



Prévisions sur les prix Évaluation des ressources et services-conseils

Le 30 juin 2019



Commentaires au sujet des prévisions	2
Situation de l'analytique dans les sociétés pétrolières et gazières en amont	6
Perspectives économiques	8
Prévisions des prix intérieurs canadiens	10
Prévisions des prix internationaux	12
Tendances mondiales	13
Tableaux des prix intérieurs canadiens	15
Tableaux des prix internationaux	18
Philosophie d'établissement des prix	20
Glossaire	21



Commentaires au sujet des prévisions

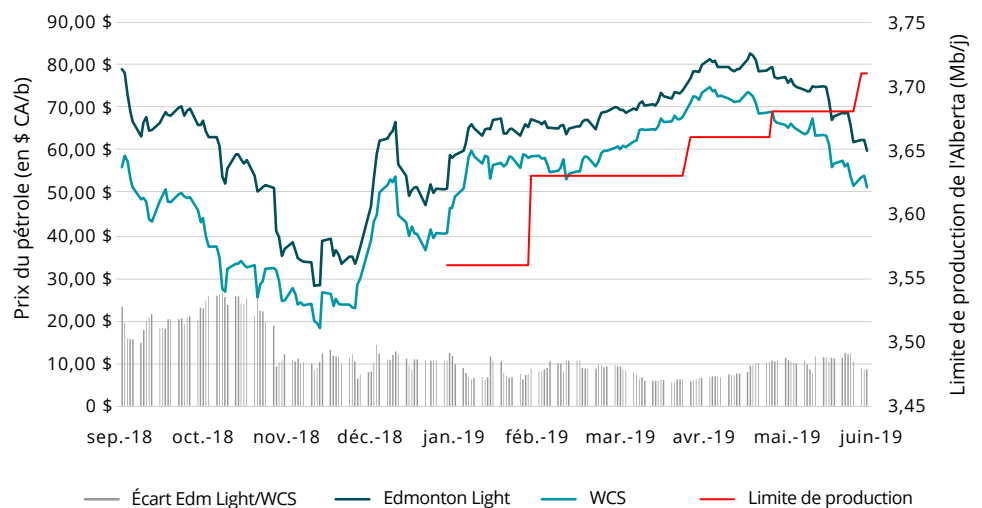
L'optimisme s'amenuise sur les marchés du pétrole

Les prix du pétrole ont affiché un déclin tout au long du deuxième trimestre de 2019 en raison du risque accru d'une offre excédentaire malgré une escalade des tensions géopolitiques. Des inquiétudes concernant cette hausse de l'approvisionnement et une croissance limitée de la demande à l'échelle mondiale ont entraîné une baisse des prix et une vue d'ensemble baissière de ce secteur.

Dans le cadre d'un effort visant à réduire le volume des stocks de pétrole et à accroître les prix, l'Arabie saoudite a annoncé qu'elle planifiait prolonger les réductions de l'OPEP au-delà de juin 2019. Aux États-Unis (US), les prix du WTI ont chuté lorsque les volumes de production intérieure ont inondé le marché et que les stocks de pétrole brut US ont augmenté de façon inattendue de près de 5 % par rapport aux niveaux du premier trimestre.

Les prix du pétrole canadien continuent d'éviter les valeurs antérieures à la réduction de production, mais ont diminué depuis le début de l'année à mesure que les écarts de prix par rapport au WTI se sont accentués au printemps. Le gouvernement provincial s'attend à ce que la production de pétrole brut de l'Alberta atteigne une moyenne de 3,71 Mb/jour en juin 2019, soit une diminution de 5 % par rapport aux taux de production moyens du quatrième trimestre de 2018. Les effets à court terme des réductions de la production de pétrole brut imposées par le gouvernement de l'Alberta se sont fait sentir tout au long du premier trimestre de 2019 alors que les producteurs commençaient à voir des prix plus élevés du pétrole brut, entraînant une affluence des paiements de redevances. Le gouvernement a récemment indiqué qu'il pourrait s'avérer nécessaire de prolonger les réductions de production en raison des retards dans la construction du pipeline de la ligne 3, mais il a signalé qu'il permettrait peut-être au différentiel de s'équilibrer à un point qui rendrait rentable le transport ferroviaire du pétrole brut.

Prix du pétrole canadien à la suite des réductions de l'Alberta



Source : The Daily Oil Bulletin (DOB), Gouvernement de l'Alberta

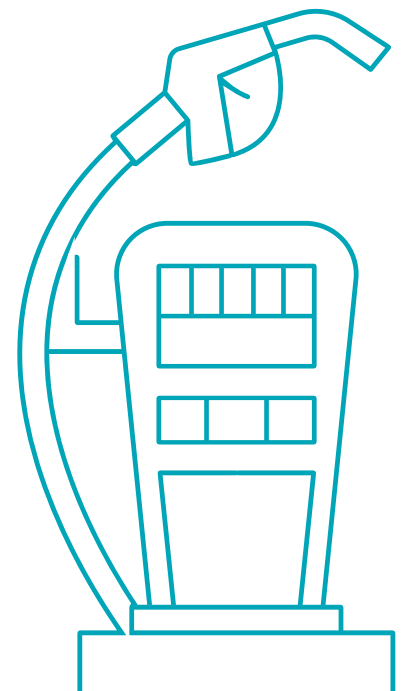


Les plus grandes sociétés pétrolières et gazières intégrées ont manifesté leur mécontentement par rapport aux réductions, parce qu'elles étaient touchées par une augmentation des prix des matières premières dans leurs unités de raffinage. En outre, leurs budgets d'investissement ont diminué, l'incertitude du secteur à l'égard des futures interventions et réglementations du gouvernement ayant continué de susciter un sentiment de méfiance envers les investissements dans les projets d'énergie canadiens.

Les volumes de pétrole brut transportés par rail ont diminué vers la fin du premier trimestre de 2019, l'écart entre les bruts légers et lourds s'est amenuisé et le transport du pétrole brut lourd vers les raffineries des États-Unis est devenu non rentable pour la plupart des entreprises. Les volumes transportés par rail ont diminué de près de 50 % entre janvier et mars 2019, puis de soudaines flambées des prix du pétrole brut lourd ont créé un problème logistique pour de nombreuses sociétés qui essayaient d'acheminer ce pétrole vers les marchés américains. Étant donné que l'on continue de reporter les projets canadiens de pipeline de brut et que l'écart entre le pétrole lourd et le pétrole léger s'agrandit, on s'attend à ce que les volumes de brut transportés par rail augmentent pendant le reste de l'année. Les marchés de l'énergie de l'Ouest canadien demeurent incertains parce qu'on ne sait pas comment le nouveau gouvernement provincial de l'Alberta procédera en ce qui concerne les réductions de production imposées au pétrole lourd et les contrats liés aux wagons.

La décision prise par le gouvernement fédéral le 18 juin dernier d'approuver le projet de pipeline Trans Mountain sans conditions réglementaires supplémentaires était un pas dans la bonne direction pour le secteur canadien de l'énergie. On s'attend à ce que la construction commence d'ici la fin de 2019, mais aucun calendrier officiel n'a été annoncé. Cette approbation montre que le développement continu du secteur pétrolier et gazier sera nécessaire pour permettre au Canada d'investir dans un projet de réduction des émissions de carbone. Le gouvernement a déclaré que les profits découlant de l'exploitation du pipeline et de sa vente finale seront exclusivement réservés aux investissements dans les industries vertes.

Trans Mountain permettra aux producteurs de pétrole brut d'optimiser leurs actifs actuels et d'aller de l'avant avec des projets de développement éventuels à mesure que les capacités seront plus facilement disponibles. L'accès accru aux voies maritimes crée de nouveaux débouchés pour les producteurs canadiens de pétrole brut et pourrait favoriser la stabilité des prix du pétrole canadien, prix qui dépendent presque entièrement de la demande des États-Unis. Ce projet prendra du temps et ne représente que l'un des nombreux projets que l'industrie aimerait voir se réaliser. Toutefois, les producteurs de l'Ouest canadien espèrent qu'il s'agit d'un catalyseur de nouvelles plus positives.

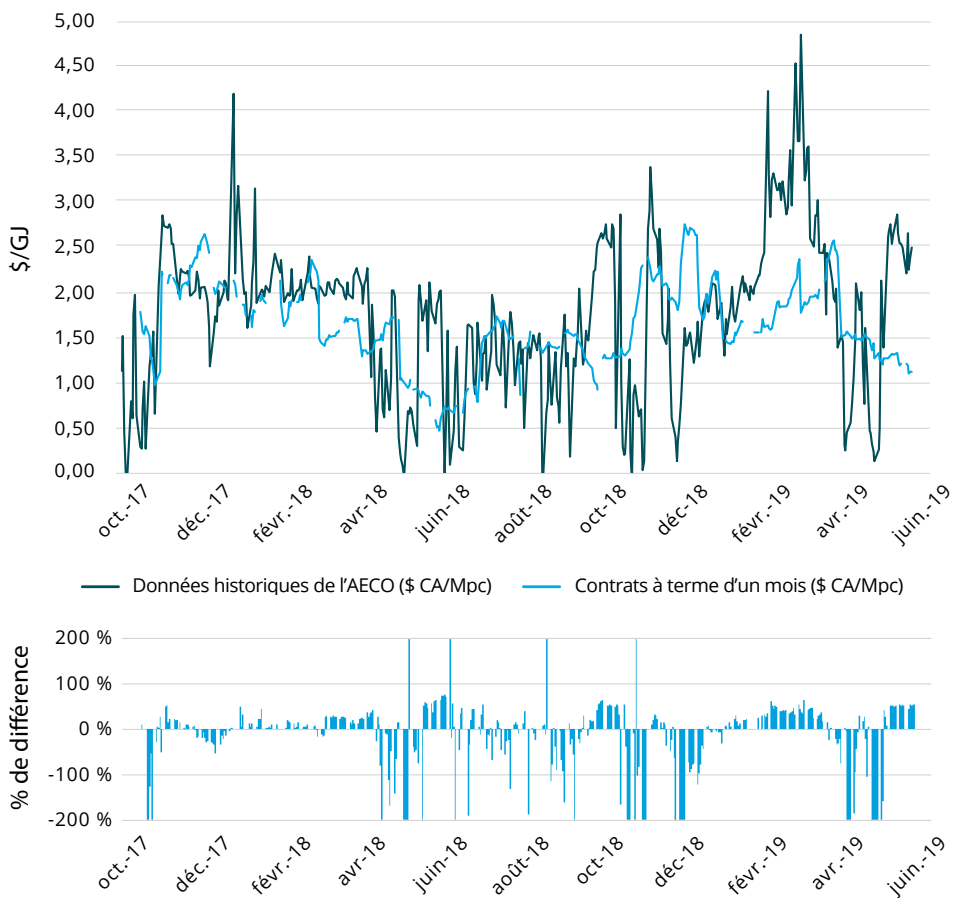


Du côté du secteur gazier

Les prix du gaz naturel canadien ont baissé depuis les sommets atteints pendant les temps froids du premier trimestre, et on s'attend à ce qu'ils demeurent bas au cours des mois de l'été. La production de gaz naturel dans l'Ouest canadien est en déclin par rapport aux volumes de 2018 étant donné que les producteurs continuent de reporter leurs dépenses en immobilisations à cause des prix des marchandises et de concentrer leurs investissements sur des occasions plus liquides.

Les courbes des contrats à terme indiquent que les prix du gaz naturel de l'AECO resteront bas pour le reste de 2019. Historiquement, les prix de l'AECO ont surpassé les attentes du marché puisque les prix réels ont tendance à être plus élevés que les cours à terme prévus. Il y a eu en avril une importante baisse des prix dans l'AECO, mais le rebond enregistré en mai s'est traduit par une prime globale de 14 % au deuxième trimestre par rapport aux cours prévus.

Données historiques de l'AECO par rapport aux règlements des contrats à terme d'un mois



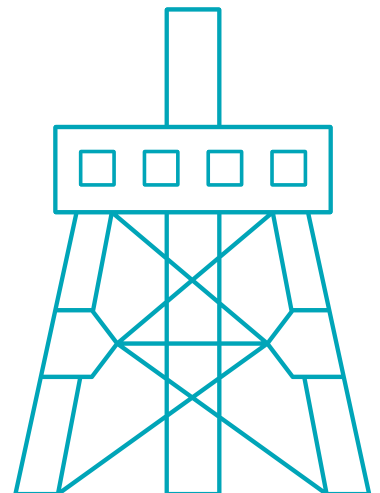
Source: DOB, ICE



On s'attend à ce que le marché canadien du gaz naturel reste volatil tant qu'il y aura peu d'options de sortie autres que les marchés américains, qui produisent à des sommets record. Les contrats à terme sur le gaz naturel canadien continueront d'être à la baisse et soumis aux contraintes relatives aux pipelines de même qu'à l'activité saisonnière. Le marché mondial du gaz naturel liquéfié se reconfigure rapidement pour faire face aux nouvelles réalités mentionnées dans le

récent blogue d'Andrew Botterill, [Betting big: LNG trends in Canada](#) (en anglais seulement). En ce qui concerne les investissements du gouvernement fédéral canadien dans le projet canadien de gaz naturel liquéfié, Andrew indique que certains projets à long terme au Canada pourraient procurer la stabilité que recherche le secteur, et amener le Canada à devenir l'un des principaux pays exportateurs de gaz naturel liquéfié.

On s'attend à ce que le marché canadien du gaz naturel reste volatil tant qu'il y aura peu d'options de sortie autres que les marchés américains, qui produisent à des sommets record.



Situation de l'analytique dans les sociétés pétrolières et gazières en amont

Pour tenir compte des conditions de marché difficiles depuis 2014, le secteur pétrolier et gazier en amont a adopté des mesures numériques qui permettent d'obtenir des renseignements et des perspectives ainsi que de tirer parti des données sous-utilisées. Ces initiatives numériques ont donné lieu à d'importantes améliorations de l'efficacité et de la productivité dans le secteur de l'exploration et de la production, mais on considère que le secteur pétrolier et gazier en amont prend trop de temps à adopter l'apprentissage machine et l'intelligence artificielle (IA). D'autres secteurs ont adopté avec succès des techniques novatrices d'apprentissage machine pour optimiser leurs activités et résoudre des problèmes tels que les suivants :

- Erreurs de traduction : la traduction machine neuronale a permis de réduire de 60 % les erreurs de traduction.

- Problèmes de santé et de bien-être des employés : la reconnaissance faciale permet de détecter les profils émotionnels et de proposer des plans de bien-être.
- Lenteur de la saisie manuelle des données : le traitement du langage naturel permet l'automatisation de la recherche et de la collecte de données.

En comparaison, les applications réussies de l'apprentissage machine et de l'IA dans le secteur pétrolier et gazier en amont ont principalement été utilisées dans l'entretien préventif et l'optimisation de la logistique. La situation de la technologie d'apprentissage machine en subsurface est limitée et les applications commerciales ne se sont pas encore matérialisées. Comme l'indique le tableau ci-dessous, l'industrie est en train de mettre en œuvre l'analytique dans plusieurs domaines à court terme ainsi que d'explorer la faisabilité de quelques autres innovations.

Domaine de développement	Innovation	État du développement
Exploration/subsurface	Réseau neuronal cognitif pour l'interprétation sismique	Mise en œuvre à court terme
Forage/parachèvements	Modélisation de fractures discrètes	
Production/entretien	Sélection optimisée de la récupération assistée des hydrocarbures	
	Entretien prédictif et préventif	Recherches
	Surveillance continue des réservoirs (marqueurs)	
	Ascension artificielle rehaussée par l'IA	
Données	Nettoyage intelligent des données	Mise en œuvre à court terme
Apprentissage machine	Réseaux neuronaux	

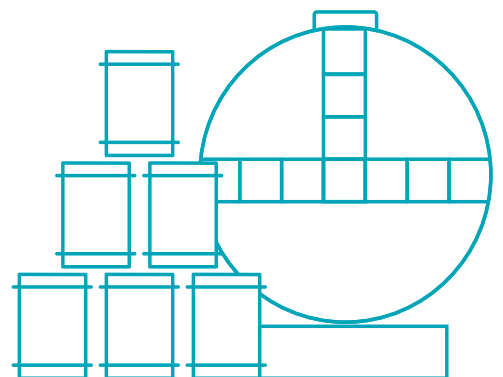


Une récente discussion concernant l'analytique en subsurface a porté sur la collaboration sectorielle et sur la création d'un environnement dans lequel le secteur peut réaliser la transformation constatée dans d'autres industries. Ce n'est que récemment que les participants ont commencé à se rendre compte que le manque de progrès dans les techniques de subsurface est principalement dû à l'absence de préparation organisationnelle. L'intégration des disciplines interfonctionnelles requise pour la réussite est extrêmement difficile à accomplir dans les structures organisationnelles classiques d'exploration et de production en amont.

Il est nécessaire d'avoir un bureau spécialisé dans la technologie et l'analytique, y compris la science des données et la géoscience classique ainsi que l'expertise en ingénierie, pour surmonter la peur du changement et permettre au secteur de commencer à tirer parti des avantages.

Un engagement accru envers l'intégration de la science des données, de la géoscience et de l'ingénierie sera requis si nous voulons nous aussi connaître les réussites qu'ont connues les autres industries. L'harmonisation de ces disciplines se traduira par d'importantes occasions de créer de la valeur avec les données de subsurface.

Un engagement accru envers l'intégration de la science des données, de la géoscience et de l'ingénierie sera requis si nous voulons nous aussi connaître les réussites qu'ont connues les autres industries.



Perspectives économiques

Avec la contribution de Craig Alexander,
économiste en chef

L'économie mondiale est dans une période de ralentissement. Cette situation a accru la volatilité des marchés financiers, mais le climat sur les marchés est peut-être trop pessimiste. Une partie de la modération de la croissance mondiale reflète un retour vers des taux de croissance plus durables dans des pays où il y a pénurie de main-d'œuvre. Il y a aussi eu des problèmes propres à une entreprise – ou à un secteur – qui ont été assez importants pour apparaître dans des macro-indicateurs, comme les défis dans le secteur de l'automobile de l'Allemagne associés aux tests d'émission et l'interdiction de vol des Boeing 737. Ces événements sont peu susceptibles de provoquer un changement dans le cycle économique mondial, mais il y a un obstacle insidieux à la croissance : la montée du nationalisme et du protectionnisme.

Les rebondissements politiques associés au BREXIT et la guerre mondiale des tarifs découlant des efforts des États-Unis pour renégocier les conditions de leurs échanges commerciaux ont un effet négatif sur l'économie mondiale. Pour le moment, ils n'ont pas fait dérailler l'expansion économique. En fait, les tarifs imposés jusqu'à maintenant ont seulement amené les organismes internationaux – tels que le Fonds monétaire international, la Banque mondiale et l'Organisation de coopération et de développement économiques – à réduire de 0,2 à 0,3 point de pourcentage leurs estimations de la croissance mondiale réelle du PIB. Malgré tout, les marchés financiers sont inquiets face à une intensification éventuelle des risques politiques. L'une des conséquences est l'inversion de la courbe de croissance des États-Unis, qui constitue souvent un signe



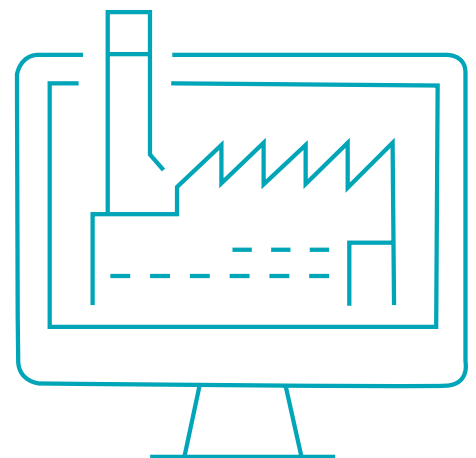
de récession. En réaction à ces risques, les banques centrales partout dans le monde signalent qu'elles sont prêtes à assouplir leur politique monétaire si besoin est.

Les Services-conseils en matière d'économie de Deloitte continuent de croire que le scénario le plus probable est la continuité de la croissance économique, quoiqu'à un rythme plus modeste tant à l'échelle mondiale qu'au Canada. L'économie canadienne devrait progresser d'un modeste 1,4 % cette année et de 1,7 % l'année prochaine. Il s'agit d'une situation inférieure à la moyenne, mais cela devrait être suffisant pour empêcher la Banque du Canada de réduire ses taux et faire en sorte que le dollar canadien se maintienne à une moyenne de 73 à 75 cents US. Les consommateurs canadiens fortement endettés devront ouvrir leur portefeuille, mais ils dépenseront de façon modérée. Les marchés de l'immobilier sont susceptibles d'être généralement stables, mais ils ne constitueront pas un frein à la croissance comme cela a été

le cas l'an passé. Le Canada a besoin d'une rotation dans ses facteurs de croissance des exportations et de l'investissement; ces secteurs devraient avoir des effets de soutien plutôt que d'essor. Le pessimisme des marchés financiers et le ralentissement de la croissance de la demande mondiale ont limité les prix des marchandises. Si le scénario de base est exact et que l'opinion financière a été trop négative, les prix des marchandises devraient afficher de modestes gains à la fin de 2019 et en 2020.

Le ralentissement de la croissance mondiale et canadienne ne rend pas les économies plus vulnérables aux chocs économiques. Et il ne faut pas oublier que les économies se trouvent dans les dernières étapes du cycle économique. Il est particulièrement important de prêter attention aux risques pouvant assombrir les perspectives pour le moment. Malheureusement, les risques économiques les plus importants sont de nature politique, ce qui les rend difficiles à prévoir.

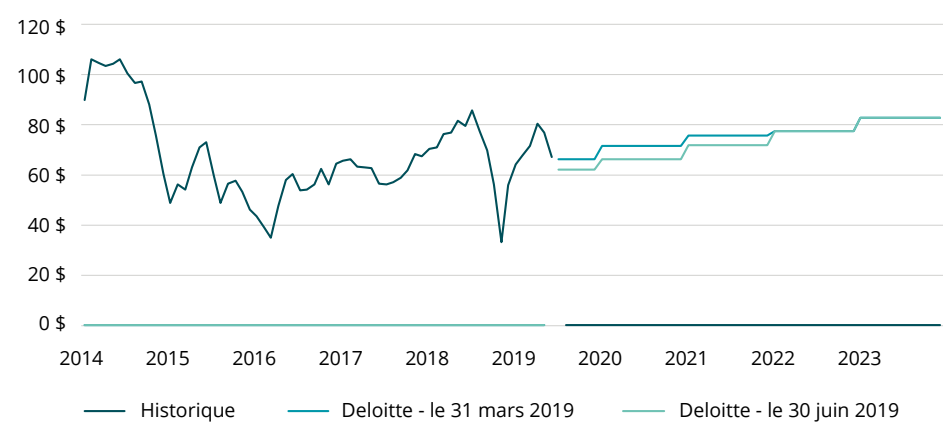
L'économie canadienne devrait progresser d'un modeste 1,4 % cette année et de 1,7 % l'année prochaine.



Prévisions des prix intérieurs canadiens

Prévisions des prix intérieurs canadiens

Prix du Edmonton Par (Réal \$)



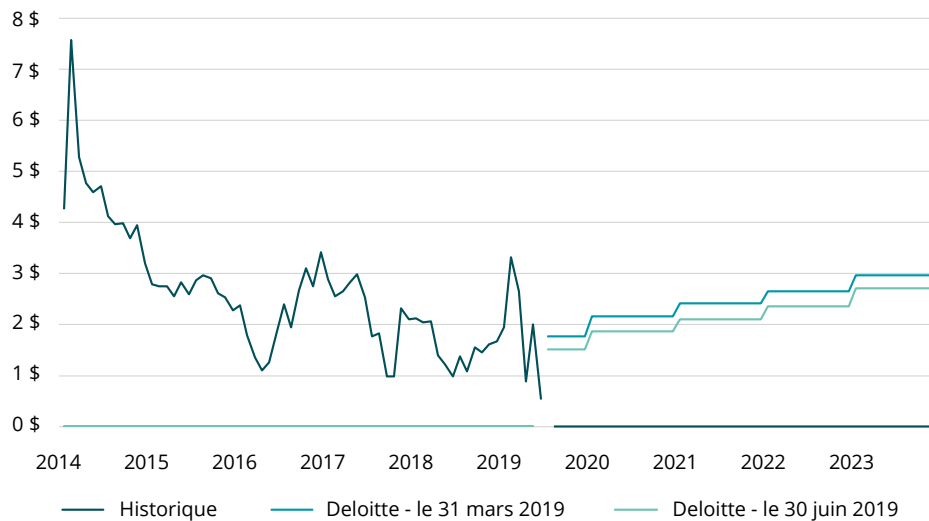
Commentaires au sujet des prévisions

- 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 US\$/bbl Réal	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma US\$/bbl Courant	Prix à Edmonton (40° API) C\$/bbl Réal	Prix à Edmonton (40° API) C\$/bbl Courant	WCS (20.5° API) à Hardisty C\$/bbl Courant	Pétr. lourd (12° API) à Hardisty C\$/bbl Courant	Inflation des coûts Taux	Change CAD à USD Taux
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, 6 mois	57,22 \$	57,22 \$	70,90 \$	70,90 \$	61,65 \$	58,77 \$	1,8 %	0,749
P, 6 mois	55,00 \$	55,00 \$	61,85 \$	61,85 \$	53,95 \$	48,95 \$	0,0 %	0,760
Moy.	56,11 \$	56,11 \$	66,37 \$	66,37 \$	57,80 \$	53,86 \$	-	0,755
Prévisions								
2019	55,00 \$	55,00 \$	61,85 \$	61,85 \$	53,95 \$	48,95 \$	0,0 %	0,760
2020	58,00 \$	59,15 \$	65,80 \$	67,10 \$	55,05 \$	49,95 \$	2,0 %	0,760
2021	61,00 \$	63,45 \$	71,45 \$	74,35 \$	59,45 \$	54,25 \$	2,0 %	0,770
2022	65,00 \$	69,00 \$	77,20 \$	81,95 \$	64,45 \$	59,15 \$	2,0 %	0,790
2023	70,00 \$	75,75 \$	82,50 \$	89,30 \$	71,70 \$	66,30 \$	2,0 %	0,800
2024	70,00 \$	77,30 \$	82,50 \$	91,10 \$	73,15 \$	67,60 \$	2,0 %	0,800
2025	70,00 \$	78,85 \$	82,50 \$	92,90 \$	74,60 \$	69,00 \$	2,0 %	0,800
2026	70,00 \$	80,40 \$	82,50 \$	94,75 \$	76,10 \$	70,35 \$	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/kpi³	\$ CA/kpi³	\$ CA/kpi³	\$ CA/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³
	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, 6 mois	1,60 \$	1,88 \$	1,88 \$	0,96 \$	2,76 \$	2,76 \$
P, 6 mois	1,25 \$	1,50 \$	1,50 \$	1,10 \$	2,65 \$	2,65 \$
Moy.	1,43 \$	1,69 \$	1,69 \$	1,03 \$	2,70 \$	2,70 \$
Prévisions						
2019	1,25 \$	1,50 \$	1,50 \$	1,10 \$	2,65 \$	2,65 \$
2020	1,65 \$	1,85 \$	1,90 \$	1,50 \$	2,85 \$	2,90 \$
2021	1,90 \$	2,10 \$	2,20 \$	1,75 \$	3,05 \$	3,15 \$
2022	2,25 \$	2,35 \$	2,50 \$	2,05 \$	3,15 \$	3,35 \$
2023	2,65 \$	2,70 \$	2,90 \$	2,50 \$	3,30 \$	3,55 \$
2024	3,00 \$	2,95 \$	3,25 \$	2,80 \$	3,50 \$	3,85 \$
2025	3,30 \$	3,20 \$	3,60 \$	3,15 \$	3,50 \$	3,95 \$
2026	3,40 \$	3,20 \$	3,70 \$	3,20 \$	3,50 \$	4,00 \$

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							
2019	55,00 \$	63,00 \$	53,50 \$	61,75 \$	63,75 \$	56,00 \$	62,25 \$
2020	58,00 \$	65,00 \$	56,50 \$	63,75 \$	65,75 \$	57,00 \$	64,25 \$
2021	61,00 \$	66,00 \$	59,50 \$	64,75 \$	66,75 \$	57,00 \$	65,25 \$
2022	65,00 \$	67,00 \$	63,50 \$	65,75 \$	67,75 \$	58,00 \$	66,25 \$
2023	70,00 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	72,75 \$	63,00 \$	71,25 \$
2024	70,00 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	72,75 \$	63,00 \$	71,25 \$
2025	70,00 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	72,75 \$	63,00 \$	71,25 \$
2026	70,00 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	72,75 \$	63,00 \$	71,25 \$

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

Natural gas price and market demand forecast

Année	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieurs du gaz en Inde
			\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³
	Taux	Taux	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions								
2019	1,28	1,15	2,65 \$	1,15 \$	2,15 \$	2,15 \$	5,65 \$	3,65 \$
2020	1,28	1,15	2,85 \$	1,85 \$	2,35 \$	2,35 \$	5,85 \$	2,90 \$
2021	1,28	1,15	3,05 \$	2,05 \$	2,55 \$	2,55 \$	6,05 \$	3,10 \$
2022	1,28	1,15	3,15 \$	2,15 \$	2,65 \$	2,65 \$	6,15 \$	3,25 \$
2023	1,28	1,15	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,35 \$
2024	1,28	1,15	3,50 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,50 \$	3,45 \$
2025	1,28	1,15	3,50 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,50 \$	3,60 \$
2026	1,28	1,15	3,50 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,50 \$	3,60 \$

Tendances mondiales

Storage

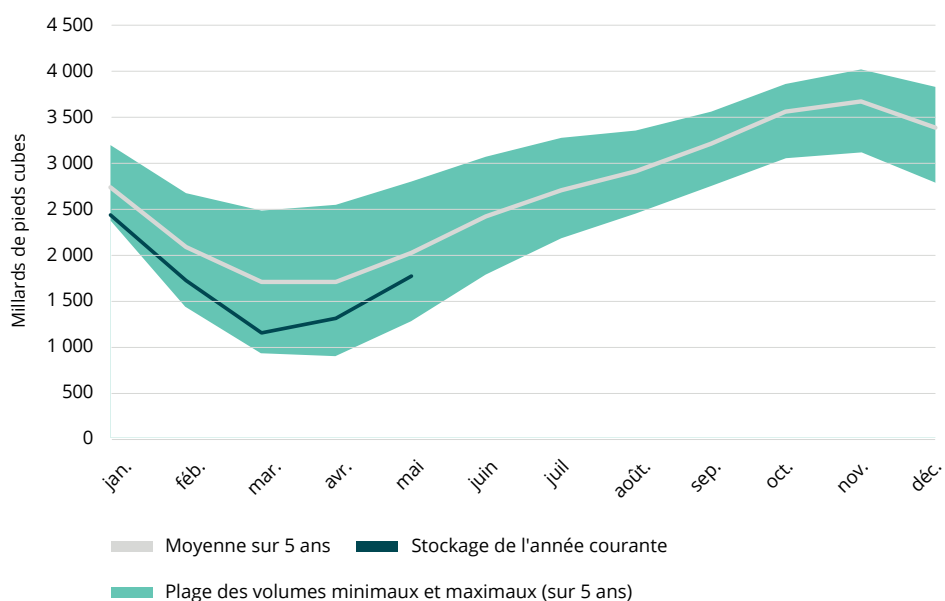
États-Unis

- Le stockage de gaz naturel aux États-Unis continue d'être inférieur à la moyenne sur cinq ans après un hiver beaucoup plus froid qu'à l'habitude pour la majeure partie du continent. La production continuant d'augmenter, les niveaux de stockage ont commencé à augmenter pour se rapprocher de la moyenne historique.

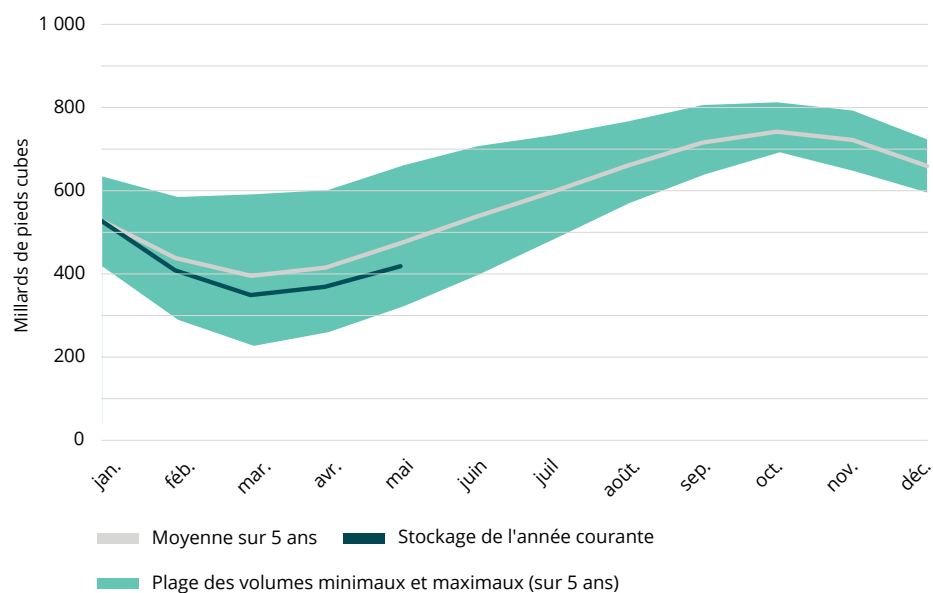
Canada

- Les stocks de gaz naturel au Canada ont commencé à descendre sous la moyenne des cinq dernières années. La croissance de la production a ralenti en raison de la faiblesse persistante des prix tandis que la croissance de la demande demeure solide.

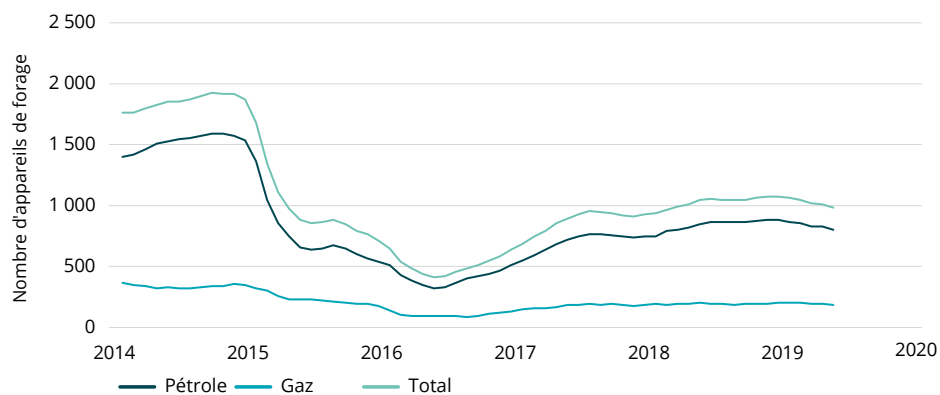
Stockage du gaz naturel aux États-Unis



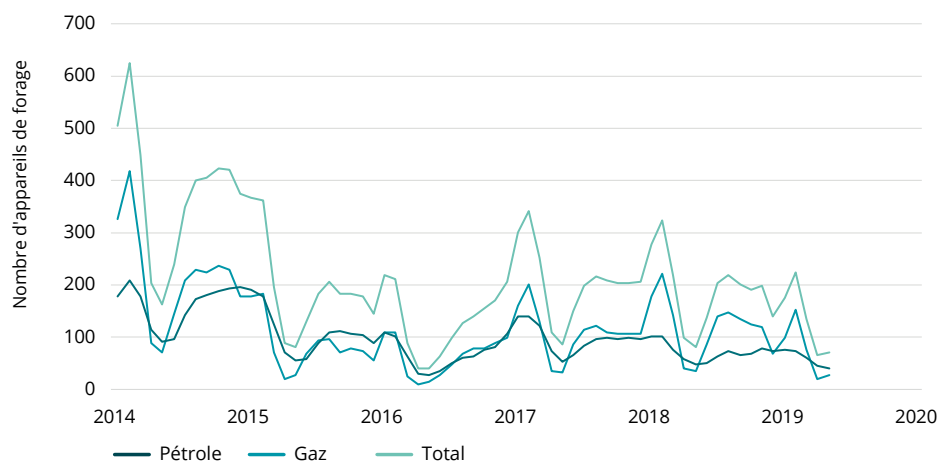
Stocks de gaz naturel au Canada



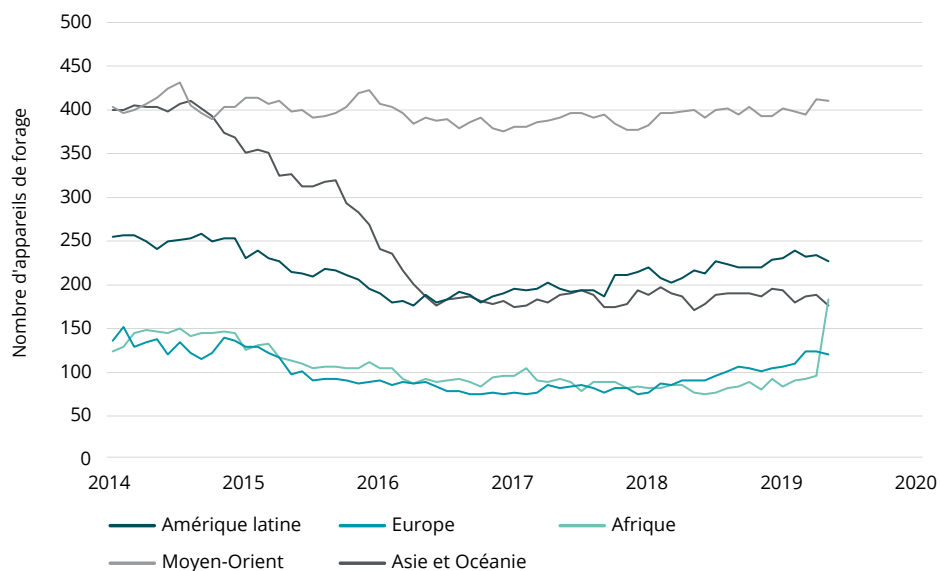
États-Unis



Canada



Internationale



Plateformes de forage

États-Unis

- Le nombre de plateformes de forage aux États-Unis a encore diminué au cours du dernier trimestre. Le prix du WTI et du carrefour Henry ayant fléchi au cours du dernier trimestre, cette tendance devrait se poursuivre au cours des prochains mois.

Canada

- Les plateformes de forage de pétrole et de gaz au Canada se sont établies au plus bas depuis 2016. La faiblesse des prix du gaz et la possibilité de prolonger la réduction de la production de pétrole risquent de maintenir le nombre de plateformes de forage de pétrole bas pour le reste de 2019.

International

- Le nombre de plateformes de forage de pétrole à l'échelle internationale demeure stable dans la plupart des régions. Leur nombre en Europe a connu une forte augmentation en mai 2019 en raison de la décision de Baker Hughes de commencer à inclure dans leurs données les plateformes de forage de pétrole en Ukraine. Cela a eu pour effet d'ajouter environ 85 plateformes de forage de pétrole au total, lesquelles n'étaient pas incluses auparavant.

Tableaux des prix intérieurs canadiens

	Prix du pétrole brut							
Année	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
				\$ US/b	\$ US/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b
	Taux	Taux	Taux	Réel	Courant	Réel	Courant	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, 6 mois	1,8 %	1,8 %	0,749	57,22 \$	57,22 \$	70,90 \$	70,90 \$	61,65 \$
P, 6 mois	0,0 %	0,0%	0,760	55,00 \$	55,00 \$	61,85 \$	61,85 \$	53,95 \$
Moy.	N/A	N/A	0,755	56,11 \$	56,11 \$	66,37 \$	66,37 \$	57,80 \$
Prévisions								
2019	0,0 %	0,0 %	0,760	55,00 \$	55,00 \$	61,85 \$	61,85 \$	53,95 \$
2020	2,0 %	2,0 %	0,760	58,00 \$	59,15 \$	65,80 \$	67,10 \$	55,05 \$
2021	2,0 %	2,0 %	0,770	61,00 \$	63,45 \$	71,45 \$	74,35 \$	59,45 \$
2022	2,0 %	2,0 %	0,790	65,00 \$	69,00 \$	77,20 \$	81,95 \$	64,45 \$
2023	2,0 %	2,0 %	0,800	70,00 \$	75,75 \$	82,50 \$	89,30 \$	71,70 \$
2024	2,0 %	2,0 %	0,800	70,00 \$	77,30 \$	82,50 \$	91,10 \$	73,15 \$
2025	2,0 %	2,0 %	0,800	70,00 \$	78,85 \$	82,50 \$	92,90 \$	74,60 \$
2026	2,0 %	2,0 %	0,800	70,00 \$	80,40 \$	82,50 \$	94,75 \$	76,10 \$
2027	2,0 %	2,0 %	0,800	70,00 \$	82,00 \$	82,50 \$	96,65 \$	77,60 \$
2028	2,0 %	2,0 %	0,800	70,00 \$	83,65 \$	82,50 \$	98,60 \$	79,15 \$
2029	2,0 %	2,0 %	0,800	70,00 \$	85,35 \$	82,50 \$	100,55 \$	80,75 \$
2030	2,0 %	2,0 %	0,800	70,00 \$	87,05 \$	82,50 \$	102,60 \$	82,35 \$
2031	2,0 %	2,0 %	0,800	70,00 \$	88,80 \$	82,50 \$	104,65 \$	84,00 \$
2032	2,0 %	2,0 %	0,800	70,00 \$	90,55 \$	82,50 \$	106,70 \$	85,70 \$
2033	2,0 %	2,0 %	0,800	70,00 \$	92,35 \$	82,50 \$	108,85 \$	87,40 \$
2034	2,0 %	2,0 %	0,800	70,00 \$	94,20 \$	82,50 \$	111,05 \$	89,15 \$
2035	2,0 %	2,0 %	0,800	70,00 \$	96,10 \$	82,50 \$	113,25 \$	90,95 \$
2036	2,0 %	2,0 %	0,800	70,00 \$	98,00 \$	82,50 \$	115,50 \$	92,75 \$
2037	2,0 %	2,0 %	0,800	70,00 \$	100,00 \$	82,50 \$	117,85 \$	94,60 \$
2038	2,0 %	2,0 %	0,800	70,00 \$	102,00 \$	82,50 \$	120,20 \$	96,50 \$
2038+	2,0 %	2,0 %	0,800	0,0 %	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 prix réels sont exprimés en dollars courants de 2019 et ne sont pas actualisés.

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

Année	Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton Par				Prix du gaz naturel				Soufre		
	Éthane	Propane	Butane	Pentanes 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/kpi³ Courant	\$ CA/kpi³ Réel	\$ CA/kpi³ Courant	\$ CA/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Courant	\$ CA/tf Courant
Historique											
2009	11,61 \$	34,62 \$	56,21 \$	69,49 \$	3,85 \$	4,64 \$	3,96 \$	4,17 \$	4,63 \$	3,95 \$	-6,92 \$
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, 6 mois	7,58 \$	19,67 \$	25,50 \$	68,74 \$	1,60 \$	1,88 \$	1,88 \$	0,96 \$	2,76 \$	2,76 \$	67,48 \$
P, 6 mois	5,20 \$	21,65 \$	27,85 \$	61,85 \$	1,25 \$	1,50 \$	1,50 \$	1,10 \$	2,65 \$	2,65 \$	75,00 \$
Moy.	6,39 \$	20,66 \$	26,68 \$	65,30 \$	1,43 \$	1,69 \$	1,69 \$	1,03 \$	2,70 \$	2,70 \$	71,24 \$
Prévisions											
2019	5,20 \$	21,65 \$	27,85 \$	61,85 \$	1,25 \$	1,50 \$	1,50 \$	1,10 \$	2,65 \$	2,65 \$	75,00 \$
2020	5,30 \$	30,20 \$	36,90 \$	67,10 \$	1,65 \$	1,85 \$	1,90 \$	1,50 \$	2,85 \$	2,90 \$	76,50 \$
2021	6,15 \$	33,45 \$	48,35 \$	74,35 \$	1,90 \$	2,10 \$	2,20 \$	1,75 \$	3,05 \$	3,15 \$	78,05 \$
2022	7,00 \$	36,90 \$	53,25 \$	81,95 \$	2,25 \$	2,35 \$	2,50 \$	2,05 \$	3,15 \$	3,35 \$	79,60 \$
2023	8,15 \$	40,20 \$	58,05 \$	89,30 \$	2,65 \$	2,70 \$	2,90 \$	2,50 \$	3,30 \$	3,55 \$	81,20 \$
2024	9,10 \$	41,00 \$	59,25 \$	91,10 \$	3,00 \$	2,95 \$	3,25 \$	2,80 \$	3,50 \$	3,85 \$	82,80 \$
2025	10,10 \$	41,85 \$	60,40 \$	92,90 \$	3,30 \$	3,20 \$	3,60 \$	3,15 \$	3,50 \$	3,95 \$	84,45 \$
2026	10,30 \$	42,65 \$	61,65 \$	94,75 \$	3,40 \$	3,20 \$	3,70 \$	3,20 \$	3,50 \$	4,00 \$	86,15 \$
2027	10,50 \$	43,55 \$	62,85 \$	96,65 \$	3,45 \$	3,20 \$	3,75 \$	3,30 \$	3,50 \$	4,10 \$	87,85 \$
2028	10,70 \$	44,40 \$	64,10 \$	98,60 \$	3,55 \$	3,20 \$	3,80 \$	3,35 \$	3,50 \$	4,20 \$	89,65 \$
2029	10,90 \$	45,30 \$	65,40 \$	100,55 \$	3,60 \$	3,20 \$	3,90 \$	3,40 \$	3,50 \$	4,25 \$	91,40 \$
2030	11,15 \$	46,20 \$	66,70 \$	102,60 \$	3,65 \$	3,20 \$	4,00 \$	3,50 \$	3,50 \$	4,35 \$	93,25 \$
2031	11,35 \$	47,10 \$	68,05 \$	104,65 \$	3,75 \$	3,20 \$	4,05 \$	3,55 \$	3,50 \$	4,45 \$	95,10 \$
2032	11,60 \$	48,05 \$	69,40 \$	106,70 \$	3,80 \$	3,20 \$	4,15 \$	3,60 \$	3,50 \$	4,55 \$	97,00 \$
2033	11,80 \$	49,00 \$	70,80 \$	108,85 \$	3,90 \$	3,20 \$	4,20 \$	3,70 \$	3,50 \$	4,60 \$	98,95 \$
2034	12,05 \$	50,00 \$	72,20 \$	111,05 \$	3,95 \$	3,20 \$	4,30 \$	3,75 \$	3,50 \$	4,70 \$	100,95 \$
2035	12,30 \$	51,00 \$	73,65 \$	113,25 \$	4,05 \$	3,20 \$	4,40 \$	3,85 \$	3,50 \$	4,80 \$	102,95 \$
2036	12,55 \$	52,00 \$	75,10 \$	115,50 \$	4,15 \$	3,20 \$	4,50 \$	3,90 \$	3,50 \$	4,90 \$	105,00 \$
2037	12,80 \$	53,05 \$	76,65 \$	117,85 \$	4,20 \$	3,20 \$	4,55 \$	4,00 \$	3,50 \$	5,00 \$	107,10 \$
2038	13,05 \$	54,10 \$	78,15 \$	120,20 \$	4,30 \$	3,20 \$	4,65 \$	4,10 \$	3,50 \$	5,10 \$	109,25 \$
2038+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

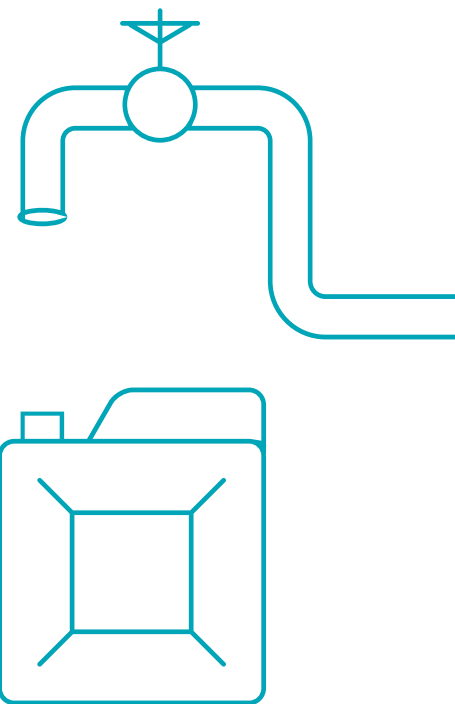
Notes:

- 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 kpi³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2019 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.

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/kpi³
	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, 6 mois	70,94 \$	66,22 \$	58,53 \$	3,56 \$
P, 6 mois	62,85 \$	56,85 \$	52,80 \$	3,45 \$
Moy.	66,89 \$	61,54 \$	55,67 \$	3,51 \$
Prévisions				
2019	62,85 \$	56,85 \$	52,80 \$	3,45 \$
2020	68,15 \$	62,00 \$	55,10 \$	3,75 \$
2021	75,40 \$	69,15 \$	60,30 \$	4,05 \$
2022	83,00 \$	76,60 \$	66,00 \$	4,20 \$
2023	90,40 \$	83,90 \$	73,25 \$	4,45 \$
2024	92,20 \$	85,55 \$	74,70 \$	4,80 \$
2025	94,05 \$	87,30 \$	76,20 \$	4,90 \$
2026	95,90 \$	89,00 \$	77,70 \$	5,00 \$
2027	97,85 \$	90,80 \$	79,25 \$	5,10 \$
2028	99,80 \$	92,60 \$	80,85 \$	5,20 \$
2029	101,80 \$	94,45 \$	82,45 \$	5,30 \$
2030	103,80 \$	96,35 \$	84,10 \$	5,40 \$
2031	105,90 \$	98,30 \$	85,80 \$	5,50 \$
2032	108,00 \$	100,25 \$	87,50 \$	5,65 \$
2033	110,20 \$	102,25 \$	89,25 \$	5,75 \$
2034	112,40 \$	104,30 \$	91,05 \$	5,85 \$
2035	114,65 \$	106,40 \$	92,85 \$	5,95 \$
2036	116,90 \$	108,50 \$	94,75 \$	6,10 \$
2037	119,25 \$	110,70 \$	96,60 \$	6,20 \$
2038	121,65 \$	112,90 \$	98,55 \$	6,35 \$
2038+	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 kpi³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2019 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																
2019	55,00 \$	52,50 \$	56,50 \$	57,00 \$	56,00 \$	53,50 \$	51,50 \$	63,00 \$	53,50 \$	61,75 \$	53,00 \$	63,75 \$	61,30 \$	56,00 \$	62,25 \$	56,00 \$
2020	58,00 \$	55,50 \$	59,50 \$	60,00 \$	59,00 \$	56,50 \$	54,50 \$	65,00 \$	56,50 \$	63,75 \$	56,00 \$	65,75 \$	63,30 \$	57,00 \$	64,25 \$	58,00 \$
2021	61,00 \$	58,50 \$	62,50 \$	63,00 \$	62,00 \$	59,50 \$	57,50 \$	66,00 \$	59,50 \$	64,75 \$	58,00 \$	66,75 \$	64,30 \$	57,00 \$	65,25 \$	59,00 \$
2022	65,00 \$	62,50 \$	66,50 \$	67,00 \$	66,00 \$	63,50 \$	61,50 \$	67,00 \$	63,50 \$	65,75 \$	59,00 \$	67,75 \$	65,30 \$	58,00 \$	66,25 \$	60,00 \$
2023	70,00 \$	67,50 \$	71,50 \$	72,00 \$	71,00 \$	68,50 \$	66,50 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	71,25 \$	65,00 \$
2024	70,00 \$	67,50 \$	71,50 \$	72,00 \$	71,00 \$	68,50 \$	66,50 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	71,25 \$	65,00 \$
2025	70,00 \$	67,50 \$	71,50 \$	72,00 \$	71,00 \$	68,50 \$	66,50 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	71,25 \$	65,00 \$
2026	70,00 \$	67,50 \$	71,50 \$	72,00 \$	71,00 \$	68,50 \$	66,50 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	71,25 \$	65,00 \$
2027	70,00 \$	67,50 \$	71,50 \$	72,00 \$	71,00 \$	68,50 \$	66,50 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	71,25 \$	65,00 \$
2028	70,00 \$	67,50 \$	71,50 \$	72,00 \$	71,00 \$	68,50 \$	66,50 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	71,25 \$	65,00 \$
2029	70,00 \$	67,50 \$	71,50 \$	72,00 \$	71,00 \$	68,50 \$	66,50 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	71,25 \$	65,00 \$
2030	70,00 \$	67,50 \$	71,50 \$	72,00 \$	71,00 \$	68,50 \$	66,50 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	71,25 \$	65,00 \$
2031	70,00 \$	67,50 \$	71,50 \$	72,00 \$	71,00 \$	68,50 \$	66,50 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	71,25 \$	65,00 \$
2032	70,00 \$	67,50 \$	71,50 \$	72,00 \$	71,00 \$	68,50 \$	66,50 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	71,25 \$	65,00 \$
2033	70,00 \$	67,50 \$	71,50 \$	72,00 \$	71,00 \$	68,50 \$	66,50 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	71,25 \$	65,00 \$
2034	70,00 \$	67,50 \$	71,50 \$	72,00 \$	71,00 \$	68,50 \$	66,50 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	71,25 \$	65,00 \$
2035	70,00 \$	67,50 \$	71,50 \$	72,00 \$	71,00 \$	68,50 \$	66,50 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	71,25 \$	65,00 \$
2036	70,00 \$	67,50 \$	71,50 \$	72,00 \$	71,00 \$	68,50 \$	66,50 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	71,25 \$	65,00 \$
2037	70,00 \$	67,50 \$	71,50 \$	72,00 \$	71,00 \$	68,50 \$	66,50 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	71,25 \$	65,00 \$
2038	70,00 \$	67,50 \$	71,50 \$	72,00 \$	71,00 \$	68,50 \$	66,50 \$	72,00 \$	68,50 \$	70,75 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	71,25 \$	65,00 \$
2038+	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.

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

Année	Prix du gaz naturel								Éthanol
	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieur du gaz en Inde	Éthanol américain sur le CBOT
	Taux	Taux	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/gal Réel
Prévisions									
2019	1,280	1,150	2,65 \$	1,15 \$	2,15 \$	2,15 \$	5,65 \$	3,65 \$	1,25 \$
2020	1,280	1,150	2,85 \$	1,85 \$	2,35 \$	2,35 \$	5,85 \$	2,90 \$	1,25 \$
2021	1,280	1,150	3,05 \$	2,05 \$	2,55 \$	2,55 \$	6,05 \$	3,10 \$	1,25 \$
2022	1,280	1,150	3,15 \$	2,15 \$	2,65 \$	2,65 \$	6,15 \$	3,25 \$	1,25 \$
2023	1,280	1,150	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,35 \$	1,25 \$
2024	1,280	1,150	3,50 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,50 \$	3,45 \$	1,25 \$
2025	1,280	1,150	3,50 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,50 \$	3,60 \$	1,25 \$
2026	1,280	1,150	3,50 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,50 \$	3,60 \$	1,25 \$
2027	1,280	1,150	3,50 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,50 \$	3,60 \$	1,25 \$
2028	1,280	1,150	3,50 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,50 \$	3,60 \$	1,25 \$
2029	1,280	1,150	3,50 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,50 \$	3,60 \$	1,25 \$
2030	1,280	1,150	3,50 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,50 \$	3,60 \$	1,25 \$
2031	1,280	1,150	3,50 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,50 \$	3,60 \$	1,25 \$
2032	1,280	1,150	3,50 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,50 \$	3,60 \$	1,25 \$
2033	1,280	1,150	3,50 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,50 \$	3,60 \$	1,25 \$
2034	1,280	1,150	3,50 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,50 \$	3,60 \$	1,25 \$
2035	1,280	1,150	3,50 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,50 \$	3,60 \$	1,25 \$
2036	1,280	1,150	3,50 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,50 \$	3,60 \$	1,25 \$
2037	1,280	1,150	3,50 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,50 \$	3,60 \$	1,25 \$
2038	1,280	1,150	3,50 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,50 \$	3,60 \$	1,25 \$
2038+	1,280	1,150	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'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.

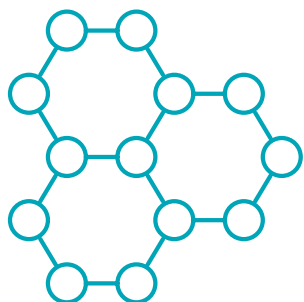
Ces prévisions sont établies selon les meilleures estimations de Deloitte quant à ce que l'avenir nous réserve et, si elles sont considérées comme raisonnables, l'évolution du marché ou l'ajout d'information pourraient entraîner des modifications par rapport à la date d'entrée en vigueur indiquée.



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		





Contacts

Andrew Botterill

403-648-3239

abotterill@deloitte.ca

Lesley Mitchell

403-648-3215

lemitchell@deloitte.ca

Jonathan Listoe

403-648-3254

jlistoe@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



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.