



Prévisions sur les prix Pétrole, gaz et produits chimiques

Le 31 décembre 2019



Commentaires au sujet des prévisions	2
Prosperer grâce à l'innovation dans le secteur pétrolier et gazier	11
Perspectives économiques	14
Prévisions des prix intérieurs canadiens	16
Prévisions des prix internationaux	18
Tendances mondiales	20
Tableaux des prix intérieurs canadiens	24
Tableaux des prix internationaux	28
Philosophie d'établissement des prix	30
Glossaire	31



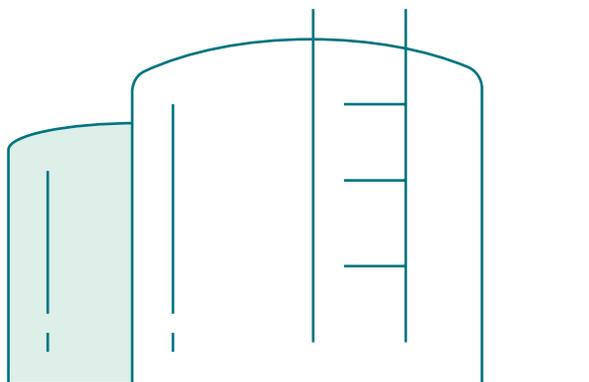
Commentaires au sujet des prévisions

Prix du pétrole à l'échelle mondiale

Les prix du pétrole à l'échelle mondiale ont affiché une tendance à la hausse au cours du dernier trimestre de 2019, malgré les tensions commerciales et les menaces de surplus du pétrole brut qui planaient. En décembre 2019, l'OPEP a annoncé qu'elle hausserait de 500 millions de barils par jour la réduction de la production jusqu'en mars 2020, afin de tenter d'équilibrer les volumes du marché et d'augmenter les prix du pétrole brut. L'Arabie saoudite a également indiqué qu'elle réduirait sa production de 400 millions de barils par jour au-delà des chiffres déjà imposés.

Toutefois, maintenant que les condensats sont exclus des réductions de volume du pétrole brut, et que les taux de production de certains membres dépassent constamment les taux cibles, les modifications de l'équilibre entre l'offre et la demande mondiale risquent d'être limitées. Les prix du WTI ont augmenté pour passer d'un creux à 52 \$ le baril au début du trimestre à tout juste un peu plus de 60 \$ le baril à la fin du trimestre. Les exportations de pétrole brut continuent d'augmenter d'un mois à l'autre, offrant de nouveaux débouchés pour les volumes de production inutilisés au pays.

En décembre 2019, l'OPEP a annoncé qu'elle hausserait de 500 millions de barils par jour la réduction de la production jusqu'en mars 2020, afin de tenter d'équilibrer les volumes du marché et d'augmenter les prix du pétrole brut.

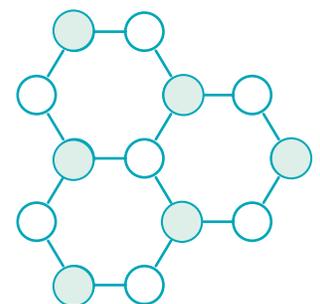
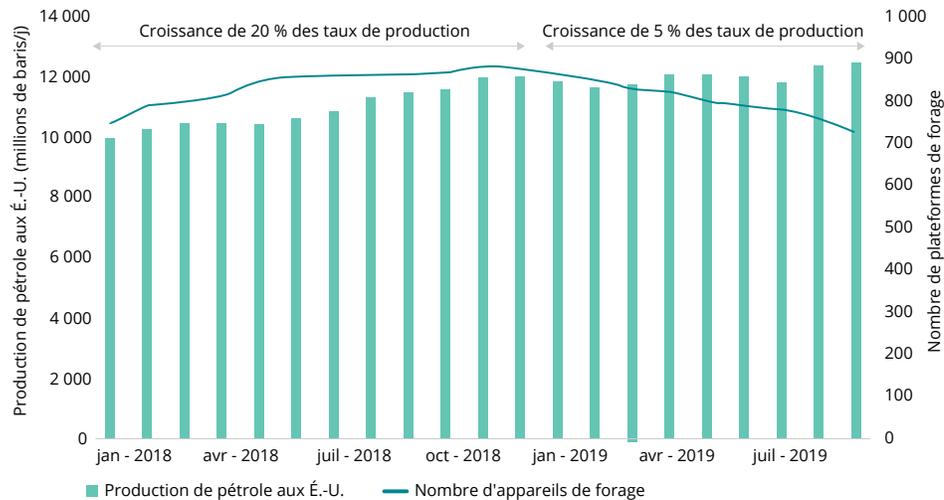


Activités d'exploitation pétrolière aux États-Unis

La croissance de la production de pétrole a ralenti aux États-Unis; au quatrième trimestre, les taux de production ont augmenté de seulement 5 % par rapport au début de 2019. Cette situation tranche nettement avec la croissance de 20 % observée tout au long de 2018. Tandis que le bassin permien affichait toujours les profils de croissance les plus marqués, les volumes accrus paraissent dérisoires en comparaison avec les taux de croissance des années antérieures, principalement dans les champs de pétrole Wolfcamp et Bonespring. Dans les champs de pétrole étanches, les nouveaux puits n'ont pas non plus été performants au cours des derniers mois. Cela a amené les sociétés à repenser leurs stratégies d'exploitation de champs pétroliers, les producteurs ayant constaté un rendement limité du capital investi compte tenu des coûts de forage accrus, de la réduction des prix du gaz naturel et des plus faibles volumes. Ce changement de stratégie en vue de développer des champs pétroliers ayant une meilleure viabilité économique s'est traduit par le fléchissement

des taux d'utilisation des installations de forage aux États-Unis, qui ont diminué de 16 % par rapport au début de l'année. Tout comme le Canada, les États-Unis ne sont pas épargnés par un resserrement des cordons de la bourse, alors que le secteur pétrolier et gazier continue à susciter une opposition concernant l'intensité de carbone. Cela a mené à un accès limité au financement, à des niveaux d'endettement accrus et à de l'incertitude entourant la viabilité de l'exploitation future de schiste bitumineux. Par contre, l'EIA s'attend à ce que la production de pétrole aux États-Unis en 2020 augmente à des taux semblables à ceux de 2019, ce qui devrait atténuer en partie la pression à la baisse exercée sur les prix du WTI. Les grands producteurs de pétrole joueront sans doute le rôle le plus important dans la poursuite de l'exploitation du bassin permien, car ils sont moins vulnérables aux prix inférieurs, disposent de budgets d'investissement supérieurs, et peuvent adopter une approche évolutive, de type « chaîne de montage », ce qui leur permet de réduire l'exploitation des champs pétroliers et les frais de fonctionnement.

Production et activités pétrolières aux États-Unis



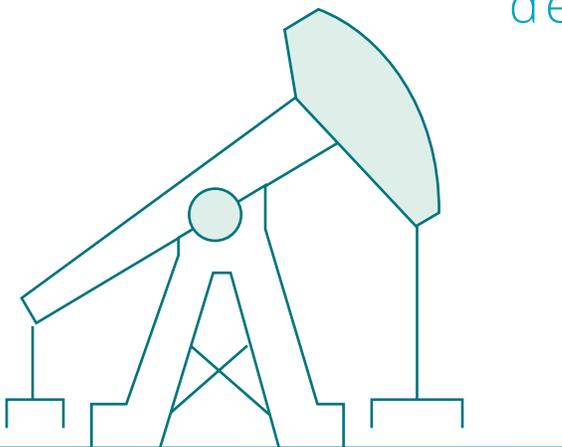
Source: EIA, Baker Hughes

Les conséquences d'OMI 2020

Les exportations de pétrole brut continuent d'augmenter aux États-Unis, à mesure que des capacités d'oléoduc et d'exportation supplémentaires ont été mises en place le long de la côte américaine du golfe du Mexique en 2019. Lorsque la nouvelle réglementation de l'Organisation maritime internationale (OMI) entrera en vigueur en janvier 2020, la demande de pétrole brut léger non corrosif américain devrait augmenter, ce qui entraînera des volumes d'exportation accrus. La nouvelle réglementation de l'OMI, qui vise à réduire les émissions produites par le secteur maritime, exige que tous les navires qui ne sont pas équipés d'épurateurs utilisent du carburant à faible teneur en soufre. Ce changement de réglementation a encouragé certaines raffineries, particulièrement en

Asie, à ajuster les bruts disponibles pour qu'ils comportent des volumes plus élevés de brut léger non corrosif, car ceux-ci permettent de produire du combustible de soute ayant une moindre teneur en soufre à des fins de transport maritime. On ne sait pas vraiment quelle incidence la nouvelle réglementation aura sur les prix du pétrole brut moyen et lourd, tandis que les grandes raffineries mondiales continueront de traiter du pétrole brut à forte teneur en soufre étant donné les apports opérationnels du panier de brut actuel. Au fil de l'année, la mesure dans laquelle le secteur maritime se conformera à la nouvelle réglementation de l'OMI déterminera les conséquences sur les marchés du pétrole brut, ce qui se reflétera à ce moment-là dans le prix des marchandises.

Lorsque la nouvelle réglementation de l'Organisation maritime internationale (OMI) entrera en vigueur en janvier 2020, la demande de pétrole brut léger non corrosif américain devrait augmenter, ce qui entraînera des volumes d'exportation accrus.



Prix du pétrole canadien

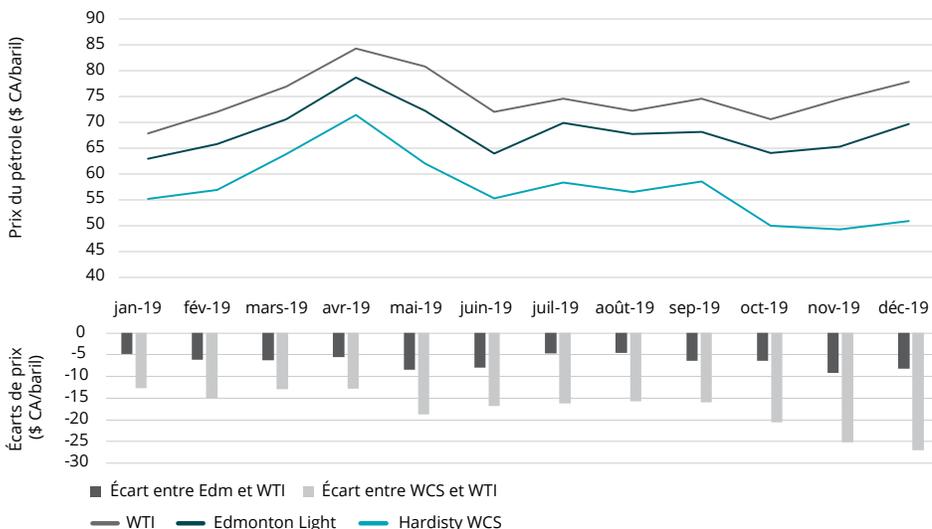
Au Canada, l'écart entre les prix du pétrole et le WTI était plus élevé au quatrième trimestre de 2019, alors que des problèmes touchant les axes pipeliniers et ferroviaires limitaient les expéditions de pétrole. L'interruption du pipeline Keystone XL et les retards de livraison attribuables à la grève du CN ont fait ressortir les limites des options d'acheminement du pétrole brut canadien et, encore une fois, sa vulnérabilité à la perturbation des transports.

La grève du CN était particulièrement préoccupante, à un moment où les producteurs cherchaient à expédier davantage de pétrole brut par voie ferrée après que le gouvernement de l'Alberta a annoncé que les volumes expédiés au moyen du transport ferroviaire ne seraient pas visés par les contraintes de production. Alors que le gouvernement de l'Alberta tente de vendre son pétrole brut à des tiers par l'intermédiaire de contrats ferroviaires, le risque accru associé à la perturbation du service ferroviaire pourrait avoir une incidence sur les négociations et la volonté d'achat des producteurs. Même si les activités de transport pipelinier et ferroviaire ont repris à leur pleine capacité, cette situation

a créé un engorgement de pétrole brut qui prendra du temps à régler, et a imposé un stress supplémentaire sur les voies d'acheminement. Dans le but de réduire les volumes actuels d'entreposage du pétrole brut et de stabiliser les écarts de prix, le gouvernement de l'Alberta a indiqué que la réduction de production pour janvier 2020 n'augmentera pas par rapport aux niveaux de décembre 2019.

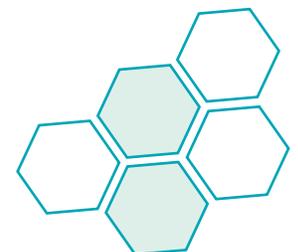
Même si le prolongement des volumes réduits en 2020 devrait avoir des retombées positives sur les prix du pétrole canadien, les marchés des fusions et acquisitions au pays ont fléchi en raison des limites imposées par le gouvernement. Plusieurs de producteurs débutants et intermédiaires ont eu du mal à accroître leurs actifs, alors que l'accès au financement est de plus en plus difficile et il y a peu d'encouragement à conclure une entente lorsqu'une société auparavant épargnée est désormais visée par les restrictions dans la foulée de la transaction. Les activités de F&A ont atteint seulement 600 millions de dollars au troisième trimestre de 2019, par rapport à 2,9 milliards de dollars au cours de la même période en 2018.

Prix du pétrole canadien



Source: DOB

Remarque : La source du graphique ci-dessus diffère des prix historiques utilisés par Deloitte, ce qui donne lieu à des valeurs différentes.

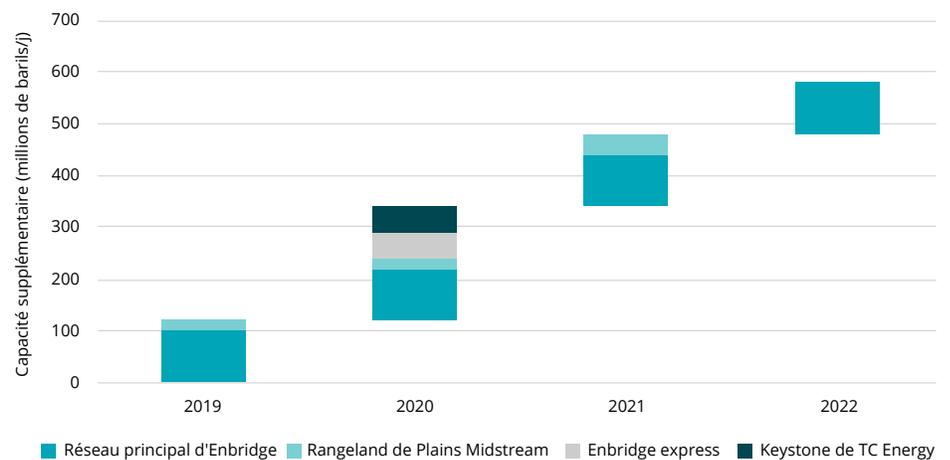


Capacité des pipelines canadiens

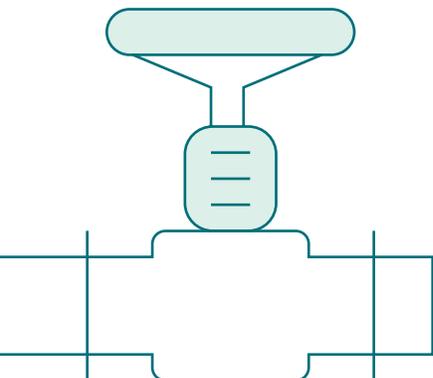
Dans le but d'augmenter la capacité d'acheminement au Canada, et de tenter d'éliminer les restrictions sur la production de l'Alberta, les sociétés de pipelines continuent de dégager des possibilités d'optimisation dans les trajets existants. D'ici trois ans, les projets de désengorgement du pétrole brut pourraient entraîner un ajout de 580 millions de barils par jour, sous réserve des décisions d'investissement et de l'approbation réglementaire. Les projets comprennent des installations de pompage supplémentaires pour augmenter la pression dans les canalisations, le bouclage des oléoducs dans des zones dont la capacité disponible est limitée, et l'amélioration de la programmation et des opérations de terminal.

Ces projets visent à augmenter la capacité et à offrir une voie de recours jusqu'à ce que la nouvelle capacité soit disponible grâce à des projets de gazoduc au cours des années à venir, y compris le rétablissement de la canalisation 3 d'Enbridge et la construction de TMX. Les sociétés de pipelines croient que les projets augmenteront la capacité de façon progressive, à faible coût, alors que la construction et l'exploitation nécessiteront un faible investissement en capital. Ces augmentations proposées de la capacité pipelinrière constituent une solution à court terme à l'engorgement et sont bien accueillies par les producteurs canadiens.

Capacité supplémentaire grâce à l'optimisation des pipelines de pétrole brut



Source : DOB, renseignements publiés par les sociétés

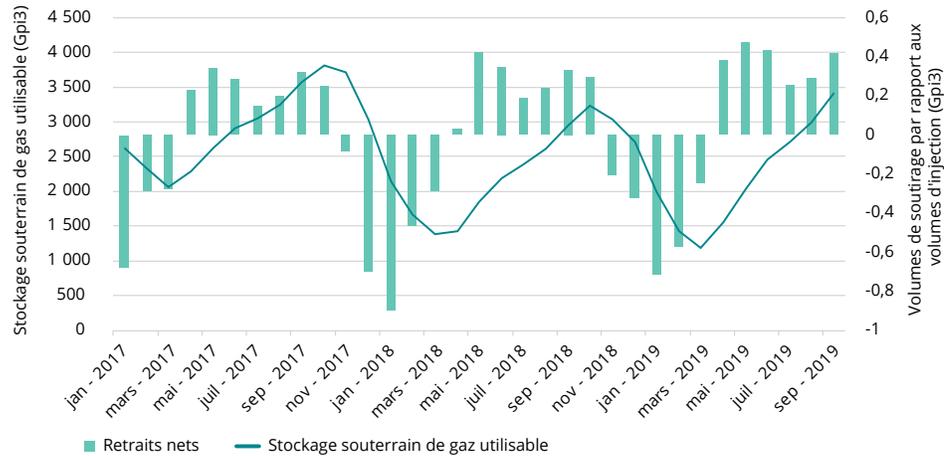


Production et prix du gaz naturel américain

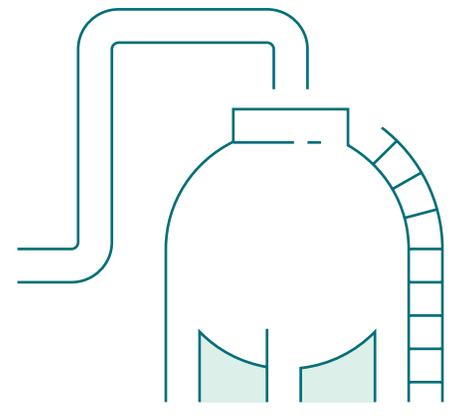
La production de gaz naturel a poursuivi sa progression aux États-Unis tout au long de 2019; par contre, les taux de croissance étaient inférieurs à ceux des années précédentes. Cette croissance limitée est attribuée aux plus faibles volumes de gaz associés provenant des gisements de pétrole et de la réduction des activités de forage du gaz naturel compte tenu du fléchissement des prix aux troisième et quatrième trimestres de 2019. Les prix au carrefour Henry ont poursuivi leur chute

au cours des derniers mois, tandis que les stocks ont augmenté compte tenu du surplus au pays. Les États-Unis ont injecté des volumes quasi record de gaz naturel vers les stocks cet été, utilisant plus de 70 % de la capacité d'entreposage totale dans l'ensemble des régions, la côte Est utilisant 91 % des stocks disponibles. Comme les stocks de gaz sont cycliques, les niveaux devraient diminuer au cours des prochains mois, surtout avec l'arrivée du temps plus froid qui annonce un accroissement de la demande de gaz naturel chez les consommateurs nationaux.

Stocks de gaz aux États-Unis



Source: EIA

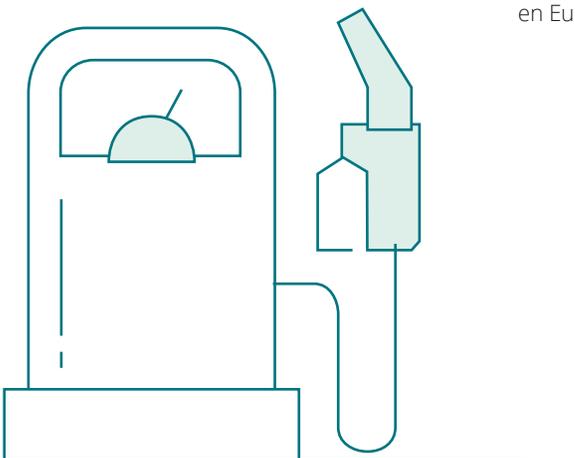


Exportations de gaz naturel américain

Les États-Unis continuent d'exporter des quantités inédites de gaz naturel au moyen d'infrastructures de pipeline et d'installations de gaz naturel liquéfié (GNL). Toutefois, une saturation des réserves mondiales de gaz naturel pourrait nuire aux futures exportations. Même si la demande continue d'augmenter en Asie, dans le contexte des guerres commerciales entre la Chine et les États-Unis, la Chine s'est tournée vers d'autres marchés pour combler la demande de GNL. De nombreux transporteurs empruntent des corridors plus longs afin d'obtenir un meilleur prix pour les volumes de GNL américains, étant donné que les prix ont passablement chuté au cours des derniers mois. Pour les fournisseurs de GNL américain, la situation pourrait s'aggraver une fois que les installations d'exportation de GNL américain auront été mises en place en 2020, ce qui augmentera la capacité d'exportation d'environ 3 milliards de pieds cubes par jour. Comme le Qatar et l'Australie exigent que les acheteurs concluent un contrat d'achat ferme, les États-Unis devront peut-être composer avec une baisse de volume en raison des clauses dérogatoires de 30 et 60 jours figurant dans les contrats de GNL à long terme américains. Les États-Unis sont typiquement considérés comme un fournisseur d'appoint et, plutôt que de fonctionner à perte, ils pourraient être contraints d'interrompre certaines opérations en raison de la faiblesse des prix en Europe et en Asie.

Exploitation et prix du gaz naturel au Canada

La demande de gaz naturel à long terme devrait augmenter, à mesure que les pays délaissent d'autres sources de carburant, comme le charbon, au profit de ce gaz plus propre. Les exportations canadiennes occupent une position de premier plan pour l'approvisionnement des marchés asiatiques, grâce au gaz naturel au large de la côte ouest. LNG Canada, le seul grand projet à avoir fait l'objet d'une décision définitive d'investissement à ce jour, jouit d'un accès supérieur aux marchés par rapport à la plupart des installations de GNL américaines, et la plus grande proximité de l'Asie signifie des coûts plus faibles liés au fret et des prix plus concurrentiels. L'approbation récente par la Régie de l'énergie du Canada de la licence d'exportation du GNL de Kitimat témoigne de la volonté du Canada d'augmenter la capacité de GNL. Quoi qu'il en soit, tandis que certaines sociétés participant à ce projet cherchent à vendre leur participation, d'autres parties intéressées devront intervenir si l'on veut faire de véritables progrès. Alors que les pays tentent de réduire leurs émissions, l'offre canadienne pourrait être considérée comme le meilleur choix, compte tenu des directives réglementaires rigoureuses, des normes environnementales et de la stabilité régionale par rapport à d'autres fournisseurs.

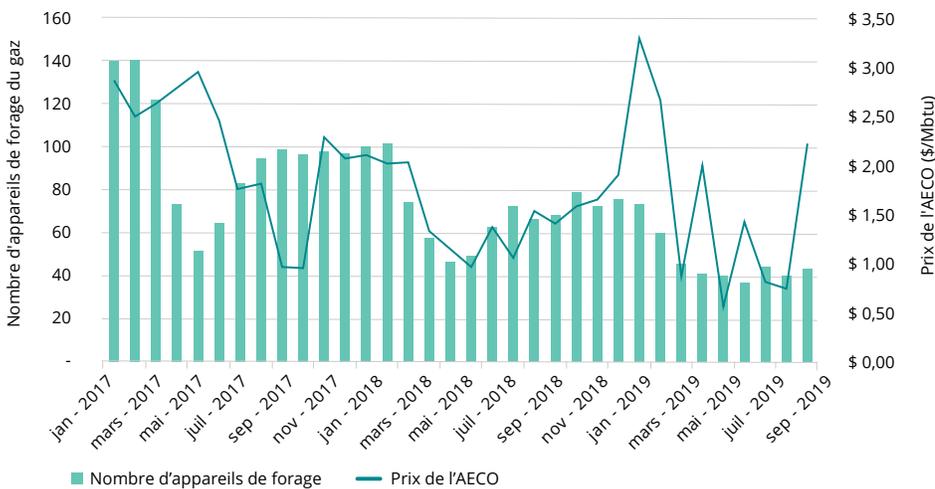


La production canadienne de gaz est demeurée relativement stable en 2019, les volumes de production ayant fléchi de 3 % par rapport aux valeurs de 2018. Cette baisse de production est principalement attribuée à la diminution des investissements en capital et à la réduction du nombre d'appareils de forage au cours des mois marqués par la faiblesse et la volatilité des prix de l'AECO. En 2019, les sociétés ont poursuivi leur forage dans des zones riches en gaz liquide pour maximiser le rendement du capital investi et augmenter leurs revenus en périodes de faiblesse des prix du gaz.

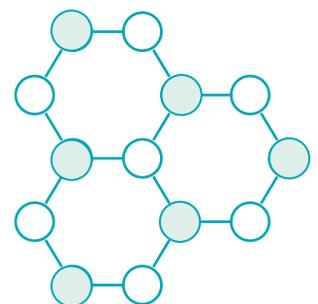
La réduction des volumes de production a entraîné la baisse des stocks de gaz naturel dans l'Ouest canadien à des volumes inférieurs à ceux de 2018, ceux-ci ayant atteint leur niveau le plus bas en cinq

ans. Cela a donné lieu à une hausse des prix de l'AECO aux troisième et quatrième trimestres, permettant à certaines sociétés de devancer le calendrier de forage de 2020 au quatrième trimestre de 2019. Au cours des années précédentes, les producteurs commençaient à augmenter les activités de forage à la fin de l'été; cette année, ce cycle d'activité ne s'est pas concrétisé pour l'exploitation du gaz naturel. Ce n'est qu'à la fin du quatrième trimestre que le forage du gaz a commencé à s'intensifier. Par conséquent, dans l'Ouest canadien, les plus forts prix de l'AECO pourraient persister au-delà des mois d'hiver si les stocks ne sont pas suffisamment réapprovisionnés avant le dégel printanier. Ainsi, les producteurs de gaz naturels pourraient bénéficier de rentrées nettes accrues et améliorer leurs bilans tendus.

Prix canadien par rapport au nombre d'appareils de forage



Source: Baker Hughes, DOB





Prospérer grâce à l'innovation dans le secteur pétrolier et gazier

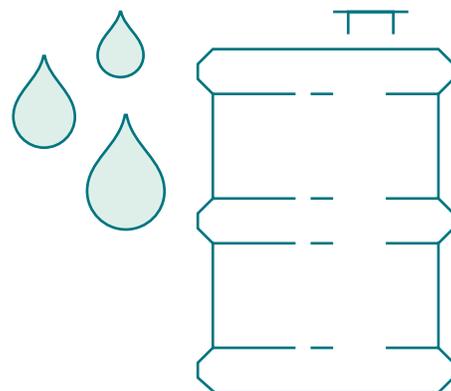
- **Ian Proctor**, associé, Deloitte Digital et **Andrew McHardy**, directeur principal, Omnia IA

Les dernières tendances dans le secteur pétrolier et gazier démontrent une augmentation des investissements dans les programmes numériques et d'innovation. Cependant, les conversations entourant ces investissements portent toujours sur la valeur potentielle du numérique et de nombreuses personnes se demandent comment elles peuvent optimiser l'incidence des programmes et des initiatives numériques dans le secteur pétrolier et gazier.

Une autre tendance fréquente est la détérioration de l'attention portée sur la stratégie d'innovation de l'entreprise. Les solutions aux problèmes d'affaires doivent être ancrées au programme d'innovation de l'entreprise, sans quoi celle-ci risque de perdre de vue les principaux facteurs qui sous-tendent le développement initial de chaque innovation. Par exemple, une application pour localiser des camions dans un parc peut être utile, mais seulement s'il existe un problème de localisation de camions au départ. S'il n'y a pas de problème à résoudre, comment l'application peut-elle produire des résultats? L'entreprise a-t-elle réglé un problème qui n'existe pas?

Pour chaque initiative numérique proposée, l'entreprise doit tenir compte de sa proposition de valeur. Elle doit veiller à ce qu'il y ait un lien entre une solution novatrice et l'ensemble de sa stratégie d'innovation et ses aspirations numériques. Par-dessus tout, elle doit toujours déterminer comment chaque programme numérique est lié à sa stratégie d'affaires globale et à ses catalyseurs de valeur. Actuellement, il y a une contradiction au sein de nombreuses entreprises, comme en fait foi leur incapacité à expliquer l'utilité de certaines innovations numériques.

Notre but n'est pas de mettre en garde les entreprises contre le numérique. Elles doivent innover pour prospérer. La réussite des programmes numériques dépendra de la capacité d'une entreprise à faire des choix stratégiques et délibérés en matière d'innovation, c'est-à-dire où celle-ci doit être déployée et pourquoi.



Voici quelques questions auxquelles vous devriez répondre :

- Avez-vous proposé votre initiative numérique avant de dégager les catalyseurs de valeur?
- Après avoir établi les catalyseurs de valeur, avez-vous déterminé s'ils sont alignés sur la stratégie globale?
- Comment une entreprise peut-elle quantifier la valeur réelle de programmes numériques par rapport à sa stratégie d'affaires?
- Y a-t-il des mécanismes en place pour évaluer l'incidence des initiatives numériques mises en œuvre et en faire le suivi?

Dans le cadre de l'établissement de relations avec nos clients, nous avons constaté qu'il peut être difficile d'évaluer la valeur que peut apporter une innovation numérique. Les entreprises doivent donc impérativement établir des cibles pertinentes, mais aussi préconiser des fondements solides avant d'investir dans une innovation. L'adoption du numérique nécessite par-dessus tout une bonne agilité. Les étapes essentielles de la numérisation sont l'itération, l'apprentissage, la répétition et l'adaptation.

Plusieurs craignent que le secteur pétrolier et gazier ne se numérise trop lentement. Dans cette optique, certaines entreprises ont créé des outils numériques sans adopter une approche cohérente et coordonnée. Cette stratégie réactionnaire ne peut pas favoriser la réussite. À l'avenir, les entreprises du secteur pétrolier et gazier doivent tirer parti de l'innovation pour améliorer la santé et la sécurité, accroître leur rentabilité, réduire leurs dépenses d'exploitation et soutenir leur main-d'œuvre. Nous ne prévoyons pas que les prix des marchandises grimperont de nouveau,

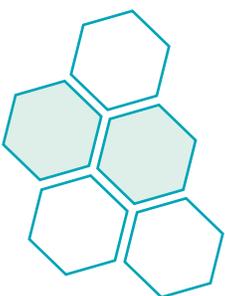
alors en raison de la volatilité causée par les politiques environnementales et les futurs obstacles réglementaires, les innovations doivent créer de la valeur.

Le numérique peut poser de nombreux défis, mais cela ne signifie pas qu'il faut ignorer les éléments fondamentaux solides en affaires. Les entreprises doivent comprendre clairement leur position sur le marché et leur volonté de changement. La transformation numérique nécessite une agilité continue, une tolérance à l'incertitude et la prise de risques calculés. Adoptez des techniques de gestion intelligentes à l'égard de votre portefeuille d'innovation et faites des tests le plus tôt possible pour déterminer la valeur.

L'expression « innover ou mourir » n'est pas qu'une hyperbole. Les entreprises doivent se moderniser en adoptant le numérique, dans la mesure où cette modernisation respecte leur raison d'être. Pour ce faire, elles peuvent mettre en œuvre leurs programmes numériques en adoptant la mentalité éprouvée suivante : *imaginer, préparer et façonner*.

Le groupe Studio de Deloitte Digital est un partenaire numérique qui offre une gamme complète de services pour aider les entreprises à imaginer en définissant des stratégies nouvelles ou existantes. Plus important encore, nous pouvons aider à définir la valeur que ces stratégies généreront pour préparer l'avenir en créant une impulsion et le façonner pour favoriser l'indépendance du processus et veiller à ce qu'il soit harmonieux et simple.

Commencez dès aujourd'hui votre parcours numérique. Deloitte peut vous aider à adopter une approche numérique qui est alignée sur votre stratégie d'affaires et travailler avec vous pour exécuter délibérément cette approche.







Perspectives économiques

- **Craig Alexander**, économiste en chef de Deloitte

Selon les perspectives pour 2020, les économies mondiale et canadienne continueront de croître à un rythme modeste, dans un contexte où les pays développés entament les dernières étapes d'un cycle économique en expansion. En outre, les risques politiques les plus sérieux liés au Brexit et aux tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine semblent s'amenuiser, mais le paysage politique continue d'être façonné par des tendances populistes et nationalistes. Le pendule politique mondial s'est éloigné des politiques visant à favoriser les échanges commerciaux et l'ouverture des marchés, ce qui comporte des risques pour le Canada et les entreprises au pays.

Comment les entreprises doivent-elles réagir? Il y a une leçon à tirer des comportements sur les marchés boursiers en 2019. Au début de l'année dernière, les marchés boursiers ont subi des corrections après l'un des pires mois de décembre de leur histoire. Les marchés étaient convaincus qu'une récession se pointait à l'horizon en 2019. Cependant, les investisseurs qui ont vendu leurs actions au début de l'année et qui se sont retirés du marché ont raté une forte augmentation des indices boursiers, dont la croissance s'est située dans les deux chiffres. Il est vrai que l'économie mondiale a connu un ralentissement et que d'importants risques politiques ont alimenté la volatilité du marché au cours de l'année, mais ceux et celles qui n'ont pas été paralysés par ces risques et qui sont demeurés à l'affût d'occasions en ont récolté les fruits.

La leçon à retenir est la même pour les entreprises en 2020 : elles doivent effectuer des investissements clés et des embauches en fonction de leurs objectifs stratégiques à long terme, tout en se préparant aux tournures inattendues de l'économie et des marchés des capitaux. Du point de vue de la planification des affaires, notre scénario de base – fondé sur des hypothèses qui, selon nous, sont raisonnables – en est un de croissance modérée continue, de taux d'intérêt stables et d'un dollar canadien dont la valeur se situera en moyenne autour de 75,50 cents pour un dollar américain.

Sur le plan économique, le secteur manufacturier mondial a connu une forte baisse en 2019 et le commerce mondial s'est contracté. La principale préoccupation était de savoir si la faiblesse du secteur manufacturier entraînerait une diminution des services et, le cas échéant, une récession mondiale. Malgré le ralentissement de la croissance du secteur des services, ce scénario ne s'est pas concrétisé.

En 2019, de nombreuses banques centrales ont assoupli leurs politiques monétaires, ce qui aura une incidence positive durable. Au début de l'année, ces banques ont laissé entendre que les taux augmenteraient. Heureusement, les autorités monétaires ont renversé la vapeur. La Réserve fédérale américaine et plus de 20 autres banques centrales ont réduit leurs taux. La Banque du Canada n'a pas suivi cette tendance, mais elle a mis un frein à l'augmentation de ses

taux. Pour le Canada, le principal avantage de cette mesure d'assouplissement a été la réduction des risques de récession et la création d'un sentiment positif sur les marchés des capitaux. Les politiques monétaires devraient demeurer globalement inchangées en 2020, mais la diminution du rendement des obligations et des coûts d'emprunt aura une incidence au cours des 12 à 18 prochains mois. En d'autres termes, l'économie canadienne sera tout de même avantagée en 2020.

Les perspectives économiques canadiennes s'alignent sur nos prévisions trimestrielles précédentes, ce qui fait que nos projections n'ont pas changé de façon importante. La croissance de l'économie devrait s'établir à 1,7 pour cent en 2019 et elle devrait augmenter à 1,9 pour cent en 2020. Les paramètres fondamentaux liés à la consommation nationale demeurent positifs. Le taux de chômage est faible et les salaires augmentent, mais la dette élevée des ménages sera encore un obstacle aux dépenses de consommation. L'activité sur le marché immobilier s'est améliorée, contribuant à la croissance économique. La croissance des exportations sera modeste en raison de la faiblesse de l'économie mondiale.

Les investissements des entreprises sont imprévisibles, mais leur incidence est indéniable. Après avoir été faibles au cours des dernières années, les dépenses d'investissement des entreprises ont bondi au troisième trimestre de 2019.

La question est de savoir si nous avons franchi un tournant et si la ratification de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique entraînera un report des investissements ou si ces derniers vont connaître un ralentissement à nouveau. Considérant que les investissements sont souvent source de déception, nous avons utilisé des hypothèses prudentes en ce qui a trait à leur croissance. La croissance économique de l'Alberta devrait augmenter de 0,5 pour cent en 2019 à 1,5 pour cent en 2020; ce qui représente toujours un rendement décevant.

À ce jour, nous nous sommes adaptés aux risques politiques et nous avons évité les scénarios catastrophes. Il y a de fortes chances que le Brexit sera « souple » et qu'il y aura un relâchement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine au début de 2020. Néanmoins, l'augmentation des risques politiques sera un important défi pour les entreprises au cours des années à venir. Nous entrons dans un monde multipolaire qui sera de moins en moins dominé par les États-Unis. La mondialisation est inévitable, mais elle va probablement stagner et le populisme continuera de façonner les décisions politiques. Il s'agit de la réalité de laquelle les entreprises devront tenir compte dans leurs exercices de planification et de gestion des risques.



Prévisions des prix intérieurs canadiens

Prévisions des prix intérieurs canadiens

Prix du Edmonton Par (réel \$)



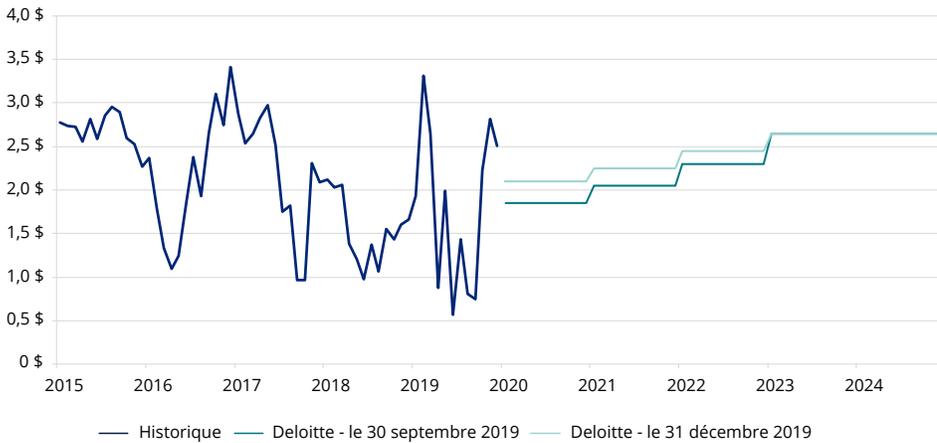
Commentaires au sujet des prévisions

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

Année	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton (40° API)	Prix à Edmonton (40° API)	WCS (20.5° API) à Hardisty	Pétr. lourd (12° API) à Hardisty	Inflation des coûts	Change CAD à USD
	US\$/bbl	US\$/bbl	C\$/bbl	C\$/bbl	C\$/bbl	C\$/bbl	Taux	Taux
	Réel	Courant	Réel	Courant	Courant	Courant		
Historique								
2016	45,53 \$	43,15 \$	55,09 \$	52,22 \$	38,90 \$	34,08 \$	1,4 %	0,755
2017	52,91 \$	50,88 \$	64,35 \$	61,88 \$	50,53 \$	45,01 \$	1,6 %	0,771
2018	66,44 \$	64,94 \$	70,70 \$	69,10 \$	49,68 \$	45,34 \$	2,3 %	0,772
2019								
H, 12 mois	56,80 \$	56,80 \$	68,78 \$	68,78 \$	58,41 \$	55,93 \$	1,9 %	0,753
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-	0,0 %	-
Moy.	56,80 \$	56,80 \$	68,78 \$	68,78 \$	58,41 \$	55,93 \$	-	0,753
Prévisions								
2020	58,00 \$	58,00 \$	68,40 \$	68,40 \$	53,95 \$	49,95 \$	0,0 %	0,760
2021	60,00 \$	61,20 \$	71,70 \$	73,15 \$	57,75 \$	52,65 \$	2,0 %	0,760
2022	63,00 \$	65,55 \$	72,10 \$	75,00 \$	59,35 \$	54,15 \$	2,0 %	0,780
2023	63,00 \$	66,85 \$	72,50 \$	76,95 \$	61,00 \$	55,70 \$	2,0 %	0,800
2024	63,00 \$	68,20 \$	72,50 \$	78,50 \$	62,25 \$	56,85 \$	2,0 %	0,800
2025	63,00 \$	69,55 \$	72,50 \$	80,05 \$	63,50 \$	57,95 \$	2,0 %	0,800
2026	63,00 \$	70,95 \$	72,50 \$	81,65 \$	64,75 \$	59,10 \$	2,0 %	0,800
2027	63,00 \$	72,35 \$	72,50 \$	83,30 \$	66,05 \$	60,30 \$	2,0 %	0,800

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 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
	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³
	Courant	Réel	Courant	Courant	Réel	Courant
Historique						
2016	1,93 \$	2,28 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,65 \$	2,52 \$
2017	2,13 \$	2,28 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,10 \$	2,99 \$
2018	1,36 \$	1,57 \$	1,54 \$	1,26 \$	3,24 \$	3,17 \$
2019						
H, 12 mois	1,45 \$	1,82 \$	1,82 \$	1,02 \$	2,58 \$	2,58 \$
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-
Moy.	1,45 \$	1,82 \$	1,82 \$	1,02 \$	2,58 \$	2,58 \$
Prévisions						
2020	1,85 \$	2,10 \$	2,10 \$	1,40 \$	2,40 \$	2,40 \$
2021	2,05 \$	2,25 \$	2,30 \$	1,60 \$	2,50 \$	2,55 \$
2022	2,30 \$	2,45 \$	2,55 \$	1,80 \$	2,70 \$	2,80 \$
2023	2,55 \$	2,65 \$	2,80 \$	2,05 \$	2,90 \$	3,10 \$
2024	2,60 \$	2,65 \$	2,85 \$	2,10 \$	2,90 \$	3,15 \$
2025	2,65 \$	2,65 \$	2,95 \$	2,15 \$	2,90 \$	3,20 \$
2026	2,70 \$	2,65 \$	3,00 \$	2,20 \$	2,90 \$	3,25 \$
2027	2,75 \$	2,65 \$	3,05 \$	2,25 \$	2,90 \$	3,35 \$

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							
2020	58,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	61,00 \$	63,25 \$	56,00 \$	61,75 \$
2021	60,00 \$	64,00 \$	61,00 \$	63,00 \$	65,25 \$	57,00 \$	63,75 \$
2022	63,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	68,25 \$	59,00 \$	66,75 \$
2023	63,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	68,25 \$	59,00 \$	66,75 \$
2024	63,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	68,25 \$	59,00 \$	66,75 \$
2025	63,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	68,25 \$	59,00 \$	66,75 \$
2026	63,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	68,25 \$	59,00 \$	66,75 \$
2027	63,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	68,25 \$	59,00 \$	66,75 \$

- 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
			\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³
	Taux	Taux	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions								
2020	1,30	1,13	2,40 \$	1,40 \$	1,90 \$	1,95 \$	4,90 \$	3,00 \$
2021	1,30	1,13	2,50 \$	1,50 \$	2,00 \$	2,05 \$	5,00 \$	2,60 \$
2022	1,30	1,13	2,70 \$	1,70 \$	2,20 \$	2,25 \$	5,20 \$	2,70 \$
2023	1,30	1,13	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	2,85 \$
2024	1,30	1,13	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$
2025	1,30	1,13	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$
2026	1,30	1,13	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$
2027	1,30	1,13	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$

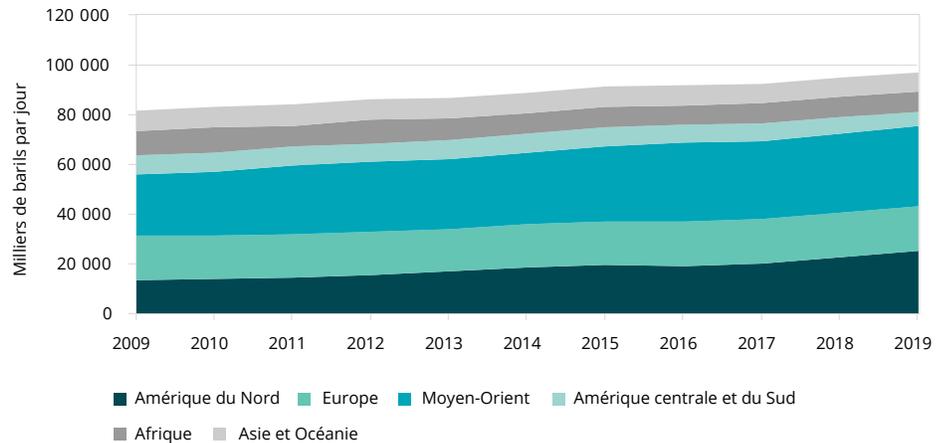


Tendances mondiales

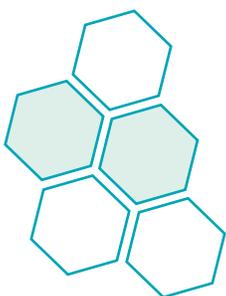
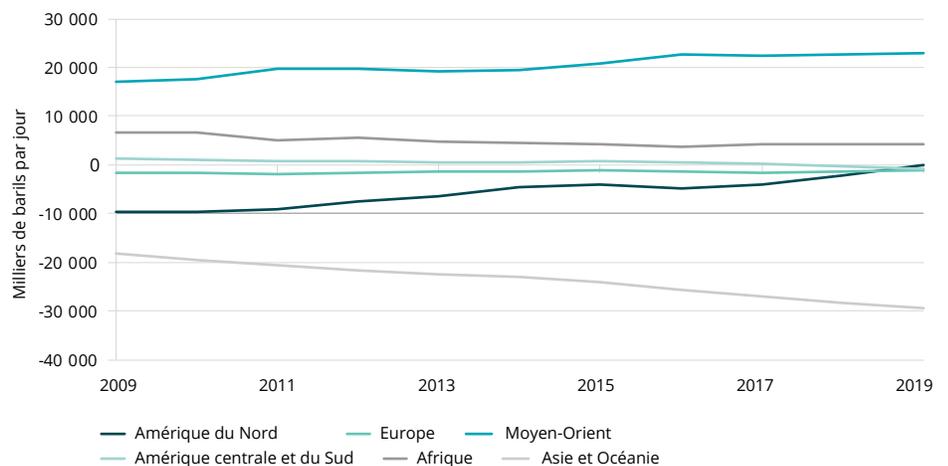
Pétrole

- La production mondiale de pétrole a poursuivi sa croissance, atteignant plus de 95 000 barils par jour en 2019, ce qui représente une hausse de 2 % par rapport à il y a un an. Le Moyen-Orient détient toujours la plus importante part de production, soit 33 %, alors que l'Amérique du Nord a augmenté sa part, qui se situe à 26 %.
- L'Amérique du Nord est en voie de devenir un exportateur net de pétrole, où la croissance de la production est plus marquée que la consommation. En Asie, la tendance vers un recours accru à l'importation du pétrole se poursuit, où la consommation surpasse largement la capacité de production de la région.

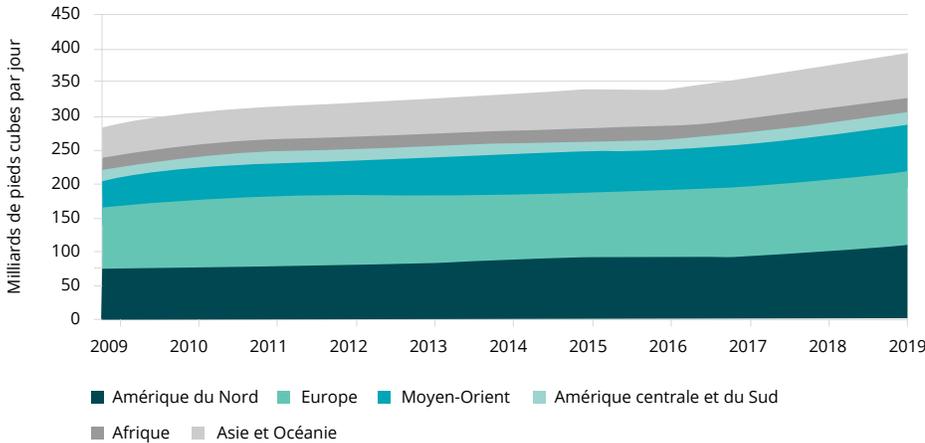
Production mondiale de pétrole



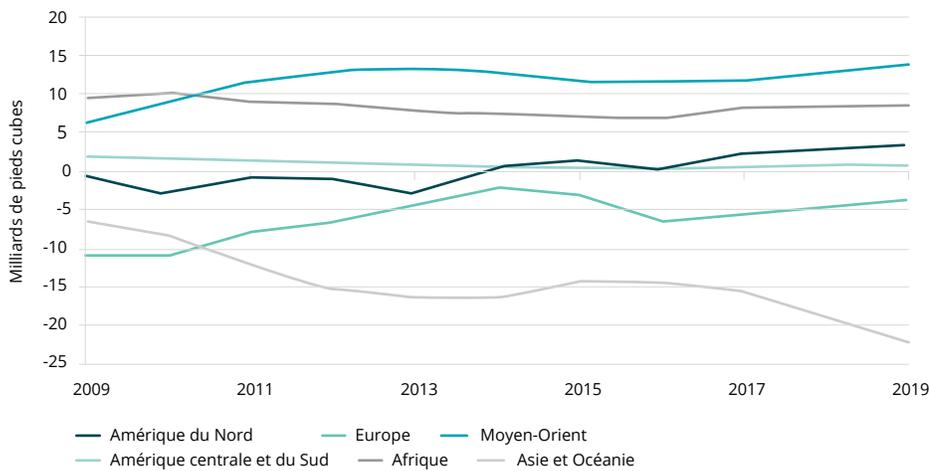
Quantité nette de pétrole à l'échelle mondiale (la production moins la consommation)



Production mondiale de gaz

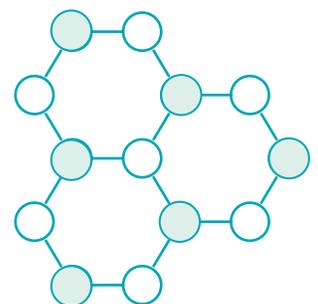


Quantité nette de gaz à l'échelle mondiale (la production moins la consommation)



Gaz

- La production mondiale de gaz a continué de croître plus rapidement que celle du pétrole, avec une hausse de 5 % en 2019. L'Amérique du Nord représente le marché affichant la plus forte croissance, la production du gaz naturel ayant augmenté de 10 % en 2019. L'Europe détient actuellement une part d'environ 27 % de la production mondiale de gaz naturel, l'Amérique du Nord ayant gagné du terrain tout au long de 2019 pour dominer le marché avec 28 %.
- L'augmentation de la production dépassant la croissance de la demande, l'Amérique du Nord est devenue un exportateur net de gaz naturel en 2019. L'augmentation rapide des volumes de consommation en Asie indique que ce marché continuera d'être la principale cible des exportations de liquides de gaz naturel dans l'avenir.



Stocks

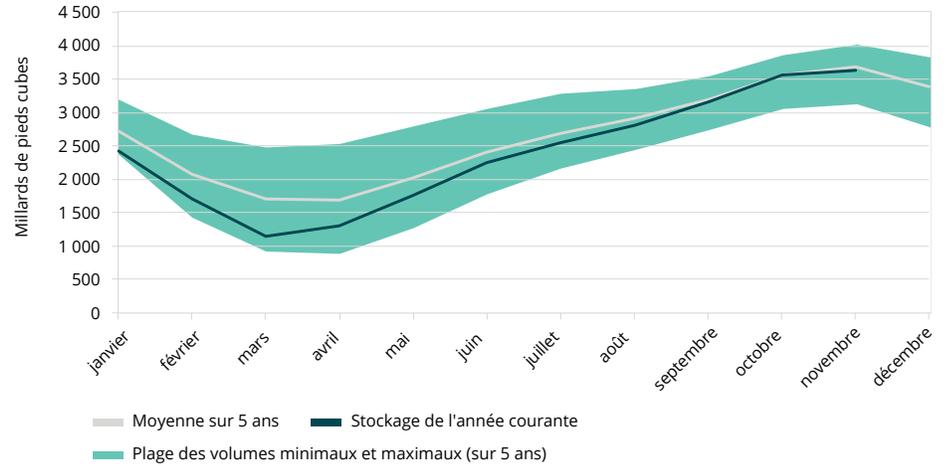
États-Unis

- Les stocks de gaz naturel aux États-Unis ont diminué pour concorder avec la moyenne sur cinq ans, tandis que la production continue d'augmenter plus rapidement que la demande.

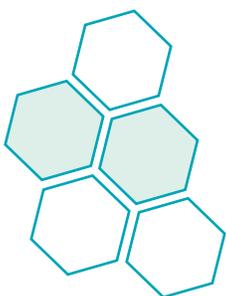
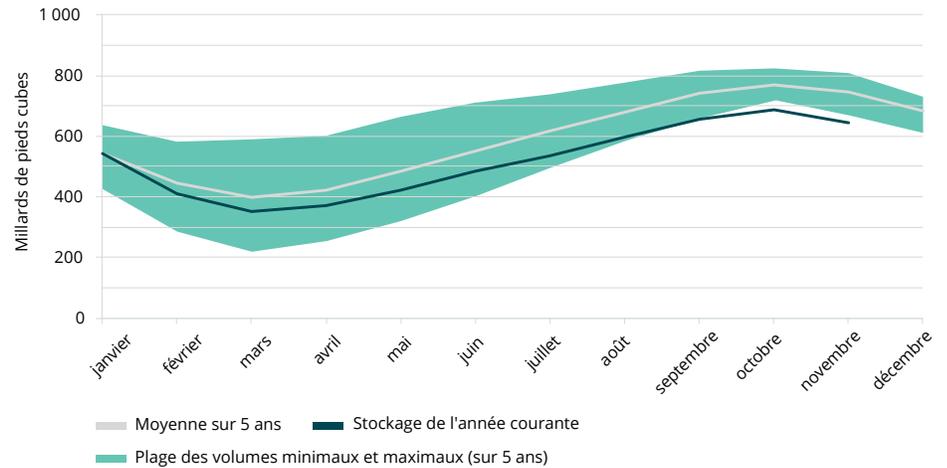
Canada

- Au Canada, les stocks de gaz naturel ont chuté en deçà de la moyenne sur cinq ans en 2019. La croissance de la production a ralenti en raison de la faiblesse des prix tandis que la croissance de la demande continue d'être solide.

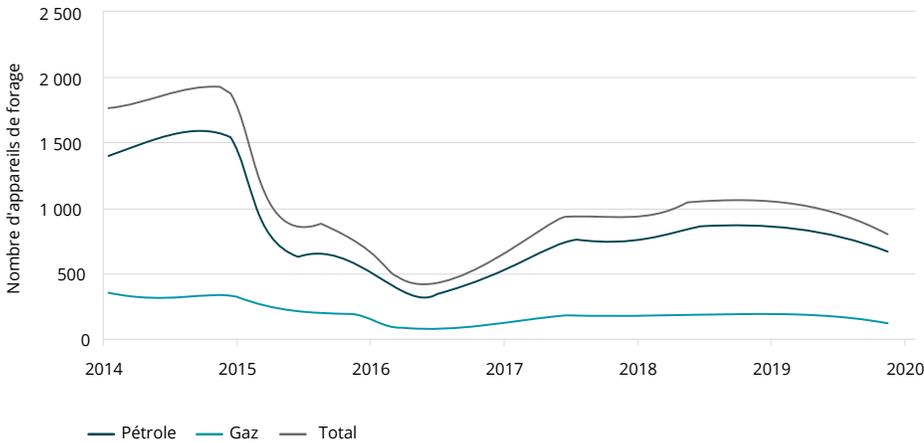
Stockage du gaz naturel aux États-Unis



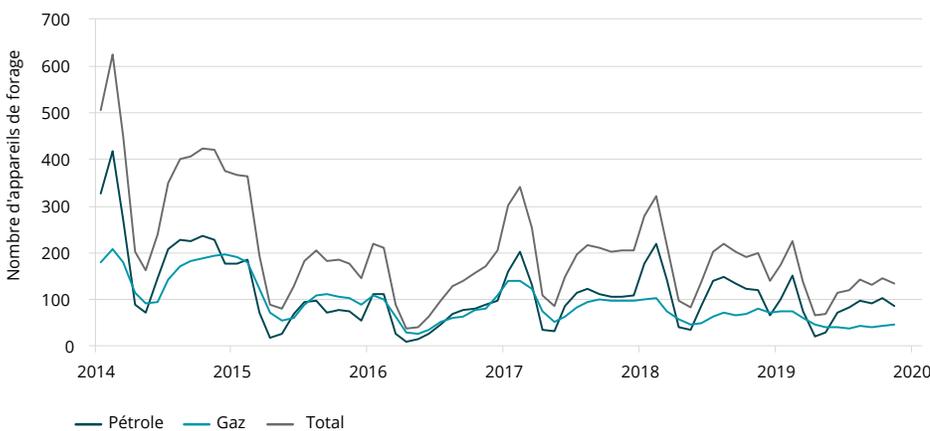
Stocks de gaz naturel au Canada



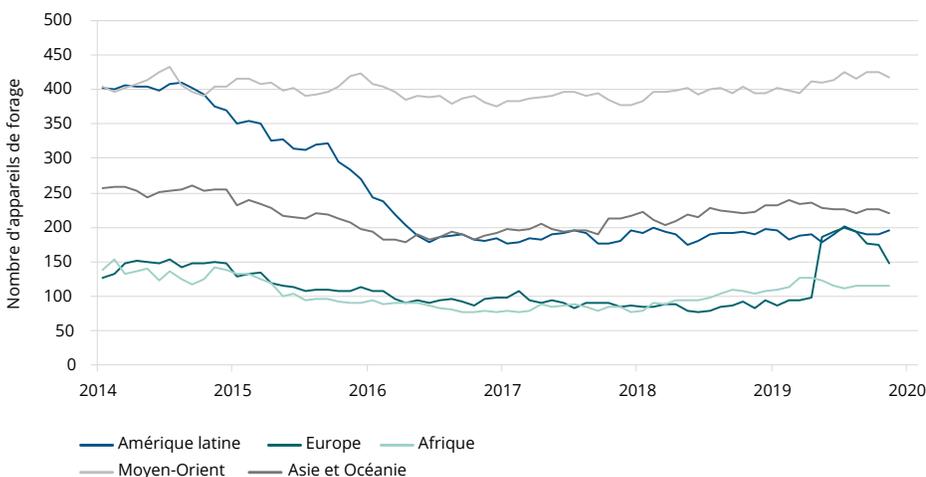
États-Unis



Canada



International



Plateformes de forage

États-Unis

- Le nombre de plateformes de forage aux États-Unis a diminué tout au long de l'année. Les prix du WTI et au carrefour Henry ayant fléchi au cours du dernier trimestre, cette tendance est susceptible de se poursuivre au cours des prochains mois.

Canada

- La faiblesse des prix du gaz et la prolongation de la réduction de production de pétrole ont contribué à la diminution du nombre de plateformes de forage qui est le plus bas depuis plus de 20 ans.

À l'international

- Le nombre de plateformes de forage à l'étranger demeure stable dans la plupart des régions. En Europe, le nombre a considérablement augmenté en 2019 en raison de changements dans l'ensemble des données. Environ 85 plateformes de forage en Ukraine ont été ajoutées à l'ensemble des données. Les plateformes de forage au Moyen-Orient ont augmenté au cours de l'année à mesure que la production a augmenté.

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année	Taux d'inflation des prix	Taux d'inflation des coûts	Taux de change CAD à USD	Prix du pétrole brut				
				WTI à Cushing Oklahoma	WTI à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton	Prix à Edmonton	WCS 20.5° API à Hardisty
				\$ US/b Réel	\$ US/b Courant	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant
Historique								
2009	0,3 %	0,3 %	0,880	72,30 \$	61,65 \$	77,51 \$	66,10 \$	58,66 \$
2010	1,8 %	1,8 %	0,971	92,82 \$	79,40 \$	90,96 \$	77,80 \$	67,22 \$
2011	2,9 %	2,9 %	1,012	108,98 \$	94,88 \$	109,73 \$	95,54 \$	77,12 \$
2012	1,5 %	1,5 %	1,001	104,94 \$	94,11 \$	96,53 \$	86,57 \$	73,10 \$
2013	0,9 %	0,9 %	0,972	107,51 \$	97,91 \$	102,52 \$	93,36 \$	74,97 \$
2014	1,9 %	1,9 %	0,906	101,45 \$	93,26 \$	102,25 \$	94,00 \$	81,06 \$
2015	1,1 %	1,1 %	0,783	51,95 \$	48,69 \$	60,82 \$	57,00 \$	44,80 \$
2016	1,4 %	1,4 %	0,755	45,53 \$	43,15 \$	55,09 \$	52,22 \$	38,90 \$
2017	1,6 %	1,6 %	0,771	52,91 \$	50,88 \$	64,35 \$	61,88 \$	50,53 \$
2018	2,3 %	2,3 %	0,772	66,44 \$	64,94 \$	70,70 \$	69,10 \$	49,68 \$
2019								
H, 12 mois	1,9 %	1,9 %	0,753	56,80 \$	56,80 \$	68,78 \$	68,78 \$	58,41 \$
P, 0 mois	0,0 %	0,0 %	-	-	-	-	-	-
Moy.	N/A	N/A	0,753	56,80 \$	56,80 \$	68,78 \$	68,78 \$	58,41 \$
Prévisions								
2020	0,0%	0,0%	0,760	58,00 \$	58,00 \$	68,40 \$	68,40 \$	53,95 \$
2021	2,0%	2,0%	0,760	60,00 \$	61,20 \$	71,70 \$	73,15 \$	57,75 \$
2022	2,0%	2,0%	0,780	63,00 \$	65,55 \$	72,10 \$	75,00 \$	59,35 \$
2023	2,0%	2,0%	0,800	63,00 \$	66,85 \$	72,50 \$	76,95 \$	61,00 \$
2024	2,0%	2,0%	0,800	63,00 \$	68,20 \$	72,50 \$	78,50 \$	62,25 \$
2025	2,0%	2,0%	0,800	63,00 \$	69,55 \$	72,50 \$	80,05 \$	63,50 \$
2026	2,0%	2,0%	0,800	63,00 \$	70,95 \$	72,50 \$	81,65 \$	64,75 \$
2027	2,0%	2,0%	0,800	63,00 \$	72,35 \$	72,50 \$	83,30 \$	66,05 \$
2028	2,0%	2,0%	0,800	63,00 \$	73,80 \$	72,50 \$	84,95 \$	67,35 \$
2029	2,0%	2,0%	0,800	63,00 \$	75,30 \$	72,50 \$	86,65 \$	68,70 \$
2030	2,0%	2,0%	0,800	63,00 \$	76,80 \$	72,50 \$	88,40 \$	70,10 \$
2031	2,0%	2,0%	0,800	63,00 \$	78,35 \$	72,50 \$	90,15 \$	71,50 \$
2032	2,0%	2,0%	0,800	63,00 \$	79,90 \$	72,50 \$	91,95 \$	72,90 \$
2033	2,0%	2,0%	0,800	63,00 \$	81,50 \$	72,50 \$	93,80 \$	74,40 \$
2034	2,0%	2,0%	0,800	63,00 \$	83,15 \$	72,50 \$	95,65 \$	75,85 \$
2035	2,0%	2,0%	0,800	63,00 \$	84,80 \$	72,50 \$	97,60 \$	77,40 \$
2036	2,0%	2,0%	0,800	63,00 \$	86,50 \$	72,50 \$	99,55 \$	78,95 \$
2037	2,0%	2,0%	0,800	63,00 \$	88,20 \$	72,50 \$	101,50 \$	80,50 \$
2038	2,0%	2,0%	0,800	63,00 \$	90,00 \$	72,50 \$	103,55 \$	82,10 \$
2039	2,0%	2,0%	0,800	63,00 \$	91,80 \$	72,50 \$	105,60 \$	83,75 \$
2039+	2,0%	2,0%	0,800	0,0%	2,0%	0,0%	2,0%	2,0%

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, DOB, NRC, Flint Hills Resources, gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf pour les prix du WTI et du gaz à la NYMEX qui sont en dollars américains.
- Les prix à la sortie de l'usine pour Edmonton sont basés sur des prix au pair du pétrole léger historique affichés par les contrats à terme sur différentiel du gouvernement de l'Alberta et de Net Energy (40° API < 0,5 % soufre).
- Les prévisions des prix des liquides de gaz naturel sont faites pour Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 Mpi3 équivaut à 1 million de BTU
- Prix réels listés en dollars de 2020 sans tenir compte d'une augmentation
- Les prix du gaz pour l'Alberta, à l'exception de ceux de l'AECCO, comprennent les coûts de service moyens vers les usines.
- 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.**

Année	Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton Par					Prix du gaz naturel					Soufre
	Ethane	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/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											
2009	11,61 \$	34,62 \$	56,21 \$	69,49 \$	3,85 \$	4,64 \$	3,96 \$	4,17 \$	4,63 \$	3,95 \$	-5,08 \$
2010	11,53 \$	45,19 \$	68,79 \$	84,02 \$	3,76 \$	4,69 \$	4,01 \$	4,01 \$	5,13 \$	4,39 \$	56,94 \$
2011	10,30 \$	52,41 \$	86,98 \$	105,24 \$	3,46 \$	4,17 \$	3,63 \$	3,34 \$	4,59 \$	4,00 \$	101,60 \$
2012	6,73 \$	30,80 \$	75,47 \$	99,67 \$	2,25 \$	2,66 \$	2,39 \$	2,29 \$	3,07 \$	2,75 \$	126,81 \$
2013	8,68 \$	38,54 \$	77,44 \$	103,52 \$	2,98 \$	3,48 \$	3,17 \$	3,11 \$	4,09 \$	3,73 \$	62,17 \$
2014	12,46 \$	42,93 \$	59,43 \$	101,47 \$	4,22 \$	4,90 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,78 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	2,87 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,81 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	31,45 \$	52,43 \$	1,93 \$	2,28 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,65 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017	6,11 \$	27,92 \$	40,98 \$	63,65 \$	2,13 \$	2,28 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,10 \$	2,99 \$	41,85 \$
2018	6,90 \$	29,76 \$	46,17 \$	75,74 \$	1,36 \$	1,57 \$	1,54 \$	1,26 \$	3,24 \$	3,17 \$	89,25 \$
2019											
H, 12 mois	5,28 \$	14,81 \$	20,82 \$	65,83 \$	1,45 \$	1,82 \$	1,82 \$	1,02 \$	2,58 \$	2,58 \$	45,55 \$
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Moy.	5,28 \$	14,81 \$	20,82 \$	65,83 \$	1,45 \$	1,82 \$	1,82 \$	1,02 \$	2,58 \$	2,58 \$	45,55 \$
Prévisions											
2020	5,90 \$	17,10 \$	23,95 \$	66,35 \$	1,85 \$	2,10 \$	2,10 \$	1,40 \$	2,40 \$	2,40 \$	50,00 \$
2021	6,45 \$	25,60 \$	36,55 \$	73,15 \$	2,05 \$	2,25 \$	2,30 \$	1,60 \$	2,50 \$	2,55 \$	51,00 \$
2022	7,15 \$	33,75 \$	48,75 \$	75,00 \$	2,30 \$	2,45 \$	2,55 \$	1,80 \$	2,70 \$	2,80 \$	52,00 \$
2023	7,85 \$	34,65 \$	50,05 \$	76,95 \$	2,55 \$	2,65 \$	2,80 \$	2,05 \$	2,90 \$	3,10 \$	53,05 \$
2024	8,00 \$	35,35 \$	51,05 \$	78,50 \$	2,60 \$	2,65 \$	2,85 \$	2,10 \$	2,90 \$	3,15 \$	54,10 \$
2025	8,15 \$	36,05 \$	52,05 \$	80,05 \$	2,65 \$	2,65 \$	2,95 \$	2,15 \$	2,90 \$	3,20 \$	55,20 \$
2026	8,35 \$	36,75 \$	53,10 \$	81,65 \$	2,70 \$	2,65 \$	3,00 \$	2,20 \$	2,90 \$	3,25 \$	56,30 \$
2027	8,50 \$	37,50 \$	54,15 \$	83,30 \$	2,75 \$	2,65 \$	3,05 \$	2,25 \$	2,90 \$	3,35 \$	57,45 \$
2028	8,65 \$	38,25 \$	55,25 \$	84,95 \$	2,80 \$	2,65 \$	3,10 \$	2,30 \$	2,90 \$	3,40 \$	58,60 \$
2029	8,85 \$	39,00 \$	56,35 \$	86,65 \$	2,85 \$	2,65 \$	3,15 \$	2,35 \$	2,90 \$	3,45 \$	59,75 \$
2030	9,00 \$	39,80 \$	57,50 \$	88,40 \$	2,95 \$	2,65 \$	3,25 \$	2,40 \$	2,90 \$	3,55 \$	60,95 \$
2031	9,20 \$	40,60 \$	58,65 \$	90,15 \$	3,00 \$	2,65 \$	3,30 \$	2,40 \$	2,90 \$	3,60 \$	62,15 \$
2032	9,40 \$	41,40 \$	59,80 \$	91,95 \$	3,05 \$	2,65 \$	3,35 \$	2,45 \$	2,90 \$	3,70 \$	63,40 \$
2033	9,55 \$	42,25 \$	61,00 \$	93,80 \$	3,10 \$	2,65 \$	3,45 \$	2,50 \$	2,90 \$	3,75 \$	64,70 \$
2034	9,75 \$	43,10 \$	62,20 \$	95,65 \$	3,15 \$	2,65 \$	3,50 \$	2,55 \$	2,90 \$	3,85 \$	65,95 \$
2035	9,95 \$	43,95 \$	63,45 \$	97,60 \$	3,25 \$	2,65 \$	3,55 \$	2,60 \$	2,90 \$	3,90 \$	67,30 \$
2036	10,15 \$	44,80 \$	64,75 \$	99,55 \$	3,30 \$	2,65 \$	3,65 \$	2,70 \$	2,90 \$	4,00 \$	68,65 \$
2037	10,35 \$	45,70 \$	66,00 \$	101,50 \$	3,35 \$	2,65 \$	3,70 \$	2,75 \$	2,90 \$	4,05 \$	70,00 \$
2038	10,55 \$	46,65 \$	67,35 \$	103,55 \$	3,45 \$	2,65 \$	3,80 \$	2,80 \$	2,90 \$	4,15 \$	71,40 \$
2039	10,80 \$	47,55 \$	68,70 \$	105,60 \$	3,50 \$	2,65 \$	3,85 \$	2,85 \$	2,90 \$	4,20 \$	72,85 \$
2039+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, DOB, NRC, Flint Hills Resources, gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf pour les prix du WTI et du gaz à la NYMEX qui sont en dollars américains.
- Les prix à la sortie de l'usine pour Edmonton sont basés sur des prix au pair du pétrole léger historique affichés par les contrats à terme sur différentiel du gouvernement de l'Alberta et de Net Energy (40° API < 0,5 % soufre).
- Les prévisions des prix des liquides de gaz naturel sont faites pour Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 Mpi³ équivaut à 1 million de BTU
- Prix réels listés en dollars de 2020 sans tenir compte d'une augmentation
- Les prix du gaz pour l'Alberta, à l'exception de ceux de l'AECO, comprennent les coûts de service moyens vers les usines.
- 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.**



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	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/kpi ³
	Courant	Courant	Courant	Courant
Historique				
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 \$
2018	73,06 \$	62,82 \$	54,46 \$	4,07 \$
2019				
H, 12 mois	69,90 \$	65,45 \$	58,90 \$	3,24 \$
P, 0 mois	-	-	-	-
Moy.	69,90 \$	65,45 \$	58,90 \$	3,24 \$
Prévisions				
2020	69,40 \$	64,40 \$	54,85 \$	2,95 \$
2021	74,15 \$	68,05 \$	58,80 \$	3,15 \$
2022	76,05 \$	69,80 \$	60,40 \$	3,40 \$
2023	78,00 \$	71,65 \$	62,10 \$	3,65 \$
2024	79,55 \$	73,05 \$	63,30 \$	3,75 \$
2025	81,15 \$	74,55 \$	64,60 \$	3,80 \$
2026	82,75 \$	76,00 \$	65,90 \$	3,90 \$
2027	84,45 \$	77,55 \$	67,20 \$	3,95 \$
2028	86,10 \$	79,10 \$	68,55 \$	4,05 \$
2029	87,85 \$	80,65 \$	69,90 \$	4,10 \$
2030	89,60 \$	82,30 \$	71,30 \$	4,20 \$
2031	91,40 \$	83,95 \$	72,75 \$	4,30 \$
2032	93,20 \$	85,60 \$	74,20 \$	4,40 \$
2033	95,10 \$	87,30 \$	75,70 \$	4,45 \$
2034	97,00 \$	89,05 \$	77,20 \$	4,55 \$
2035	98,90 \$	90,85 \$	78,75 \$	4,65 \$
2036	100,90 \$	92,65 \$	80,30 \$	4,75 \$
2037	102,90 \$	94,50 \$	81,90 \$	4,85 \$
2038	105,00 \$	96,40 \$	83,55 \$	4,95 \$
2039	107,10 \$	98,35 \$	85,20 \$	5,05 \$
2039+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, DOB, NRC, Flint Hills Resources, gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf pour les prix du WTI et du gaz à la NYMEX qui sont en dollars américains.
- Les prix à la sortie de l'usine pour Edmonton sont basés sur des prix au pair du pétrole léger historique affichés par les contrats à terme sur différentiel du gouvernement de l'Alberta et de Net Energy (40° API < 0,5 % soufre).
- Les prévisions des prix des liquides de gaz naturel sont faites pour Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 Mpi3 équivaut à 1 million de BTU
- Prix réels listés en dollars de 2020 sans tenir compte d'une augmentation
- Les prix du gaz pour l'Alberta, à l'exception de ceux de l'AECO, comprennent les coûts de service moyens vers les usines.
- 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.**

Tableaux des prix internationaux

Prix du pétrole brut																
Année	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																
2020	58,00 \$	57,00 \$	62,00 \$	62,00 \$	61,00 \$	59,00 \$	54,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	61,00 \$	52,00 \$	63,25 \$	61,00 \$	56,00 \$	61,75 \$	59,00 \$
2021	60,00 \$	59,00 \$	64,00 \$	64,00 \$	63,00 \$	61,00 \$	56,00 \$	64,00 \$	61,00 \$	63,00 \$	56,00 \$	65,25 \$	63,00 \$	57,00 \$	63,75 \$	61,00 \$
2022	63,00 \$	62,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	59,00 \$	68,25 \$	66,00 \$	59,00 \$	66,75 \$	64,00 \$
2023	63,00 \$	62,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	59,00 \$	68,25 \$	66,00 \$	59,00 \$	66,75 \$	64,00 \$
2024	63,00 \$	62,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	59,00 \$	68,25 \$	66,00 \$	59,00 \$	66,75 \$	64,00 \$
2025	63,00 \$	62,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	59,00 \$	68,25 \$	66,00 \$	59,00 \$	66,75 \$	64,00 \$
2026	63,00 \$	62,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	59,00 \$	68,25 \$	66,00 \$	59,00 \$	66,75 \$	64,00 \$
2027	63,00 \$	62,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	59,00 \$	68,25 \$	66,00 \$	59,00 \$	66,75 \$	64,00 \$
2028	63,00 \$	62,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	59,00 \$	68,25 \$	66,00 \$	59,00 \$	66,75 \$	64,00 \$
2029	63,00 \$	62,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	59,00 \$	68,25 \$	66,00 \$	59,00 \$	66,75 \$	64,00 \$
2030	63,00 \$	62,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	59,00 \$	68,25 \$	66,00 \$	59,00 \$	66,75 \$	64,00 \$
2031	63,00 \$	62,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	59,00 \$	68,25 \$	66,00 \$	59,00 \$	66,75 \$	64,00 \$
2032	63,00 \$	62,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	59,00 \$	68,25 \$	66,00 \$	59,00 \$	66,75 \$	64,00 \$
2033	63,00 \$	62,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	59,00 \$	68,25 \$	66,00 \$	59,00 \$	66,75 \$	64,00 \$
2034	63,00 \$	62,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	59,00 \$	68,25 \$	66,00 \$	59,00 \$	66,75 \$	64,00 \$
2035	63,00 \$	62,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	59,00 \$	68,25 \$	66,00 \$	59,00 \$	66,75 \$	64,00 \$
2036	63,00 \$	62,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	59,00 \$	68,25 \$	66,00 \$	59,00 \$	66,75 \$	64,00 \$
2037	63,00 \$	62,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	59,00 \$	68,25 \$	66,00 \$	59,00 \$	66,75 \$	64,00 \$
2038	63,00 \$	62,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	59,00 \$	68,25 \$	66,00 \$	59,00 \$	66,75 \$	64,00 \$
2039	63,00 \$	62,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	67,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	59,00 \$	68,25 \$	66,00 \$	59,00 \$	66,75 \$	64,00 \$
2039+	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 %

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, OPEP, ARC Energy, Marex Spectron.
- 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	Prix du gaz naturel							Éthanol	
	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieur du gaz en Inde	Éthanol américain sur le CBOE
	Taux	Taux	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/gal Réel	US\$/Mcf Réel	US\$/gal Réel
Prévisions									
2020	1,300	1,130	2,40 \$	1,40 \$	1,90 \$	1,95 \$	4,90 \$	3,00 \$	1,40 \$
2021	1,300	1,130	2,50 \$	1,50 \$	2,00 \$	2,05 \$	5,00 \$	2,60 \$	1,40 \$
2022	1,300	1,130	2,70 \$	1,70 \$	2,20 \$	2,25 \$	5,20 \$	2,70 \$	1,40 \$
2023	1,300	1,130	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	2,85 \$	1,40 \$
2024	1,300	1,130	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$	1,40 \$
2025	1,300	1,130	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$	1,40 \$
2026	1,300	1,130	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$	1,40 \$
2027	1,300	1,130	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$	1,40 \$
2028	1,300	1,130	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$	1,40 \$
2029	1,300	1,130	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$	1,40 \$
2030	1,300	1,130	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$	1,40 \$
2031	1,300	1,130	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$	1,40 \$
2032	1,300	1,130	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$	1,40 \$
2033	1,300	1,130	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$	1,40 \$
2034	1,300	1,130	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$	1,40 \$
2035	1,300	1,130	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$	1,40 \$
2036	1,300	1,130	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$	1,40 \$
2037	1,300	1,130	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$	1,40 \$
2038	1,300	1,130	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$	1,40 \$
2039	1,300	1,130	2,90 \$	1,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	5,40 \$	3,00 \$	1,40 \$
2039+	1,250	1,130	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, OPEP, ARC Energy, Marex Spectron.
- Depuis le 1er mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Meruy 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.**

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.

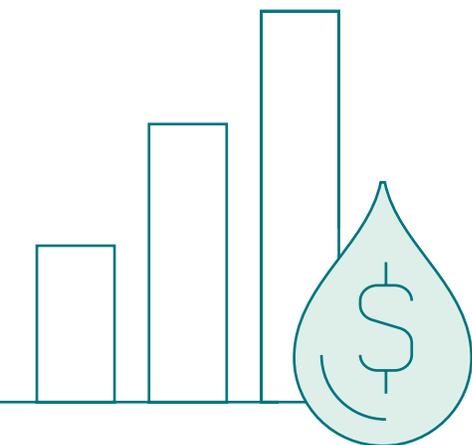
Notre démarche

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.

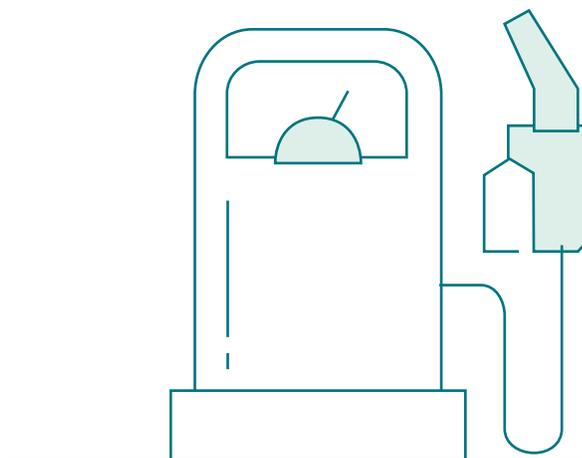
Ces prévisions sont établies selon les meilleures estimations de Deloitte quant à ce que l'avenir nous réserve et, si elles sont considérées comme raisonnables, l'évolution du marché ou l'ajout d'information pourraient entraîner des modifications par rapport à la date d'entrée en vigueur indiquée.



Glossaire

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

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







Personnes-ressources

Andrew Botterill

403-648-3239
abotterill@deloitte.ca

Lesley Mitchell

403-648-3215
lemitchell@deloitte.ca

Craig Alexander

416-354-1020
craigalexander@deloitte.ca

Andrew McHardy

416-202-2671
amchardy@deloitte.ca

Sarah Clowes

587-293-3201
saclowes@deloitte.ca

Jonathan Listoe

403-648-3254
jlistoe@deloitte.ca

Ian Proctor

403-267-0668
iproctor@deloitte.ca

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

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



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.