

## Prévisions sur les prix

Le 30 septembre 2018

Évaluation des ressources et services-conseils



Commentaires au sujet des prévisions	3
Prévisions des prix intérieurs canadiens	8
Prévisions des prix internationaux	10
Tendances mondiales	11
Tableaux des prix intérieurs canadiens	13
Tableaux des prix internationaux	16
Philosophie d'établissement des prix	18
Glossaire	19

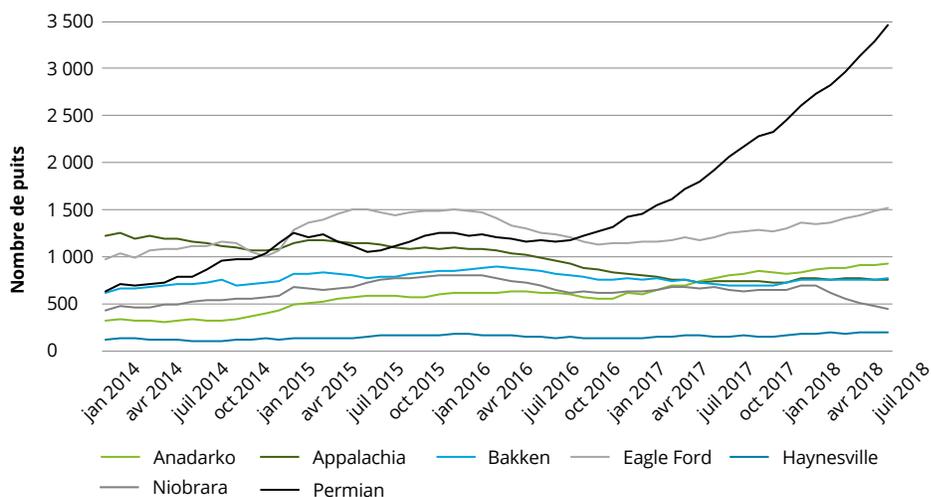
# Commentaires au sujet des prévisions

Au cours du dernier trimestre, l'offre de pétrole à l'échelle mondiale et les perturbations liées à la production ont causé une certaine volatilité. Les prix du pétrole WTI et Brent ont connu une hausse à mesure que l'offre en pétrole brut à l'échelle mondiale et les stocks aux États-Unis s'amenuisaient. Le Venezuela continue de réduire sa production de pétrole, qui a chuté à des taux historiquement bas en raison de l'instabilité économique et politique; par ailleurs, les exportations de pétrole de l'Iran ont diminué, car les entreprises de raffinage sur tout le globe parviennent difficilement à trouver des sources de pétrole brut de rechange à la veille de l'imposition de sanctions par les États-Unis au début du mois de novembre. Après des mois de production déficitaire au Venezuela et dans d'autres pays participants, la production totale de pétrole de l'OPEP a atteint des niveaux bien plus faibles que la réduction de la production qui avait été ciblée. Par conséquent, les membres et les non-membres de l'OPEP travaillent actuellement à déterminer des volumes de

production modifiés par pays pour tenter de faire augmenter les taux et de faire repasser la conformité à 100 %. Les discussions devraient permettre de déterminer les membres qui produiront des volumes accrus dans le but d'atténuer les pénuries actuelles en ce qui a trait à l'offre mondiale.

L'écart de prix entre le WTI et le Brent a été plutôt marqué ces derniers temps, alors qu'il atteignait en moyenne plus de 5 \$ US/b ce trimestre, en raison de l'attribution de la valeur d'importants volumes de production de pétrole américain et Brent en fonction des perturbations géopolitiques. Le nombre d'appareils de forage en fonction aux États-Unis a stagné au cours de l'été, ce qui est attribuable à des contraintes liées aux infrastructures et à la productivité accrue des puits. La production du bassin permien a surpassé la capacité de transport régionale, ce qui comprend les raffineries locales, et s'est traduite par des retards additionnels accusés par les producteurs en ce qui a trait à l'achèvement des puits.

## Puits inachevés forés aux États-Unis



Source: EIA

Par ailleurs, une hausse de la demande locale de pétrole brut, essentiellement pour l'essence, est prévue alors que l'économie américaine poursuit sa croissance. La diminution de la production du pétrole de réservoir étanche à la suite du ralentissement des activités et de l'augmentation de la demande locale devrait favoriser les prix du WTI, et permettre un retour à des écarts de prix moyens historiques se rapprochant de 2 \$ US/b.

Au nord de la frontière, les escomptes sur le pétrole brut canadien ont aussi pris de l'ampleur au cours de l'été, car les options de transport limitées ont continué de restreindre l'exportation de pétrole brut aux États-Unis. Grâce à la mise en œuvre de tout nouveaux projets de sables bitumineux en septembre et à la capacité nominale de traitement de brut à laquelle parviennent de nombreux producteurs dans des sites existants, les volumes d'approvisionnement de pétrole brut canadien ont augmenté pendant la période, alors que les prévisions en matière de volumes indiquent une hausse de 265 000 b/j additionnels d'ici la fin de 2018. La production de pétrole brut canadien a récemment dépassé la capacité des pipelines; toutefois, malgré des expéditions ferroviaires dépassant les niveaux records, ces expéditions demeurent insuffisantes pour atténuer entièrement les goulots d'étranglement imputables au transport et désengorger les réserves de pétrole dans l'ouest du Canada.

Les prix du pétrole brut lourd canadien subiront probablement d'autres pressions, car un grand nombre de raffineries américaines doivent effectuer leur entretien au cours des six prochains mois, ce qui donnera lieu à des périodes hors usage pendant lesquelles une partie du pétrole brut lourd canadien ne pourra être envoyé

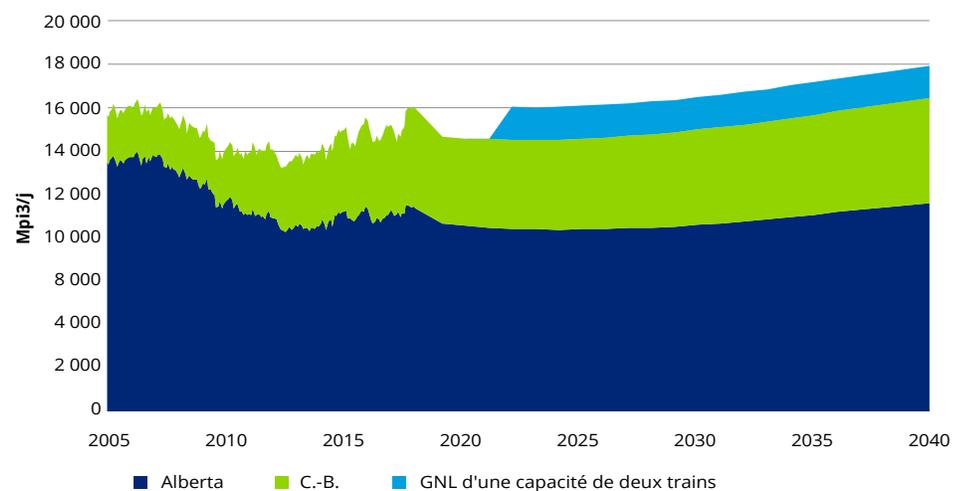
nulle part. En septembre, l'écart entre le WCS et le WTI a augmenté pour atteindre un sommet quinquennal, essentiellement attribuable aux niveaux accrus des stocks. Les prix du pétrole brut léger canadien ont aussi souffert pendant l'été alors que l'écart de prix du pétrole léger d'Edmonton ont augmenté à plus de 20 \$ CA/b. Cet écart de prix considérable et l'absence de grand projet à l'horizon indiquent que l'optimisme des marchés à l'égard du pétrole brut canadien a fléchi au cours des derniers mois à un moment où les projets d'infrastructure demeurent en suspens et les problèmes liés aux capacités de transport ne sont toujours pas réglés.

Les prix du gaz naturel sont demeurés constants au carrefour Henry au cours des derniers mois, mais les prix AECO ont continué d'afficher une volatilité remarquable et un écart de prix très important par rapport au carrefour Henry. Comme une décision définitive à l'égard de l'investissement dans le projet de LNG Canada a maintenant été prise, Deloitte a réalisé une étude provisoire sur l'offre afin d'estimer les effets à long terme que l'installation planifiée pourrait avoir sur les prix du gaz AECO. Nous avons passé en revue la production actuelle, la base à terre et le potentiel de forage des cinq membres du projet de LNG Canada pour évaluer quelle proportion de la capacité de l'installation les membres participants pourront assumer, ce qui comprend une estimation des stocks restants dans la base à terre de chaque partenaire et, au moyen des profils moyens de production dans la région, une estimation de la production future qui pourrait être réalisée à partir des puits de forages futurs et existants de chaque partenaire.

D'après cette analyse, nous croyons que les partenaires du projet de LNG Canada seront, dans l'ensemble, en mesure de remplir une installation de deux trains pendant plus de 20 ans uniquement à partir de leur production existante et de leur forage futur. La production combinée des partenaires se situe déjà approximativement à 1,6 Gpi<sup>3</sup>/j, ce qui constitue plus de 85 % de la capacité prévue d'une installation de deux trains. Chaque partenaire augmentera probablement ses activités afin de remplir

l'installation au cours de sa première année d'exploitation. D'autres producteurs ne seront probablement pas tenus de fournir des volumes pour remplir la capacité, à moins que LNG Canada décide d'agrandir l'installation pour qu'elle puisse contenir de trois à quatre trains (ce qui dépasserait grandement l'échéancier actuel de 2022) ou si une quantité importante de la production existante de ses partenaires est affectée à des contrats d'achat fermé.

### Prévisions en matière de production de gaz naturel



Source : Données publiques, ONE

La production de la Colombie-Britannique devra être augmentée d'environ 30 % par rapport aux prévisions en matière de production de l'ONE selon les taux de forage actuels pour obtenir les volumes de production nécessaires à l'installation de deux trains. Bien qu'il s'agisse d'une hausse appréciable, l'analyse de Deloitte suggère que les partenaires de LNG Canada pourront générer cette production additionnelle à partir de leur base à terre existante. Par conséquent, nous ne nous attendons pas à ce que l'installation de deux trains exerce une pression importante à la hausse sur les prix du gaz en Alberta et en Colombie-Britannique, car la majorité des volumes seront remplis au moyen d'activités de forage qui sont conditionnelles à la construction de l'installation. Bien que la demande de gaz naturel augmentera

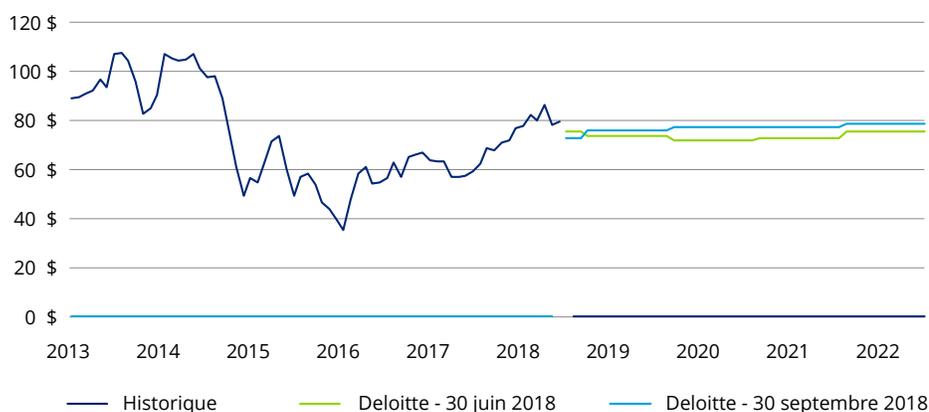
en raison de la capacité d'exportation du gaz naturel liquéfié (GNL), nous prévoyons que l'offre connaîtra une croissance approximativement équivalente. En conséquence, nous ne nous attendons pas à ce que cela soutienne les prix du bassin à moins que LNG Canada procède à une expansion pour avoir une capacité de trois à quatre trains ou que des installations de GNL additionnelles soient approuvées. Le marché actuel se trouve en situation d'offre excédentaire, et ce premier grand projet de GNL viendra seulement la modérer. Même si de nombreux producteurs de gaz au Canada se fient au GNL pour offrir un répit au secteur, notre analyse indique qu'il est plus probable que seuls les partenaires clés concernés récolteront les fruits de cette installation importante de GNL.



# Prévisions des prix intérieurs canadiens

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

### Prix du Edmonton Par (Réal \$)



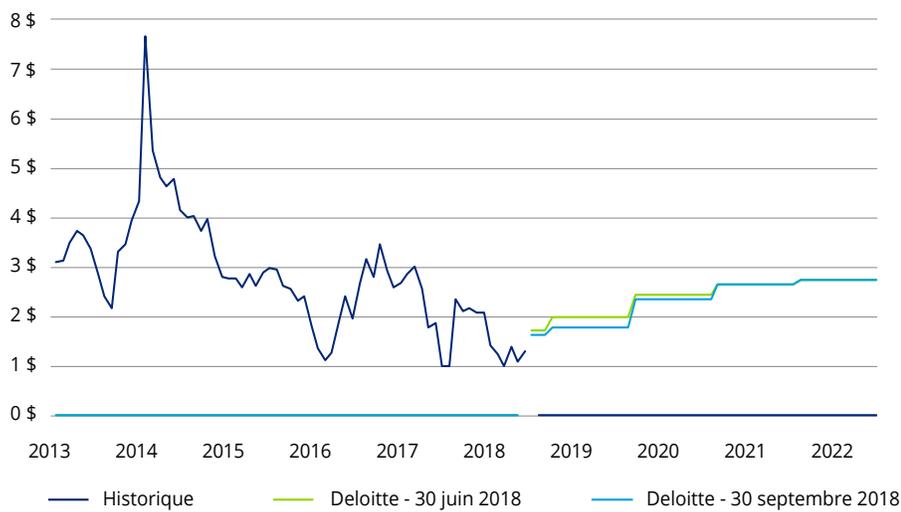
## Commentaires au sujet des prévisions

- 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\$/bbl	US\$/bbl	C\$/bbl	C\$/bbl	C\$/bbl	C\$/bbl	Taux	Taux
	Réel	Courant	Réel	Courant	Courant	Courant		
<b>Historique</b>								
2015	2,56 \$	2,81 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,74 \$	2,63 \$	1,1 %	0,783
2016	1,93 \$	2,23 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,59 \$	2,52 \$	1,4 %	0,755
2017	2,13 \$	2,23 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,03 \$	2,99 \$	1,6 %	0,771
<b>2018</b>								
H, 9 mois	1,27 \$	1,50 \$	1,50 \$	1,42 \$	2,95 \$	2,95 \$	2,2 %	0,776
P, 3 mois	1,40 \$	1,60 \$	1,60 \$	1,30 \$	2,90 \$	2,90 \$	0,0 %	0,780
Moy.	1,30 \$	1,52 \$	1,52 \$	1,39 \$	2,94 \$	2,94 \$	-	0,777
<b>Prévisions</b>								
2018	1,40 \$	1,60 \$	1,60 \$	1,30 \$	2,90 \$	2,90 \$	0,0 %	0,780
2019	1,60 \$	1,75 \$	1,80 \$	1,50 \$	2,90 \$	2,95 \$	2,0 %	0,800
2020	2,20 \$	2,30 \$	2,40 \$	2,10 \$	3,10 \$	3,25 \$	2,0 %	0,820
2021	2,55 \$	2,60 \$	2,75 \$	2,45 \$	3,30 \$	3,50 \$	2,0 %	0,820
2022	2,70 \$	2,70 \$	2,90 \$	2,60 \$	3,40 \$	3,70 \$	2,0 %	0,820
2023	3,00 \$	2,90 \$	3,20 \$	2,85 \$	3,55 \$	3,90 \$	2,0 %	0,820
2024	3,25 \$	3,10 \$	3,50 \$	3,15 \$	3,75 \$	4,20 \$	2,0 %	0,820
2025	3,55 \$	3,30 \$	3,80 \$	3,45 \$	3,90 \$	4,50 \$	2,0 %	0,820

## 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.

Année	Prix moyen de référence	Prix moyen AECO	Prix moyen AECO	Ventes directes stat. 2 C.-B.	Henry Hub du	Henry Hub du
	en Alberta	en Alberta	en Alberta		NYMEX	NYMEX
	\$ CA/kpi <sup>3</sup> Courant	\$ CA/kpi <sup>3</sup> Réel	\$ CA/kpi <sup>3</sup> Courant		\$ US/kpi <sup>3</sup> Réel	\$ US/kpi <sup>3</sup> Courant
<b>Historique</b>						
2015	2,56 \$	2,81 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,74 \$	2,63 \$
2016	1,93 \$	2,23 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,59 \$	2,52 \$
2017	2,13 \$	2,23 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,03 \$	2,99 \$
<b>2018</b>						
H, 9 mois	1,27 \$	1,50 \$	1,50 \$	1,42 \$	2,95 \$	2,95 \$
P, 3 mois	1,40 \$	1,60 \$	1,60 \$	1,30 \$	2,90 \$	2,90 \$
Moy.	1,30 \$	1,52 \$	1,52 \$	1,39 \$	2,94 \$	2,94 \$
<b>Prévisions</b>						
2018	1,40 \$	1,60 \$	1,60 \$	1,30 \$	2,90 \$	2,90 \$
2019	1,60 \$	1,75 \$	1,80 \$	1,50 \$	2,90 \$	2,95 \$
2020	2,20 \$	2,30 \$	2,40 \$	2,10 \$	3,10 \$	3,25 \$
2021	2,55 \$	2,60 \$	2,75 \$	2,45 \$	3,30 \$	3,50 \$
2022	2,70 \$	2,70 \$	2,90 \$	2,60 \$	3,40 \$	3,70 \$
2023	3,00 \$	2,90 \$	3,20 \$	2,85 \$	3,55 \$	3,90 \$
2024	3,25 \$	3,10 \$	3,50 \$	3,15 \$	3,75 \$	4,20 \$
2025	3,55 \$	3,30 \$	3,80 \$	3,45 \$	3,90 \$	4,50 \$

# 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
<b>Prévisions</b>							
2018	68,00 \$	78,00 \$	64,50 \$	76,00 \$	78,65 \$	69,00 \$	76,50 \$
2019	68,00 \$	73,00 \$	64,50 \$	71,00 \$	73,65 \$	64,00 \$	71,50 \$
2020	69,00 \$	71,00 \$	65,50 \$	69,00 \$	71,65 \$	62,00 \$	69,50 \$
2021	69,00 \$	71,00 \$	65,50 \$	69,00 \$	71,65 \$	62,00 \$	69,50 \$
2022	70,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	72,65 \$	63,00 \$	70,50 \$
2023	70,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	72,65 \$	63,00 \$	70,50 \$
2024	70,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	72,65 \$	63,00 \$	70,50 \$
2025	70,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	72,65 \$	63,00 \$	70,50 \$

- 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
<b>Prévisions</b>								
2018	1,30	1,20	2,90 \$	1,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	10,15 \$	3,55 \$
2019	1,30	1,20	2,90 \$	1,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	9,65 \$	4,25 \$
2020	1,30	1,20	3,10 \$	2,10 \$	2,35 \$	2,60 \$	8,85 \$	4,10 \$
2021	1,30	1,20	3,30 \$	2,30 \$	2,55 \$	2,80 \$	8,05 \$	4,00 \$
2022	1,30	1,20	3,40 \$	2,40 \$	2,65 \$	2,90 \$	7,60 \$	3,85 \$
2023	1,30	1,20	3,55 \$	2,55 \$	2,80 \$	3,05 \$	7,55 \$	3,75 \$
2024	1,30	1,20	3,75 \$	2,75 \$	3,00 \$	3,25 \$	7,50 \$	3,85 \$
2025	1,30	1,20	3,90 \$	2,90 \$	3,15 \$	3,40 \$	7,65 \$	3,90 \$

# Tendances mondiales

## Storage

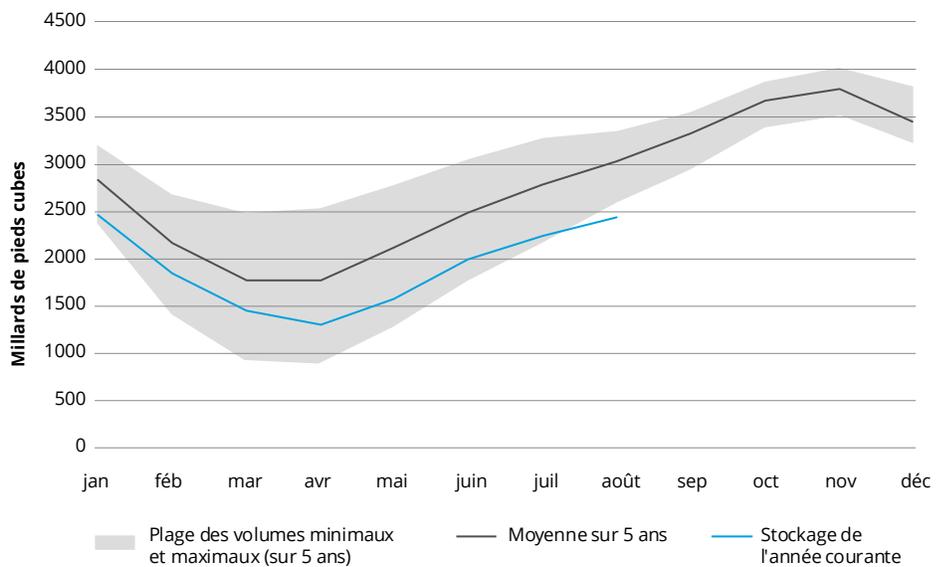
### États-Unis

- Les niveaux des stocks de gaz naturel aux États-Unis demeurent sous la moyenne sur cinq ans. La demande élevée et la tendance à la hausse des exportations au cours des deux derniers trimestres ont causé d'importants retraits des stocks à l'approche de l'automne.

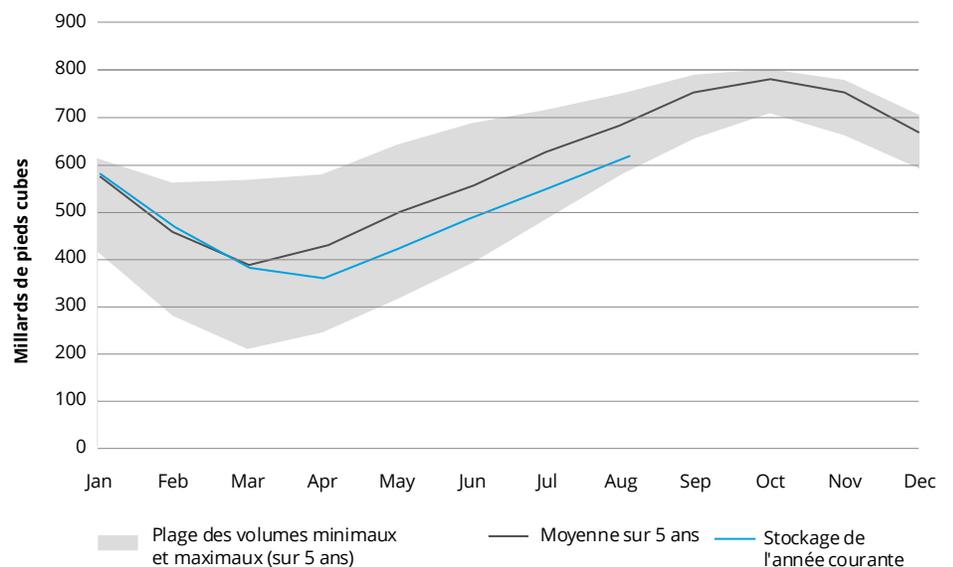
### Canada

- Les niveaux des stocks de gaz naturel au Canada demeurent sous la moyenne sur cinq ans. Malgré la faiblesse des prix, la production de gaz naturel demeure supérieure en 2017, tout comme la demande en Alberta. Toutefois, puisque les exportations restent au niveau de 2017, les niveaux d'entreposage s'approchent davantage de la moyenne sur cinq ans que les niveaux aux États-Unis.

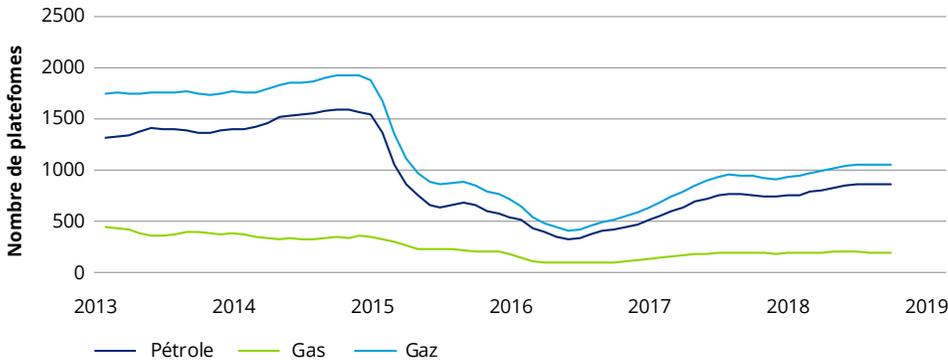
Stocks de gaz naturel aux États-Unis



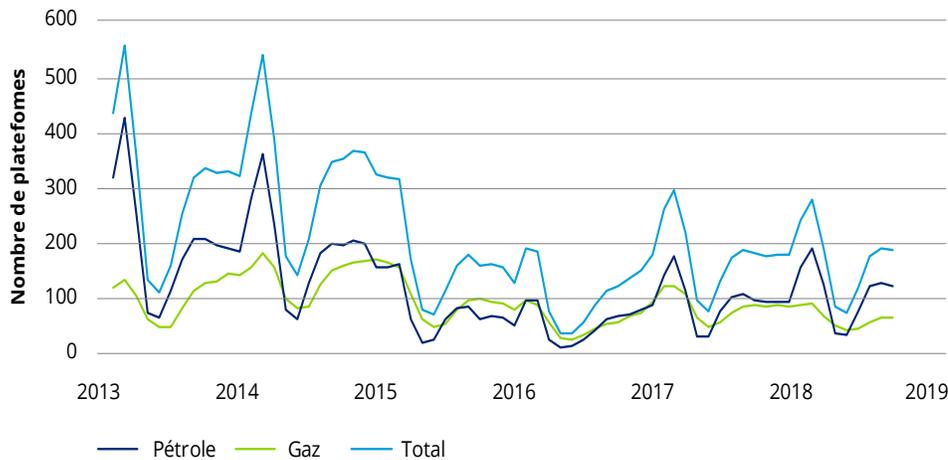
Stocks de gaz naturel au Canada



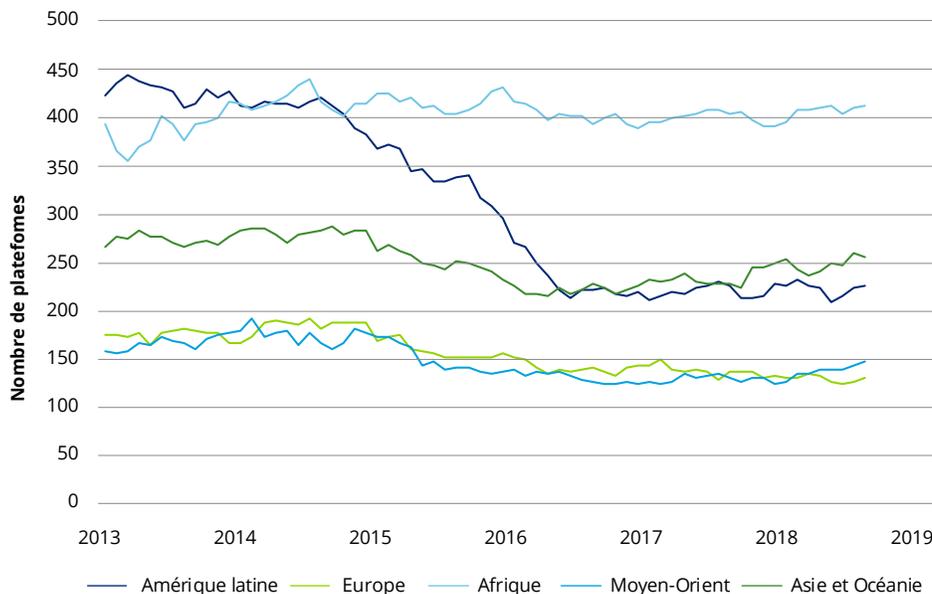
### États-Unis



### Canada



### International



## Appareils de forage

### États-Unis

- Le nombre d'appareils de forage aux États-Unis est demeuré stable ce trimestre, tout comme les prix. Alors qu'il n'y a pas eu de changement en juillet et en août, des signes d'accroissement des activités de forage se sont manifestés en septembre.

### Canada

- Le nombre d'appareils de forage au Canada est à peu près équivalent à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, alors que les plateformes de forage pétrolier ont augmenté et que celles de forage gazier ont diminué de façon à peu près équivalente.

### International

- Au cours du trimestre, le nombre d'appareils de forage a augmenté dans toutes les régions du monde, à l'exception de l'Europe, où il est demeuré constant. L'Europe est désormais le continent comptant le moins d'activités de forage, ayant récemment été devancé par l'Afrique.

# Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année				Prix du pétrole brut				
	Taux d'inflation des prix	Taux d'inflation des coûts	Taux de change CAD à USD	WTI à Cushing Oklahoma	WTI à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton	Prix à Edmonton	WCS 20.5 ° API à Hardisty
	Taux	Taux	Taux	\$ US/b Réel	\$ US/b Courant	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant
<b>Historique</b>								
2008	2,4 %	2,4 %	0,943	116,90 \$	99,57 \$	120,69 \$	102,80 \$	82,95 \$
2009	0,3 %	0,3 %	0,880	70,66 \$	61,65 \$	75,76 \$	66,10 \$	58,66 \$
2010	1,8 %	1,8 %	0,971	90,72 \$	79,40 \$	88,90 \$	77,80 \$	67,22 \$
2011	2,9 %	2,9 %	1,012	106,51 \$	94,88 \$	107,24 \$	95,54 \$	77,12 \$
2012	1,5 %	1,5 %	1,001	102,56 \$	94,11 \$	94,34 \$	86,57 \$	73,10 \$
2013	0,9 %	0,9 %	0,972	105,08 \$	97,91 \$	100,20 \$	93,36 \$	74,97 \$
2014	1,9 %	1,9 %	0,906	99,15 \$	93,26 \$	99,93 \$	94,00 \$	81,06 \$
2015	1,1 %	1,1 %	0,783	50,77 \$	48,69 \$	59,44 \$	57,00 \$	44,80 \$
2016	1,4 %	1,4 %	0,755	44,50 \$	43,15 \$	53,84 \$	52,22 \$	38,90 \$
2017	1,6 %	1,6 %	0,771	51,71 \$	50,88 \$	62,89 \$	61,88 \$	50,53 \$
<b>2018</b>								
H, 9 mois	2,2 %	2,2 %	0,776	66,70 \$	66,70 \$	77,14 \$	77,14 \$	59,15 \$
P, 3 mois	0,0 %	0,0 %	0,780	68,00 \$	68,00 \$	71,80 \$	71,80 \$	50,80 \$
Moy.	N/A	N/A	0,777	67,03 \$	67,03 \$	75,81 \$	75,81 \$	57,06 \$
<b>Prévisions</b>								
2018	0,0 %	0,0 %	0,780	68,00 \$	68,00 \$	71,80 \$	71,80 \$	50,80 \$
2019	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	69,35 \$	75,00 \$	76,50 \$	57,10 \$
2020	2,0 %	2,0 %	0,820	69,00 \$	71,80 \$	76,35 \$	79,45 \$	61,75 \$
2021	2,0 %	2,0 %	0,820	69,00 \$	73,20 \$	76,45 \$	81,15 \$	65,20 \$
2022	2,0 %	2,0 %	0,820	70,00 \$	75,75 \$	77,65 \$	84,05 \$	67,80 \$
2023	2,0 %	2,0 %	0,820	70,00 \$	77,30 \$	77,65 \$	85,75 \$	69,15 \$
2024	2,0 %	2,0 %	0,820	70,00 \$	78,85 \$	77,65 \$	87,45 \$	70,55 \$
2025	2,0 %	2,0 %	0,820	70,00 \$	80,40 \$	77,65 \$	89,20 \$	71,95 \$
2026	2,0 %	2,0 %	0,820	70,00 \$	82,00 \$	77,65 \$	91,00 \$	73,40 \$
2027	2,0 %	2,0 %	0,820	70,00 \$	83,65 \$	77,65 \$	92,80 \$	74,85 \$
2028	2,0 %	2,0 %	0,820	70,00 \$	85,35 \$	77,65 \$	94,65 \$	76,35 \$
2029	2,0 %	2,0 %	0,820	70,00 \$	87,05 \$	77,65 \$	96,55 \$	77,90 \$
2030	2,0 %	2,0 %	0,820	70,00 \$	88,80 \$	77,65 \$	98,50 \$	79,45 \$
2031	2,0 %	2,0 %	0,820	70,00 \$	90,55 \$	77,65 \$	100,45 \$	81,05 \$
2032	2,0 %	2,0 %	0,820	70,00 \$	92,35 \$	77,65 \$	102,45 \$	82,65 \$
2033	2,0 %	2,0 %	0,820	70,00 \$	94,20 \$	77,65 \$	104,50 \$	84,30 \$
2034	2,0 %	2,0 %	0,820	70,00 \$	96,10 \$	77,65 \$	106,60 \$	86,00 \$
2035	2,0 %	2,0 %	0,820	70,00 \$	98,00 \$	77,65 \$	108,75 \$	87,75 \$
2036	2,0 %	2,0 %	0,820	70,00 \$	100,00 \$	77,65 \$	110,90 \$	89,50 \$
2037	2,0 %	2,0 %	0,820	70,00 \$	102,00 \$	77,65 \$	113,10 \$	91,25 \$
2037 +	2,0 %	2,0 %	0,820	0,00 \$	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

## 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 kpi<sup>3</sup>) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2018 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.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

**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.**

Années	Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton Par				Prix du gaz naturel				Soufre		
	Éthane	Propane	Butane	Pentanes et Condensat	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 NYMEX	Henry Hub du NYMEX	À la sortie de l'usine en Alberta
	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/kip <sup>3</sup> Courant	\$ CA/kip <sup>3</sup> Réel	\$ CA/kip <sup>3</sup> Courant	\$ CA/kip <sup>3</sup> Courant	\$ US/kip <sup>3</sup> Réel	\$ US/kip <sup>3</sup> Courant	\$ CA/tp Courant
<b>Historique</b>											
2008	22,59 \$	56,96 \$	83,54 \$	109,77 \$	7,88 \$	9,58 \$	8,16 \$	8,20 \$	10,40 \$	8,86 \$	303,83 \$
2009	11,61 \$	34,62 \$	56,21 \$	69,49 \$	3,85 \$	4,54 \$	3,96 \$	4,17 \$	4,53 \$	3,95 \$	(5,08 \$)
2010	11,53 \$	45,19 \$	68,79 \$	84,02 \$	3,76 \$	4,58 \$	4,01 \$	4,01 \$	5,01 \$	4,39 \$	56,94 \$
2011	10,30 \$	52,41 \$	86,98 \$	105,24 \$	3,46 \$	4,08 \$	3,63 \$	3,34 \$	4,49 \$	4,00 \$	101,60 \$
2012	6,73 \$	30,80 \$	75,47 \$	99,67 \$	2,25 \$	2,60 \$	2,39 \$	2,29 \$	3,00 \$	2,75 \$	126,81 \$
2013	8,68 \$	38,54 \$	77,44 \$	103,52 \$	2,98 \$	3,41 \$	3,17 \$	3,11 \$	4,00 \$	3,73 \$	62,17 \$
2014	12,46 \$	42,93 \$	59,43 \$	101,47 \$	4,22 \$	4,79 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,67 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	2,81 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,74 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	31,45 \$	52,43 \$	1,93 \$	2,23 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,59 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017	6,11 \$	27,92 \$	40,98 \$	63,65 \$	2,13 \$	2,23 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,03 \$	2,99 \$	41,85 \$
<b>2018</b>											
H, 9 mois	4,17 \$	28,87 \$	48,39 \$	81,39 \$	1,27 \$	1,50 \$	1,50 \$	1,42 \$	2,95 \$	2,95 \$	64,59 \$
P, 3 mois	4,50 \$	28,70 \$	46,65 \$	79,00 \$	1,40 \$	1,60 \$	1,60 \$	1,30 \$	2,90 \$	2,90 \$	50,00 \$
Moy.	4,25 \$	28,83 \$	47,95 \$	80,80 \$	1,30 \$	1,52 \$	1,52 \$	1,39 \$	2,94 \$	2,94 \$	60,94 \$
<b>Prévisions</b>											
2018	4,50 \$	28,70 \$	46,65 \$	79,00 \$	1,40 \$	1,60 \$	1,60 \$	1,30 \$	2,90 \$	2,90 \$	50,00 \$
2019	5,00 \$	34,45 \$	53,55 \$	84,15 \$	1,60 \$	1,75 \$	1,80 \$	1,50 \$	2,90 \$	2,95 \$	51,00 \$
2020	6,70 \$	39,75 \$	55,60 \$	87,40 \$	2,20 \$	2,30 \$	2,40 \$	2,10 \$	3,10 \$	3,25 \$	52,00 \$
2021	7,75 \$	40,60 \$	56,75 \$	89,25 \$	2,55 \$	2,60 \$	2,75 \$	2,45 \$	3,30 \$	3,50 \$	53,05 \$
2022	8,15 \$	42,05 \$	58,85 \$	92,45 \$	2,70 \$	2,70 \$	2,90 \$	2,60 \$	3,40 \$	3,70 \$	54,10 \$
2023	8,95 \$	42,90 \$	60,00 \$	94,30 \$	3,00 \$	2,90 \$	3,20 \$	2,85 \$	3,55 \$	3,90 \$	55,20 \$
2024	9,80 \$	43,75 \$	61,20 \$	96,15 \$	3,25 \$	3,10 \$	3,50 \$	3,15 \$	3,75 \$	4,20 \$	56,30 \$
2025	10,65 \$	44,65 \$	62,45 \$	98,10 \$	3,55 \$	3,30 \$	3,80 \$	3,45 \$	3,90 \$	4,50 \$	57,45 \$
2026	11,00 \$	45,50 \$	63,70 \$	100,05 \$	3,70 \$	3,35 \$	3,95 \$	3,55 \$	3,95 \$	4,65 \$	58,60 \$
2027	11,35 \$	46,45 \$	64,95 \$	102,05 \$	3,80 \$	3,40 \$	4,05 \$	3,70 \$	4,00 \$	4,80 \$	59,75 \$
2028	11,60 \$	47,35 \$	66,25 \$	104,10 \$	3,90 \$	3,40 \$	4,15 \$	3,80 \$	4,00 \$	4,90 \$	60,95 \$
2029	11,80 \$	48,30 \$	67,60 \$	106,20 \$	4,00 \$	3,40 \$	4,25 \$	3,85 \$	4,00 \$	4,95 \$	62,15 \$
2030	12,05 \$	49,25 \$	68,95 \$	108,30 \$	4,05 \$	3,40 \$	4,30 \$	3,95 \$	4,00 \$	5,05 \$	63,40 \$
2031	12,30 \$	50,25 \$	70,30 \$	110,45 \$	4,15 \$	3,40 \$	4,40 \$	4,00 \$	4,00 \$	5,15 \$	64,70 \$
2032	12,55 \$	51,25 \$	71,70 \$	112,70 \$	4,20 \$	3,40 \$	4,50 \$	4,10 \$	4,00 \$	5,30 \$	65,95 \$
2033	12,80 \$	52,30 \$	73,15 \$	114,95 \$	4,30 \$	3,40 \$	4,60 \$	4,15 \$	4,00 \$	5,40 \$	67,30 \$
2034	13,05 \$	53,35 \$	74,60 \$	117,25 \$	4,40 \$	3,40 \$	4,65 \$	4,25 \$	4,00 \$	5,50 \$	68,65 \$
2035	13,30 \$	54,40 \$	76,10 \$	119,60 \$	4,50 \$	3,40 \$	4,75 \$	4,35 \$	4,00 \$	5,60 \$	70,00 \$
2036	13,55 \$	55,50 \$	77,65 \$	121,95 \$	4,55 \$	3,40 \$	4,85 \$	4,45 \$	4,00 \$	5,70 \$	71,40 \$
2037	13,85 \$	56,60 \$	79,20 \$	124,40 \$	4,65 \$	3,40 \$	4,95 \$	4,50 \$	4,00 \$	5,85 \$	72,85 \$
2037+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

**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 kpi<sup>3</sup>) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2018 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.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

**Avise 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			Prix du 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 Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/kip <sup>3</sup> Courant
<b>Historique</b>				
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	62,06 \$	58,16 \$	50,60 \$	3,97 \$
<b>2018</b>				
H, 9 mois	78,36 \$	69,92 \$	61,85 \$	3,62 \$
P, 3 mois	72,80 \$	66,80 \$	58,55 \$	3,65 \$
Moy.	76,97 \$	69,14 \$	61,02 \$	3,63 \$
<b>Prévisions</b>				
2018	72,80 \$	66,80 \$	58,55 \$	3,65 \$
2019	77,50 \$	72,40 \$	64,50 \$	3,65 \$
2020	80,45 \$	75,25 \$	68,70 \$	3,85 \$
2021	82,20 \$	76,90 \$	70,20 \$	4,10 \$
2022	85,15 \$	79,70 \$	72,95 \$	4,30 \$
2023	86,85 \$	81,30 \$	74,40 \$	4,60 \$
2024	88,55 \$	82,95 \$	75,90 \$	4,90 \$
2025	90,35 \$	84,60 \$	77,40 \$	5,25 \$
2026	92,15 \$	86,30 \$	78,95 \$	5,40 \$
2027	94,00 \$	88,00 \$	80,55 \$	5,55 \$
2028	95,85 \$	89,80 \$	82,15 \$	5,65 \$
2029	97,80 \$	91,55 \$	83,80 \$	5,80 \$
2030	99,75 \$	93,40 \$	85,50 \$	5,90 \$
2031	101,75 \$	95,25 \$	87,20 \$	6,00 \$
2032	103,80 \$	97,20 \$	88,95 \$	6,15 \$
2033	105,85 \$	99,10 \$	90,70 \$	6,25 \$
2034	107,95 \$	101,10 \$	92,55 \$	6,40 \$
2035	110,15 \$	103,15 \$	94,40 \$	6,50 \$
2036	112,35 \$	105,20 \$	96,25 \$	6,65 \$
2037	114,60 \$	107,30 \$	98,20 \$	6,75 \$
2037+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

## 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 kpi<sup>3</sup>) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2018 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 moy. comptant WTI	Versant nord de l'Alaska	Kern River Californie	Lourd non corrosif Louisiane	Léger non corrosif Louisiane \$ US/b	Mélange MARS	Non corrosif Wyoming	Prix au comptant du Brent	Indice du brut acide Argus ASCII - CAGM	Prix moyen du panier de l'OPEP	Merey du Venezuela	Brut léger du Nigeria	Dubai Fatey des Emirats 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																
2018	68,00 \$	64,25 \$	69,00 \$	68,50 \$	67,00 \$	64,50 \$	65,00 \$	78,00 \$	64,50 \$	76,00 \$	70,00 \$	78,65 \$	76,00 \$	69,00 \$	76,50 \$	71,00 \$
2019	68,00 \$	64,25 \$	69,00 \$	68,50 \$	67,00 \$	64,50 \$	65,00 \$	73,00 \$	64,50 \$	71,00 \$	65,00 \$	73,65 \$	71,00 \$	64,00 \$	71,50 \$	66,00 \$
2020	69,00 \$	65,25 \$	70,00 \$	69,50 \$	68,00 \$	65,50 \$	66,00 \$	71,00 \$	65,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,65 \$	69,00 \$	62,00 \$	69,50 \$	64,00 \$
2021	69,00 \$	65,25 \$	70,00 \$	69,50 \$	68,00 \$	65,50 \$	66,00 \$	71,00 \$	65,50 \$	69,00 \$	63,00 \$	71,65 \$	69,00 \$	62,00 \$	69,50 \$	64,00 \$
2022	70,00 \$	66,25 \$	71,00 \$	70,50 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,65 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2023	70,00 \$	66,25 \$	71,00 \$	70,50 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,65 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2024	70,00 \$	66,25 \$	71,00 \$	70,50 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,65 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2025	70,00 \$	66,25 \$	71,00 \$	70,50 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,65 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2026	70,00 \$	66,25 \$	71,00 \$	70,50 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,65 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2027	70,00 \$	66,25 \$	71,00 \$	70,50 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,65 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2028	70,00 \$	66,25 \$	71,00 \$	70,50 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,65 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2029	70,00 \$	66,25 \$	71,00 \$	70,50 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,65 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2030	70,00 \$	66,25 \$	71,00 \$	70,50 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,65 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2031	70,00 \$	66,25 \$	71,00 \$	70,50 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,65 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2032	70,00 \$	66,25 \$	71,00 \$	70,50 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,65 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2033	70,00 \$	66,25 \$	71,00 \$	70,50 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,65 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2034	70,00 \$	66,25 \$	71,00 \$	70,50 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,65 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2035	70,00 \$	66,25 \$	71,00 \$	70,50 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,65 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2036	70,00 \$	66,25 \$	71,00 \$	70,50 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,65 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2037	70,00 \$	66,25 \$	71,00 \$	70,50 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,65 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2037+	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%

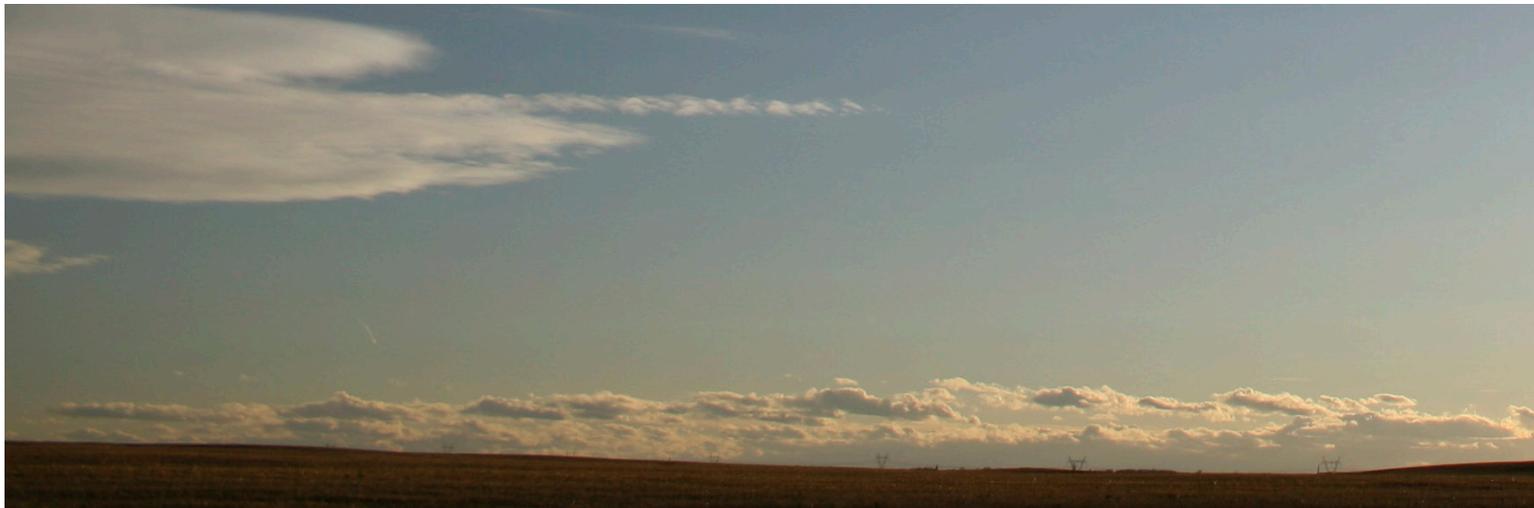
## Notes:

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

**Avís 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		Prix du gaz naturel						Éthanol
	à GBP	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 <sup>3</sup>	\$ US/gal					
			Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
<b>Prévisions</b>									
2018	1,300	1,200	2,90 \$	1,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	10,15 \$	3,55 \$	1,50 \$
2019	1,300	1,200	2,90 \$	1,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	9,65 \$	4,25 \$	1,50 \$
2020	1,300	1,200	3,10 \$	2,10 \$	2,35 \$	2,60 \$	8,85 \$	4,10 \$	1,50 \$
2021	1,300	1,200	3,30 \$	2,30 \$	2,55 \$	2,80 \$	8,05 \$	4,00 \$	1,50 \$
2022	1,300	1,200	3,40 \$	2,40 \$	2,65 \$	2,90 \$	7,60 \$	3,85 \$	1,50 \$
2023	1,300	1,200	3,55 \$	2,55 \$	2,80 \$	3,05 \$	7,55 \$	3,75 \$	1,50 \$
2024	1,300	1,200	3,75 \$	2,75 \$	3,00 \$	3,25 \$	7,50 \$	3,85 \$	1,50 \$
2025	1,300	1,200	3,90 \$	2,90 \$	3,15 \$	3,40 \$	7,65 \$	3,90 \$	1,50 \$
2026	1,300	1,200	3,95 \$	2,95 \$	3,20 \$	3,45 \$	7,70 \$	4,05 \$	1,50 \$
2027	1,300	1,200	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	7,75 \$	4,10 \$	1,50 \$
2028	1,300	1,200	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	7,75 \$	4,10 \$	1,50 \$
2029	1,300	1,200	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	7,75 \$	4,10 \$	1,50 \$
2030	1,300	1,200	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	7,75 \$	4,10 \$	1,50 \$
2031	1,300	1,200	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	7,75 \$	4,10 \$	1,50 \$
2032	1,300	1,200	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	7,75 \$	4,10 \$	1,50 \$
2033	1,300	1,200	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	7,75 \$	4,10 \$	1,50 \$
2034	1,300	1,200	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	7,75 \$	4,10 \$	1,50 \$
2035	1,300	1,200	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	7,75 \$	4,10 \$	1,50 \$
2036	1,300	1,200	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	7,75 \$	4,10 \$	1,50 \$
2037	1,300	1,200	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	7,75 \$	4,10 \$	1,50 \$
2037+	1,300	1,200	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	FOB	franco bord (terme d'expédition)	RNC	Ressources naturelles Canada
AECO	Alberta Energy Company – nom historique d'un centre de négociation virtuel du système NGX	GNL	gaz naturel liquéfié	VNA	versant nord de l'Alaska
AIE	Agence internationale de l'énergie	LLB	mélange de pétrole brut Lloydminster	WCS	brut de choix de l'Ouest canadien (Western Canadian Select)
ASCI	indice du pétrole brut acide Argus	NGX	Natural Gas Exchange	WTI	pétrole brut léger West Texas Intermediate
ACPP	Association canadienne des producteurs pétroliers	MESC	pétrole brut acide du Moyen-Orient (Middle East Sour Crude)	WTS	pétrole brut acide West Texas Sour
AWB	mélange canadien de bitume et de condensat (Access Western Blend)	MSO	mélange de pétrole brut acide (Mixed Sour Crude Oil)		
BR	pétrole brut de Bow River	MSW	pétrole brut léger non corrosif canadien		
CAGM	côte américaine du golfe du Mexique	NYMEX	New York Mercantile Exchange		
CBOT	Chicago Board of Trade	OCDE	Organisation de coopération et de développement économiques		
CME	Chicago Mercantile Exchange	ONE	Office national de l'énergie du Canada		
COA	côte ouest américaine	OPEP	Organisation des pays exportateurs de pétrole		
DOB	Daily Oil Bulletin	PADD	Petroleum Administration for Defense District		
EIA	Energy Information Administration (É.-U.)	QCJ	quantité contractuelle journalière		
FERC	Federal Energy Regulatory Commission (É.-U.)				

**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

Tel: 403-267-1700  
Fax: 587-774-5398

# Deloitte.

[www.deloitte.ca/previsions-de-prix](http://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](http://www.deloitte.com/ca/apropos).

© Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. et ses sociétés affiliées. 18-5996H