



Prévisions sur les prix Évaluation des ressources et services-conseils

Le 31 mars 2019



Commentaires au sujet des prévisions	2
Innovation dans le secteur pétrolier et gazier	6
Prévisions des prix intérieurs canadiens	8
Prévisions des prix internationaux	10
Tendances mondiales	11
Tableaux des prix intérieurs canadiens	13
Tableaux des prix internationaux	16
Philosophie d'établissement des prix	18
Glossaire	19



Commentaires au sujet des prévisions

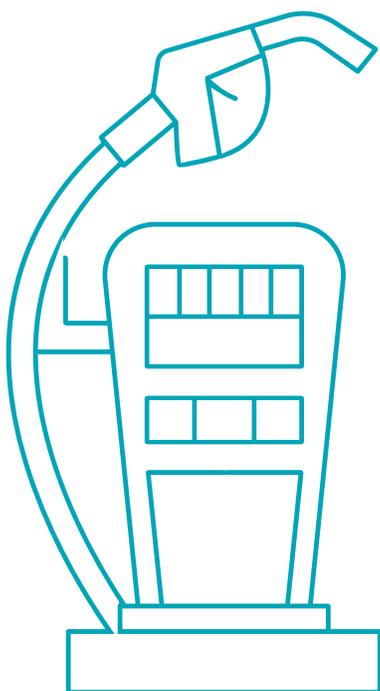
Réduction de la production et retard des travaux à la ligne 3 : un défi pour les producteurs de pétrole

Après un recul considérable au dernier trimestre de 2018, les prix du pétrole au Canada ont remonté rapidement au T1 de 2019 suite aux réductions de production imposées par le gouvernement de l'Alberta en janvier. Ces réductions ont eu un effet immédiat, l'écart de prix entre le WCS et le WTI ayant diminué de 26 \$ US/baril en seulement un mois, et l'écart entre l'Edmonton Light et le WTI ayant diminué de 24 \$/baril.

Bien que cette augmentation des prix ait été bien accueillie par les petits producteurs exemptés des réductions, elle a eu l'effet imprévu de rendre le pétrole brut transporté par voie ferrée moins économique pour plusieurs gros producteurs. Lorsque le coût du transport ferroviaire du pétrole n'est pas contrebalancé par de meilleurs prix dans d'autres marchés, les producteurs opteront toujours de vendre leurs volumes par l'intermédiaire des pipelines, s'ils trouvent de la capacité disponible. Les producteurs qui avaient intégré le raffinage dans leurs activités parce qu'ils profitaient de plus grands écarts des prix ont également été affectés défavorablement par les réductions. Compte tenu des réductions en vigueur et des prix du transport ferroviaire qui sont moins favorables, les pipelines sont devenus l'option de transport la plus rentable au cours du T1 de 2019. Toutefois, la capacité d'exportation demeure limitée.

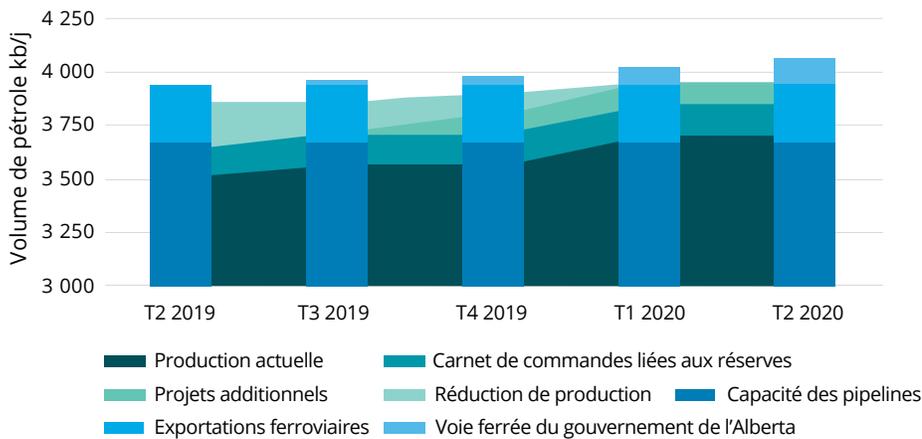
L'annonce récente que le projet de remplacement du pipeline de la ligne 3 par Enbridge a été reporté au deuxième semestre de 2020 a également pour effet de limiter la croissance de la mise en valeur pétrolière au Canada. Ce projet devait augmenter la capacité d'exportation de 370 kb/j au dernier trimestre de 2019. Étant donné que les réductions de 225 kb/j doivent se terminer à la fin de 2019 et qu'on attend une production additionnelle de 100 kb/j au cours de l'année (principalement attribuable à l'expansion des projets Christina Lake et Kirby North), la ligne 3 était jugée nécessaire afin d'éviter un retour à une offre excédentaire de pétrole au début de 2020.

Cette nouvelle imprévue signifie que l'écart des prix canadiens pourrait se creuser au cours de l'année, poussant les sociétés qui souhaitent augmenter leurs activités en 2019 à envisager un report de leurs projets. De tels reports créeraient une pression alors que l'année est déjà difficile pour les entreprises parapétrolières. Un élargissement de l'écart pourrait également motiver le gouvernement de l'Alberta à envisager de prolonger la réduction de la production jusqu'au milieu de 2020 afin d'atténuer les risques d'un autre éclatement des prix.





Production et capacité de transport de l'Alberta



Source : NEB, Oil Sands Magazine

Récemment, la tournure des événements a changé pour la capacité de transport, alors que le gouvernement de l'Alberta a annoncé son intention de louer des wagons, dès le deuxième semestre de 2019, afin de transporter le pétrole à l'extérieur de la province. La capacité initiale de ces wagons sera de 20 kb/j en 2019 puis elle augmentera à 120 kb/j lorsque les wagons seront pleinement opérationnels au milieu de 2020. Bien que cette capacité ne soit pas suffisante pour traiter les volumes associés au remplacement de la ligne 3, l'écart des prix devrait s'améliorer puisque cette mesure devrait mettre un plafond sur l'écart entre les prix du WCS et du WTI. Un investissement privé dans une capacité ferroviaire en 2019 devrait également offrir des occasions de croissance de la production de 2020 à 2022, alors qu'on s'attend à une importante capacité additionnelle en raison de l'agrandissement des pipelines Keystone XL et Trans Mountain.

À l'échelle internationale, les prix du WTI et du Brent ont commencé à se raffermir légèrement au T1 de 2019 après avoir diminué tout au long du T4 de 2018, bien que le WTI continue de se négocier à un rabais fort appréciable comparativement au Brent en raison d'une offre excédentaire en Amérique du Nord, résultant principalement de la mise en valeur rapide du bassin permien aux États-Unis. L'accord de l'OPEP en décembre 2018 visant à diminuer sa production de 1,2 Mb/j a contribué à apaiser le sentiment général qu'il y a une offre excédentaire sur le marché mondial.

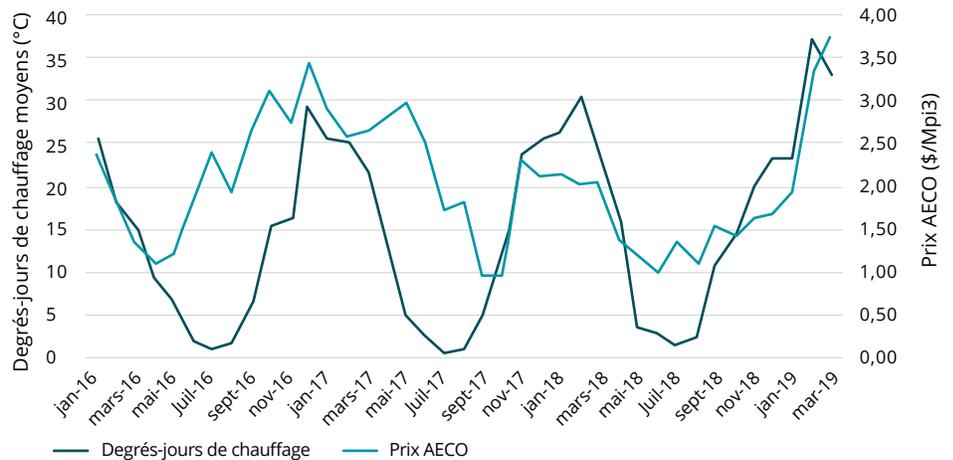
Nous avons maintenu le WTI au prix prévu à la fin de l'année de 58 \$ US/baril pour 2019. Toutefois, nous avons rétréci l'écart prévu du WCS à 17 \$ US/baril pour le reste de l'année en fonction des attentes futures actuelles et de l'efficacité de la réduction de production en Alberta.

Une mini-vague de froid fait augmenter brièvement les prix du gaz naturel

Les prix AECO au Canada ont augmenté tout au long du premier trimestre tandis que les stocks de gaz naturel ont diminué et que la demande pour le gaz naturel en Alberta a atteint un sommet, en février. Le temps froid partout dans la province et dans de nombreuses parties de l'Amérique du Nord en janvier et en février ont eu une

incidence sur les prix, les prix AECO quotidiens atteignant jusqu'à 4,22 \$/Mpi³. Les degrés-jours de chauffage fournissent une indication de la demande de gaz naturel relativement aux températures froides à mesure que la demande augmente lors des mini-vagues de froid. Le graphique suivant montre les prix cycliques AECO, qui sont touchés par les degrés-jours de chauffage moyens régionaux.

Degrés-jours de chauffage en Alberta relativement au prix AECO



Source : Gouvernement du Canada (stations en Alberta)

Les prix AECO au Canada ont augmenté tout au long du premier trimestre tandis que les stocks de gaz naturel ont diminué et que la demande pour le gaz naturel en Alberta a atteint un sommet, en février.

La demande de gaz naturel en Alberta a dépassé les niveaux de 2018 alors que les volumes ont atteint approximativement 7,5 Gpi³/j au T1 de 2019, soit près de 1 Gpi³/j de plus qu'à la même période l'année dernière. L'augmentation de la demande a entraîné une diminution considérable des stocks dans l'Ouest canadien qui se sont établis à des niveaux inférieurs à ceux du T1 de 2018.

Les stocks ont également été touchés par une diminution de la production de gaz, en raison du report des dépenses d'investissement des entreprises. Le taux de plateformes en activité a chuté à environ 35 % au Canada, avec d'importantes diminutions en Alberta et en Colombie-Britannique. Au cours du premier trimestre de 2019, 287 puits de gaz naturel ont été forés par 40 opérateurs différents, comparativement à 323 puits en 2018. Bien que la différence d'une année à l'autre ne soit pas considérable, l'activité dans le secteur du gaz naturel au Canada continue de ralentir en raison du marché des prix qui demeure volatil et de la confiance dans le secteur qui s'étirole.

Les prix du gaz naturel aux États-Unis ont été volatils au T1 de 2019 tandis que les taux de production continuaient de suivre les niveaux records établis au T4 de 2018. Contrairement au Canada, le forage de puits de gaz naturel au sud de la frontière

continue de montrer des signes de vigueur, le nombre de plateformes demeurant stable dans les gisements de Marcellus et de Haynesville. Les sociétés continuent de forer des puits inachevés dans diverses zones gazières, mais ceux-ci pourraient être prêts à devenir opérationnels assez aisément au besoin.

La demande totale de gaz naturel aux États-Unis a été inférieure aux niveaux historiques en janvier, mais a connu une hausse en février et en mars, tandis que les degrés-jours de chauffage ont augmenté, entraînant des augmentations des prix sur le NYMEX pour le reste du trimestre. Les niveaux de stocks aux États-Unis ont diminué tout au long du T1 de 2019, suivant les tendances cycliques observées dans les données annuelles précédentes. Dans l'ensemble, les stocks du gaz naturel aux États-Unis affichent une diminution de 25 pour cent par rapport à la moyenne sur cinq ans.

Bien que la mini-vague de froid ait fait augmenter les prix du gaz naturel à AECO récemment, les perspectives du marché pour le reste de 2019 n'ont pas changé. Après le temps froid, le marché s'attend à ce que l'offre dépasse de beaucoup la demande dans l'Ouest canadien et que les prix bas persistent. Notre prévision concernant le prix AECO pour 2019 est de 1,75 \$/Mpi³.

La demande de gaz naturel en Alberta a dépassé les niveaux de 2018 alors que les volumes ont atteint approximativement 7,5 Gpi³/j au T1 de 2019, soit près de 1 Gpi³/j de plus qu'à la même période l'année dernière.

Innovation dans le secteur pétrolier et gazier

Industrie 4.0 : transformation du secteur de l'énergie traditionnel

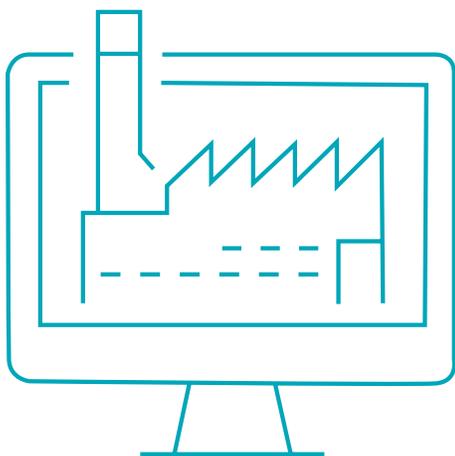
Le secteur pétrolier et gazier au Canada a connu un grand nombre de phénomènes récurrents, de changements, de remaniements et de corrections. Depuis quelque temps, en plus de la volatilité des prix sur les marchés national et mondial, ce secteur est secoué par des perturbations liées à la technologie. Bien que l'innovation soit profondément ancrée dans le secteur pétrolier et gazier, comme le montrent les avancées en matière de technologie et d'ingénierie réalisées dans le passé, particulièrement en ce qui concerne les activités liées à la production et à l'environnement, l'ère numérique évolue plus rapidement que les révolutions industrielles précédentes.

Comme tout autre secteur, le secteur pétrolier et gazier doit faire preuve d'innovation et transformer sa façon d'exercer ses activités; il s'agit d'une obligation concurrentielle. Le terme « Industrie 4.0 » est apparu, annonçant une nouvelle révolution industrielle qui créera des systèmes pour le partage de données interconnectés qui communiquent, analysent et utilisent l'information de manière à effectuer des actions intelligentes dans le monde physique.

Ce concept provient du secteur manufacturier, mais les idées et les pratiques ont commencé à se répandre

dans le secteur de l'énergie. Toutefois, une solution copiée-collée ne permet pas de surmonter la contrainte actuelle qui demande d'en faire plus avec moins. Des approches entièrement nouvelles sont nécessaires, et il faut comprendre que plusieurs chemins peuvent mener au succès sur le plan numérique. Cela est particulièrement vrai pour les secteurs hautement capitalistiques qui doivent également gérer des activités exercées dans des contextes sociaux et réglementaires extrêmement différents et changeants.

Les sociétés entreprennent des initiatives de transformation numérique en vue de régler des difficultés et des problèmes d'affaires précis qui, une fois résolus, permettent d'améliorer la productivité et de générer des gains d'efficacité. L'amélioration de la productivité est de plus en plus perçue comme une façon de surmonter les obstacles à court terme qui nuisent à la rentabilité et de renforcer la résilience à long terme face aux perturbations du marché et à l'échelle mondiale. Les secteurs cycliques connaissent déjà une période particulièrement ardue en raison des hausses et des baisses périodiques. Cependant, afin de survivre aux dynamiques du marché actuelles, il faut approfondir davantage, perfectionner les processus et générer une plus grande valeur au moyen des aspects déjà sous contrôle.





Les technologies numériques en périphérie, l'humain au centre

Habituellement, une transformation numérique a de profondes répercussions pour une organisation, car elle a une incidence sur sa stratégie, ses talents, ses modèles d'affaires et même sur sa structure. Elle exige qu'une société change sa façon d'exercer ses activités en fonction des nouvelles capacités que la direction souhaite créer afin de réaliser les aspirations de l'organisation.

Même si, du point de vue des processus et de la productivité, le changement vers le numérique est essentiel, il ne concerne pas seulement la technologie. Il est impératif de considérer les gens, les processus, le modèle d'affaires de la direction et la culture. Il ne s'agit pas uniquement d'investir dans les technologies et d'effectuer des validations de principe. Les normes culturelles de l'entreprise doivent changer afin de délaissier l'ancienne façon de travailler et d'adopter des méthodes qui permettent de réussir dans les conditions de marché actuelles.

Cette transformation est plus évidente dans le domaine des fusions et des acquisitions (F&A), où des outils, des processus et des techniques sont appliqués afin d'obtenir à la fois des perspectives globales et des détails de niveau microscopique. Ces éléments visent à analyser en temps réel les inducteurs de valeur d'une société afin de prendre des décisions lucides à toutes les étapes du cycle de vie des F&A. L'approche à l'égard des autres aspects des activités est actuellement réinventée à l'aide de programmes intelligents qui utilisent la robotisation des processus et l'apprentissage machine.

Le rythme auquel le secteur pétrolier et gazier évolue est plus rapide que l'imaginent la plupart des gens. La quatrième révolution industrielle est en cours et les sociétés qui n'agissent pas maintenant risquent de perdre de l'importance, car les sociétés de plus petite taille qui sont agiles et à l'aise avec les technologies numériques sont prêtes à effectuer des tâches que le secteur n'a même pas encore considérées.

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.

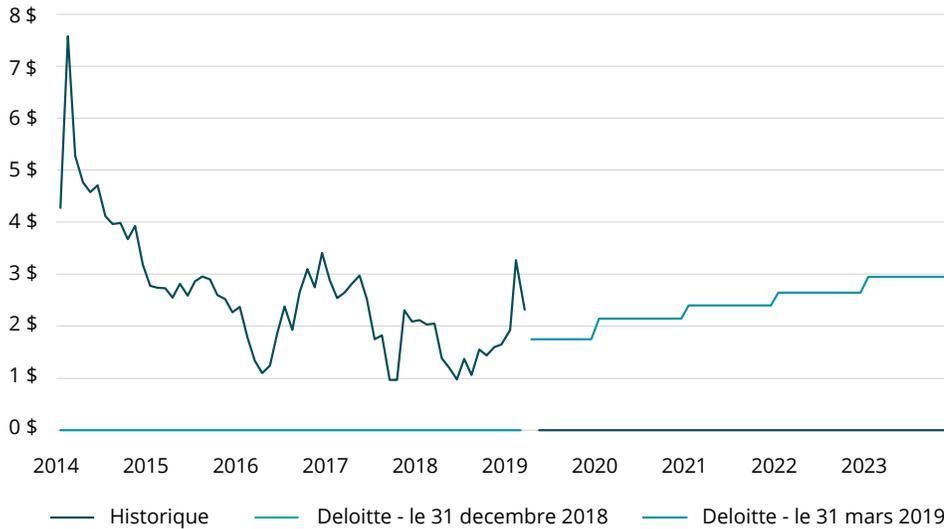
Année	WTI (40° API)	WTI (40° API)	Prix à	Prix à	WCS	Pétr. lourd	Inflation des	Change CAD
	à Cushing Oklahoma	à Cushing Oklahoma	Edmonton (40° API)	Edmonton (40° API)	(20.5° API) à Hardisty	(12° API) à Hardisty	coûts	à USD
	US\$/bbl	US\$/bbl	C\$/bbl	C\$/bbl	C\$/bbl	C\$/bbl		
	Réel	Courant	Réel	Courant	Courant	Courant	Taux	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, 3 mois	54,23 \$	54,23 \$	67,62 \$	67,62 \$	52,70 \$	48,25 \$	1,8 %	0,752
P, 9 mois	58,00 \$	58,00 \$	65,80 \$	65,80 \$	53,95 \$	48,95 \$	0,0 %	0,760
Moy.	57,06 \$	57,06 \$	66,26 \$	66,26 \$	53,64 \$	48,77 \$	-	0,758
Prévisions								
2019	58,00 \$	58,00 \$	65,80 \$	65,80 \$	53,95 \$	48,95 \$	0,0%	0,760
2020	60,00 \$	61,20 \$	71,05 \$	72,45 \$	57,75 \$	52,65 \$	2,0%	0,760
2021	62,00 \$	64,50 \$	75,30 \$	78,35 \$	60,80 \$	55,60 \$	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/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, 3 mois	2,23 \$	2,52 \$	2,52 \$	1,40 \$	3,03 \$	3,03 \$
P, 9 mois	1,55 \$	1,75 \$	1,75 \$	1,45 \$	3,00 \$	3,00 \$
Moy.	1,72 \$	1,94 \$	1,94 \$	1,44 \$	3,01 \$	3,01 \$
Prévisions						
2019	1,55 \$	1,75 \$	1,75 \$	1,45 \$	3,00 \$	3,00 \$
2020	2,00 \$	2,15 \$	2,20 \$	1,90 \$	3,10 \$	3,15 \$
2021	2,30 \$	2,40 \$	2,50 \$	2,20 \$	3,30 \$	3,45 \$
2022	2,60 \$	2,65 \$	2,80 \$	2,50 \$	3,40 \$	3,60 \$
2023	3,00 \$	2,95 \$	3,20 \$	2,85 \$	3,55 \$	3,85 \$
2024	3,30 \$	3,20 \$	3,55 \$	3,20 \$	3,75 \$	4,15 \$
2025	3,60 \$	3,40 \$	3,85 \$	3,50 \$	3,90 \$	4,40 \$
2026	3,75 \$	3,45 \$	3,95 \$	3,60 \$	3,95 \$	4,55 \$

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	58,00 \$	66,00 \$	55,50 \$	64,15 \$	66,75 \$	57,00 \$	64,75 \$
2020	60,00 \$	67,00 \$	57,50 \$	65,15 \$	67,75 \$	58,00 \$	65,75 \$
2021	62,00 \$	67,00 \$	59,50 \$	65,15 \$	67,75 \$	58,00 \$	65,75 \$
2022	65,00 \$	67,00 \$	62,50 \$	65,15 \$	67,75 \$	58,00 \$	65,75 \$
2023	70,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	72,75 \$	63,00 \$	70,75 \$
2024	70,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	72,75 \$	63,00 \$	70,75 \$
2025	70,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	72,75 \$	63,00 \$	70,75 \$
2026	70,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	72,75 \$	63,00 \$	70,75 \$

- 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								
2019	1,28	1,15	3,00 \$	1,80 \$	2,50 \$	2,50 \$	8,50 \$	3,75 \$
2020	1,28	1,15	3,10 \$	2,10 \$	2,60 \$	2,60 \$	8,35 \$	4,05 \$
2021	1,28	1,15	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	8,30 \$	4,05 \$
2022	1,28	1,15	3,40 \$	2,40 \$	2,90 \$	2,90 \$	8,15 \$	4,15 \$
2023	1,28	1,15	3,55 \$	2,55 \$	3,05 \$	3,05 \$	8,30 \$	4,15 \$
2024	1,28	1,15	3,75 \$	2,75 \$	3,25 \$	3,25 \$	8,50 \$	4,25 \$
2025	1,28	1,15	3,90 \$	2,90 \$	3,40 \$	3,40 \$	8,65 \$	4,40 \$
2026	1,28	1,15	3,95 \$	2,95 \$	3,45 \$	3,45 \$	8,70 \$	4,55 \$

Tendances mondiales

Stocks

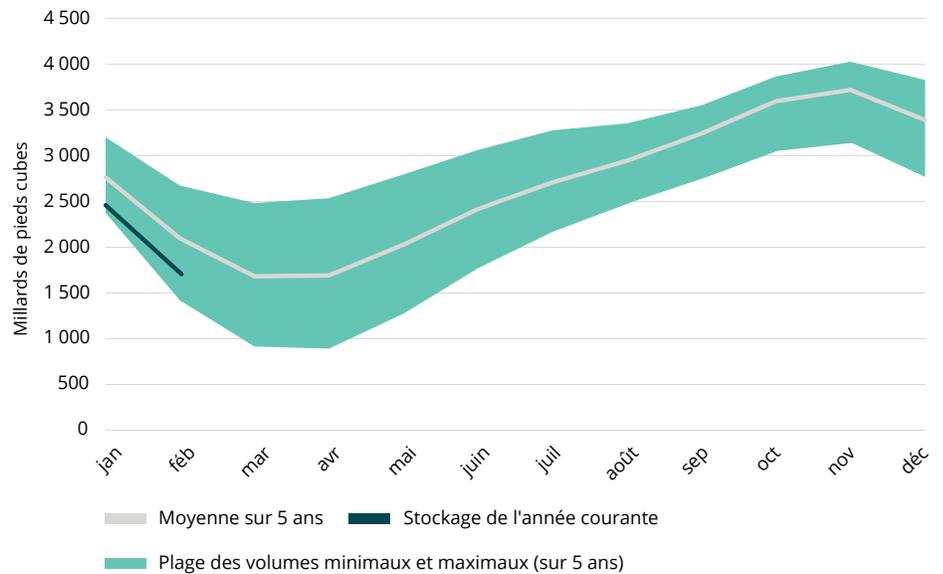
États-Unis

- Les stocks de gaz naturel aux États-Unis continuent d'être bien inférieurs à la moyenne des cinq dernières années. La demande locale continue d'augmenter et les exportations de liquides de gaz naturel s'intensifient, la capacité d'exportation prévue d'ici la fin de 2019 se chiffrant à 9,6 milliards de pieds cubes par jour.

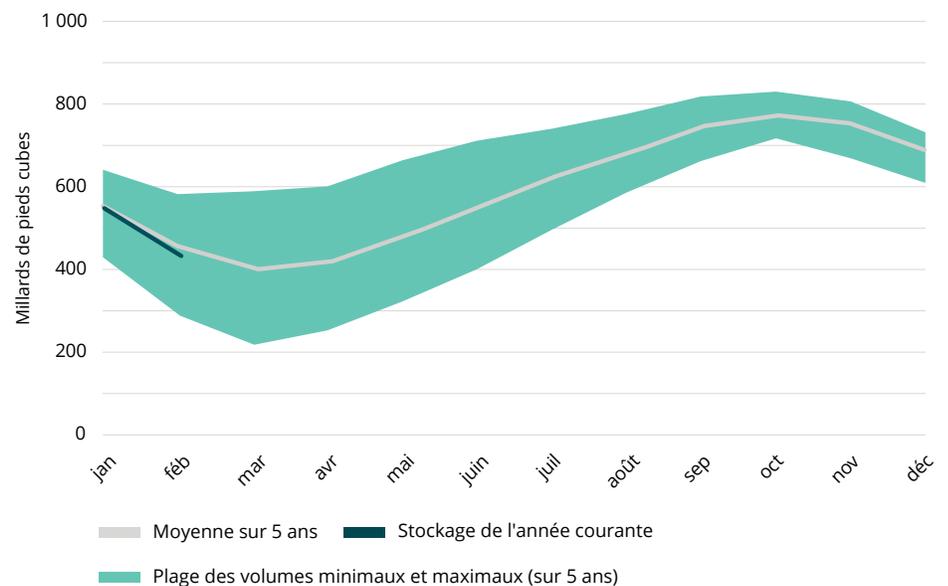
Canada

- Les stocks de gaz naturel au Canada sont en phase avec la moyenne des cinq dernières années. La demande a été très forte de 2019 en raison du temps plus froid que la normale. Cependant, la production et les exportations dans l'ouest du Canada sont en baisse par rapport à la période correspondante de l'an dernier, ce qui a contrebalancé l'augmentation de la demande.

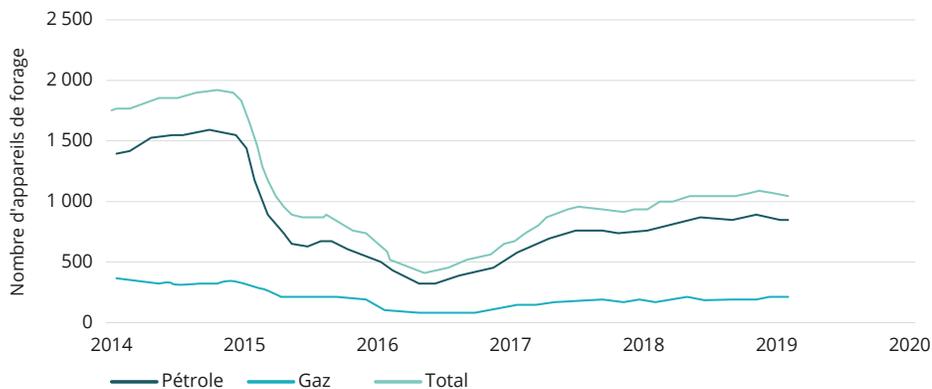
Stocks de gaz naturel aux États-Unis



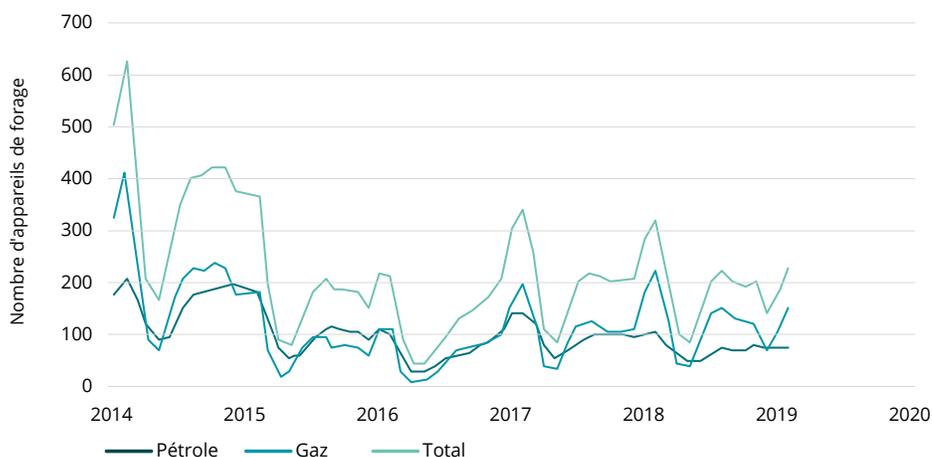
Stocks de gaz naturel au Canada



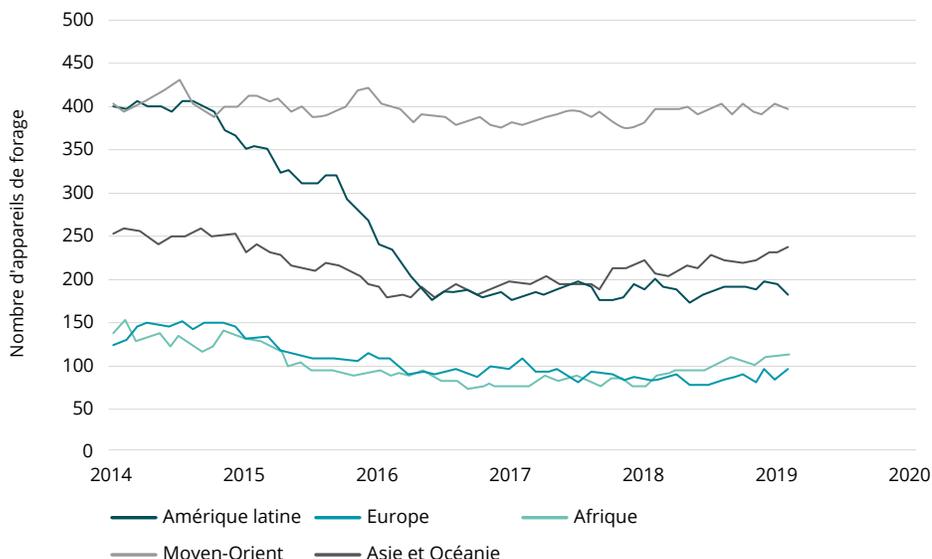
États-Unis



Canada



Internationale



Appareils de forage

États-Unis

- Aux États-Unis, le nombre d'appareils de forage a légèrement reculé par rapport au dernier trimestre. Puisque les prix ont entamé une nouvelle hausse, le nombre d'appareils de forage devrait commencer à augmenter au cours des prochains mois.

Canada

- Au Canada, le nombre d'appareils de forage a reculé dans l'ensemble par rapport à la période correspondante de l'an dernier, puisque la baisse des prix du pétrole et les réductions de production ont nui à la saison de forage hivernal typique. Le nombre d'appareils de forage liés au gaz naturel a également reculé par rapport à l'an dernier en raison de la faiblesse continue des prix du gaz.

Appareils de forage à l'échelle internationale

- À l'échelle internationale, le nombre d'appareils de forage demeure stable dans la plupart des régions. Le Moyen-Orient demeure en tête pour ce qui est du forage à l'échelle internationale. L'Asie occupe le deuxième rang en ce qui concerne le niveau d'activité, et ce dernier continue de croître. L'Amérique du Nord continue de représenter approximativement 55 % de l'activité totale de forage à l'échelle mondiale.

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année	Prix du pétrole brut							
	Taux d'inflation des prix	Taux d'inflation des coûts	Taux de change CAD à USD	WTI à Cushing Oklahoma	WTI à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton	Prix à Edmonton	WCS 20.5° API à Hardisty
	Taux	Taux	Taux	\$ US/b Réel	\$ US/b Courant	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant
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, 3 mois	1,8 %	1,8 %	0,752	54,23 \$	54,23 \$	67,62 \$	67,62 \$	52,70 \$
P, 9 mois	0,0 %	0,0 %	0,760	58,00 \$	58,00 \$	65,80 \$	65,80 \$	53,95 \$
Moy.	N/A	N/A	0,758	57,06 \$	57,06 \$	66,26 \$	66,26 \$	53,64 \$
Prévisions								
2019	0,0 %	0,0 %	0,760	58,00 \$	58,00 \$	65,80 \$	65,80 \$	53,95 \$
2020	2,0 %	2,0 %	0,760	60,00 \$	61,20 \$	71,05 \$	72,45 \$	57,75 \$
2021	2,0 %	2,0 %	0,770	62,00 \$	64,50 \$	75,30 \$	78,35 \$	60,80 \$
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 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.**

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/ft 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, 3 mois	8,73 \$	23,18 \$	31,76 \$	58,56 \$	2,23 \$	2,52 \$	2,52 \$	1,40 \$	3,03 \$	3,03 \$	88,39 \$
P, 9 mois	5,70 \$	29,60 \$	29,60 \$	65,80 \$	1,55 \$	1,75 \$	1,75 \$	1,45 \$	3,00 \$	3,00 \$	85,00 \$
Moy.	6,46 \$	27,99 \$	30,14 \$	63,99 \$	1,72 \$	1,94 \$	1,94 \$	1,44 \$	3,01 \$	3,01 \$	85,85 \$
Prévisions											
2019	5,70 \$	29,60 \$	29,60 \$	65,80 \$	1,55 \$	1,75 \$	1,75 \$	1,45 \$	3,00 \$	3,00 \$	85,00 \$
2020	6,10 \$	32,60 \$	39,90 \$	72,45 \$	2,00 \$	2,15 \$	2,20 \$	1,90 \$	3,10 \$	3,15 \$	86,70 \$
2021	6,95 \$	35,25 \$	50,95 \$	78,35 \$	2,30 \$	2,40 \$	2,50 \$	2,20 \$	3,30 \$	3,45 \$	88,45 \$
2022	7,85 \$	36,90 \$	53,25 \$	81,95 \$	2,60 \$	2,65 \$	2,80 \$	2,50 \$	3,40 \$	3,60 \$	90,20 \$
2023	8,95 \$	40,20 \$	58,05 \$	89,30 \$	3,00 \$	2,95 \$	3,20 \$	2,85 \$	3,55 \$	3,85 \$	92,00 \$
2024	9,90 \$	41,00 \$	59,25 \$	91,10 \$	3,30 \$	3,20 \$	3,55 \$	3,20 \$	3,75 \$	4,15 \$	93,85 \$
2025	10,70 \$	41,85 \$	60,40 \$	92,90 \$	3,60 \$	3,40 \$	3,85 \$	3,50 \$	3,90 \$	4,40 \$	95,70 \$
2026	11,10 \$	42,65 \$	61,65 \$	94,75 \$	3,75 \$	3,45 \$	3,95 \$	3,60 \$	3,95 \$	4,55 \$	97,65 \$
2027	11,50 \$	43,55 \$	62,85 \$	96,65 \$	3,85 \$	3,50 \$	4,10 \$	3,75 \$	4,00 \$	4,70 \$	99,60 \$
2028	11,70 \$	44,40 \$	64,10 \$	98,60 \$	3,95 \$	3,50 \$	4,20 \$	3,80 \$	4,00 \$	4,80 \$	101,60 \$
2029	11,95 \$	45,30 \$	65,40 \$	100,55 \$	4,00 \$	3,50 \$	4,25 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,90 \$	103,60 \$
2030	12,20 \$	46,20 \$	66,70 \$	102,60 \$	4,10 \$	3,50 \$	4,35 \$	4,00 \$	4,00 \$	4,95 \$	105,70 \$
2031	12,45 \$	47,10 \$	68,05 \$	104,65 \$	4,20 \$	3,50 \$	4,45 \$	4,05 \$	4,00 \$	5,05 \$	107,80 \$
2032	12,70 \$	48,05 \$	69,40 \$	106,70 \$	4,25 \$	3,50 \$	4,55 \$	4,15 \$	4,00 \$	5,15 \$	109,95 \$
2033	12,95 \$	49,00 \$	70,80 \$	108,85 \$	4,35 \$	3,50 \$	4,60 \$	4,20 \$	4,00 \$	5,30 \$	112,15 \$
2034	13,20 \$	50,00 \$	72,20 \$	111,05 \$	4,45 \$	3,50 \$	4,70 \$	4,30 \$	4,00 \$	5,40 \$	114,40 \$
2035	13,45 \$	51,00 \$	73,65 \$	113,25 \$	4,55 \$	3,50 \$	4,80 \$	4,40 \$	4,00 \$	5,50 \$	116,70 \$
2036	13,70 \$	52,00 \$	75,10 \$	115,50 \$	4,60 \$	3,50 \$	4,90 \$	4,50 \$	4,00 \$	5,60 \$	119,00 \$
2037	14,00 \$	53,05 \$	76,65 \$	117,85 \$	4,70 \$	3,50 \$	5,00 \$	4,55 \$	4,00 \$	5,70 \$	121,40 \$
2038	14,30 \$	54,10 \$	78,15 \$	120,20 \$	4,80 \$	3,50 \$	5,10 \$	4,65 \$	4,00 \$	5,85 \$	123,85 \$
2038+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

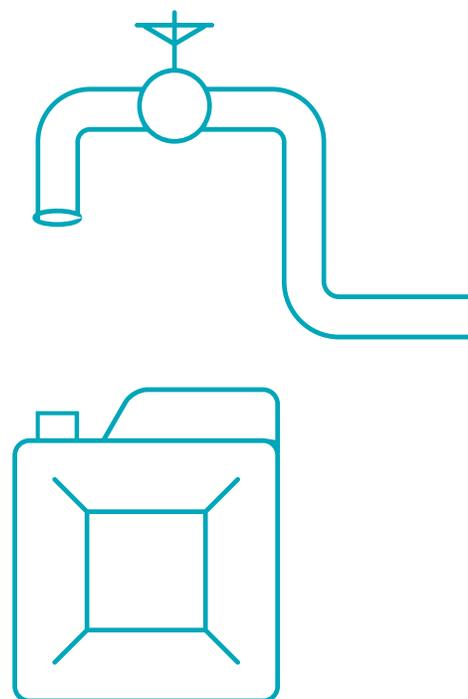
Notes:

- 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/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, 3 mois	65,66 \$	61,72 \$	51,34 \$	3,95 \$
P, 9 mois	66,80 \$	60,80 \$	54,00 \$	3,90 \$
Moy.	66,52 \$	61,03 \$	53,34 \$	3,91 \$
Prévisions				
2019	66,80 \$	60,80 \$	54,00 \$	3,90 \$
2020	73,50 \$	67,35 \$	58,60 \$	4,15 \$
2021	79,40 \$	73,15 \$	62,40 \$	4,40 \$
2022	83,00 \$	76,60 \$	66,00 \$	4,50 \$
2023	90,40 \$	83,90 \$	73,25 \$	4,75 \$
2024	92,20 \$	85,55 \$	74,70 \$	5,15 \$
2025	94,05 \$	87,30 \$	76,20 \$	5,45 \$
2026	95,90 \$	89,00 \$	77,70 \$	5,65 \$
2027	97,85 \$	90,80 \$	79,25 \$	5,80 \$
2028	99,80 \$	92,60 \$	80,85 \$	5,90 \$
2029	101,80 \$	94,45 \$	82,45 \$	6,05 \$
2030	103,80 \$	96,35 \$	84,10 \$	6,15 \$
2031	105,90 \$	98,30 \$	85,80 \$	6,30 \$
2032	108,00 \$	100,25 \$	87,50 \$	6,40 \$
2033	110,20 \$	102,25 \$	89,25 \$	6,55 \$
2034	112,40 \$	104,30 \$	91,05 \$	6,65 \$
2035	114,65 \$	106,40 \$	92,85 \$	6,80 \$
2036	116,90 \$	108,50 \$	94,75 \$	6,95 \$
2037	119,25 \$	110,70 \$	96,60 \$	7,05 \$
2038	121,65 \$	112,90 \$	98,55 \$	7,20 \$
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

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 ASCI - 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	58,00 \$	54,50 \$	59,00 \$	59,00 \$	57,50 \$	55,50 \$	55,00 \$	66,00 \$	55,50 \$	64,15 \$	58,00 \$	66,75 \$	64,30 \$	57,00 \$	64,75 \$	59,00 \$
2020	60,00 \$	56,50 \$	61,00 \$	61,00 \$	59,50 \$	57,50 \$	57,00 \$	67,00 \$	57,50 \$	65,15 \$	59,00 \$	67,75 \$	65,30 \$	58,00 \$	65,75 \$	60,00 \$
2021	62,00 \$	58,50 \$	63,00 \$	63,00 \$	61,50 \$	59,50 \$	59,00 \$	67,00 \$	59,50 \$	65,15 \$	59,00 \$	67,75 \$	65,30 \$	58,00 \$	65,75 \$	60,00 \$
2022	65,00 \$	61,50 \$	66,00 \$	66,00 \$	64,50 \$	62,50 \$	62,00 \$	67,00 \$	62,50 \$	65,15 \$	59,00 \$	67,75 \$	65,30 \$	58,00 \$	65,75 \$	60,00 \$
2023	70,00 \$	66,50 \$	71,00 \$	71,00 \$	69,50 \$	67,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	70,75 \$	65,00 \$
2024	70,00 \$	66,50 \$	71,00 \$	71,00 \$	69,50 \$	67,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	70,75 \$	65,00 \$
2025	70,00 \$	66,50 \$	71,00 \$	71,00 \$	69,50 \$	67,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	70,75 \$	65,00 \$
2026	70,00 \$	66,50 \$	71,00 \$	71,00 \$	69,50 \$	67,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	70,75 \$	65,00 \$
2027	70,00 \$	66,50 \$	71,00 \$	71,00 \$	69,50 \$	67,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	70,75 \$	65,00 \$
2028	70,00 \$	66,50 \$	71,00 \$	71,00 \$	69,50 \$	67,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	70,75 \$	65,00 \$
2029	70,00 \$	66,50 \$	71,00 \$	71,00 \$	69,50 \$	67,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	70,75 \$	65,00 \$
2030	70,00 \$	66,50 \$	71,00 \$	71,00 \$	69,50 \$	67,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	70,75 \$	65,00 \$
2031	70,00 \$	66,50 \$	71,00 \$	71,00 \$	69,50 \$	67,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	70,75 \$	65,00 \$
2032	70,00 \$	66,50 \$	71,00 \$	71,00 \$	69,50 \$	67,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	70,75 \$	65,00 \$
2033	70,00 \$	66,50 \$	71,00 \$	71,00 \$	69,50 \$	67,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	70,75 \$	65,00 \$
2034	70,00 \$	66,50 \$	71,00 \$	71,00 \$	69,50 \$	67,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	70,75 \$	65,00 \$
2035	70,00 \$	66,50 \$	71,00 \$	71,00 \$	69,50 \$	67,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	70,75 \$	65,00 \$
2036	70,00 \$	66,50 \$	71,00 \$	71,00 \$	69,50 \$	67,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	70,75 \$	65,00 \$
2037	70,00 \$	66,50 \$	71,00 \$	71,00 \$	69,50 \$	67,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	70,75 \$	65,00 \$
2038	70,00 \$	66,50 \$	71,00 \$	71,00 \$	69,50 \$	67,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	67,50 \$	70,15 \$	64,00 \$	72,75 \$	70,30 \$	63,00 \$	70,75 \$	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/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									
2018	1,280	1,150	3,00 \$	2,00 \$	2,25 \$	2,50 \$	7,75 \$	3,60 \$	1,25 \$
2019	1,280	1,150	3,10 \$	2,10 \$	2,35 \$	2,60 \$	7,85 \$	3,80 \$	1,25 \$
2020	1,280	1,150	3,30 \$	2,30 \$	2,55 \$	2,80 \$	8,05 \$	3,90 \$	1,25 \$
2021	1,280	1,150	3,40 \$	2,40 \$	2,65 \$	2,90 \$	8,15 \$	4,05 \$	1,25 \$
2022	1,280	1,150	3,55 \$	2,55 \$	2,80 \$	3,05 \$	8,30 \$	4,15 \$	1,25 \$
2023	1,280	1,150	3,75 \$	2,75 \$	3,00 \$	3,25 \$	8,50 \$	4,25 \$	1,25 \$
2024	1,280	1,150	3,90 \$	2,90 \$	3,15 \$	3,40 \$	8,65 \$	4,40 \$	1,25 \$
2025	1,280	1,150	3,95 \$	2,95 \$	3,20 \$	3,45 \$	8,70 \$	4,55 \$	1,25 \$
2026	1,280	1,150	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	8,75 \$	4,60 \$	1,25 \$
2027	1,280	1,150	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	8,75 \$	4,60 \$	1,25 \$
2028	1,280	1,150	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	8,75 \$	4,60 \$	1,25 \$
2029	1,280	1,150	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	8,75 \$	4,60 \$	1,25 \$
2030	1,280	1,150	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	8,75 \$	4,60 \$	1,25 \$
2031	1,280	1,150	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	8,75 \$	4,60 \$	1,25 \$
2032	1,280	1,150	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	8,75 \$	4,60 \$	1,25 \$
2033	1,280	1,150	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	8,75 \$	4,60 \$	1,25 \$
2034	1,280	1,150	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	8,75 \$	4,60 \$	1,25 \$
2035	1,280	1,150	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	8,75 \$	4,60 \$	1,25 \$
2036	1,280	1,150	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	8,75 \$	4,60 \$	1,25 \$
2037	1,280	1,150	4,00 \$	3,00 \$	3,25 \$	3,50 \$	8,75 \$	4,60 \$	1,25 \$
2037+	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'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.

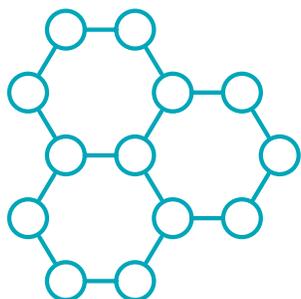
Ces prévisions sont établies selon les meilleures estimations de Deloitte quant à ce que l'avenir nous réserve et, si elles sont considérées comme raisonnables, l'évolution du marché ou l'ajout d'information pourraient entraîner des modifications par rapport à la date d'entrée en vigueur indiquée.



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		





Contacts

Andrew Botterill

403-648-3239

abotterill@deloitte.ca

Jonathan Listoe

403-648-3254

jlistoe@deloitte.ca

Lesley Mitchell

403-648-3215

lemitchell@deloitte.ca

Sarah Clowes

587-293-3201

saclowes@deloitte.ca

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

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





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.