



Prévisions sur les prix Pétrole, gaz et produits chimiques

Le 30 septembre 2019



Commentaires au sujet des prévisions	2
Envisager l'avenir du travail dans le secteur du pétrole et du gaz	6
Prévisions des prix intérieurs canadiens	10
Prévisions des prix internationaux	12
Tendances mondiales	14
Tableaux des prix intérieurs canadiens	16
Tableaux des prix internationaux	20
Philosophie d'établissement des prix	22
Glossaire	23



Commentaires au sujet des prévisions

L'incertitude règne au sein des marchés pétroliers mondiaux

La US Energy Information Administration (EIA) et l'Agence internationale de l'énergie (AIE) ont réduit les estimations de croissance de la demande de pétrole brut durant l'été, alors que les enjeux commerciaux géopolitiques et les économies mondiales en déclin ont entraîné le fléchissement des attentes relatives à la demande. La perturbation de la production de pétrole saoudien à la mi-septembre a provoqué une flambée des prix à terme du pétrole, l'instabilité au Moyen-Orient ayant créé un climat d'incertitude accrue dans le secteur. Il reste à savoir quelle incidence cette perturbation touchant 5 % de l'offre pétrolière mondiale aura sur les prix à long terme, tandis que l'Arabie saoudite en subit les effets. Au même moment, aux États-Unis, les niveaux de production ont continué de

représenter un apport important à l'offre pétrolière mondiale, malgré le ralentissement des activités de forage dans les grands bassins, comme en témoigne la baisse de 14 % du nombre total d'appareils de forage par rapport à septembre 2018.

Les prix mondiaux du pétrole brut ont baissé depuis le premier semestre de 2019, les cours du Brent et du West Texas Intermediate (WTI) s'établissant en moyenne à 61,85 \$/b et 56,40 \$/b respectivement au troisième trimestre de 2019. Au Canada, les prix du pétrole sont demeurés relativement stagnants au cours des trois derniers mois, affichant considérablement moins de volatilité qu'aux trimestres précédents, principalement en raison de la stabilité des écarts de prix.

Au Canada, les prix du pétrole sont demeurés relativement stagnants au cours des trois derniers mois, affichant considérablement moins de volatilité qu'aux trimestres précédents, principalement en raison de la stabilité des écarts de prix.



L'Alberta poursuit les réductions de production pour soutenir les prix

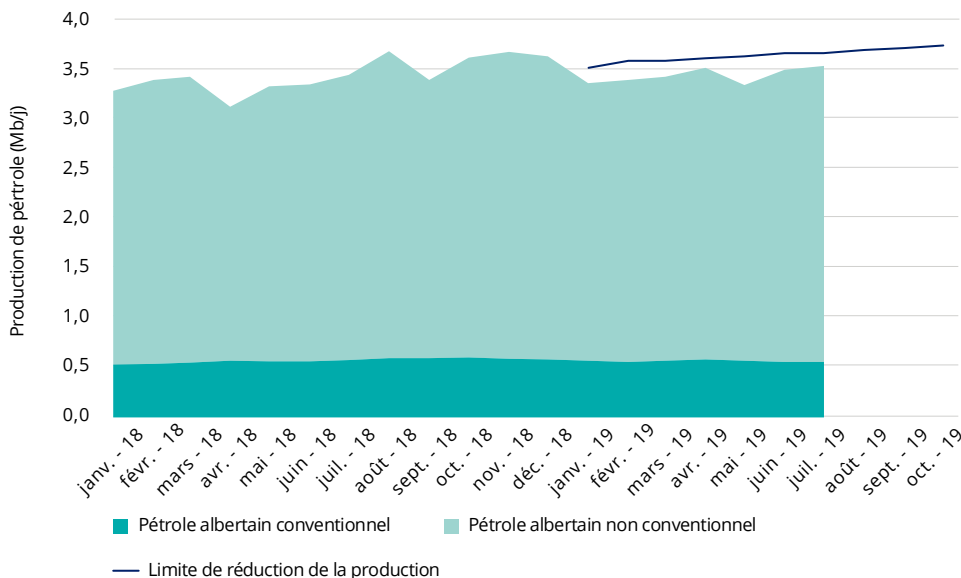
En août 2019, le gouvernement de l'Alberta a annoncé son intention de poursuivre les réductions de production de pétrole brut jusqu'à la fin de 2020. Cette plus longue période de réduction de la production continuera sans doute de stabiliser les prix du pétrole brut au Canada et contribuera à maintenir des stocks raisonnables en assurant que les volumes de production ne surpassent pas la capacité d'acheminement. Aucune expansion de la capacité pipelinière n'étant prévue sur le marché canadien avant l'entrée en service de la canalisation 3 en 2020, la poursuite des réductions de production devrait faire en sorte que les écarts ne se creusent pas trop fortement, comme nous avons vu à la fin de 2018.

Le gouvernement de l'Alberta a également annoncé que, à compter d'octobre 2019, les niveaux de production minimums visés passeraient de 10 000 b/j à 20 000

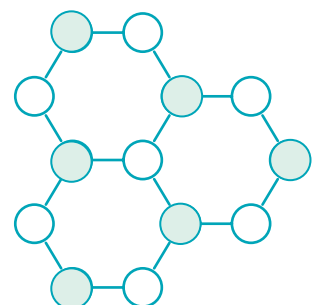
b/j, permettant ainsi aux producteurs de petite et moyenne tailles d'augmenter la production et d'investir dans le développement de champs pétroliers en prévision des activités de forage durant l'hiver. Des rapports sectoriels indiquent que le nombre de producteurs touchés par les réductions de production passera alors de 29 à 16, dont la majorité exploite d'importants projets de sables bitumineux. En vertu de cette politique modifiée, les sociétés qui produisent des volumes inférieurs au seuil de base ne pourront plus transférer de volumes admissibles à d'autres entreprises.

Certains exploitants s'interrogent sur la possibilité que les volumes accrus de pétrole brut acheminés par chemin de fer soient exemptés des réductions de production imposées par l'Alberta, puisque les nouvelles exportations nettes par transport ferroviaire réduiraient les volumes de diluant et libéreraient de la capacité pipelinière

Production albertaine de pétrole et réductions



Source : gouvernement de l'Alberta



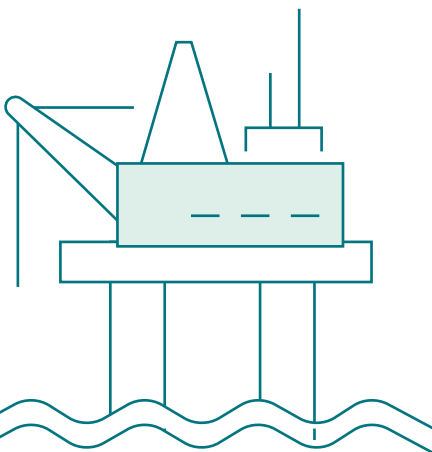
pour d'autres producteurs au sein du réseau. Cette question n'a pas encore été abordée dans la politique de réduction de la production, mais alors que le gouvernement de l'Alberta entend déléguer les contrats ferroviaires dans les mois à venir, l'inclusion d'une exemption aux réductions pourrait être un important facteur décisif pour un acheteur admissible. Aux États-Unis, les prix du pétrole de la côte du golfe du Mexique, par exemple le Maya mexicain, ont récemment dépassé ceux du WTI, tandis que les raffineries de la région cherchent à remplacer l'offre du Venezuela. Pour les producteurs de pétrole lourd canadiens, cela fait en sorte que le transport ferroviaire du pétrole brut peut être avantageux sur le plan économique lorsque les écarts entre le Western Canadian Select (WCS) et le WTI se resserrent. Les producteurs de pétrole lourd qui ont des capacités ferroviaires souscrites vont probablement diversifier leurs moyens de transport et augmenter les volumes de pétrole brut acheminés par transport ferroviaire. Si les écarts de prix demeurent concurrentiels et que les grands producteurs décident de transporter des volumes accrus par chemin de fer, les réductions imposées par l'Alberta pourraient être modifiées pour refléter la hausse des capacités d'exportation. Dans l'ensemble, la prolongation des réductions de production pourrait avoir des retombées positives sur les prix du WCS et du pétrole de la région d'Edmonton, puisque l'offre continue de correspondre à la capacité actuelle d'acheminement de pétrole brut destiné à l'exportation (sans la dépasser).

Les prix du gaz naturel baissent à mesure que la production augmente aux États-Unis

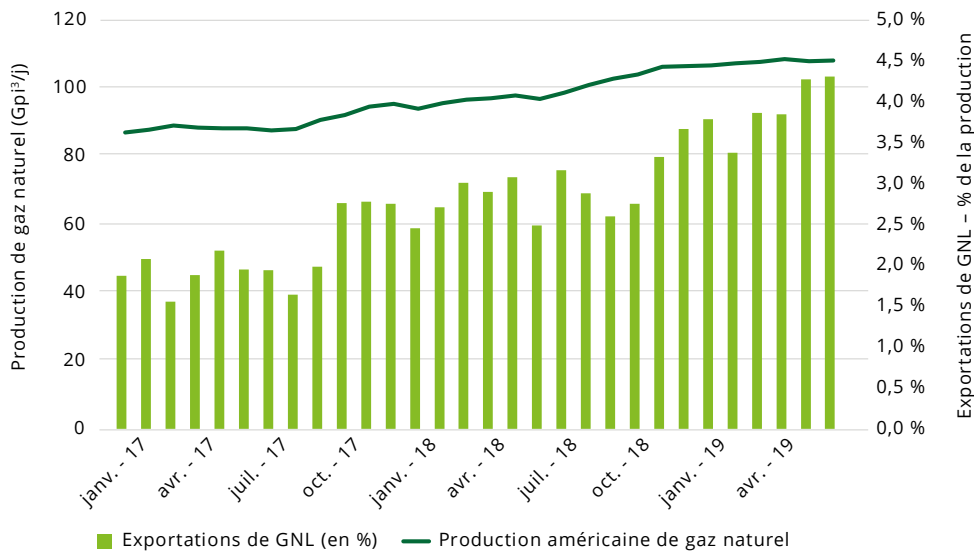
Aux États-Unis, la production de gaz naturel a continué d'augmenter durant l'été 2019, avec une croissance particulièrement marquée dans le gisement de Marcellus; par contre, la croissance de la demande n'a pas

suivi, ce qui a entraîné un recul des marchés du gaz naturel. Les prix au carrefour Henry ont plongé à 2,22 \$ US/b en août, une baisse de 25 % par rapport à août 2018, malgré l'augmentation à 6 Gpi3/j des livraisons de gaz naturel aux installations de gaz naturel liquéfié (GNL) au pays, soit environ 7 % de la production de gaz naturel sec des États-Unis. Depuis janvier 2019, les installations de GNL ont exporté un total de 775 Gpi3, une hausse de 57 % par rapport aux valeurs de 2018 au cours des mêmes mois. Deux nouveaux trains, le Freeport LNG au Texas et l'Elba Island LNG en Géorgie, doivent être mis en service d'ici la fin du troisième trimestre de 2019, ce qui portera la capacité de base du GNL à 6,4 Gpi3/j, ce qui est largement inférieur à la capacité projetée de 8,9 Gpi3/j. L'exploitation de GNL est le secteur d'activité du gaz naturel qui connaît la plus forte croissance aux États-Unis, et l'ajout continu de volumes d'exportation du GNL devrait augmenter les prix au carrefour Henry en augmentant la demande de gaz naturel, qui est actuellement à la traîne aux États-Unis.

Dans le bassin permien, les producteurs américains ont dû composer depuis un an avec des problèmes d'options de sortie du gaz naturel, qui sont couramment éprouvés par les exploitants canadiens. Les prix régionaux du gaz, tels que le point de vente de Waha, ont connu une hausse au cours du dernier mois, alors que le pipeline du Gulf Coast Express (GCX) a commencé à réduire les goulots d'étranglement dans le transport du gaz naturel dans l'ouest du Texas. En plus du GCX, plusieurs autres gazoducs prévus relieront le bassin permien à la côte du golfe du Mexique, dont deux projets qui devraient être mis en service en 2020 et 2021, dont la capacité s'élèvera à 4,1 Gpi3/j. L'intégration du réseau GCX augmentera les charges d'alimentation de gaz naturel qui s'offriront aux installations d'exportation du GNL.



Production américaine de gaz naturel et exportations de GNL



Source : EIA

La modification des tarifs vise à stabiliser les prix du gaz au Canada

Au Canada, les prix du gaz demeurent volatils, les prix ayant chuté cet été par rapport aux valeurs du deuxième trimestre. Les arrêts d'entretien récurrents durant l'été dans le réseau de NOVA Gas Transmission Ltd. (NGTL) ont continué d'avoir une incidence sur les prix de l'Alberta Energy Company (AECO), tandis que la capacité des producteurs à acheminer le gaz vers des installations de stockage est limitée. Pour venir en aide aux producteurs gaziers et stabiliser les prix de l'AECO au cours des entretiens planifiés, la Régie canadienne de l'énergie a récemment approuvé des modifications temporaires proposées à l'égard des droits et tarifs de NGTL. Le transport vers les installations de stockage est considéré comme un service interruptible aux termes des tarifs actuels. Il est intermittent au cours des périodes d'entretien, particulièrement durant les mois d'été. Les modifications proposées porteront principalement sur la gestion des contraintes du réseau durant

les périodes d'entretien planifié en amont des stations de compression Clearwater et Woodenhouse de septembre à octobre 2019 et d'avril à octobre 2020. En consultation avec les parties prenantes du réseau NGTL et le gouvernement de l'Alberta, les tarifs seront ajustés de façon à ce que les producteurs aient un accès accru aux installations de stockage dans les régions de livraison du poste d'entrée Est durant les activités d'entretien. Afin de gérer la capacité durant les activités d'entretien, la priorité serait accordée à la livraison interruptible et à l'injection pour stockage par rapport aux services de réception interruptibles, afin d'offrir aux producteurs un accès plus constant aux installations de stockage du gaz naturel. Cela augmentera et stabilisera les prix de l'AECO d'avril à octobre, qui a toujours été une période de volatilité et de faible consommation. Après 2020, on prévoit que les expansions prévues du réseau NGTL réduiront les graves problèmes de capacité ainsi que les répercussions des arrêts d'entretien pour les producteurs.





Envisager l'avenir du travail dans le secteur du pétrole et du gaz

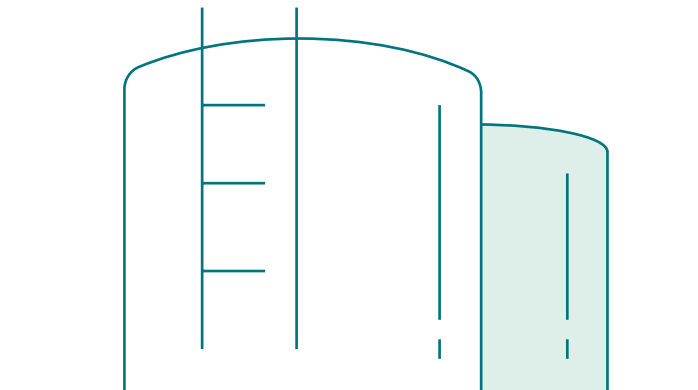
- **Neil Hunter**, Directeur, Capital humain, Consultation

La transformation numérique de la main-d'œuvre au Canada est bel et bien entamée. L'inquiétude continue d'augmenter chez les travailleurs qui craignent que les robots feront tout le travail, faisant ainsi disparaître les lieux de travail traditionnels et les emplois à long terme. Les entreprises de tous les secteurs s'efforcent de rassurer leurs employés, actuels et potentiels, en affirmant que des emplois intéressants et créatifs seront toujours disponibles dans le futur, et ils utilisent ces mêmes technologies et plateformes numériques pour améliorer l'expérience des employés.

Mais le secteur du pétrole et du gaz doit relever des défis plus importants à cet égard. Les compétences techniques sont depuis longtemps privilégiées aux compétences en leadership et en relations humaines. Par conséquent, le secteur commence maintenant à avoir de la difficulté à attirer et à retenir les meilleurs éléments et a donc plus à faire pour réinventer l'expérience offerte aux employés dans le futur. Les ingénieurs et les opérateurs chercheront du travail auprès d'organisations qui utilisent le numérique pour offrir une expérience employé satisfaisante, sinon supérieure.

Les sociétés pétrolières et gazières doivent rapidement s'attaquer à ce défi, car des changements importants toucheront bientôt la nature du travail, qui fait le travail et où le travail se fait :

- Des percées en **automatisation** – robotique et technologies cognitives et d'IA – placeront des machines intelligentes aux côtés des travailleurs humains.
- Les sociétés pétrolières et gazières devront explorer de **nouvelles ententes de travail**, comme de nouvelles approches des horaires des quarts de travail et une meilleure utilisation des travailleurs à la tâche pour les travaux liés aux projets. Le travail permanent à temps plein sera de plus en plus complété par des services gérés et des travailleurs autonomes.
- Le **lieu de travail** s'est élargi, grâce aux technologies de collaboration et de réalité numérique qui permettent de travailler à partir de plus d'endroits, et aux interactions physiques et virtuelles qui deviennent de plus en plus courantes.



À quoi ressemblera le travail dans le futur?

Malgré l'intensification de l'automatisation, nous croyons que les robots créeront plus d'emplois dans le secteur du pétrole et du gaz qu'ils n'en supprimeront. Ces emplois nécessiteront l'usage de la tête plutôt que des mains : puisque les robots s'occuperont des tâches répétitives, les êtres humains pourront se concentrer sur les tâches intéressantes, celles qui sont moins routinières et plus interpersonnelles et créatives, et qui seront toujours plus difficiles à automatiser. On estime que 86 pour cent des emplois créés d'ici 2030 seront des emplois axés sur les connaissances¹.

Comment les travailleurs adopteront-ils davantage les technologies numériques?

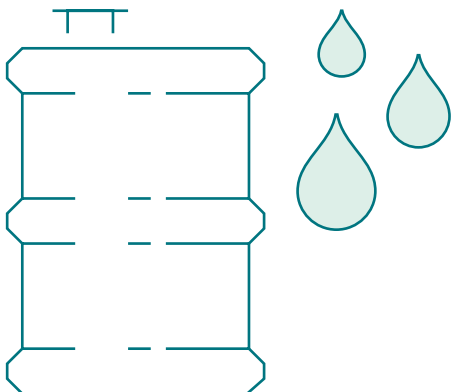
À mesure que le travail évolue, la formation sur le terrain deviendra la norme. Cette dernière est plus abordable, plus utile et plus pertinente que l'apprentissage en classe, et la technologie offre des façons d'apprendre plus rapides et plus flexibles que jamais. La formation sur le terrain fait en sorte qu'il est plus facile pour les travailleurs de transposer leurs connaissances directement au milieu de travail et elle réagit mieux aux exigences variables du travail.

Comment les organisations peuvent-elles conserver une longueur d'avance sur le changement?

Les choix que font les organisations dans la transformation de leur façon de faire des affaires auront une incidence sur les autres. Il est par conséquent important pour elles d'avoir une vue d'ensemble, et de définir leur vision du travail, de leur effectif et de leur lieu de travail de manière non seulement à tirer parti des occasions d'efficacité, mais aussi à augmenter la valeur et le sens.

Il existe trois façons importantes pour les organisations de mener cette transformation :

- Imaginer l'avenir idéal du travail pour l'organisation, en se concentrant sur une plus grande valeur et plus de sens, ainsi que sur les coûts et l'efficacité. Chercher des façons d'utiliser l'analytique des données et les perspectives pour définir la stratégie de transformation de l'effectif.
- Créer des tâches, des effectifs et des lieux de travail afin de tirer parti des nouvelles technologies d'automatisation, des autres sources de talent et des occasions de collaboration entre les emplacements.
- Dynamiser l'organisation, sa direction et ses programmes de perfectionnement de l'effectif de manière à accroître les compétences et à encourager l'établissement d'interactions efficaces à long terme avec les nouvelles façons de travailler².



¹Deloitte Australie, The path to prosperity: Why the future of work is human, sommaire, p. iii. <https://www2.deloitte.com/au/en/pages/building-lucky-country/articles/path-prosperity-future-work.html>.

²Deloitte Insights, What is the future of work? Redefining work, workforces and workplaces. https://www2.deloitte.com/global/en/insights/focus/technology-and-the-future-of-work/redefining-work-workforces-workplaces.html?icid=dcom_promo_featured|global|en.

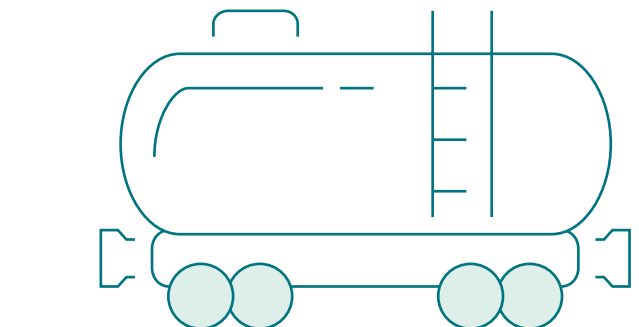
Par le passé, le secteur du pétrole et du gaz a su régler de nombreux problèmes avec de l'argent. Mais le secteur est en difficulté depuis la chute des prix du pétrole en 2014 et, avec le marché qui se resserre et la concurrence qui augmente, la perte des meilleurs talents se fait davantage sentir. Les employés doivent croire qu'ils seront aussi bien traités que dans d'autres secteurs. Et, bien que la transformation numérique puisse éliminer une partie des tâches répétitives et améliorer l'efficacité et les processus de travail, elle ne peut pas régler le problème d'une mauvaise gestion.

L'avenir du travail dans le secteur du pétrole et du gaz reposera toujours sur les êtres

humains. Les types d'emploi changeront peut-être, tout comme les compétences nécessaires, mais les gens seront toujours au cœur du milieu de travail. Une meilleure formation fera en sorte que les travailleurs ont les compétences nécessaires pour s'adapter à ce nouveau contexte d'emploi, et des lieux de travail (et des méthodes de travail) plus flexibles accroîtront la motivation des employés.

Les choix que les sociétés font maintenant sont cruciaux : en plaçant les organisations canadiennes du secteur de l'énergie en position d'atteindre une plus grande prospérité, elles façonneront la façon dont nous vivrons dans le futur.

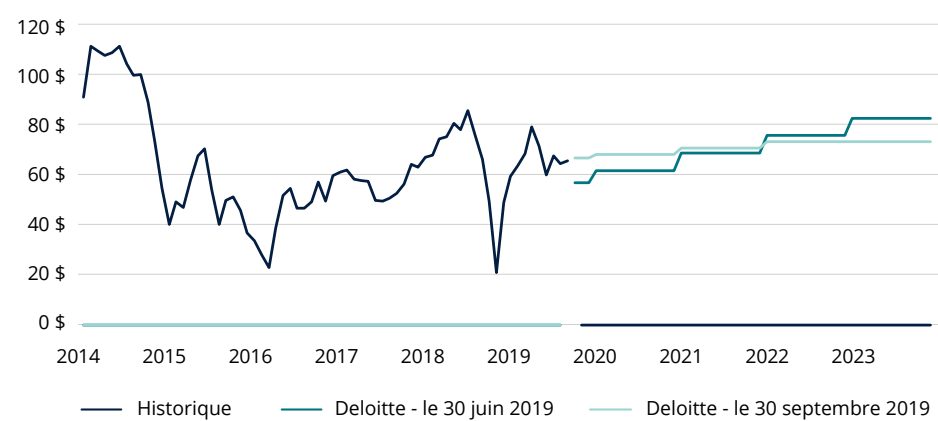
L'avenir du travail dans le secteur du pétrole et du gaz passe par une meilleure expérience employé qui utilise les technologies numériques. La combinaison de ces deux éléments changera la donne pour les sociétés qui souhaitent se démarquer.



Prévisions des prix intérieurs canadiens

Prévisions des prix intérieurs canadiens

Prix du Edmonton Par (Réal \$)



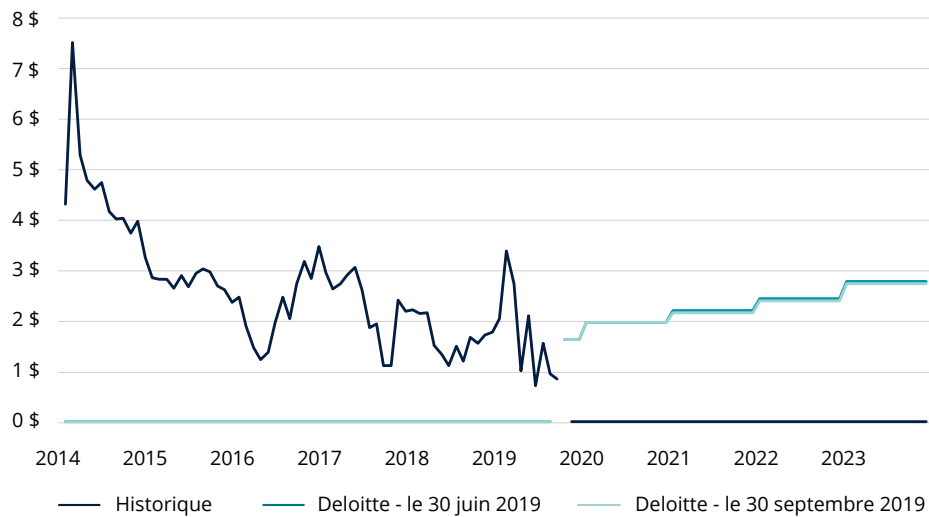
Commentaires au sujet des prévisions

- 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, 9 mois	56,84 \$	56,84 \$	69,72 \$	69,72 \$	60,05 \$	56,98 \$	1,9 %	0,752
P, 3 mois	57,00 \$	57,00 \$	69,75 \$	69,75 \$	56,60 \$	53,60 \$	0,0 %	0,760
Moy.	56,88 \$	56,88 \$	69,73 \$	69,73 \$	59,18 \$	56,14 \$	-	0,754
Prévisions								
2019	57,00 \$	57,00 \$	69,75 \$	69,75 \$	56,60 \$	53,60 \$	0,0 %	0,760
2020	59,00 \$	60,20 \$	71,05 \$	72,45 \$	59,05 \$	54,75 \$	2,0 %	0,760
2021	62,00 \$	64,50 \$	73,10 \$	76,05 \$	61,35 \$	56,15 \$	2,0 %	0,780
2022	65,00 \$	69,00 \$	75,00 \$	79,60 \$	63,65 \$	58,35 \$	2,0 %	0,800
2023	65,00 \$	70,35 \$	75,00 \$	81,20 \$	64,95 \$	59,55 \$	2,0 %	0,800
2024	65,00 \$	71,75 \$	75,00 \$	82,80 \$	66,25 \$	60,70 \$	2,0 %	0,800
2025	65,00 \$	73,20 \$	75,00 \$	84,45 \$	67,55 \$	61,95 \$	2,0 %	0,800
2026	65,00 \$	74,65 \$	75,00 \$	86,15 \$	68,90 \$	63,20 \$	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, 9 mois	1,13 \$	1,59 \$	1,59 \$	0,84 \$	2,62 \$	2,62 \$
P, 3 mois	1,25 \$	1,50 \$	1,50 \$	0,90 \$	2,65 \$	2,65 \$
Moy.	1,16 \$	1,56 \$	1,56 \$	0,85 \$	2,63 \$	2,63 \$
Prévisions						
2019	1,25 \$	1,50 \$	1,50 \$	0,90 \$	2,65 \$	2,65 \$
2020	1,65 \$	1,85 \$	1,90 \$	1,30 \$	2,85 \$	2,90 \$
2021	1,85 \$	2,05 \$	2,15 \$	1,50 \$	3,05 \$	3,15 \$
2022	2,20 \$	2,30 \$	2,45 \$	1,80 \$	3,15 \$	3,35 \$
2023	2,60 \$	2,65 \$	2,85 \$	2,20 \$	3,30 \$	3,55 \$
2024	2,65 \$	2,65 \$	2,95 \$	2,25 \$	3,30 \$	3,65 \$
2025	2,70 \$	2,65 \$	3,00 \$	2,30 \$	3,30 \$	3,70 \$
2026	2,75 \$	2,65 \$	3,05 \$	2,35 \$	3,30 \$	3,80 \$

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

- Les points de référence de bruts internationaux du panier de l'OPEP et du brut du Venezuela, du Nigeria, des Émirats arabes unis, du Mexique, de la Chine, de la Russie et de l'Indonésie sont fondés sur le prix du pétrole Brent en dollars américains. Pour les besoins des présentes prévisions, le prix du pétrole Brent est majoré par rapport au prix du pétrole WTI sur les marchés mondiaux.
 - Les prévisions actuelles des autres points de référence du brut sont fonction des
- prix historiques observés par rapport au prix du pétrole WTI.

 - Le prix du pétrole brut Brent du Royaume-Uni repose sur celui d'un pétrole d'une densité de 38,3°API ayant une teneur de 0,37 % en soufre. Le mélange Brent est un pétrole léger non corrosif de la mer du Nord qui sert de brut de référence au niveau international.
 - Le prix de l'indice du pétrole brut acide Argus (ASCI) de la côte américaine du golfe
- du Mexique est basé sur un mélange de pétrole des exploitations en mer Mars, Poseidon et Southern Green Canyon.

 - Le panier de l'OPEP correspond au regroupement des prix du pétrole brut des pays membres de l'OPEP.
 - Le prix du pétrole Oural de Russie à 31,7°API est le prix FOB du pétrole livré aux destinations méditerranéennes.

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

Année	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieurs du gaz en Inde
			\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³
	Taux	Taux	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions								
2019	1,25	1,13	2,65 \$	1,15 \$	2,15 \$	2,15 \$	5,65 \$	3,17 \$
2020	1,25	1,13	2,85 \$	1,85 \$	2,35 \$	2,35 \$	5,85 \$	2,95 \$
2021	1,25	1,13	3,05 \$	2,05 \$	2,55 \$	2,55 \$	6,05 \$	3,10 \$
2022	1,25	1,13	3,15 \$	2,15 \$	2,65 \$	2,65 \$	6,15 \$	3,30 \$
2023	1,25	1,13	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,35 \$
2024	1,25	1,13	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,50 \$
2025	1,25	1,13	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,50 \$
2026	1,25	1,13	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,50 \$



Tendances mondiales

Storage

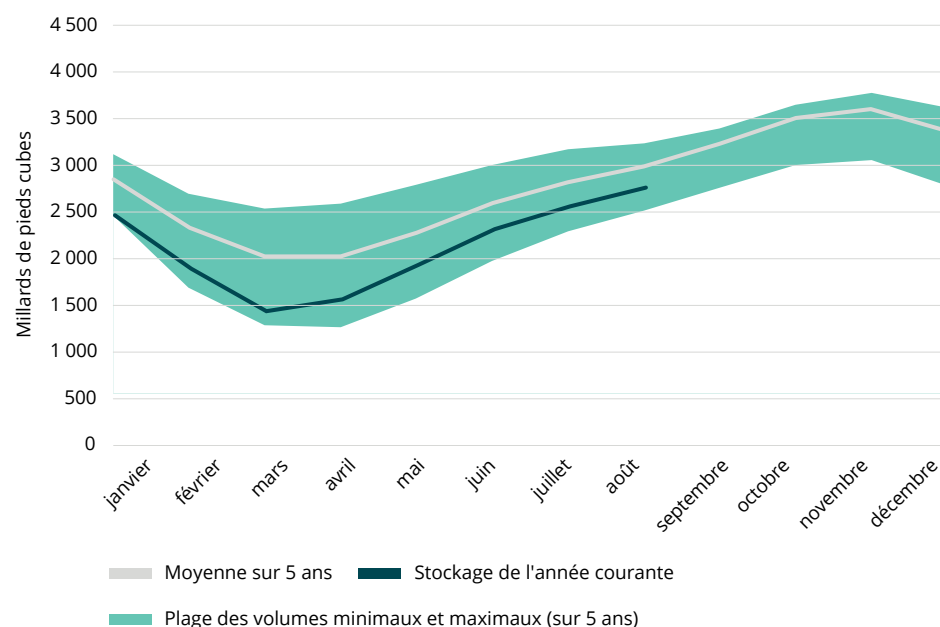
États-Unis

- Comme la production continue d'augmenter plus rapidement que la demande, l'entreposage du gaz naturel aux États-Unis se poursuit pour se rapprocher de la moyenne sur cinq ans.

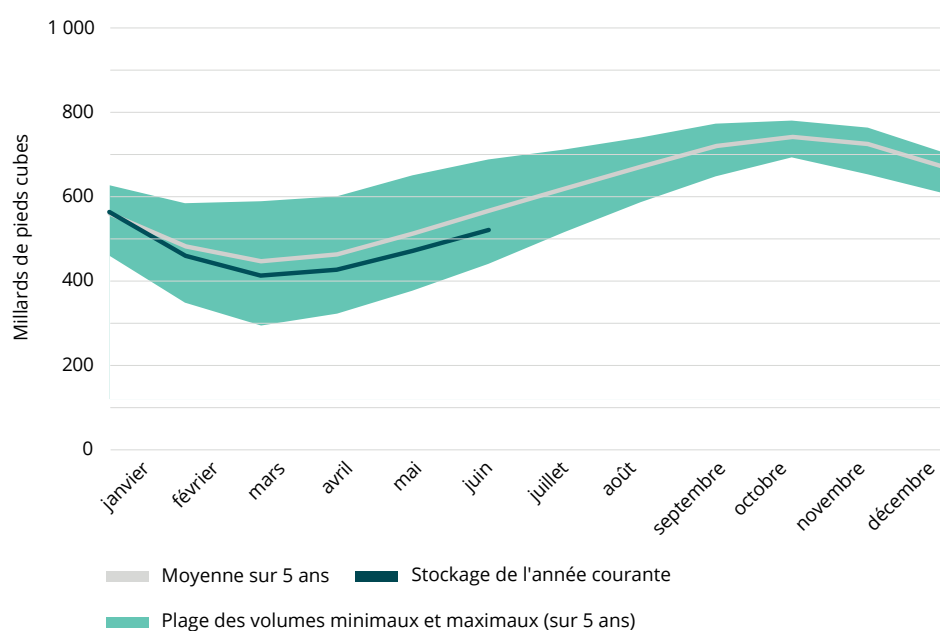
Canada

- L'entreposage du gaz naturel au Canada demeure inférieur à la moyenne sur cinq ans. L'accroissement de la production a ralenti en raison de la faiblesse continue des prix, alors que la croissance de la demande demeure forte.

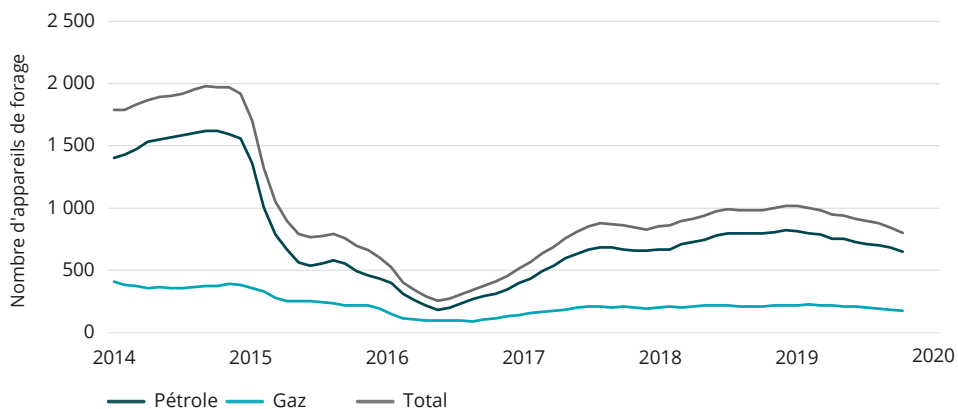
Stockage du gaz naturel aux États-Unis



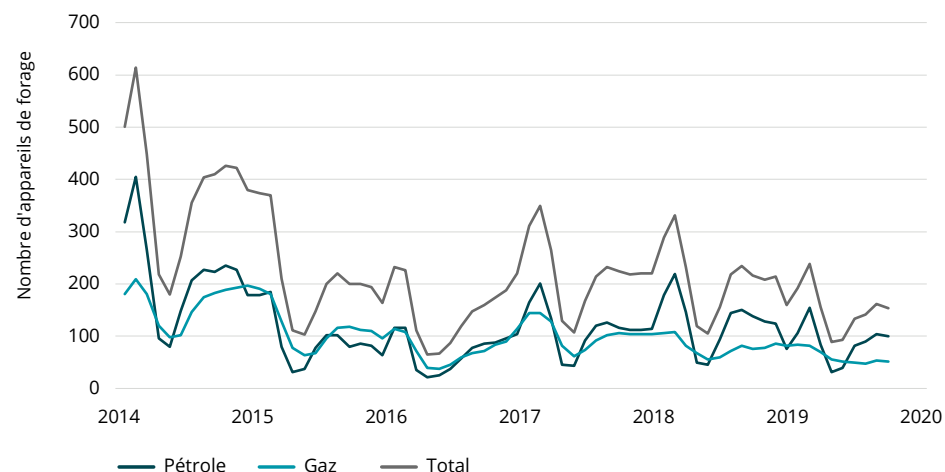
Stocks de gaz naturel au Canada



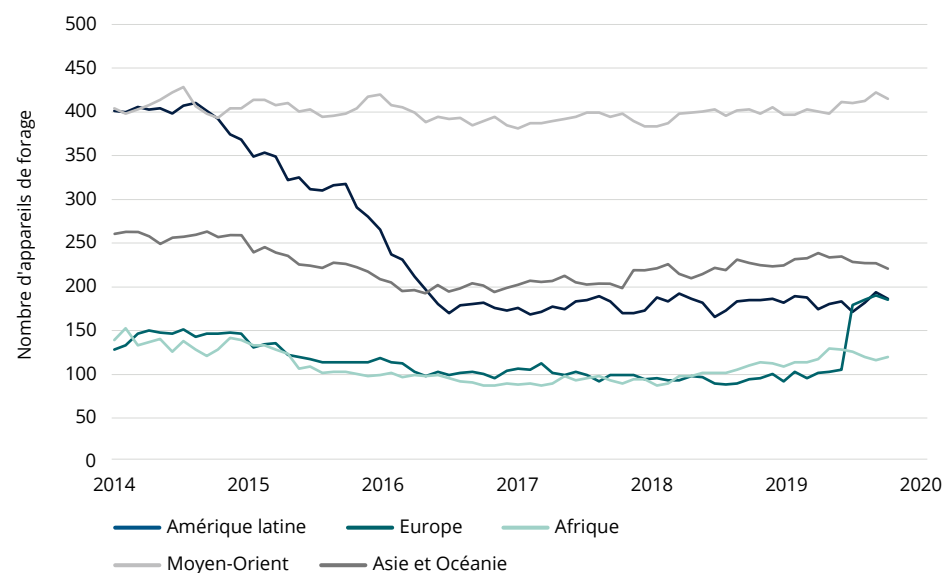
États-Unis



Canada



Internationale



Plateformes de forage

États-Unis

- Le nombre d'appareils de forage aux États-Unis a encore diminué au cours du dernier trimestre. Cette tendance devrait se poursuivre au cours des prochains mois en raison de l'affaiblissement du WTI et du carrefour Henry.

Canada

- La faiblesse des prix du gaz et la prolongation de la période de réduction de la production de pétrole ont contribué à la chute du nombre d'appareils de forage total à son niveau le plus faible depuis plus de 20 ans.

Internationale

- Le nombre d'appareils de forage à l'échelle internationale demeure stable dans la majorité des régions. Le nombre d'appareils en Europe a connu une forte hausse en mai 2019 en raison de la décision de l'entreprise Baker Hughes de commencer à inclure le nombre d'appareils de l'Ukraine dans ses données. Ces données, qui n'étaient pas prises en compte auparavant, ont engendré une hausse du nombre total d'appareils d'environ 85.

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, 9 mois	1,9 %	1,9 %	0,752	56,84 \$	56,84 \$	69,72 \$	69,72 \$	60,05 \$
P, 3 mois	0,0 %	0,0 %	0,760	57,00 \$	57,00 \$	69,75 \$	69,75 \$	56,60 \$
Moy.	N/A	N/A	0,754	56,88 \$	56,88 \$	69,73 \$	69,73 \$	59,18 \$
Prévisions								
2019	0,0 %	0,0 %	0,760	57,00 \$	57,00 \$	69,75 \$	69,75 \$	56,60 \$
2020	2,0 %	2,0 %	0,760	59,00 \$	60,20 \$	71,05 \$	72,45 \$	59,05 \$
2021	2,0 %	2,0 %	0,780	62,00 \$	64,50 \$	73,10 \$	76,05 \$	61,35 \$
2022	2,0 %	2,0 %	0,800	65,00 \$	69,00 \$	75,00 \$	79,60 \$	63,65 \$
2023	2,0 %	2,0 %	0,800	65,00 \$	70,35 \$	75,00 \$	81,20 \$	64,95 \$
2024	2,0 %	2,0 %	0,800	65,00 \$	71,75 \$	75,00 \$	82,80 \$	66,25 \$
2025	2,0 %	2,0 %	0,800	65,00 \$	73,20 \$	75,00 \$	84,45 \$	67,55 \$
2026	2,0 %	2,0 %	0,800	65,00 \$	74,65 \$	75,00 \$	86,15 \$	68,90 \$
2027	2,0 %	2,0 %	0,800	65,00 \$	76,15 \$	75,00 \$	87,85 \$	70,30 \$
2028	2,0 %	2,0 %	0,800	65,00 \$	77,70 \$	75,00 \$	89,65 \$	71,70 \$
2029	2,0 %	2,0 %	0,800	65,00 \$	79,25 \$	75,00 \$	91,40 \$	73,15 \$
2030	2,0 %	2,0 %	0,800	65,00 \$	80,80 \$	75,00 \$	93,25 \$	74,60 \$
2031	2,0 %	2,0 %	0,800	65,00 \$	82,45 \$	75,00 \$	95,10 \$	76,10 \$
2032	2,0 %	2,0 %	0,800	65,00 \$	84,10 \$	75,00 \$	97,00 \$	77,60 \$
2033	2,0 %	2,0 %	0,800	65,00 \$	85,75 \$	75,00 \$	98,95 \$	79,15 \$
2034	2,0 %	2,0 %	0,800	65,00 \$	87,50 \$	75,00 \$	100,95 \$	80,75 \$
2035	2,0 %	2,0 %	0,800	65,00 \$	89,25 \$	75,00 \$	102,95 \$	82,35 \$
2036	2,0 %	2,0 %	0,800	65,00 \$	91,00 \$	75,00 \$	105,00 \$	84,00 \$
2037	2,0 %	2,0 %	0,800	65,00 \$	92,85 \$	75,00 \$	107,10 \$	85,70 \$
2038	2,0 %	2,0 %	0,800	65,00 \$	94,70 \$	75,00 \$	109,25 \$	87,40 \$
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/tonne Courant
Historique											
2009	11,61 \$	34,62 \$	56,21 \$	69,49 \$	3,85 \$	4,64 \$	3,96 \$	4,17 \$	4,63 \$	3,95 \$	-5,08 \$
2010	11,53 \$	45,19 \$	68,79 \$	84,02 \$	3,76 \$	4,69 \$	4,01 \$	4,01 \$	5,13 \$	4,39 \$	56,94 \$
2011	10,30 \$	52,41 \$	86,98 \$	105,24 \$	3,46 \$	4,17 \$	3,63 \$	3,34 \$	4,59 \$	4,00 \$	101,60 \$
2012	6,73 \$	30,80 \$	75,47 \$	99,67 \$	2,25 \$	2,66 \$	2,39 \$	2,29 \$	3,07 \$	2,75 \$	126,81 \$
2013	8,68 \$	38,54 \$	77,44 \$	103,52 \$	2,98 \$	3,48 \$	3,17 \$	3,11 \$	4,09 \$	3,73 \$	62,17 \$
2014	12,46 \$	42,93 \$	59,43 \$	101,47 \$	4,22 \$	4,90 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,78 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	2,87 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,81 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	31,45 \$	52,43 \$	1,93 \$	2,28 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,65 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017	6,11 \$	27,92 \$	40,98 \$	63,65 \$	2,13 \$	2,28 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,10 \$	2,99 \$	41,85 \$
2018	6,90 \$	29,76 \$	46,17 \$	75,74 \$	1,36 \$	1,57 \$	1,54 \$	1,26 \$	3,24 \$	3,17 \$	89,25 \$
2019											
H, 9 mois	4,49 \$	14,76 \$	21,71 \$	66,93 \$	1,13 \$	1,59 \$	1,59 \$	0,84 \$	2,62 \$	2,62 \$	60,84 \$
P, 3 mois	4,20 \$	13,95 \$	24,40 \$	67,65 \$	1,25 \$	1,50 \$	1,50 \$	0,90 \$	2,65 \$	2,65 \$	65,00 \$
Moy.	4,41 \$	14,56 \$	22,38 \$	67,11 \$	1,16 \$	1,56 \$	1,56 \$	0,85 \$	2,63 \$	2,63 \$	61,88 \$
Prévisions											
2019	4,20 \$	13,95 \$	24,40 \$	67,65 \$	1,25 \$	1,50 \$	1,50 \$	0,90 \$	2,65 \$	2,65 \$	65,00 \$
2020	5,30 \$	21,75 \$	36,25 \$	70,30 \$	1,65 \$	1,85 \$	1,90 \$	1,30 \$	2,85 \$	2,90 \$	66,30 \$
2021	6,00 \$	34,25 \$	49,40 \$	76,05 \$	1,85 \$	2,05 \$	2,15 \$	1,50 \$	3,05 \$	3,15 \$	67,65 \$
2022	6,85 \$	35,80 \$	51,75 \$	79,60 \$	2,20 \$	2,30 \$	2,45 \$	1,80 \$	3,15 \$	3,35 \$	69,00 \$
2023	8,00 \$	36,55 \$	52,75 \$	81,20 \$	2,60 \$	2,65 \$	2,85 \$	2,20 \$	3,30 \$	3,55 \$	70,35 \$
2024	8,15 \$	37,25 \$	53,80 \$	82,80 \$	2,65 \$	2,65 \$	2,95 \$	2,25 \$	3,30 \$	3,65 \$	71,75 \$
2025	8,35 \$	38,00 \$	54,90 \$	84,45 \$	2,70 \$	2,65 \$	3,00 \$	2,30 \$	3,30 \$	3,70 \$	73,20 \$
2026	8,50 \$	38,75 \$	56,00 \$	86,15 \$	2,75 \$	2,65 \$	3,05 \$	2,35 \$	3,30 \$	3,80 \$	74,65 \$
2027	8,65 \$	39,55 \$	57,10 \$	87,85 \$	2,80 \$	2,65 \$	3,10 \$	2,40 \$	3,30 \$	3,85 \$	76,15 \$
2028	8,85 \$	40,35 \$	58,25 \$	89,65 \$	2,85 \$	2,65 \$	3,15 \$	2,45 \$	3,30 \$	3,95 \$	77,70 \$
2029	9,00 \$	41,15 \$	59,45 \$	91,40 \$	2,95 \$	2,65 \$	3,25 \$	2,50 \$	3,30 \$	4,00 \$	79,25 \$
2030	9,20 \$	41,95 \$	60,60 \$	93,25 \$	3,00 \$	2,65 \$	3,30 \$	2,55 \$	3,30 \$	4,10 \$	80,80 \$
2031	9,40 \$	42,80 \$	61,85 \$	95,10 \$	3,05 \$	2,65 \$	3,35 \$	2,60 \$	3,30 \$	4,20 \$	82,45 \$
2032	9,55 \$	43,65 \$	63,05 \$	97,00 \$	3,10 \$	2,65 \$	3,45 \$	2,65 \$	3,30 \$	4,25 \$	84,10 \$
2033	9,75 \$	44,55 \$	64,30 \$	98,95 \$	3,15 \$	2,65 \$	3,50 \$	2,70 \$	3,30 \$	4,35 \$	85,75 \$
2034	9,95 \$	45,40 \$	65,60 \$	100,95 \$	3,25 \$	2,65 \$	3,55 \$	2,75 \$	3,30 \$	4,45 \$	87,50 \$
2035	10,15 \$	46,35 \$	66,90 \$	102,95 \$	3,30 \$	2,65 \$	3,65 \$	2,80 \$	3,30 \$	4,55 \$	89,25 \$
2036	10,35 \$	47,25 \$	68,25 \$	105,00 \$	3,35 \$	2,65 \$	3,70 \$	2,85 \$	3,30 \$	4,60 \$	91,00 \$
2037	10,55 \$	48,20 \$	69,65 \$	107,10 \$	3,45 \$	2,65 \$	3,80 \$	2,95 \$	3,30 \$	4,70 \$	92,85 \$
2038	10,80 \$	49,15 \$	71,00 \$	109,25 \$	3,50 \$	2,65 \$	3,85 \$	3,00 \$	3,30 \$	4,80 \$	94,70 \$
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, 9 mois	69,73 \$	66,59 \$	59,96 \$	3,31 \$
P, 3 mois	70,75 \$	66,75 \$	57,80 \$	3,30 \$
Moy.	69,98 \$	66,63 \$	59,42 \$	3,31 \$
Prévisions				
2019	70,75 \$	66,75 \$	57,80 \$	3,30 \$
2020	73,50 \$	68,40 \$	59,40 \$	3,60 \$
2021	77,10 \$	70,85 \$	62,10 \$	3,85 \$
2022	80,65 \$	74,30 \$	64,75 \$	4,00 \$
2023	82,25 \$	75,75 \$	66,05 \$	4,30 \$
2024	83,90 \$	77,30 \$	67,35 \$	4,35 \$
2025	85,60 \$	78,85 \$	68,70 \$	4,45 \$
2026	87,30 \$	80,40 \$	70,05 \$	4,55 \$
2027	89,05 \$	82,00 \$	71,45 \$	4,65 \$
2028	90,85 \$	83,65 \$	72,90 \$	4,70 \$
2029	92,65 \$	85,35 \$	74,35 \$	4,80 \$
2030	94,50 \$	87,05 \$	75,85 \$	4,90 \$
2031	96,40 \$	88,80 \$	77,35 \$	5,00 \$
2032	98,30 \$	90,55 \$	78,90 \$	5,10 \$
2033	100,30 \$	92,35 \$	80,50 \$	5,20 \$
2034	102,30 \$	94,20 \$	82,10 \$	5,30 \$
2035	104,35 \$	96,10 \$	83,75 \$	5,40 \$
2036	106,40 \$	98,00 \$	85,40 \$	5,55 \$
2037	108,55 \$	100,00 \$	87,10 \$	5,65 \$
2038	110,70 \$	102,00 \$	88,85 \$	5,75 \$
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 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	57,00 \$	59,00 \$	61,00 \$	61,00 \$	60,00 \$	59,00 \$	53,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	60,75 \$	52,00 \$	63,00 \$	60,75 \$	56,00 \$	61,75 \$	57,00 \$
2020	59,00 \$	61,00 \$	63,00 \$	63,00 \$	62,00 \$	61,00 \$	55,00 \$	63,00 \$	61,00 \$	61,75 \$	54,00 \$	64,00 \$	61,75 \$	56,00 \$	62,75 \$	58,00 \$
2021	62,00 \$	64,00 \$	66,00 \$	66,00 \$	65,00 \$	64,00 \$	58,00 \$	65,00 \$	64,00 \$	63,75 \$	57,00 \$	66,00 \$	63,75 \$	56,00 \$	64,75 \$	60,00 \$
2022	65,00 \$	67,00 \$	69,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	67,00 \$	61,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	65,75 \$	59,00 \$	68,00 \$	65,75 \$	58,00 \$	66,75 \$	62,00 \$
2023	65,00 \$	67,00 \$	69,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	67,00 \$	61,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	65,75 \$	59,00 \$	68,00 \$	65,75 \$	58,00 \$	66,75 \$	62,00 \$
2024	65,00 \$	67,00 \$	69,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	67,00 \$	61,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	65,75 \$	59,00 \$	68,00 \$	65,75 \$	58,00 \$	66,75 \$	62,00 \$
2025	65,00 \$	67,00 \$	69,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	67,00 \$	61,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	65,75 \$	59,00 \$	68,00 \$	65,75 \$	58,00 \$	66,75 \$	62,00 \$
2026	65,00 \$	67,00 \$	69,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	67,00 \$	61,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	65,75 \$	59,00 \$	68,00 \$	65,75 \$	58,00 \$	66,75 \$	62,00 \$
2027	65,00 \$	67,00 \$	69,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	67,00 \$	61,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	65,75 \$	59,00 \$	68,00 \$	65,75 \$	58,00 \$	66,75 \$	62,00 \$
2028	65,00 \$	67,00 \$	69,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	67,00 \$	61,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	65,75 \$	59,00 \$	68,00 \$	65,75 \$	58,00 \$	66,75 \$	62,00 \$
2029	65,00 \$	67,00 \$	69,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	67,00 \$	61,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	65,75 \$	59,00 \$	68,00 \$	65,75 \$	58,00 \$	66,75 \$	62,00 \$
2030	65,00 \$	67,00 \$	69,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	67,00 \$	61,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	65,75 \$	59,00 \$	68,00 \$	65,75 \$	58,00 \$	66,75 \$	62,00 \$
2031	65,00 \$	67,00 \$	69,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	67,00 \$	61,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	65,75 \$	59,00 \$	68,00 \$	65,75 \$	58,00 \$	66,75 \$	62,00 \$
2032	65,00 \$	67,00 \$	69,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	67,00 \$	61,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	65,75 \$	59,00 \$	68,00 \$	65,75 \$	58,00 \$	66,75 \$	62,00 \$
2033	65,00 \$	67,00 \$	69,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	67,00 \$	61,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	65,75 \$	59,00 \$	68,00 \$	65,75 \$	58,00 \$	66,75 \$	62,00 \$
2034	65,00 \$	67,00 \$	69,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	67,00 \$	61,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	65,75 \$	59,00 \$	68,00 \$	65,75 \$	58,00 \$	66,75 \$	62,00 \$
2035	65,00 \$	67,00 \$	69,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	67,00 \$	61,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	65,75 \$	59,00 \$	68,00 \$	65,75 \$	58,00 \$	66,75 \$	62,00 \$
2036	65,00 \$	67,00 \$	69,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	67,00 \$	61,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	65,75 \$	59,00 \$	68,00 \$	65,75 \$	58,00 \$	66,75 \$	62,00 \$
2037	65,00 \$	67,00 \$	69,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	67,00 \$	61,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	65,75 \$	59,00 \$	68,00 \$	65,75 \$	58,00 \$	66,75 \$	62,00 \$
2038	65,00 \$	67,00 \$	69,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	67,00 \$	61,00 \$	67,00 \$	67,00 \$	65,75 \$	59,00 \$	68,00 \$	65,75 \$	58,00 \$	66,75 \$	62,00 \$
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/gal Réel	US\$/Mcf Réel	US\$/gal Réel
Prévisions									
2019	1,250	1,130	2,65 \$	1,15 \$	2,15 \$	2,15 \$	5,65 \$	3,17 \$	1,25 \$
2020	1,250	1,130	2,85 \$	1,85 \$	2,35 \$	2,35 \$	5,85 \$	2,95 \$	1,25 \$
2021	1,250	1,130	3,05 \$	2,05 \$	2,55 \$	2,55 \$	6,05 \$	3,10 \$	1,25 \$
2022	1,250	1,130	3,15 \$	2,15 \$	2,65 \$	2,65 \$	6,15 \$	3,30 \$	1,25 \$
2023	1,250	1,130	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,35 \$	1,25 \$
2024	1,250	1,130	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,50 \$	1,25 \$
2025	1,250	1,130	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,50 \$	1,25 \$
2026	1,250	1,130	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,50 \$	1,25 \$
2027	1,250	1,130	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,50 \$	1,25 \$
2028	1,250	1,130	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,50 \$	1,25 \$
2029	1,250	1,130	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,50 \$	1,25 \$
2030	1,250	1,130	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,50 \$	1,25 \$
2031	1,250	1,130	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,50 \$	1,25 \$
2032	1,250	1,130	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,50 \$	1,25 \$
2033	1,250	1,130	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,50 \$	1,25 \$
2034	1,250	1,130	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,50 \$	1,25 \$
2035	1,250	1,130	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,50 \$	1,25 \$
2036	1,250	1,130	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,50 \$	1,25 \$
2037	1,250	1,130	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,50 \$	1,25 \$
2038	1,250	1,130	3,30 \$	2,30 \$	2,80 \$	2,80 \$	6,30 \$	3,50 \$	1,25 \$
2038+	1,250	1,130	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.

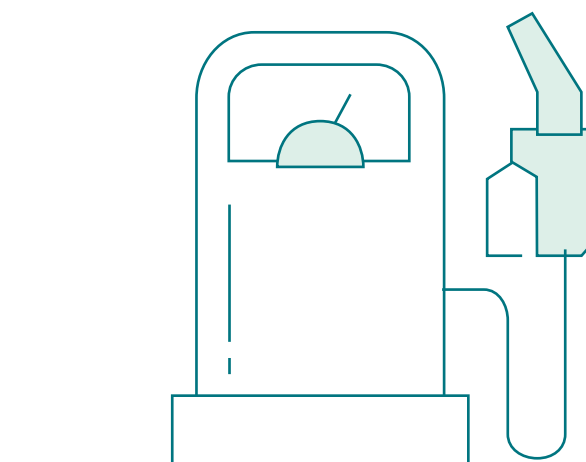
Ces prévisions sont établies selon les meilleures estimations de Deloitte quant à ce que l'avenir nous réserve et, si elles sont considérées comme raisonnables, l'évolution du marché ou l'ajout d'information pourraient entraîner des modifications par rapport à la date d'entrée en vigueur indiquée.



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		





A vertical photograph on the left side of the page shows an offshore oil rig at sunset. The sky is a gradient of orange, yellow, and pink, while the ocean below is dark blue with white-capped waves. The rig is a complex of metal structures with several levels and platforms, silhouetted against the bright sky.

Contacts

Andrew Botterill

403-648-3239

abotterill@deloitte.ca

Lesley Mitchell

403-648-3215

lemitchell@deloitte.ca

Neil Hunter

403-267-1779

neihunter@deloitte.ca

Sarah Clowes

587-293-3201

saclowes@deloitte.ca

Jonathan Listoe

403-648-3254

jlistoe@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.