



Prévisions sur les prix

31 mars 2017

Évaluation des ressources et services-conseils

Commentaires au sujet des prévisions

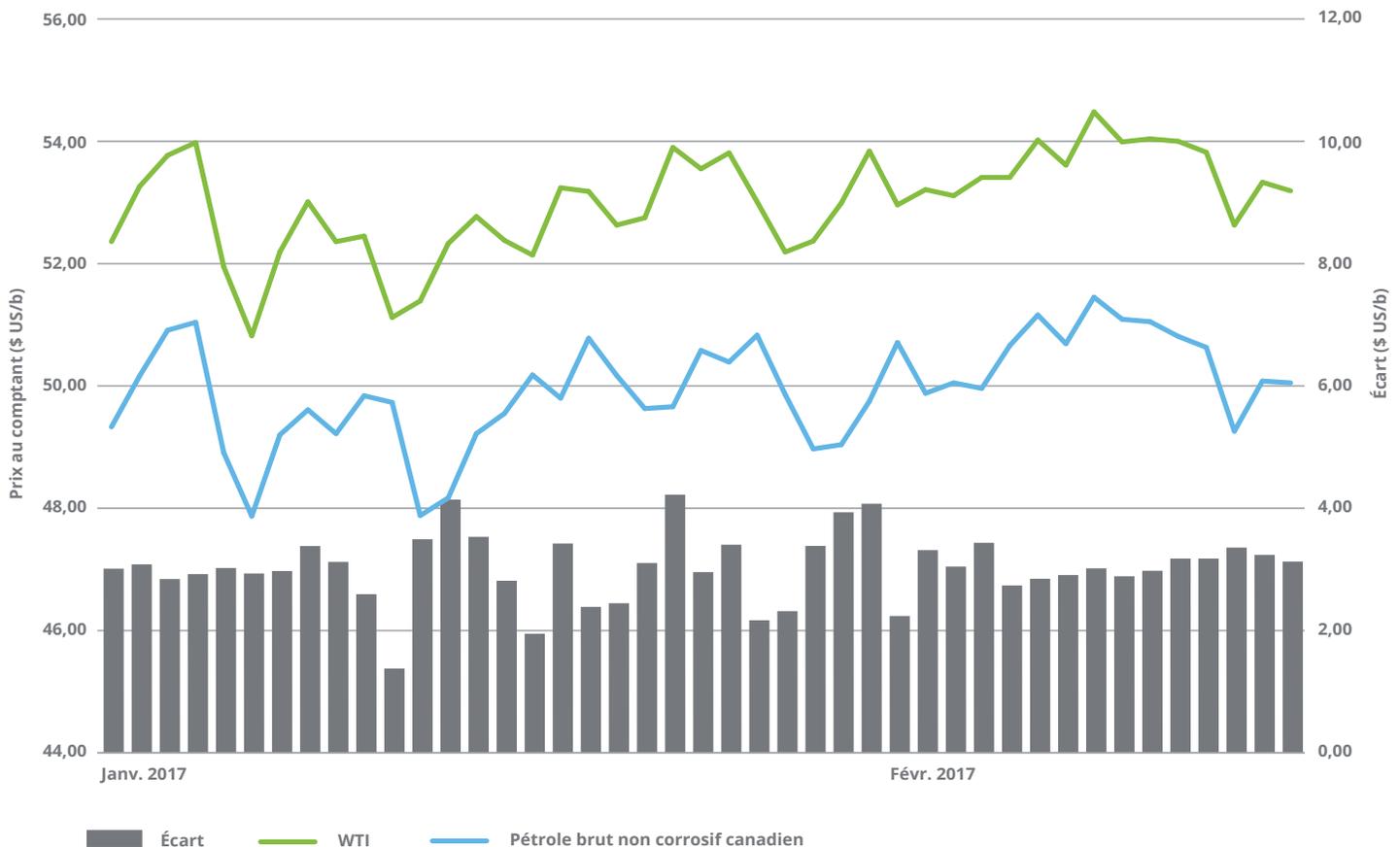
« Aucun hiver ne dure éternellement, aucun printemps ne passe son tour. »

- Hal Borland, auteur

La période du dernier trimestre a été très occupée pour les producteurs de pétrole nord-américains. Les activités se sont intensifiées aux États-Unis et au Canada en raison de l'optimisme qui a inondé le marché après l'annonce et la mise en application de réductions de production par l'OPEP. Les prix, qui étaient maintenus dans une fourchette relativement serrée de 50 \$ US/b à 55 \$ US/b

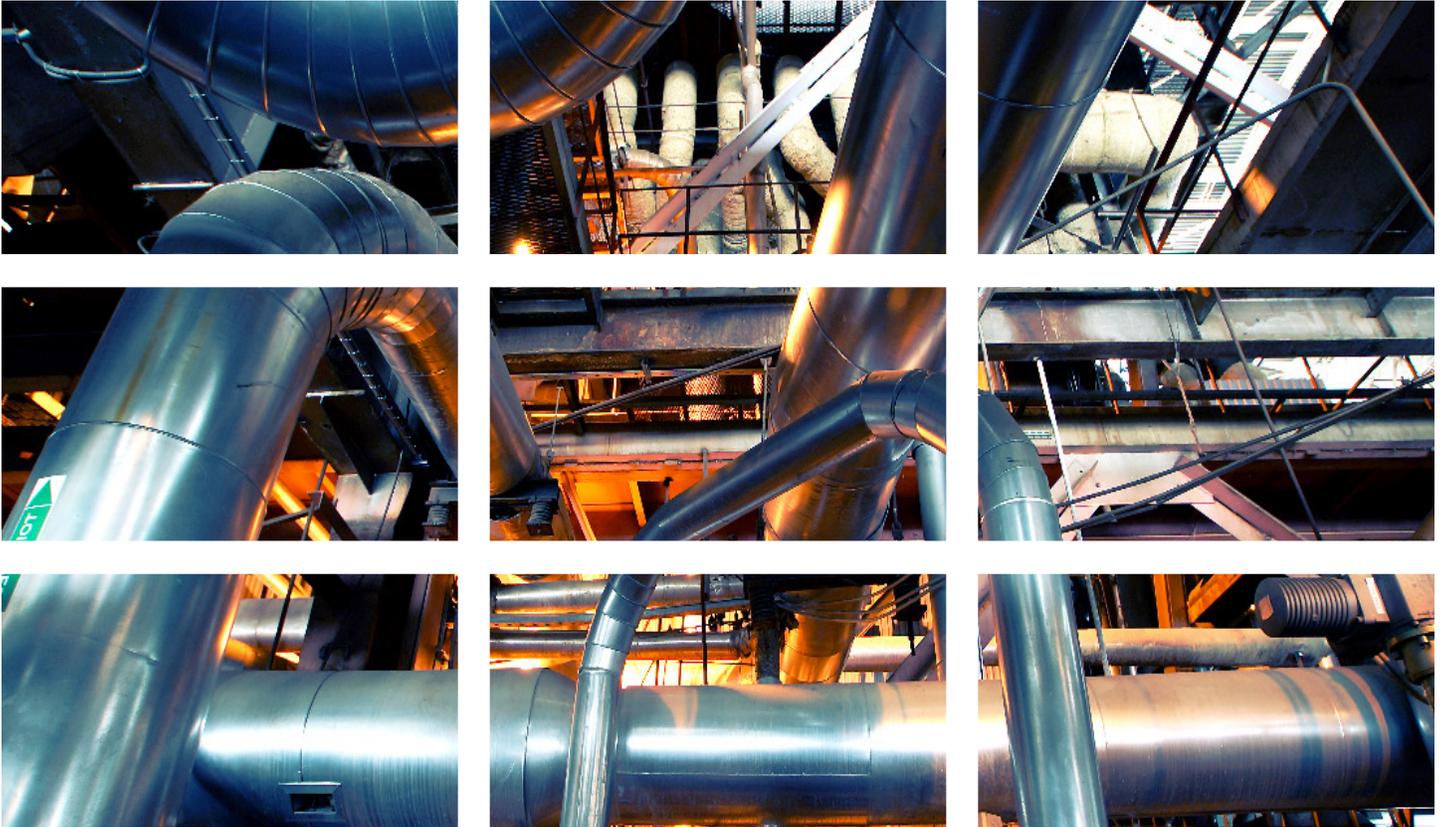
depuis le début de 2017, ont diminué pour s'établir en deçà de 50 \$/b au cours de la deuxième semaine de mars en raison des craintes que la demande en 2017 n'augmente pas suffisamment pour dépasser l'offre. Les prix du pétrole brut non corrosif canadien ont suivi de près avec un écart moyen de 3 \$ US/b par rapport au WTI.

Figure 1 : Prix au comptant du pétrole



Sources : Energy Information Administration, États-Unis, Net Energy (DOB)



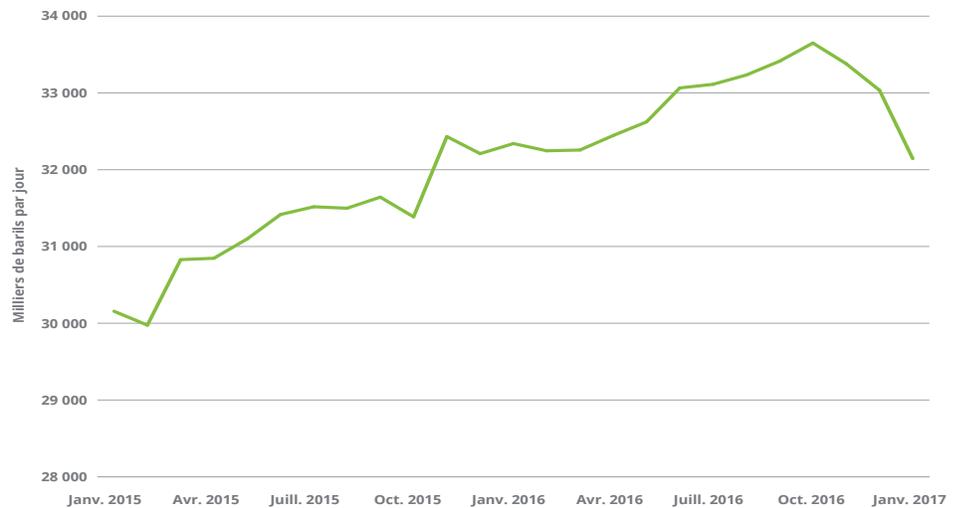


En janvier, l'OPEP avait réduit la production à un volume d'un peu plus de 32 millions de barils par jour, soit une diminution de 1,5 million de barils par jour depuis octobre 2016. Bien qu'il s'agisse d'une diminution considérable, la production des pays membres de l'OPEP est encore environ 2 millions de

barils par jour plus élevée qu'il y a deux ans. Les pays non membres de l'OPEP ont également accepté de réduire la production d'environ 0,6 million de barils par jour, mais la conformité à cette entente de réduction n'a pas été aussi élevée.



Figure 2 : Production de pétrole brut de l'OPEP



Source : publications de l'OPEP.

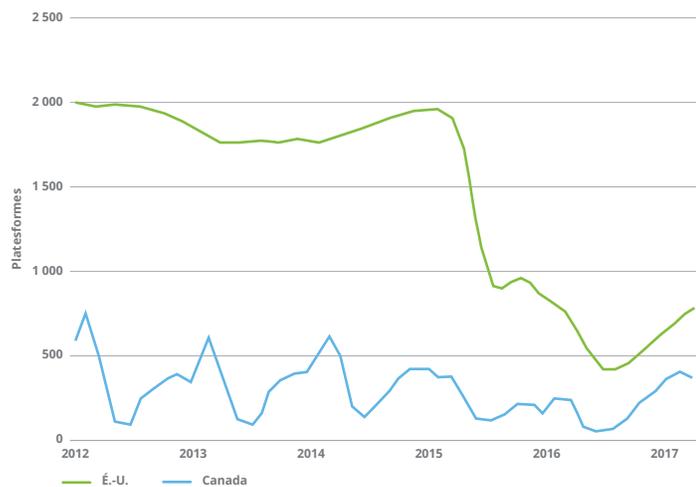
Tandis que l'OPEP travaillait à réduire la production, le marché nord-américain intensifiait ses activités pour tenter de compenser les niveaux de production stagnants des deux dernières années. L'activité de forage aux États-Unis est en hausse depuis mai 2016 alors que le nombre de plateformes de forage en mars 2017 atteint des niveaux similaires à la fin de 2015. La production de pétrole a suivi la même voie, augmentant d'environ 0,5 million de barils par jour depuis août 2016. La production canadienne a été plus constante, ayant atteint un plateau depuis le milieu de 2015. Les activités de forage ont été en hausse pendant la majeure partie de 2016, atteignant des niveaux qui n'avaient pas été vus depuis le début de 2015. Cette

augmentation de l'activité de forage pourrait entraîner une augmentation de la production tout au long de 2017.

L'augmentation de la production s'est accompagnée d'une augmentation des stocks aux États Unis. Les stocks sont à un niveau record depuis juin 2016, soit 1,2 milliard de barils, et les derniers chiffres de l'EIA indiquent que les niveaux de février continuent d'augmenter et atteindront des niveaux sans précédent. Cela aura vraisemblablement pour effet de freiner l'augmentation des prix du pétrole, puisque les réductions de production des pays membres de l'OPEP peuvent être compensées en puisant dans cette imposante réserve de pétrole.

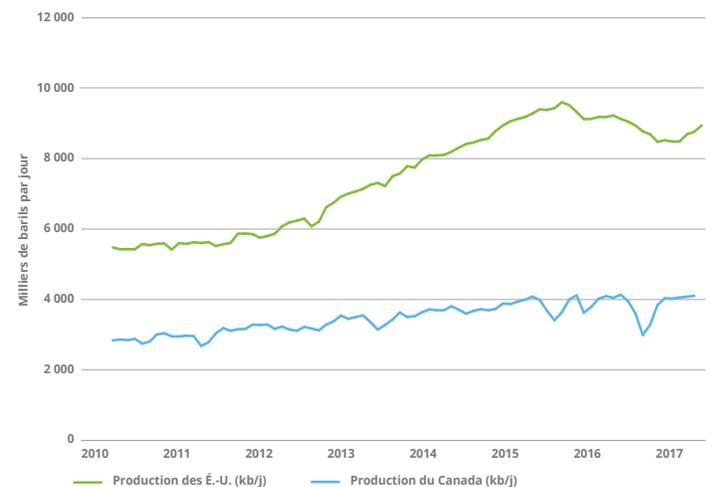
Nos prévisions relatives au pétrole continuent d'indiquer une croissance lente pour les prochaines années. Un risque de volatilité existe sur le marché plus tard cette année au moment où l'OPEP décidera s'il faut maintenir les réductions de production et que l'incidence de la récente augmentation des activités de forage aux États-Unis se fera sentir. À long terme, une augmentation des prix du pétrole sera nécessaire pour stimuler l'investissement dans de grands projets pouvant répondre à la demande mondiale, mais, à court terme, le marché nord-américain cherche à pouvoir combler tout écart entre l'offre et la demande. Pour le reste de 2017, nous prévoyons que le prix du WTI et du pétrole d'Edmonton sera de 52 \$ US/b et de 65 \$ CA/b, respectivement. ➤

Figure 3 : Nombre de plates-formes de forage en Amérique du Nord



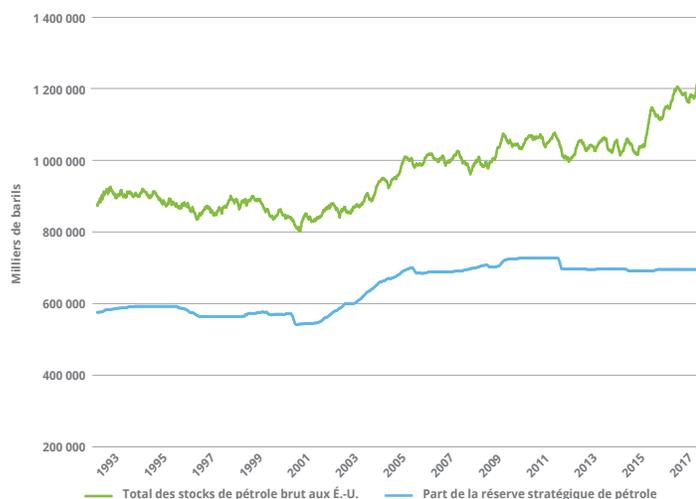
Source : Baker Hughes

Figure 4 : Production de pétrole brut aux États-Unis et au Canada



Source : Energy Information Administration, États-Unis, NEB

Figure 5 : Volume des stocks de pétrole brut aux États-Unis



Source : Energy Information Administration, États-Unis



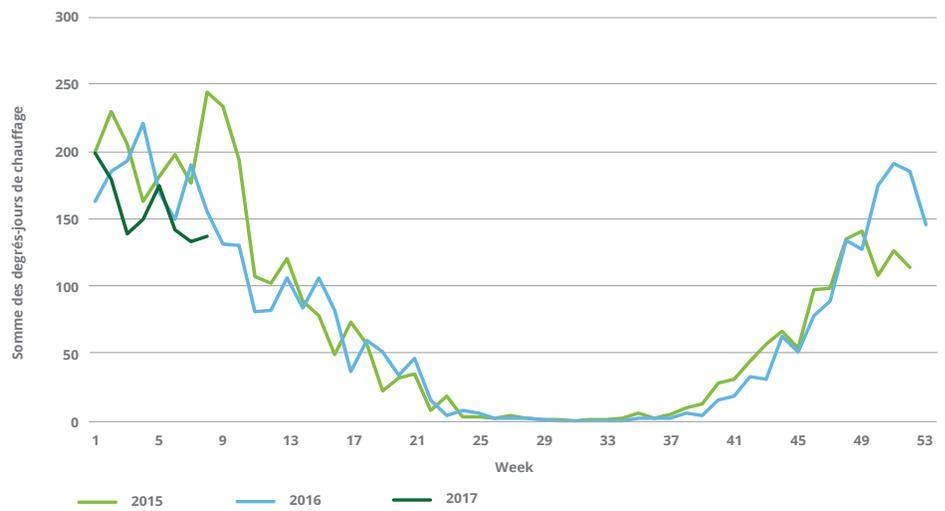
Les producteurs de gaz espéraient un hiver froid cette année qui, dans l'ensemble, ne s'est pas réalisé aux États-Unis. La moyenne des jours de chauffage pour le trimestre accuse un retard important par rapport aux deux dernières années qui ont aussi connu des hivers parmi les plus chauds de l'histoire.

En raison de ce temps chaud, les prix du pétrole Henry Hub se sont détériorés, passant du prix élevé de 3,42 \$/Mbtu en janvier à un plancher de 2,56 \$/Mbtu en février, avant de remonter pour s'établir juste en deçà de 3,00 \$/Mbtu. Les stocks de gaz naturel aux États-Unis sont encore assez élevés, mais sont

loin des niveaux sans précédent observés à la même période l'an dernier. Les niveaux de production à la fin de 2016 se sont maintenus à 76 Gpi3/j aux États Unis, ce qui a entraîné des stocks historiques en février, un mois au cours duquel on observe généralement une diminution des stocks. Cet assouplissement des prix du gaz Henry Hub au cours du dernier trimestre a également eu des répercussions sur les prix du gaz canadien. Le prix de l'AECO s'est assoupli considérablement et l'écart entre le prix de l'AECO et celui du Henry Hub s'est creusé puisque le gaz canadien n'est pas très recherché au sud de la frontière.

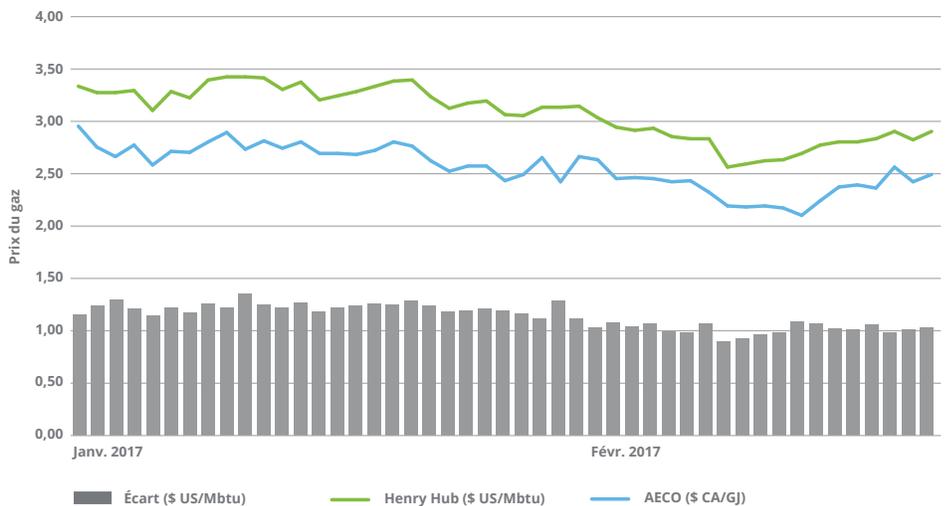


Figure 6 : Jours de chauffage aux États-Unis



Source : NQAA

Figure 7 : Prix du gaz naturel



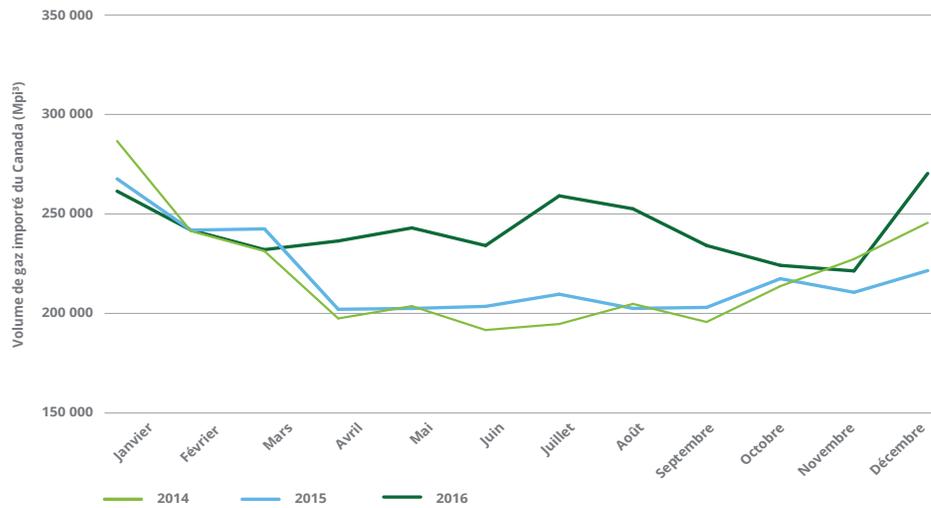
Source : NGX (DOB)

L'exportation du gaz naturel canadien se fait sensiblement aux mêmes taux qu'au cours des dernières années, mais le gaz naturel des États-Unis est également importé sur les marchés de l'Est du Canada à des taux records. La formation Marcellus, située directement au sud de Toronto, est progressivement mise en valeur par ses exploitants malgré la faiblesse des prix. La canalisation principale qui transporte le gaz de l'Ouest vers l'Est au Canada n'a pas encore été utilisée à son plein potentiel, puisque les exploitants de l'Ouest canadien semblent vouloir percer le marché des États-Unis plutôt que celui de l'Est du Canada; cela pourrait changer en raison des

récents efforts pour augmenter l'utilisation le long de la canalisation principale.

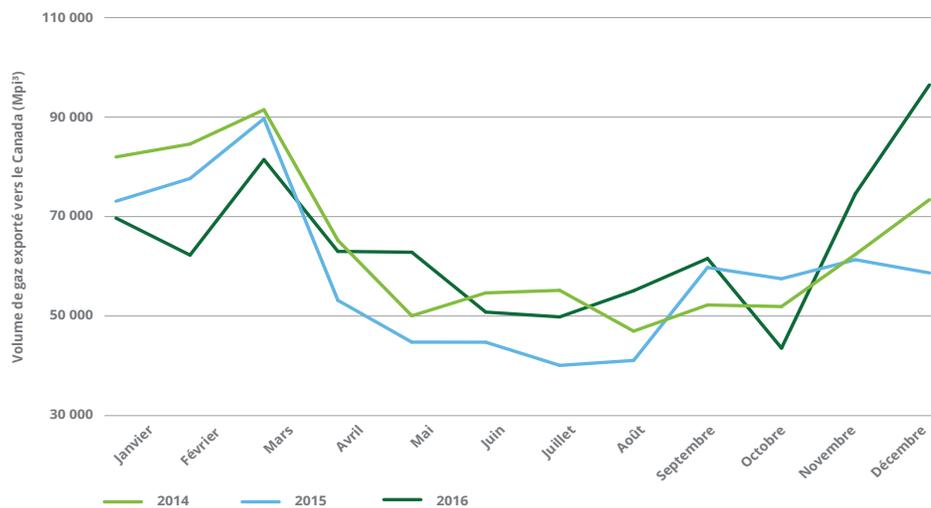
Nous ne prévoyons pas de changement important sur le marché du gaz naturel dans un avenir rapproché et nous avons révisé nos prix du gaz naturel pour tenir compte de la situation actuelle. Pour 2017, le prix AECO et celui du Henry Hub devraient être d'environ 2.55 \$ CA/kpi3 et 3.20 \$ US/kpi3, respectivement.

Figure 8 : Exportation de gaz naturel du Canada vers les États-Unis



Source : Energy Information Administration, États-Unis

Figure 9 : Exportations de gaz naturel des États-Unis vers le Canada

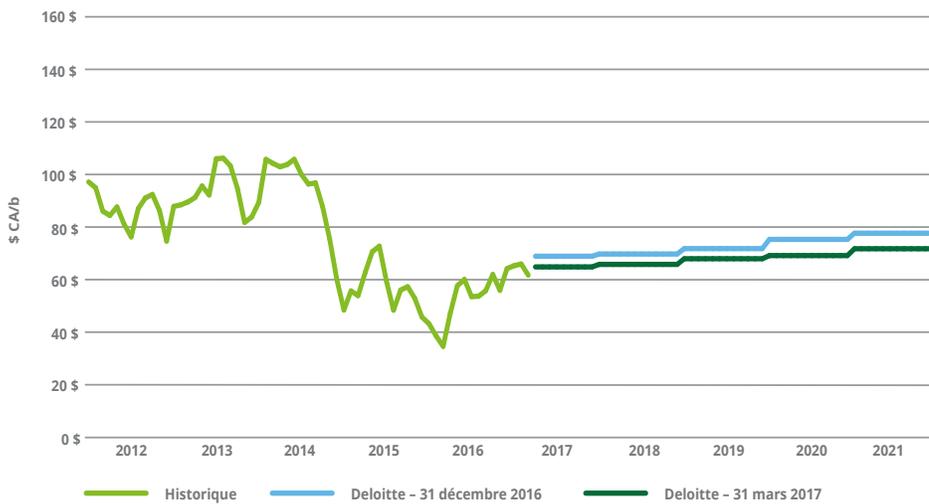


Source : Energy Information Administration, États-Unis

Prévisions des prix intérieurs canadiens

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

Prix du pétrole brut Edmonton Par (en dollars constants)



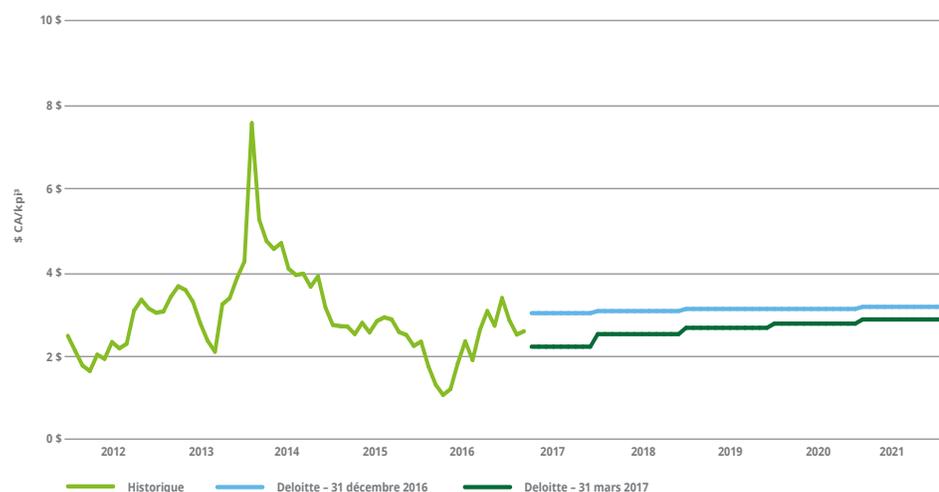
Commentaires au sujet des prévisions

- 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 à Cushing Oklahoma (40° API)	WTI à Cushing Oklahoma (40° API)	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 \$	0,019	0,906
2015	49,96 \$	48,69 \$	58,49 \$	57,00 \$	44,80 \$	39,63 \$	0,011	0,783
2016	43,79 \$	43,15 \$	52,98 \$	52,22 \$	38,90 \$	34,08 \$	0,014	0,755
2017								
H, 3 mois	51,66 \$	51,66 \$	64,32 \$	64,32 \$	49,14 \$	43,41 \$	0,020	0,755
P, 9 mois	52,00 \$	52,00 \$	64,85 \$	64,85 \$	49,85 \$	44,85 \$	0,000	0,740
Moy.	51,91 \$	51,91 \$	64,72 \$	64,72 \$	49,67 \$	44,49 \$	-	0,744
Prévisions								
2017	52,00 \$	52,00 \$	64,85 \$	64,85 \$	49,85 \$	44,85 \$	0,000	0,740
2018	54,00 \$	55,10 \$	65,80 \$	67,10 \$	51,80 \$	46,70 \$	0,020	0,760
2019	57,00 \$	59,30 \$	67,95 \$	70,70 \$	55,10 \$	49,90 \$	0,020	0,780
2020	60,00 \$	63,65 \$	69,15 \$	73,40 \$	57,45 \$	52,15 \$	0,020	0,810
2021	65,00 \$	70,35 \$	71,75 \$	77,65 \$	61,45 \$	56,00 \$	0,020	0,850
2022	70,00 \$	77,30 \$	77,65 \$	85,75 \$	69,15 \$	63,65 \$	0,020	0,850
2023	70,00 \$	78,85 \$	77,65 \$	87,45 \$	70,55 \$	64,90 \$	0,020	0,850
2024	70,00 \$	80,40 \$	77,65 \$	89,20 \$	71,95 \$	66,20 \$	0,020	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	Prix moyen AECO en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Ventes directes stat. 2 C.-B.	Henry Hub du NYMEXb	Henry Hub du NYMEXb
	\$ CA/kpi³ Courant	\$ CA/kpi³ Réel	\$ CA/kpi³ Courant	\$ CA/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ 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, 3 mois	2,38 \$	2,68 \$	2,68 \$	2,49 \$	2,96 \$	2,96 \$
P, 9 mois	2,25 \$	2,55 \$	2,55 \$	2,15 \$	3,20 \$	3,20 \$
Moy.	2,28 \$	2,58 \$	2,58 \$	2,24 \$	3,14 \$	3,14 \$
Prévisions						
2017	2,25 \$	2,55 \$	2,55 \$	2,15 \$	3,20 \$	3,20 \$
2018	2,60 \$	2,75 \$	2,80 \$	2,40 \$	3,25 \$	3,30 \$
2019	2,90 \$	2,90 \$	3,00 \$	2,60 \$	3,30 \$	3,45 \$
2020	3,20 \$	3,00 \$	3,20 \$	2,75 \$	3,35 \$	3,55 \$
2021	3,15 \$	3,10 \$	3,35 \$	2,90 \$	3,40 \$	3,70 \$
2022	3,35 \$	3,25 \$	3,60 \$	3,15 \$	3,50 \$	3,85 \$
2023	3,60 \$	3,40 \$	3,85 \$	3,40 \$	3,65 \$	4,10 \$
2024	3,95 \$	3,65 \$	4,20 \$	3,75 \$	3,85 \$	4,40 \$

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	52,00 \$	53,00 \$	45,50 \$	51,00 \$	53,40 \$	45,50 \$	51,50 \$
2018	54,00 \$	55,00 \$	47,50 \$	53,00 \$	55,40 \$	47,50 \$	53,50 \$
2019	57,00 \$	58,00 \$	50,50 \$	56,00 \$	58,40 \$	50,50 \$	56,50 \$
2020	60,00 \$	61,00 \$	53,50 \$	59,00 \$	61,40 \$	53,50 \$	59,50 \$
2021	65,00 \$	66,00 \$	58,50 \$	64,00 \$	66,40 \$	58,50 \$	64,50 \$
2022	70,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	71,40 \$	63,50 \$	69,50 \$
2023	70,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	71,40 \$	63,50 \$	69,50 \$
2024	70,00 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	71,40 \$	63,50 \$	69,50 \$

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.

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

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
	Taux	Taux	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³
			Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions								
2017	1,250	1,050	3,30 \$	3,10 \$	3,10 \$	2,95 \$	5,20 \$	2,70 \$
2018	1,250	1,050	3,35 \$	3,15 \$	3,15 \$	3,00 \$	5,25 \$	3,05 \$
2019	1,250	1,050	3,40 \$	3,20 \$	3,20 \$	3,05 \$	5,30 \$	3,10 \$
2020	1,250	1,050	3,45 \$	3,25 \$	3,25 \$	3,10 \$	5,35 \$	3,15 \$
2021	1,250	1,050	3,50 \$	3,30 \$	3,30 \$	3,15 \$	5,40 \$	3,20 \$
2022	1,250	1,050	3,60 \$	3,40 \$	3,40 \$	3,25 \$	5,50 \$	3,25 \$
2023	1,250	1,050	3,75 \$	3,55 \$	3,55 \$	3,40 \$	5,65 \$	3,35 \$
2024	1,250	1,050	3,90 \$	3,70 \$	3,70 \$	3,60 \$	5,85 \$	3,50 \$

Commentaires au sujet des prévisions

- Le cours du NYMEX repose sur le prix à la livraison du Henry Hub en Louisiane, intersection de 16 réseaux de gazoducs desservant et reliant les États approvisionnés à partir des gisements prolifiques de gaz naturel de la région.

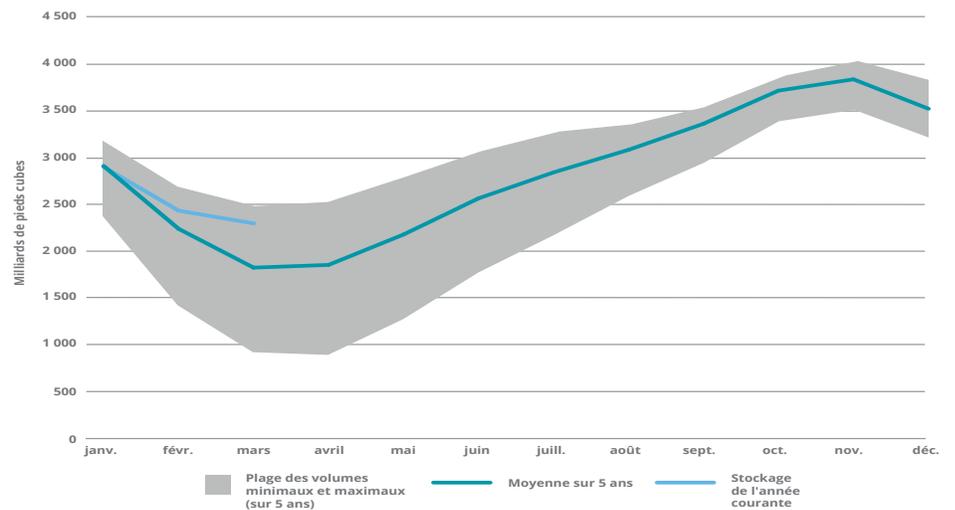
Tendances mondiales

Stockage

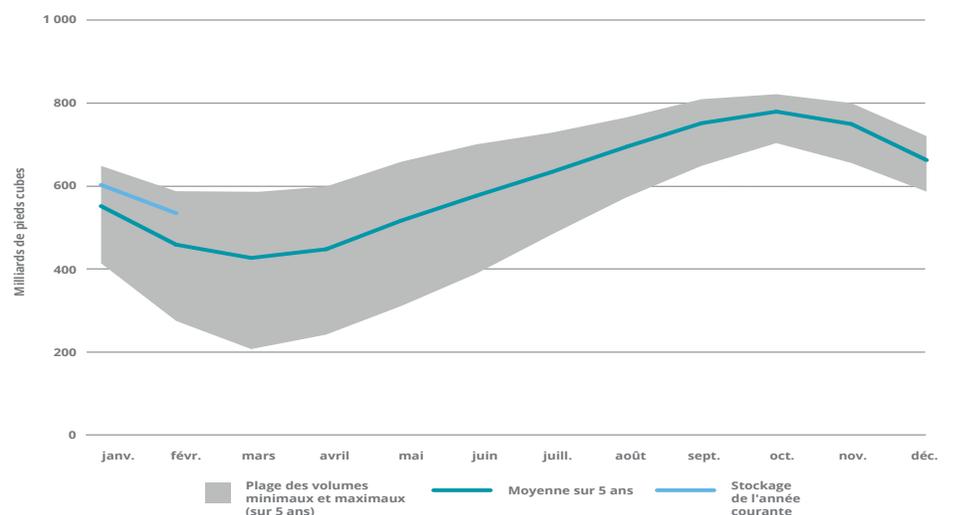
Les niveaux des stocks de gaz naturel aux États-Unis ont diminué par rapport à leur plus haut niveau des cinq dernières années, mais annoncent une perspective à la baisse du gaz naturel sur le marché.

Les stocks canadiens de gaz naturel se situent tout juste en dessous de leur sommet des cinq dernières années, l'année 2016 ayant connu les plus hauts niveaux de stocks des cinq dernières années.

Gaz naturel américain

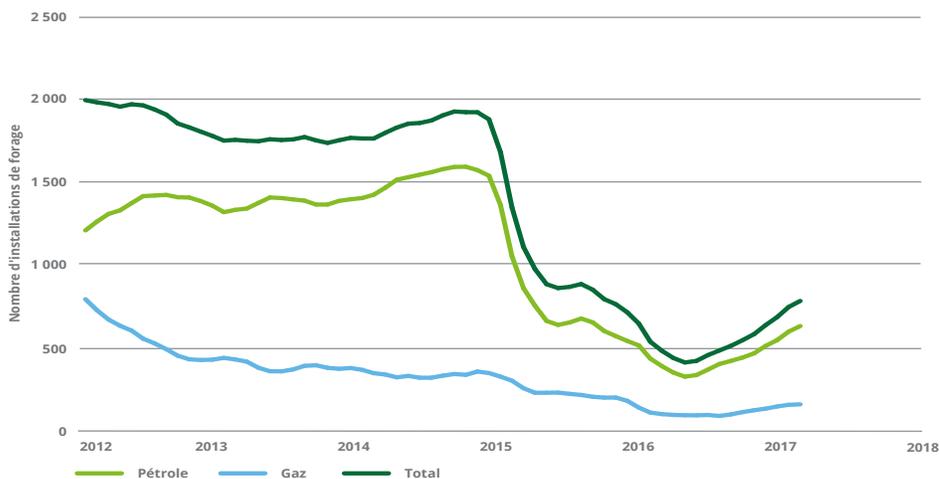


Canada

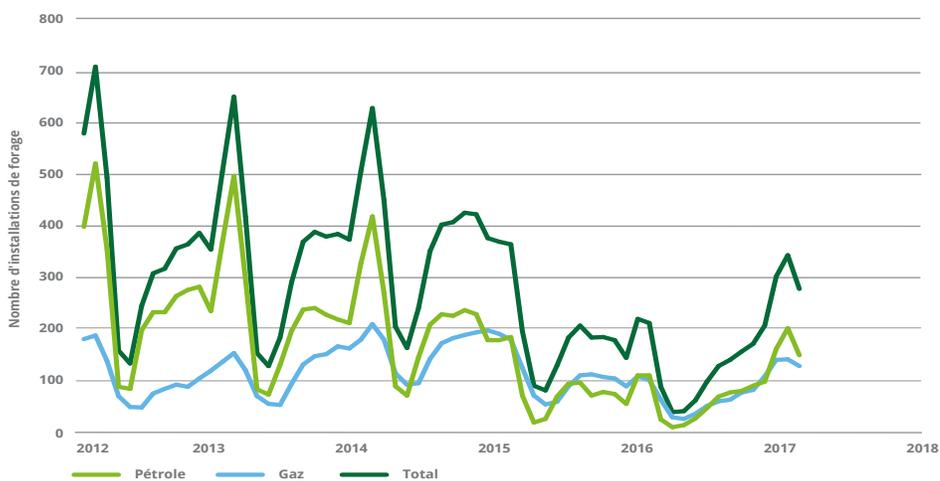


Source : Rapport hebdomadaire sur le stockage du gaz naturel, Energy Information Administration, États-Unis

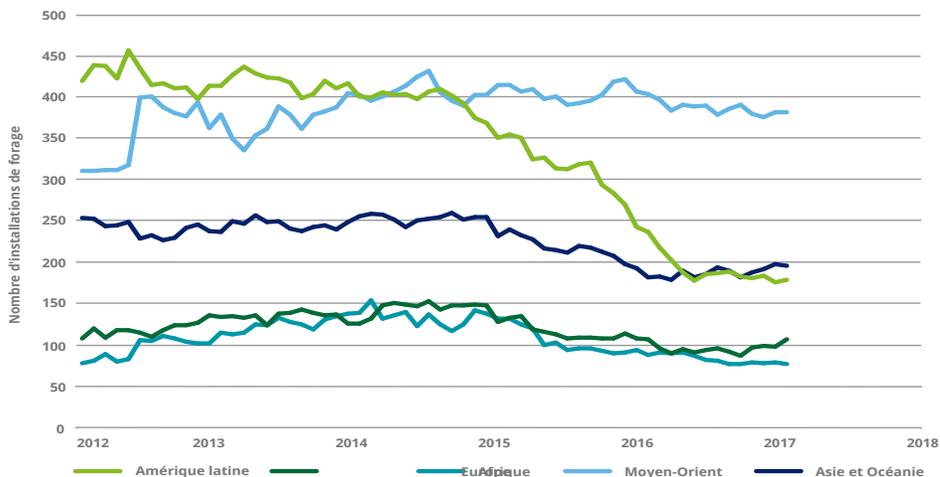
United States



Canada



International



Plateformes de forage

Le nombre de plateformes de forage de pétrole aux États-Unis a commencé à augmenter après avoir atteint un creux en mai 2016. L'augmentation au cours des derniers mois est attribuable à une intensification importante des activités de forage dans le bassin Permien, mais également à une certaine augmentation des activités dans le bassin Eagle Ford. Ce trimestre, une augmentation de 25 % dans l'ensemble des plateformes a été observée par rapport au trimestre précédent.

Le nombre de plateformes de forage canadiennes a augmenté depuis mai 2016 après avoir atteint un plancher. Le nombre de plateformes de forage de pétrole a considérablement augmenté en février 2017 pour atteindre 200, soit une augmentation de 100 % par rapport à la moyenne en décembre 2016.

Le nombre de plateformes de forage s'est stabilisé ou a diminué dans la plupart des régions du monde, mais on a observé une récente augmentation des activités en Asie et en Europe. Cela étant dit, les augmentations sont minimes, soit quatre et huit plateformes respectivement, et probablement liées à des projets précis. L'Amérique du Nord compte actuellement plus de la moitié des plateformes de forage actives dans le monde, ce qui est inférieur à la norme historique de 60 % à 70 % des 40 dernières années.

Sources : Data adapted from Baker Hughes Incorporated, International RIG Count

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année				Prix du pétrole brut						
	Inflation des prix	Inflation des coûts	Change CAD à USD	WTI à Cushing Oklahoma	WTI à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton	Prix à Edmonton	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	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant
Historique										
2007	0,023	0,952	0,952	79,02 \$	75,40 \$	82,85 \$	79,06 \$	53,78 \$	54,70 \$	41,00 \$
2008	0,024	0,943	0,943	102,31 \$	99,57 \$	105,62 \$	102,80 \$	82,95 \$	83,90 \$	73,08 \$
2009	0,003	0,880	0,880	62,95 \$	61,65 \$	67,49 \$	66,10 \$	58,66 \$	59,80 \$	54,40 \$
2010	0,018	0,971	0,971	83,24 \$	79,40 \$	81,58 \$	77,80 \$	67,22 \$	68,18 \$	60,62 \$
2011	0,029	1,012	1,012	99,24 \$	94,88 \$	99,92 \$	95,54 \$	77,12 \$	78,42 \$	69,60 \$
2012	0,015	1,001	1,001	96,47 \$	94,11 \$	88,74 \$	86,57 \$	73,10 \$	74,41 \$	64,07 \$
2013	0,009	0,972	0,972	100,76 \$	97,91 \$	96,08 \$	93,36 \$	74,97 \$	76,29 \$	65,49 \$
2014	0,019	0,906	0,906	96,15 \$	93,26 \$	96,91 \$	94,00 \$	81,06 \$	81,49 \$	73,70 \$
2015	0,011	0,783	0,783	49,96 \$	48,69 \$	58,49 \$	57,00 \$	44,80 \$	45,23 \$	39,63 \$
2016	0,014	0,755	0,755	43,79 \$	43,15 \$	52,98 \$	52,22 \$	38,90 \$	39,23 \$	34,08 \$
2017										
H, 3 mois	0,016	0,020	0,755	51,66 \$	51,66 \$	64,32 \$	64,32 \$	49,14 \$	49,47 \$	43,41 \$
P, 9 mois	0,000	0,000	0,740	52,00 \$	52,00 \$	64,85 \$	64,85 \$	49,85 \$	50,85 \$	44,85 \$
Moy.	-	-	0,744	51,91 \$	51,91 \$	64,72 \$	64,72 \$	49,67 \$	50,50 \$	44,49 \$
Prévisions										
2017	0,000	0,000	0,740	52,00 \$	52,00 \$	64,85 \$	64,85 \$	49,85 \$	50,85 \$	44,85 \$
2018	0,020	0,020	0,760	54,00 \$	55,10 \$	65,80 \$	67,10 \$	51,80 \$	52,85 \$	46,70 \$
2019	0,020	0,020	0,780	57,00 \$	59,30 \$	67,95 \$	70,70 \$	55,10 \$	56,15 \$	49,90 \$
2020	0,020	0,020	0,810	60,00 \$	63,65 \$	69,15 \$	73,40 \$	57,45 \$	58,55 \$	52,15 \$
2021	0,020	0,020	0,850	65,00 \$	70,35 \$	71,75 \$	77,65 \$	61,45 \$	62,50 \$	56,00 \$
2022	0,020	0,020	0,850	70,00 \$	77,30 \$	77,65 \$	85,75 \$	69,15 \$	70,25 \$	63,65 \$
2023	0,020	0,020	0,850	70,00 \$	78,85 \$	77,65 \$	87,45 \$	70,55 \$	71,70 \$	64,90 \$
2024	0,020	0,020	0,850	70,00 \$	80,40 \$	77,65 \$	89,20 \$	71,95 \$	73,10 \$	66,20 \$
2025	0,020	0,020	0,850	70,00 \$	82,00 \$	77,65 \$	91,00 \$	73,40 \$	74,60 \$	67,55 \$
2026	0,020	0,020	0,850	70,00 \$	83,65 \$	77,65 \$	92,80 \$	74,85 \$	76,05 \$	68,90 \$
2027	0,020	0,020	0,850	70,00 \$	85,35 \$	77,65 \$	94,65 \$	76,35 \$	77,60 \$	70,30 \$
2028	0,020	0,020	0,850	70,00 \$	87,05 \$	77,65 \$	96,55 \$	77,90 \$	79,15 \$	71,70 \$
2029	0,020	0,020	0,850	70,00 \$	88,80 \$	77,65 \$	98,50 \$	79,45 \$	80,70 \$	73,10 \$
2030	0,020	0,020	0,850	70,00 \$	90,55 \$	77,65 \$	100,45 \$	81,05 \$	82,35 \$	74,60 \$
2031	0,020	0,020	0,850	70,00 \$	92,35 \$	77,65 \$	102,45 \$	82,65 \$	84,00 \$	76,05 \$
2032	0,020	0,020	0,850	70,00 \$	94,20 \$	77,65 \$	104,50 \$	84,30 \$	85,65 \$	77,60 \$
2033	0,020	0,020	0,850	70,00 \$	96,10 \$	77,65 \$	106,60 \$	86,00 \$	87,40 \$	79,15 \$
2034	0,020	0,020	0,850	70,00 \$	98,00 \$	77,65 \$	108,75 \$	87,75 \$	89,15 \$	80,70 \$
2035	0,020	0,020	0,850	70,00 \$	100,00 \$	77,65 \$	110,90 \$	89,50 \$	90,90 \$	82,35 \$
2036	0,020	0,020	0,850	70,00 \$	102,00 \$	77,65 \$	113,10 \$	91,25 \$	92,75 \$	84,00 \$
2036+	0,020	0,020	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 prix réels sont exprimés en dollars courants de 2016 et ne sont pas actualisés.

Avis de non-responsabilité

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.

Prévisions sur les prix 31 mars 2017 | Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année	Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton Par				Prix du gaz naturel						Soufre
	Éthane	Propane	Butane	Pentanes et condensat	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 Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Réel	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Courant	\$ CA/tonne Courant
Historique											
2007	18,14 \$	50,77 \$	61,45 \$	83,89 \$	6,06 \$	6,55 \$	6,25 \$	6,29 \$	7,25 \$	6,92 \$	43,10 \$
2008	22,59 \$	56,96 \$	83,54 \$	109,77 \$	7,88 \$	8,38 \$	8,16 \$	8,20 \$	9,11 \$	8,86 \$	303,83 \$
2009	11,61 \$	34,62 \$	56,21 \$	69,49 \$	3,85 \$	4,04 \$	3,96 \$	4,17 \$	4,03 \$	3,95 \$	-6,92 \$
2010	11,53 \$	45,19 \$	68,79 \$	84,02 \$	3,76 \$	4,20 \$	4,01 \$	4,01 \$	4,60 \$	4,39 \$	56,94 \$
2011	10,30 \$	52,41 \$	86,98 \$	105,24 \$	3,46 \$	3,80 \$	3,63 \$	3,34 \$	4,18 \$	4,00 \$	101,60 \$
2012	6,73 \$	30,80 \$	75,47 \$	99,67 \$	2,25 \$	2,45 \$	2,39 \$	2,29 \$	2,82 \$	2,75 \$	126,81 \$
2013	8,68 \$	38,54 \$	77,44 \$	103,52 \$	2,98 \$	3,27 \$	3,17 \$	3,11 \$	3,84 \$	3,73 \$	62,17 \$
2014	12,46 \$	42,93 \$	59,43 \$	101,47 \$	4,22 \$	4,64 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,53 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	2,76 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,70 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	31,45 \$	52,43 \$	1,93 \$	2,19 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,55 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017											
H, 3 mois	7,46 \$	28,08 \$	43,11 \$	64,00 \$	2,38 \$	2,68 \$	2,68 \$	2,49 \$	2,96 \$	2,96 \$	49,13 \$
P, 9 mois	7,15 \$	25,95 \$	38,90 \$	64,85 \$	2,25 \$	2,55 \$	2,55 \$	2,15 \$	3,20 \$	3,20 \$	50,00 \$
Moy.	7,23 \$	26,48 \$	39,95 \$	64,64 \$	2,28 \$	2,58 \$	2,58 \$	2,24 \$	3,14 \$	3,14 \$	49,78 \$
Prévisions											
2017	7,15 \$	25,95 \$	38,90 \$	64,85 \$	2,25 \$	2,55 \$	2,55 \$	2,15 \$	3,20 \$	3,20 \$	50,00 \$
2018	7,85 \$	26,85 \$	40,30 \$	67,10 \$	2,60 \$	2,75 \$	2,80 \$	2,40 \$	3,25 \$	3,30 \$	51,00 \$
2019	8,45 \$	28,30 \$	42,40 \$	70,70 \$	2,80 \$	2,90 \$	3,00 \$	2,60 \$	3,30 \$	3,45 \$	52,00 \$
2020	8,90 \$	29,35 \$	44,05 \$	73,40 \$	2,95 \$	3,00 \$	3,20 \$	2,75 \$	3,35 \$	3,55 \$	53,05 \$
2021	9,40 \$	31,05 \$	46,60 \$	77,65 \$	3,15 \$	3,10 \$	3,35 \$	2,90 \$	3,40 \$	3,70 \$	54,10 \$
2022	10,05 \$	34,30 \$	51,45 \$	85,75 \$	3,35 \$	3,25 \$	3,60 \$	3,15 \$	3,50 \$	3,85 \$	55,20 \$
2023	10,70 \$	34,95 \$	52,50 \$	87,45 \$	3,60 \$	3,40 \$	3,85 \$	3,40 \$	3,65 \$	4,10 \$	56,30 \$
2024	11,70 \$	35,65 \$	53,55 \$	89,20 \$	3,95 \$	3,65 \$	4,20 \$	3,75 \$	3,85 \$	4,40 \$	57,45 \$
2025	12,50 \$	36,40 \$	54,60 \$	91,00 \$	4,20 \$	3,80 \$	4,45 \$	4,00 \$	4,00 \$	4,70 \$	58,60 \$
2026	13,05 \$	37,10 \$	55,70 \$	92,80 \$	4,40 \$	3,90 \$	4,65 \$	4,20 \$	4,05 \$	4,85 \$	59,75 \$
2027	13,45 \$	37,85 \$	56,80 \$	94,65 \$	4,55 \$	3,95 \$	4,80 \$	4,35 \$	4,10 \$	5,00 \$	60,95 \$
2028	13,75 \$	38,60 \$	57,95 \$	96,55 \$	4,65 \$	3,95 \$	4,90 \$	4,40 \$	4,10 \$	5,10 \$	62,15 \$
2029	14,00 \$	39,40 \$	59,10 \$	98,50 \$	4,75 \$	3,95 \$	5,00 \$	4,50 \$	4,10 \$	5,20 \$	63,40 \$
2030	14,30 \$	40,15 \$	60,30 \$	100,45 \$	4,85 \$	3,95 \$	5,10 \$	4,60 \$	4,10 \$	5,30 \$	64,70 \$
2031	14,60 \$	40,95 \$	61,50 \$	102,45 \$	4,95 \$	3,95 \$	5,20 \$	4,70 \$	4,10 \$	5,40 \$	65,95 \$
2032	14,85 \$	41,80 \$	62,70 \$	104,50 \$	5,05 \$	3,95 \$	5,30 \$	4,80 \$	4,10 \$	5,50 \$	67,30 \$
2033	15,15 \$	42,60 \$	63,95 \$	106,60 \$	5,15 \$	3,95 \$	5,40 \$	4,85 \$	4,10 \$	5,65 \$	68,65 \$
2034	15,45 \$	43,50 \$	65,25 \$	108,75 \$	5,25 \$	3,95 \$	5,55 \$	4,95 \$	4,10 \$	5,75 \$	70,00 \$
2035	15,80 \$	44,35 \$	66,55 \$	110,90 \$	5,35 \$	3,95 \$	5,65 \$	5,05 \$	4,10 \$	5,85 \$	71,40 \$
2036	16,10 \$	45,25 \$	67,90 \$	113,10 \$	5,45 \$	3,95 \$	5,75 \$	5,15 \$	4,10 \$	5,95 \$	72,85 \$
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 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 2016 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			Gaz naturel
	Léger acide (35° API) Cromer, SK	MSO (31° API) Hardisty	Synbit (AWB) 70 % bitume 30 % condens. (21° API)	Point de référence à Dawn en Ontario
	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b
	Courant	Courant	Courant	Courant
Historique				
2007	72,10 \$	66,36 \$	53,87 \$	7,35 \$
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, 3 mois	62,11 \$	49,14 \$	49,59 \$	4,24 \$
P, 9 mois	63,35 \$	49,85 \$	50,85 \$	4,55 \$
Moy.	63,04 \$	49,67 \$	50,53 \$	4,47 \$
Prévisions				
2017	63,35 \$	60,85 \$	50,85 \$	4,55 \$
2018	65,60 \$	63,05 \$	52,85 \$	4,65 \$
2019	69,15 \$	66,55 \$	56,15 \$	4,70 \$
2020	71,80 \$	69,15 \$	58,55 \$	4,65 \$
2021	76,05 \$	73,35 \$	62,50 \$	4,60 \$
2022	84,10 \$	81,30 \$	70,25 \$	4,80 \$
2023	85,75 \$	82,95 \$	71,70 \$	5,10 \$
2024	87,45 \$	84,60 \$	73,10 \$	5,50 \$
2025	89,20 \$	86,30 \$	74,60 \$	5,80 \$
2026	91,00 \$	88,00 \$	76,05 \$	6,00 \$
2027	92,85 \$	89,80 \$	77,60 \$	6,15 \$
2028	94,70 \$	91,55 \$	79,15 \$	6,30 \$
2029	96,60 \$	93,40 \$	80,70 \$	6,40 \$
2030	98,50 \$	95,25 \$	82,35 \$	6,55 \$
2031	100,50 \$	97,20 \$	84,00 \$	6,65 \$
2032	102,50 \$	99,10 \$	85,65 \$	6,80 \$
2033	104,55 \$	101,10 \$	87,40 \$	6,95 \$
2034	106,65 \$	103,15 \$	89,15 \$	7,05 \$
2035	108,75 \$	105,20 \$	90,90 \$	7,20 \$
2036	110,95 \$	107,30 \$	92,75 \$	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 2016 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'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.

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/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b
	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions																
2017	52,00 \$	44,00 \$	46,50 \$	49,50 \$	50,00 \$	45,50 \$	47,75 \$	53,00 \$	45,50 \$	51,00 \$	45,00 \$	53,40 \$	51,00 \$	45,50 \$	51,50 \$	49,00 \$
2018	54,00 \$	46,00 \$	48,50 \$	51,50 \$	52,00 \$	47,50 \$	49,75 \$	55,00 \$	47,50 \$	53,00 \$	47,00 \$	55,40 \$	53,00 \$	47,50 \$	53,50 \$	51,00 \$
2019	57,00 \$	49,00 \$	51,50 \$	54,50 \$	55,00 \$	50,50 \$	52,75 \$	58,00 \$	50,50 \$	56,00 \$	50,00 \$	58,40 \$	56,00 \$	50,50 \$	56,50 \$	54,00 \$
2020	60,00 \$	52,00 \$	54,50 \$	57,50 \$	58,00 \$	53,50 \$	55,75 \$	61,00 \$	53,50 \$	59,00 \$	53,00 \$	61,40 \$	59,00 \$	53,50 \$	59,50 \$	57,00 \$
2021	65,00 \$	57,00 \$	59,50 \$	62,50 \$	63,00 \$	58,50 \$	60,75 \$	66,00 \$	58,50 \$	64,00 \$	58,00 \$	66,40 \$	64,00 \$	58,50 \$	64,50 \$	62,00 \$
2022	70,00 \$	62,00 \$	64,50 \$	67,50 \$	68,00 \$	63,50 \$	65,75 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,40 \$	69,00 \$	63,50 \$	69,50 \$	67,00 \$
2023	70,00 \$	62,00 \$	64,50 \$	67,50 \$	68,00 \$	63,50 \$	65,75 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,40 \$	69,00 \$	63,50 \$	69,50 \$	67,00 \$
2024	70,00 \$	62,00 \$	64,50 \$	67,50 \$	68,00 \$	63,50 \$	65,75 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,40 \$	69,00 \$	63,50 \$	69,50 \$	67,00 \$
2025	70,00 \$	62,00 \$	64,50 \$	67,50 \$	68,00 \$	63,50 \$	65,75 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,40 \$	69,00 \$	63,50 \$	69,50 \$	67,00 \$
2026	70,00 \$	62,00 \$	64,50 \$	67,50 \$	68,00 \$	63,50 \$	65,75 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,40 \$	69,00 \$	63,50 \$	69,50 \$	67,00 \$
2027	70,00 \$	62,00 \$	64,50 \$	67,50 \$	68,00 \$	63,50 \$	65,75 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,40 \$	69,00 \$	63,50 \$	69,50 \$	67,00 \$
2028	70,00 \$	62,00 \$	64,50 \$	67,50 \$	68,00 \$	63,50 \$	65,75 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,40 \$	69,00 \$	63,50 \$	69,50 \$	67,00 \$
2029	70,00 \$	62,00 \$	64,50 \$	67,50 \$	68,00 \$	63,50 \$	65,75 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,40 \$	69,00 \$	63,50 \$	69,50 \$	67,00 \$
2030	70,00 \$	62,00 \$	64,50 \$	67,50 \$	68,00 \$	63,50 \$	65,75 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,40 \$	69,00 \$	63,50 \$	69,50 \$	67,00 \$
2031	70,00 \$	62,00 \$	64,50 \$	67,50 \$	68,00 \$	63,50 \$	65,75 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,40 \$	69,00 \$	63,50 \$	69,50 \$	67,00 \$
2032	70,00 \$	62,00 \$	64,50 \$	67,50 \$	68,00 \$	63,50 \$	65,75 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,40 \$	69,00 \$	63,50 \$	69,50 \$	67,00 \$
2033	70,00 \$	62,00 \$	64,50 \$	67,50 \$	68,00 \$	63,50 \$	65,75 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,40 \$	69,00 \$	63,50 \$	69,50 \$	67,00 \$
2034	70,00 \$	62,00 \$	64,50 \$	67,50 \$	68,00 \$	63,50 \$	65,75 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,40 \$	69,00 \$	63,50 \$	69,50 \$	67,00 \$
2035	70,00 \$	62,00 \$	64,50 \$	67,50 \$	68,00 \$	63,50 \$	65,75 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,40 \$	69,00 \$	63,50 \$	69,50 \$	67,00 \$
2036	70,00 \$	62,00 \$	64,50 \$	67,50 \$	68,00 \$	63,50 \$	65,75 \$	71,00 \$	63,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,40 \$	69,00 \$	63,50 \$	69,50 \$	67,00 \$
2036+	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Notes

- Depuis le 1er 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	Change USD à GBP		Prix du gaz naturel								Éthanol
	Change USD à GBP	Change USD à GBP	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	CAGM (côtier)	East Texas Louisiane	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieur du gaz en Inde	Éthanol américain sur le CBOT
	Taux	Taux	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/gal Réel							
Forecast											
2017	1,25 \$	1.050	3,20 \$	2,95 \$	2,95 \$	2,95 \$	5,20 \$	2,70 \$	\$5.30	\$2.45	1,50 \$
2018	1,25 \$	1.050	3,25 \$	3,00 \$	3,00 \$	3,00 \$	5,25 \$	3,05 \$	\$5.35	\$3.15	1,50 \$
2019	1,25 \$	1.050	3,30 \$	3,05 \$	3,05 \$	3,05 \$	5,30 \$	3,10 \$	\$5.40	\$3.20	1,50 \$
2020	1,25 \$	1.050	3,35 \$	3,10 \$	3,10 \$	3,10 \$	5,35 \$	3,15 \$	\$5.45	\$3.25	1,50 \$
2021	1,25 \$	1.050	3,40 \$	3,15 \$	3,15 \$	3,15 \$	5,40 \$	3,20 \$	\$5.50	\$3.30	1,50 \$
2022	1,25 \$	1.050	3,50 \$	3,25 \$	3,25 \$	3,25 \$	5,50 \$	3,25 \$	\$5.60	\$3.35	1,50 \$
2023	1,25 \$	1.050	3,65 \$	3,40 \$	3,40 \$	3,40 \$	5,65 \$	3,35 \$	\$5.75	\$3.45	1,50 \$
2024	1,25 \$	1.050	3,85 \$	3,60 \$	3,60 \$	3,60 \$	5,85 \$	3,50 \$	\$5.90	\$3.60	1,50 \$
2025	1,25 \$	1.050	4,00 \$	3,75 \$	3,75 \$	3,75 \$	6,00 \$	3,70 \$	\$6.00	\$3.75	1,50 \$
2026	1,25 \$	1.050	4,05 \$	3,80 \$	3,80 \$	3,80 \$	6,05 \$	3,85 \$	\$6.05	\$3.85	1,50 \$
2027	1,25 \$	1.050	4,10 \$	3,85 \$	3,85 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,90 \$	\$6.10	\$3.90	1,50 \$
2028	1,25 \$	1.050	4,10 \$	3,85 \$	3,85 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,95 \$	\$6.10	\$3.95	1,50 \$
2029	1,25 \$	1.050	4,10 \$	3,85 \$	3,85 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,95 \$	\$6.10	\$3.95	1,50 \$
2030	1,25 \$	1.050	4,10 \$	3,85 \$	3,85 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,95 \$	\$6.10	\$3.95	1,50 \$
2031	1,25 \$	1.050	4,10 \$	3,85 \$	3,85 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,95 \$	\$6.10	\$3.95	1,50 \$
2032	1,25 \$	1.050	4,10 \$	3,85 \$	3,85 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,95 \$	\$6.10	\$3.95	1,50 \$
2033	1,25 \$	1.050	4,10 \$	3,85 \$	3,85 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,95 \$	\$6.10	\$3.95	1,50 \$
2034	1,25 \$	1.050	4,10 \$	3,85 \$	3,85 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,95 \$	\$6.10	\$3.95	1,50 \$
2035	1,25 \$	1.050	4,10 \$	3,85 \$	3,85 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,95 \$	\$6.10	\$3.95	1,50 \$
2036	1,25 \$	1.050	4,10 \$	3,85 \$	3,85 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,95 \$	\$6.10	\$3.95	1,50 \$
2036+	1,300	1.100	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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)	NIT	carrefour d'échanges gaziers NOVA (NOVA Inventory Transfer)		
BR	pétrole brut de Bow River	NYMEX	New York Mercantile Exchange		
CAGM	côte américaine du golfe du Mexique	OCDE	Organisation de coopération et de développement économiques		
CBOT	Chicago Board of Trade	ONE	Office national de l'énergie du Canada		
COA	côte ouest américaine	OPEP	Organisation des pays exportateurs de pétrole		
EIA	Energy Information Administration (É.-U.)	PADD	Petroleum Administration for Defense District		
FERC	Federal Energy Regulatory Commission (É.-U.)	QCJ	quantité contractuelle journalière		
FOB	franco bord (terme d'expédition)	VNA	versant nord de l'Alaska		
		WCS	brut de choix de l'Ouest canadien (Western Canadian Select)		

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

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

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

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

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

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.