 \$	2,40 \$	2,40 \$	2,00 \$	3,10 \$	3,10 \$	40,00 \$
2018	7,55 \$	25,25 \$	37,85 \$	63,10 \$	2,50 \$	2,70 \$	2,70 \$	2,30 \$	3,15 \$	3,15 \$	40,80 \$
2019	8,00 \$	27,20 \$	40,85 \$	68,05 \$	2,65 \$	2,85 \$	2,85 \$	2,45 \$	3,20 \$	3,20 \$	41,60 \$
2020	8,60 \$	29,35 \$	44,05 \$	73,40 \$	2,85 \$	3,10 \$	3,10 \$	2,65 \$	3,25 \$	3,25 \$	42,45 \$
2021	9,10 \$	31,05 \$	46,60 \$	77,65 \$	3,05 \$	3,25 \$	3,25 \$	2,80 \$	3,30 \$	3,30 \$	43,30 \$
2022	9,60 \$	34,30 \$	51,45 \$	85,75 \$	3,20 \$	3,40 \$	3,40 \$	3,00 \$	3,40 \$	3,40 \$	44,15 \$
2023	10,40 \$	34,95 \$	52,50 \$	87,45 \$	3,50 \$	3,70 \$	3,70 \$	3,25 \$	3,55 \$	3,55 \$	44,15 \$
2024	11,45 \$	35,65 \$	53,55 \$	89,20 \$	3,85 \$	4,10 \$	4,10 \$	3,60 \$	3,75 \$	3,75 \$	45,05 \$
2025	12,15 \$	36,40 \$	54,60 \$	91,00 \$	4,10 \$	4,35 \$	4,35 \$	3,85 \$	3,90 \$	3,90 \$	45,95 \$
2026	12,55 \$	37,10 \$	55,70 \$	92,80 \$	4,25 \$	4,50 \$	4,50 \$	4,00 \$	3,95 \$	3,95 \$	46,85 \$
2027	13,00 \$	37,85 \$	56,80 \$	94,65 \$	4,40 \$	4,65 \$	4,65 \$	4,15 \$	4,00 \$	4,00 \$	47,80 \$
2028	13,25 \$	38,60 \$	57,95 \$	96,55 \$	4,50 \$	4,70 \$	4,70 \$	4,25 \$	4,00 \$	4,00 \$	48,75 \$
2029	13,50 \$	39,40 \$	59,10 \$	98,50 \$	4,55 \$	4,80 \$	4,80 \$	4,30 \$	4,00 \$	4,00 \$	49,75 \$
2030	13,80 \$	40,15 \$	60,30 \$	100,45 \$	4,65 \$	4,95 \$	4,90 \$	4,40 \$	4,00 \$	4,00 \$	51,75 \$
2031	14,05 \$	40,95 \$	61,50 \$	102,45 \$	4,75 \$	4,95 \$	5,00 \$	4,50 \$	4,00 \$	4,00 \$	52,80 \$
2032	14,35 \$	41,80 \$	62,70 \$	104,50 \$	4,85 \$	4,95 \$	5,10 \$	4,60 \$	4,00 \$	4,00 \$	53,85 \$
2033	14,60 \$	42,60 \$	63,95 \$	106,60 \$	4,95 \$	4,95 \$	5,20 \$	4,65 \$	4,00 \$	4,00 \$	54,90 \$
2034	14,90 \$	43,50 \$	65,25 \$	108,75 \$	5,05 \$	4,95 \$	5,30 \$	4,75 \$	4,00 \$	4,00 \$	56,00 \$
2035	15,20 \$	44,35 \$	66,55 \$	110,90 \$	5,15 \$	4,95 \$	5,45 \$	4,85 \$	4,00 \$	4,00 \$	57,15 \$
2036	15,50 \$	45,25 \$	67,90 \$	113,10 \$	5,25 \$	4,95 \$	5,55 \$	4,95 \$	4,00 \$	4,00 \$	58,25 \$
2036+	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %	0,00 %	2,00 %	2,00 %	0,00 %	2,00 %	2,00 %

Notes:

- Tous les prix sont exprimés en dollars canadiens, sauf ceux du pétrole WTI et du gaz naturel Henry Hub du NYMEX qui sont affichés en dollars américains.
- Les prix à la livraison à Edmonton sont basés sur les prix historiques du pétrole brut léger Edmonton Par affichés par le gouvernement de l'Alberta et dans les contrats à terme sur le différentiel de prix du pétrole de Net Energy (40° API < 0,5 % de soufre).
- Les prévisions concernant les prix des liquides de gaz naturel ont été établies à Edmonton; il faut donc inclure des frais de transport supplémentaires vers les points de vente précis d'une usine.
- 1 000 pieds cubes (ou 1 kpi³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2015 et ne sont pas actualisés.
- Les prix du gaz naturel en Alberta, sauf celui de l'AECO, comprennent le prix moyen de stockage et d'acheminement à la sortie de l'usine.

Avis de non-responsabilité

Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle, ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix. Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.

Autres prix de référence du brut

Année	Prix du pétrole brut			Point de référence à Dawn en Ontario
	Léger acide (35° API) Cromer, SK	MSO (31° API) Hardisty	Synbit (AWB) 70 % bitume 30 % condens. (21° API)	
	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b
	Courant	Courant	Courant	
Historique				
2007	74,79 \$	67,76 \$	55,36 \$	6,82 \$
2008	95,28 \$	92,40 \$	84,08 \$	9,88 \$
2009	64,04 \$	63,76 \$	58,92 \$	4,80 \$
2010	76,40 \$	72,32 \$	67,64 \$	4,79 \$
2011	92,13 \$	83,39 \$	80,29 \$	4,34 \$
2012	84,27 \$	77,53 \$	74,75 \$	3,11 \$
2013	91,76 \$	82,65 \$	76,90 \$	4,13 \$
2014	92,91 \$	89,39 \$	82,03 \$	5,76 \$
2015	55,46 \$	54,70 \$	44,28 \$	3,72 \$
2016	51,37 \$	48,29 \$	39,58 \$	3,46 \$
2017				
H, 6 mois	62,40 \$	60,09 \$	50,17 \$	4,32 \$
P, 6 mois	57,65 \$	54,65 \$	45,35 \$	4,40 \$
Moy.	60,02 \$	57,37 \$	47,76 \$	4,36 \$
Prévisions				
2017	57,65 \$	54,65 \$	45,35 \$	4,40 \$
2018	62,05 \$	59,00 \$	49,50 \$	4,50 \$
2019	67,00 \$	63,90 \$	54,20 \$	4,55 \$
2020	72,30 \$	69,15 \$	59,25 \$	4,50 \$
2021	76,60 \$	73,35 \$	63,25 \$	4,70 \$
2022	84,65 \$	81,30 \$	71,05 \$	5,00 \$
2023	86,30 \$	82,95 \$	72,45 \$	5,35 \$
2024	88,05 \$	84,60 \$	73,90 \$	5,70 \$
2025	89,80 \$	86,30 \$	75,40 \$	5,85 \$
2026	91,60 \$	88,00 \$	76,90 \$	6,05 \$
2027	93,45 \$	89,80 \$	78,45 \$	6,15 \$
2028	95,30 \$	91,55 \$	80,00 \$	6,30 \$
2029	97,20 \$	93,40 \$	81,60 \$	6,40 \$
2030	99,15 \$	95,25 \$	83,25 \$	6,55 \$
2031	101,15 \$	97,20 \$	84,90 \$	6,65 \$
2032	103,15 \$	99,10 \$	86,60 \$	6,80 \$
2033	105,20 \$	101,10 \$	88,35 \$	6,95 \$
2034	107,35 \$	103,15 \$	90,10 \$	7,05 \$
2035	109,50 \$	105,20 \$	91,90 \$	7,20 \$
2036	111,65 \$	107,30 \$	93,75 \$	7,35 \$
2036+	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %

Notes:

- Tous les prix sont exprimés en dollars canadiens, sauf ceux du pétrole WTI et du gaz naturel Henry Hub du NYMEX qui sont affichés en dollars américains.
- Les prix à la livraison à Edmonton sont basés sur les prix historiques du pétrole brut léger Edmonton Par affichés par le gouvernement de l'Alberta et dans les contrats à terme sur le différentiel de prix du pétrole de Net Energy (40° API < 0,5 % de soufre).
- 1 000 pieds cubes (ou 1 kpi³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2015 et ne sont pas actualisés.
- Le prix de livraison à Sarnia est établi en fonction du prix du mélange de brut non corrosif d'Edmonton (MSW) livré à Sarnia, en Ontario.
- Synbit est un mélange composé à 70 % de bitume et à 30 % de condensat qui équivaut au mélange AWB (Access Western Blend).

Avis de non-responsabilité

Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exhaustivité, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle, ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix.

Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.

Tableaux des prix internationaux

Année	Prix du pétrole brut															
	Prix moyen comptant WTI	Versant nord de l'Alaska	Kern River Californie	Lourd non corrosif Louisiane	Léger non corrosif Louisiane	Mélange MARS	Non corrosif Wyoming	Prix au comptant du Brent	Indice du brut acide Argus ASCI-CAGM	Prix moyen du panier de l'OPEP	Merey du Venezuela	Brut léger du Nigeria	Dubai Fatey des Émirats arabes unis	Maya du Mexique	Oural de Russie	Minas de l'Indonésie
	US\$/bbl	US\$/bbl	US\$/bbl	US\$/bbl	US\$/bbl	US\$/bbl	US\$/bbl	US\$/bbl	US\$/bbl	US\$/bbl	US\$/bbl	US\$/bbl	US\$/bbl	US\$/bbl	US\$/bbl	US\$/bbl
	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions																
2017	48,00 \$	40,00 \$	43,00 \$	45,70 \$	46,00 \$	41,50 \$	44,00 \$	49,00 \$	41,50 \$	47,00 \$	41,00 \$	49,50 \$	48,00 \$	41,00 \$	47,70 \$	45,00 \$
2018	51,00 \$	43,00 \$	46,00 \$	48,70 \$	49,00 \$	44,50 \$	47,00 \$	52,00 \$	44,50 \$	50 \$,00	44,00 \$	52,50 \$	51,00 \$	44,00 \$	50,70 \$	48,00 \$
2019	55,00 \$	47,00 \$	50,00 \$	52,70 \$	53,00 \$	48,50 \$	51,00 \$	56,00 \$	48,50 \$	54,00 \$	48,00 \$	56,50 \$	55,00 \$	48,00 \$	54,70 \$	52,00 \$
2020	60,00 \$	52,00 \$	55,00 \$	57,70 \$	58,00 \$	53,50 \$	56,00 \$	61,00 \$	53,50 \$	59,00 \$	53,00 \$	61,50 \$	60,00 \$	53,00 \$	59,70 \$	57,00 \$
2021	65,00 \$	57,00 \$	60,00 \$	62,70 \$	63,00 \$	58,50 \$	61,00 \$	66,00 \$	58,50 \$	64,00 \$	58,00 \$	66,50 \$	65,00 \$	58,00 \$	64,70 \$	62,00 \$
2022	70,00 \$	62,00 \$	65,00 \$	67,70 \$	68,00 \$	63,50 \$	66,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,50 \$	70,00 \$	63,00 \$	69,70 \$	67,00 \$
2023	70,00 \$	62,00 \$	65,00 \$	67,70 \$	68,00 \$	63,50 \$	66,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,50 \$	70,00 \$	63,00 \$	69,70 \$	67,00 \$
2024	70,00 \$	62,00 \$	65,00 \$	67,70 \$	68,00 \$	63,50 \$	66,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,50 \$	70,00 \$	63,00 \$	69,70 \$	67,00 \$
2025	70,00 \$	62,00 \$	65,00 \$	67,70 \$	68,00 \$	63,50 \$	66,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,50 \$	70,00 \$	63,00 \$	69,70 \$	67,00 \$
2026	70,00 \$	62,00 \$	65,00 \$	67,70 \$	68,00 \$	63,50 \$	66,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,50 \$	70,00 \$	63,00 \$	69,70 \$	67,00 \$
2027	70,00 \$	62,00 \$	65,00 \$	67,70 \$	68,00 \$	63,50 \$	66,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,50 \$	70,00 \$	63,00 \$	69,70 \$	67,00 \$
2028	70,00 \$	62,00 \$	65,00 \$	67,70 \$	68,00 \$	63,50 \$	66,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,50 \$	70,00 \$	63,00 \$	69,70 \$	67,00 \$
2029	70,00 \$	62,00 \$	65,00 \$	67,70 \$	68,00 \$	63,50 \$	66,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,50 \$	70,00 \$	63,00 \$	69,70 \$	67,00 \$
2030	70,00 \$	62,00 \$	65,00 \$	67,70 \$	68,00 \$	63,50 \$	66,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,50 \$	70,00 \$	63,00 \$	69,70 \$	67,00 \$
2031	70,00 \$	62,00 \$	65,00 \$	67,70 \$	68,00 \$	63,50 \$	66,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,50 \$	70,00 \$	63,00 \$	69,70 \$	67,00 \$
2032	70,00 \$	62,00 \$	65,00 \$	67,70 \$	68,00 \$	63,50 \$	66,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,50 \$	70,00 \$	63,00 \$	69,70 \$	67,00 \$
2033	70,00 \$	62,00 \$	65,00 \$	67,70 \$	68,00 \$	63,50 \$	66,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,50 \$	70,00 \$	63,00 \$	69,70 \$	67,00 \$
2034	70,00 \$	62,00 \$	65,00 \$	67,70 \$	68,00 \$	63,50 \$	66,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,50 \$	70,00 \$	63,00 \$	69,70 \$	67,00 \$
2035	70,00 \$	62,00 \$	65,00 \$	67,70 \$	68,00 \$	63,50 \$	66,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,50 \$	70,00 \$	63,00 \$	69,70 \$	67,00 \$
2036	70,00 \$	62,00 \$	65,00 \$	67,70 \$	68,00 \$	63,50 \$	66,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,50 \$	70,00 \$	63,00 \$	69,70 \$	67,00 \$
2036+	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Notes

- Depuis le 1^{er} mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Merey du Venezuela dans le panier de l'OPEP.

Avis de non-responsabilité

Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle, ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix.

Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.

Année	Prix du gaz naturel								Éthanol
	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieur du gaz en Inde	Éthanol américain sur le CBOT
	Taux	Taux	\$ US/kpi ¹ Réel	\$ US/gal Réel					
Prévisions									
2017	1.300	1.100	3.10 \$	2.85 \$	2.85 \$	2.85 \$	5.20 \$	2.70 \$	1.50 \$
2018	1.300	1.100	3.15 \$	2.90 \$	2.90 \$	2.90 \$	5.25 \$	2.95 \$	1.50 \$
2019	1.300	1.100	3.20 \$	2.95 \$	2.95 \$	2.95 \$	5.30 \$	3.00 \$	1.50 \$
2020	1.300	1.100	3.25 \$	3.00 \$	3.00 \$	3.00 \$	5.35 \$	3.05 \$	1.50 \$
2021	1.300	1.100	3.30 \$	3.05 \$	3.05 \$	3.05 \$	5.40 \$	3.10 \$	1.50 \$
2022	1.300	1.100	3.40 \$	3.15 \$	3.15 \$	3.15 \$	5.50 \$	3.15 \$	1.50 \$
2023	1.300	1.100	3.55 \$	3.30 \$	3.30 \$	3.30 \$	5.65 \$	3.25 \$	1.50 \$
2024	1.300	1.100	3.75 \$	3.50 \$	3.50 \$	3.50 \$	5.85 \$	3.40 \$	1.50 \$
2025	1.300	1.100	3.90 \$	3.65 \$	3.65 \$	3.65 \$	6.00 \$	3.60 \$	1.50 \$
2026	1.300	1.100	3.95 \$	3.70 \$	3.70 \$	3.70 \$	6.05 \$	3.75 \$	1.50 \$
2027	1.300	1.100	4.00 \$	3.75 \$	3.75 \$	3.75 \$	6.10 \$	3.80 \$	1.50 \$
2028	1.300	1.100	4.00 \$	3.75 \$	3.75 \$	3.75 \$	6.10 \$	3.85 \$	1.50 \$
2029	1.300	1.100	4.00 \$	3.75 \$	3.75 \$	3.75 \$	6.10 \$	3.85 \$	1.50 \$
2030	1.300	1.100	4.00 \$	3.75 \$	3.75 \$	3.75 \$	6.10 \$	3.85 \$	1.50 \$
2031	1.300	1.100	4.00 \$	3.75 \$	3.75 \$	3.75 \$	6.10 \$	3.85 \$	1.50 \$
2032	1.300	1.100	4.00 \$	3.75 \$	3.75 \$	3.75 \$	6.10 \$	3.85 \$	1.50 \$
2033	1.300	1.100	4.00 \$	3.75 \$	3.75 \$	3.75 \$	6.10 \$	3.85 \$	1.50 \$
2034	1.300	1.100	4.00 \$	3.75 \$	3.75 \$	3.75 \$	6.10 \$	3.85 \$	1.50 \$
2035	1.300	1.100	4.00 \$	3.75 \$	3.75 \$	3.75 \$	6.10 \$	3.85 \$	1.50 \$
2036	1.300	1.100	4.00 \$	3.75 \$	3.75 \$	3.75 \$	6.10 \$	3.85 \$	1.50 \$
2036+	1.300	1.100	0.0 %	0.0 %	0.0 %	0.0 %	0.0 %	0.0 %	0.0 %

Avis de non-responsabilité

Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle, ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix.

Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.



Philosophie d'établissement des prix

Les prévisions sur les prix tiennent compte de nombreuses variables qui ont une influence sur les cours futurs. L'expérience nous a appris que nous devons continuellement revoir nos outils de prévision afin d'être en mesure de prédire l'évolution des prix du pétrole et du gaz. Mais une constante demeure : l'influence du contexte géopolitique sur les prix du pétrole et du gaz. Cette incidence se reflète plus fidèlement sur le marché à terme des produits de base du secteur financier, l'un des principaux facteurs qui influent sur l'établissement des prévisions sur les prix par Deloitte. Autrement dit, Deloitte envisage à la fois les prix à terme et les prix historiques au moment d'établir ses prévisions.

Cette philosophie bouscule la conception traditionnelle des prévisions sur les prix parmi nos pairs. La vision traditionnelle privilégiée par les économistes est basée sur la tendance à revenir à la moyenne pour établir les prix des produits de base. Selon ce modèle, les prévisions sectorielles de 2000 à 2006 reflétaient une chute des prix à long terme par rapport aux cours du jour – même si le marché à terme indiquait le contraire. Malgré le bien-fondé de cette approche, avec le temps, le marché à terme s'est révélé un indicateur plus précis.

Accent sur le client

Chez Deloitte, nous considérons qu'une partie de notre rôle consiste à aider nos clients et les groupes d'investisseurs du secteur du pétrole et du gaz à prendre de meilleures décisions d'affaires à long terme en leur fournissant l'information la plus précise et la plus réaliste possible.

Nous sommes conscients qu'une bonne analyse de l'évolution des tendances peut influencer sur les décisions relatives aux fusions, aux acquisitions, aux dessaisissements et aux investissements. L'une des façons dont nous nous assurons que nos prévisions sur les prix sont aussi exactes que possible, étant donné l'incidence continue de la volatilité à court terme, consiste à revoir tous les trimestres nos hypothèses aux fins d'établissement des prix.

Notre démarche

Au moment d'établir ses prévisions sur les prix, Deloitte prend en compte les tendances pour le mois en cours, les données réelles et les tendances depuis le début de l'année, ainsi que les données réelles de l'année précédente. Les prévisions de base pour le pétrole et le gaz sont fondées sur le marché à terme de l'indice NYMEX en monnaie américaine. Les prévisions sur les prix du pétrole

brut et du gaz naturel sont basées sur des facteurs annuels variables pondérés à un pourcentage plus élevé pour les données actuelles, puis elles reflètent un pourcentage plus élevé par rapport aux données historiques des années antérieures pour les années subséquentes. Les prix du gaz ont été établis de façon indépendante par rapport aux prix du pétrole, mais ils reflètent tout de même l'actuelle nature concurrentielle de ces deux carburants; ils reflètent également les ratios historiques entre les prix du pétrole et du gaz pour les dernières années des prévisions sur le prix du gaz. Deloitte établit les prévisions sur les prix et le marché en fonction des renseignements que nous recueillons auprès de bon nombre d'organismes gouvernementaux, de publications sectorielles, de raffineries de pétrole, de négociants de gaz naturel et de tendances sectorielles. Les prévisions d'inflation et les taux de change jouent également un rôle de premier plan dans l'établissement des prévisions. Ces prévisions sont établies selon les meilleures estimations de Deloitte quant à ce que l'avenir nous réserve et, si elles sont considérées comme raisonnables, l'évolution du marché ou l'ajout d'information pourraient entraîner des modifications par rapport à la date d'entrée en vigueur indiquée.



Glossaire

Voici une liste des termes, phrases et sigles que nous utilisons souvent quand nous discutons des prix :

ACG	Association canadienne du gaz	GNL	gaz naturel liquéfié	WTI	pétrole brut léger West Texas Intermediate
AECO	Alberta Energy Company – nom historique d'un centre de négociation virtuel du système NGX	LLB	mélange de pétrole brut Lloydminster	WTS	pétrole brut acide West Texas Sour
AIE	Agence internationale de l'énergie	MESC	pétrole brut acide du Moyen-Orient (Middle East Sour Crude)		
ASCI	indice du pétrole brut acide Argus	MSO	mélange de pétrole brut acide (Mixed Sour Crude Oil)		
ACPP	Association canadienne des producteurs pétroliers	MSW	pétrole brut léger non corrosif canadien		
AWB	mélange canadien de bitume et de condensat (Access Western Blend)	NYMEX	New York Mercantile Exchange		
BR	pétrole brut de Bow River	OCDE	Organisation de coopération et de développement économiques		
CAGM	côte américaine du golfe du Mexique	ONE	Office national de l'énergie du Canada		
CBOT	Chicago Board of Trade	OPEP	Organisation des pays exportateurs de pétrole		
COA	côte ouest américaine	PADD	Petroleum Administration for Defense District		
EIA	Energy Information Administration (É.-U.)	QCJ	quantité contractuelle journalière		
FERC	Federal Energy Regulatory Commission (É.-U.)	VNA	versant nord de l'Alaska		
FOB	franco bord (terme d'expédition)	WCS	brut de choix de l'Ouest canadien (Western Canadian Select)		

Andrew Botterill
403-648-3239
abotterill@deloitte.ca

Jonathan Listoe
403-648-3254
jlistoe@deloitte.ca

Lesley Mitchell
403-648-3215
lemitchell@deloitte.ca

Sarah Clowes
587-293-3201
saclowes@deloitte.ca

Deloitte
Bankers Court
700, 850 - 2 Street SW
Calgary AB T2P 0R8
Canada

Tél : 403-267-1700
Télééc. : 587-774-5398

Deloitte.

www.deloitte.ca/previsions-de-prix

Aucune représentation ou garantie d'aucune sorte (implicite ou explicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée de ce document. En tant que tel, ce document n'offre pas des conseils en matière d'investissement et ne peut constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. Par conséquent, quelle que soit la forme de l'action, que ce soit contractuelle, délictuelle ou autrement, et dans la mesure permise par la loi applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. n'accepte aucune responsabilité de quelque nature et décline toute responsabilité pour les conséquences de toute personne agissant ou s'abstenant d'agir en se fondant sur cette prévision de prix, en tout ou en partie.

Ces prévisions de prix ne doivent pas être diffusées aux États-Unis ni distribuées aux services de fils de presse américains.

Deloitte, l'un des cabinets de services professionnels les plus importants au Canada, offre des services dans les domaines de la certification, de la fiscalité, de la consultation et des conseils financiers. Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., société à responsabilité limitée constituée en vertu des lois de l'Ontario, est le cabinet membre canadien de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Deloitte désigne une ou plusieurs entités parmi Deloitte Touche Tohmatsu Limited, société fermée à responsabilité limitée par garanties du Royaume-Uni, ainsi que son réseau de cabinets membres dont chacun constitue une entité juridique distincte et indépendante. Pour obtenir une description détaillée de la structure juridique de Deloitte Touche Tohmatsu Limited et de ses sociétés membres, voir www.deloitte.com/ca/apropos.

© Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. et ses sociétés affiliées.