

Commentaires au sujet des prévisions	2
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
Contacts	21





Commentaires au sujet des prévisions

Prix du pétrole : mieux vaut ne pas graver les projections dans le marbre

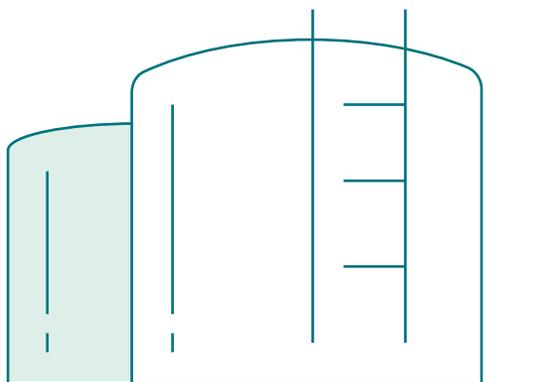
En ces temps de profonde incertitude, tenter de prédire les prix alors que le marché est en chute libre est un exercice hasardeux. Nous reconnaissons toutefois que nos clients doivent toujours tenir compte de scénarios pour prendre des décisions d'affaires. Nous présentons ici un point de vue selon lequel une reprise économique pourrait s'amorcer à la fin de 2020, mais notre équipe s'attend à revoir ce point de vue dans les semaines et les mois à venir.

La propagation de la COVID-19 a affaibli les marchés pétroliers, car les gouvernements du monde entier estiment que la limitation des déplacements et l'imposition de quarantaines sont le meilleur moyen pour contenir l'épidémie. Ces mesures ont eu pour résultat de ralentir l'économie : la fabrication est au point mort, la demande de carburant de transport est réduite et les transactions sont peu nombreuses à l'échelle mondiale, ce

qui nuit au commerce international. « Notre hypothèse de base est que la pandémie de la COVID-19 pourra être contenue, explique Craig Alexander, économiste en chef de Deloitte, dans les [perspectives économiques](#) de mars du Cabinet. Nous présumons qu'elle finira par s'éteindre cet été, ce qui permettra à l'économie de se redresser au quatrième trimestre de l'année. » L'effet global de la pandémie sur la demande de pétrole dépendra du succès des États dans leur lutte contre le virus et de la reprise qui suivra.

Les marchés mondiaux du pétrole étaient déjà en baisse après l'échec des pourparlers entre l'OPEP et la Russie qui avaient amené l'Arabie saoudite et d'autres pays à augmenter leur production. La pandémie n'a fait qu'accroître le ralentissement de la croissance de la demande. Les cours pétroliers se sont effondrés à la mi-mars, inscrivant leur pire recul en une journée depuis la guerre du Golfe de 1991 pour s'établir à leur plus bas niveau des dernières années.

La propagation de la COVID-19 a affaibli les marchés pétroliers, car les gouvernements du monde entier estiment que la limitation des déplacements et l'imposition de quarantaines sont le meilleur moyen pour contenir l'épidémie.



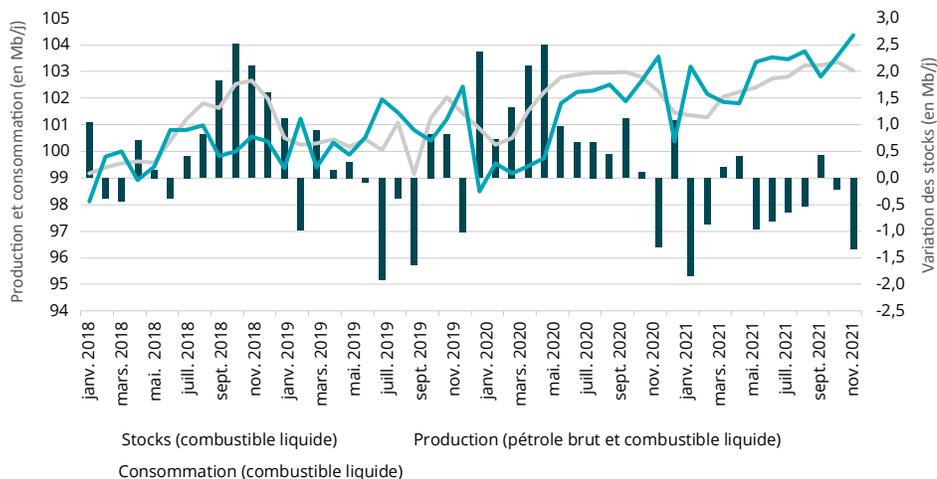
L'entente qui était proposée entre les membres de l'OPEP+¹ devait réduire la production de 3,6 Mb/j jusqu'à la fin de 2020, mais les désaccords entre la Russie et l'OPEP sur les réductions d'approvisionnement ont fait échouer l'affaire, marquant la fin des limitations de production de trois ans convenues par les membres du cartel élargi. L'Arabie saoudite a alors annoncé son intention d'accroître sa production dès avril et de casser les prix à l'exportation. La Russie a déclaré à son tour qu'elle hausserait sa production, et les Émirats arabes unis ont fait de même. Ces hausses de production vont inonder les marchés et déséquilibrer encore l'offre et la demande. Parallèlement à l'accroissement de l'offre, on prévoit que la demande mondiale de pétrole va se contracter jusqu'à la fin de 2020, ce qui affaiblira encore le secteur et aggraver la volatilité des prix.

La stratégie de l'OPEP paraît assez contre-intuitive, car l'accroissement de la production pétrolière, alors que la croissance de la demande est terne, sera difficile pour ceux de ses membres qui ne pourront pas supporter l'éffritement de leurs revenus. On ne sait pas encore combien de temps durera la guerre des

prix ni qui s'en tirera avec le moins de dommages, mais l'échec des discussions de l'OPEP+ pourrait bouleverser entièrement les parts du marché mondial. L'objectif de l'Arabie saoudite est d'épuiser ses adversaires, les pays producteurs à coûts plus élevés. Les raffineries de la Chine et du Moyen-Orient, par exemple, s'approvisionnent maintenant en Arabie saoudite, où la production accrue et les prix nettement escomptés se traduisent par une hausse des marges de raffinage.

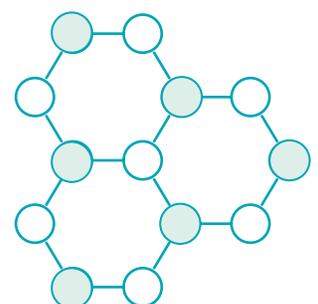
Aux États-Unis, l'Energy Information Administration (l'« EIA ») prédit un accroissement des stocks d'ici la fin de l'année et surtout au deuxième trimestre, alors que la demande est hésitante à cause de la COVID-19 et que l'OPEP a prévu d'augmenter sa production dès avril. Bien qu'il soit difficile de prédire les répercussions à long terme de la COVID-19 sur les marchés du pétrole brut, il faut prévoir que les stocks vont grossir au prochain trimestre et prendre un certain temps avant de s'épuiser : le redressement des cours pétroliers aura nécessairement du retard par rapport à la fin de la pandémie et à l'apaisement de la guerre des prix.

Pétrole mondial : équilibre entre l'offre et la demande



Source : Perspectives de l'énergie à court terme de l'EIA, 11 mars 2020.

¹ L'OPEP+ réunit les pays membres de l'OPEP ainsi que l'Azerbaïdjan, Bahreïn, Brunéi, le Kazakhstan, la Malaisie, le Mexique, Oman, la Russie, le Soudan et le Soudan du Sud.



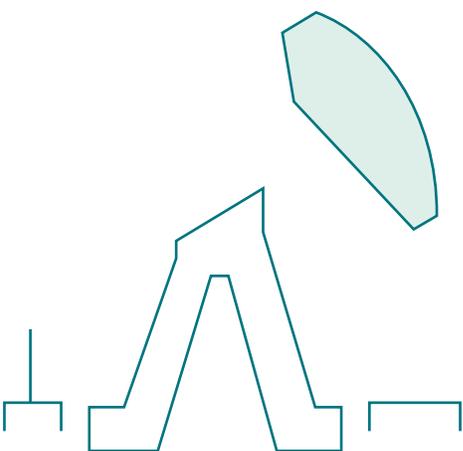
Temps plus maigres pour le Canada

La tournure des événements frappe de plein fouet les producteurs de pétrole canadiens, qui annoncent déjà depuis le début de mars la réduction de leur budget d'investissement et le report de certains projets d'immobilisations. Au Canada, les exploitants ont travaillé dur pour réduire le seuil de rentabilité de leurs projets depuis le dernier choc pétrolier, en 2014, mais les producteurs vont maintenant devoir se mesurer aux exploitants à faible coût qui menacent leur part de marché. Cela dit, les producteurs canadiens sont probablement en meilleure posture pour surmonter une faiblesse persistante des prix que ne le sont certains de leurs homologues américains du bassin permien, fortement endettés. Au cours des dernières années, le secteur pétrogazier du Canada a connu une croissance moins vive que celui des États-Unis à cause de l'engorgement du transport, ce qui s'est traduit par un endettement moins élevé et des paramètres opérationnels plus sobres.

Comme les capitaux externes se font plus rares dans un contexte de fragilité des prix, il faut s'attendre à ce que les

investissements en amont soient réduits d'autant si les prix mondiaux ne se redressent pas d'ici la fin de l'année. Or, la plupart des exploitants ne sont plus en position de réduire assez facilement leurs coûts comme c'était le cas au dernier repli sectoriel; toute faiblesse persistante les forcerait à prendre des décisions difficiles pour couper dans les dépenses et maximiser leurs flux de trésorerie. « Les deux prochains trimestres, au moins, seront difficiles pour la population et les entreprises canadiennes, prédisent les perspectives économiques de mars de Deloitte. Les secteurs les plus vulnérables seront l'énergie, l'exploitation minière, l'hôtellerie, le tourisme et les transports. » Jusqu'à ce que les prix se redressent et que l'offre et la demande se rééquilibrent, les investissements du secteur pétrolier resteront bas, car les grands projets seront reportés pour la plupart. Nous prévoyons que les producteurs devront aussi se résoudre à interrompre la production de certains actifs dont les flux de trésorerie seraient négatifs, d'autant que les installations de stockage approchent la pleine capacité.

Au cours des dernières années, le secteur pétrogazier du Canada a connu une croissance moins vive que celui des États-Unis à cause de l'engorgement du transport, ce qui s'est traduit par un endettement moins élevé et des paramètres opérationnels plus sobres.



Gaz naturel : un contexte nord-américain des plus ternes

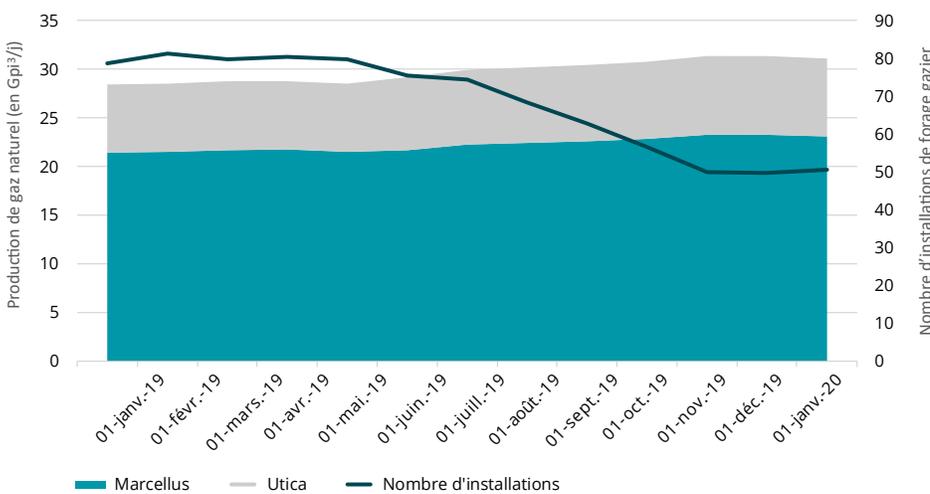
Les prix du gaz naturel restent volatils : les prix au carrefour Henry et les prix de l’AECO ont baissé de quelque 20 % au premier trimestre de 2020, car la demande de la saison de chauffage hivernale diminue à mesure que les températures montent. À l’étranger, les prix au comptant des GNL en Asie ont chuté, la COVID-19 pesant sur la demande et la production américaine occasionnant une surabondance de l’offre.

Les exportations américaines de gaz naturel liquéfié ont en effet atteint 7,1 Gpi3/j en décembre 2019, inondant le marché des GNL et provoquant une baisse du prix au comptant des cargaisons. L’EIA prévoit que les États-Unis continueront d’augmenter leurs volumes d’exportation en 2020 et en 2021. La production américaine de gaz de schiste est cependant restée relativement stable en janvier, car la médiocrité des prix a continué de retarder les projets de mise en valeur dans la région des Appalaches, importante contributrice à la production gazière.

La production américaine de gaz naturel pourrait diminuer à cause de la faiblesse des prix du WTI, car une bonne partie de la production provient du gaz associé au pétrole du bassin permien, où les investissements seront moins importants. D’autres réductions des investissements dans le secteur américain du pétrole et du gaz entraîneraient un ralentissement de la croissance de la production et une baisse des stocks de gaz naturel, ce qui contribuerait à stabiliser les prix. Nous nous attendons à voir monter les prix du gaz naturel au second semestre de 2020, sous l’effet des compressions de la production et de la baisse des stocks aux États-Unis.

Au Canada, la production de gaz est restée assez stable au premier trimestre de 2020. Le nombre d’installations s’est accru au début de l’année, par rapport aux chiffres du quatrième trimestre de 2019, en raison des campagnes hivernales de forage. La Régie de l’énergie du Canada prévoit que les volumes de gaz diminueront jusqu’à la fin de l’année, conformément aux tendances annuelles récentes, à cause de la faiblesse des prix et de l’offre excédentaire.

Production américaine de gaz de schiste : Appalaches



Source : EIA

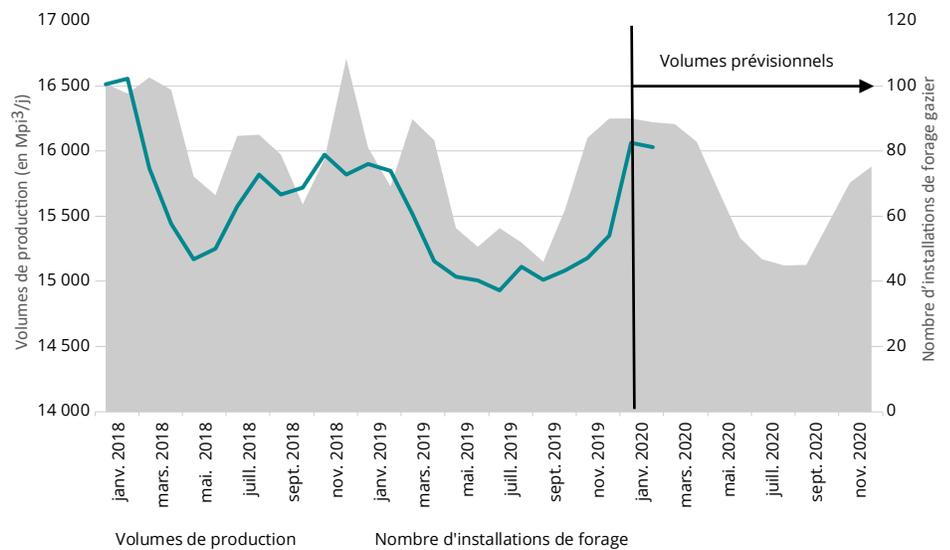


Au cours des dernières années, certains producteurs canadiens de gaz naturel ont réussi à transporter leurs activités de forage vers des zones plus riches en liquides, ce qui leur a permis de dégager des revenus plus élevés malgré la faiblesse des prix. Toutefois, il faut s'attendre à une nouvelle diminution des prix des liquides de gaz naturel au cours des mois à venir, car les prix du pétrole, de même que ceux des condensats – qui suivent généralement de près les prix du brut –,

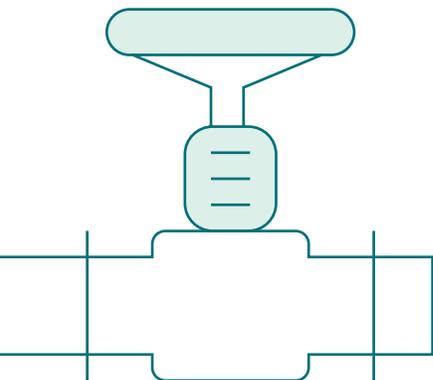
vont décrocher. La chute du prix des liquides touchera les producteurs de gaz naturel et limitera fort probablement les travaux de forage jusqu'à ce que les prix se redressent.

En bref, la volatilité sera encore plus marquée qu'à l'habitude pour le secteur pétrogazier au cours des mois à venir. Mieux vaut ne pas noter vos projections au marqueur indélébile.

Production canadienne de gaz naturel



Source : Baker Hughes, Régie de l'énergie du Canada

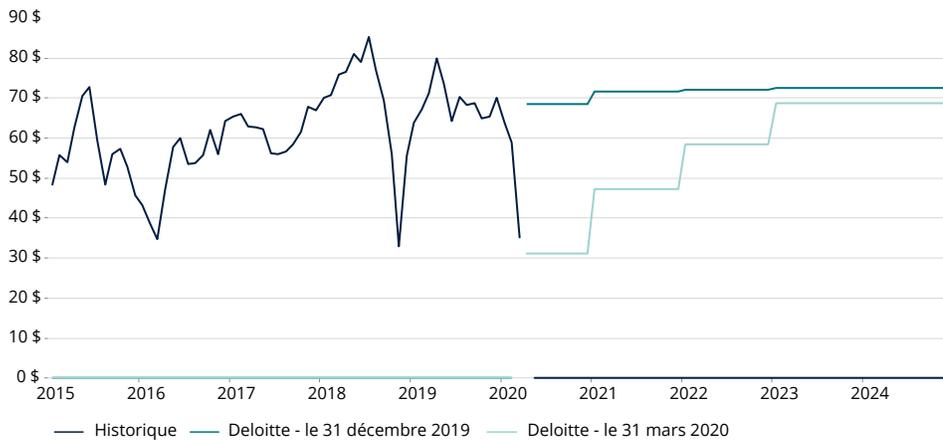




Prévisions des prix intérieurs canadiens

Prévisions des prix intérieurs canadiens

Prix du Edmonton Par (Réel \$)



Commentaires au sujet des prévisions

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

Année	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton (40° API)	Prix à Edmonton (40° API)	WCS (20,5° API) à Hardisty	Pétr. lourd (12° API) à Hardisty	Inflation des coûts	Change CAD à USD
	US\$/bbl	US\$/bbl	C\$/bbl	C\$/bbl	C\$/bbl	C\$/bbl	Taux	Taux
	Réel	Courant	Réel	Courant	Courant	Courant		
Historique								
2017	53,96 \$	50,88 \$	65,62 \$	61,88 \$	50,53 \$	45,01 \$	1,6 %	0,771
2018	67,76 \$	64,94 \$	72,10 \$	69,10 \$	49,68 \$	45,34 \$	2,3 %	0,772
2019	58,11 \$	56,98 \$	70,39 \$	69,02 \$	58,75 \$	55,11 \$	1,9 %	0,754
2020								
H, 3 mois	46,69 \$	46,69 \$	52,53 \$	52,53 \$	37,30 \$	29,73 \$	2,2 %	0,746
P, 9 mois	32,50 \$	32,50 \$	31,25 \$	31,25 \$	22,90 \$	18,90 \$	0,0 %	0,720
Moy,	36,05 \$	36,05 \$	36,57 \$	36,57 \$	26,50 \$	21,61 \$	-	0,727
Prévisions								
2020	32,50 \$	32,50 \$	31,25 \$	31,25 \$	22,90 \$	18,90 \$	0,0 %	0,720
2021	42,50 \$	43,35 \$	47,30 \$	48,25 \$	35,15 \$	30,05 \$	2,0 %	0,740
2022	50,00 \$	52,00 \$	58,45 \$	60,80 \$	44,60 \$	39,40 \$	2,0 %	0,770
2023	60,00 \$	63,65 \$	68,75 \$	72,95 \$	57,05 \$	51,75 \$	2,0 %	0,800
2024	60,00 \$	64,95 \$	68,75 \$	74,40 \$	58,20 \$	52,75 \$	2,0 %	0,800
2025	60,00 \$	66,25 \$	68,75 \$	75,90 \$	59,35 \$	53,80 \$	2,0 %	0,800
2026	60,00 \$	67,55 \$	68,75 \$	77,40 \$	60,55 \$	54,90 \$	2,0 %	0,800
2027	60,00 \$	68,90 \$	68,75 \$	78,95 \$	61,75 \$	56,00 \$	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						
2017	2,13 \$	2,32 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,17 \$	2,99 \$
2018	1,36 \$	1,61 \$	1,54 \$	1,26 \$	3,30 \$	3,17 \$
2019	1,48 \$	1,85 \$	1,81 \$	1,02 \$	2,62 \$	2,57 \$
2020						
H, 3 mois	1,92 \$	2,06 \$	2,06 \$	1,98 \$	1,92 \$	1,92 \$
P, 9 mois	1,65 \$	1,90 \$	1,90 \$	1,70 \$	2,00 \$	2,00 \$
Moy.	1,72 \$	1,94 \$	1,94 \$	1,77 \$	1,98 \$	1,98 \$
Prévisions						
2020	1,65 \$	1,90 \$	1,90 \$	1,70 \$	2,00 \$	2,00 \$
2021	2,05 \$	2,25 \$	2,30 \$	2,10 \$	2,35 \$	2,40 \$
2022	2,30 \$	2,45 \$	2,55 \$	2,35 \$	2,70 \$	2,80 \$
2023	2,55 \$	2,65 \$	2,80 \$	2,60 \$	2,90 \$	3,10 \$
2024	2,60 \$	2,65 \$	2,85 \$	2,65 \$	2,90 \$	3,15 \$
2025	2,65 \$	2,65 \$	2,95 \$	2,70 \$	2,90 \$	3,20 \$
2026	2,70 \$	2,65 \$	3,00 \$	2,75 \$	2,90 \$	3,25 \$
2027	2,75 \$	2,65 \$	3,05 \$	2,80 \$	2,90 \$	3,35 \$

Prévisions des prix internationaux

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

Année	Prix moyen au comptant du WTI	Prix au comptant du Brent	Indice du brut acides Argus ASCI - CAGM	Prix moyen du panier de l'OPEP	Brut léger du Nigeria (FOB à 33,4 ° API)	Maya du Mexique (FOB à 21,8 ° API)	Oural de Russie (FOB à 31,7 ° API)
	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b
	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions							
2020	32,50 \$	36,50 \$	31,50 \$	33,50 \$	37,75 \$	29,50 \$	34,50 \$
2021	42,50 \$	46,50 \$	41,50 \$	44,50 \$	47,75 \$	39,50 \$	45,50 \$
2022	50,00 \$	54,00 \$	49,00 \$	52,00 \$	55,25 \$	47,00 \$	53,50 \$
2023	60,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	65,25 \$	57,00 \$	63,50 \$
2024	60,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	65,25 \$	57,00 \$	63,50 \$
2025	60,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	65,25 \$	57,00 \$	63,50 \$
2026	60,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	65,25 \$	57,00 \$	63,50 \$
2027	60,00 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	65,25 \$	57,00 \$	63,50 \$

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

• Les prévisions actuelles des autres points de référence du brut sont fonction des

prix historiques observés par rapport au prix du pétrole WTI.

• Le prix du pétrole brut Brent du Royaume-Uni repose sur celui d'un pétrole d'une densité de 38,3°API ayant une teneur de 0,37 % en soufre. Le mélange Brent est un pétrole léger non corrosif de la mer du Nord qui sert de brut de référence au niveau international.

• Le prix de l'indice du pétrole brut acide Argus (ASCI) de la côte américaine du golfe

du Mexique est basé sur un mélange de pétrole des exploitations en mer Mars, Poseidon et Southern Green Canyon.

• Le panier de l'OPEP correspond au regroupement des prix du pétrole brut des pays membres de l'OPEP.

• Le prix du pétrole Oural de Russie à 31,7°API est le prix FOB du pétrole livré aux destinations méditerranéennes.

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

Année	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieurs du gaz en Inde
			\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³
	Taux	Taux	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions								
2020	1,30	1,13	2,00 \$	0,75 \$	1,50 \$	1,75 \$	3,00 \$	2,30 \$
2021	1,30	1,13	2,35 \$	1,35 \$	1,85 \$	2,10 \$	4,10 \$	1,75 \$
2022	1,30	1,13	2,70 \$	1,95 \$	2,20 \$	2,45 \$	4,95 \$	2,30 \$
2023	1,30	1,13	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,75 \$
2024	1,30	1,13	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$
2025	1,30	1,13	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$
2026	1,30	1,13	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$
2027	1,30	1,13	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$

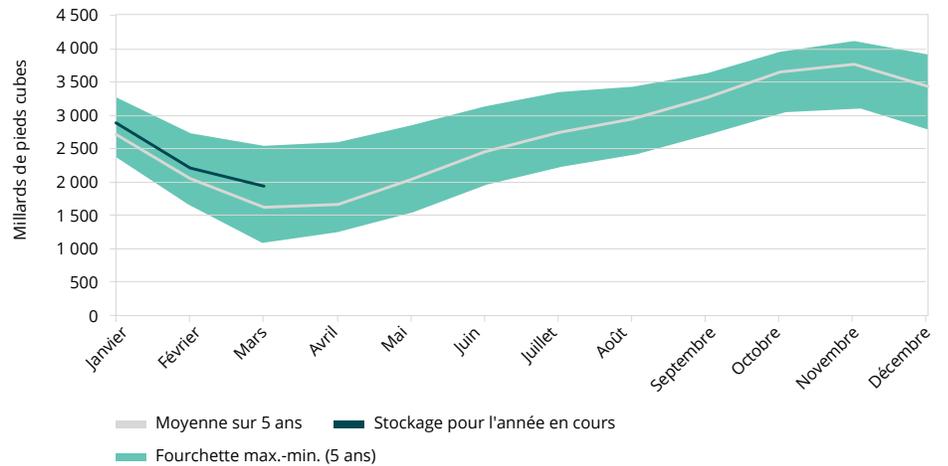
Tendances mondiales

Stockage

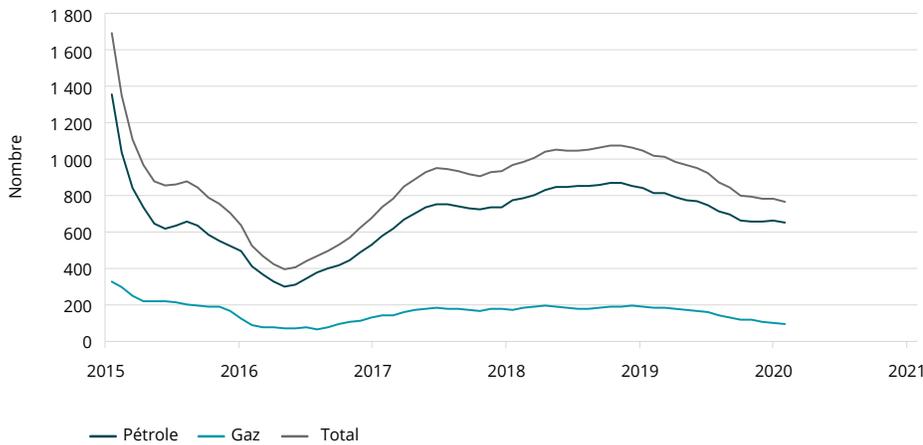
Aux États Unis

- La tendance pour le stockage de gaz naturel aux États Unis commence à dépasser la moyenne sur cinq ans, car la production continue de croître plus vite que la demande.

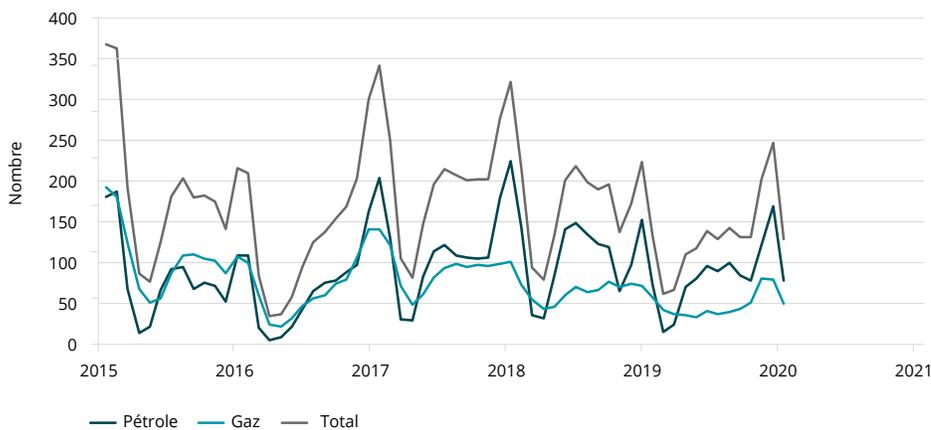
Stockage de gaz naturel



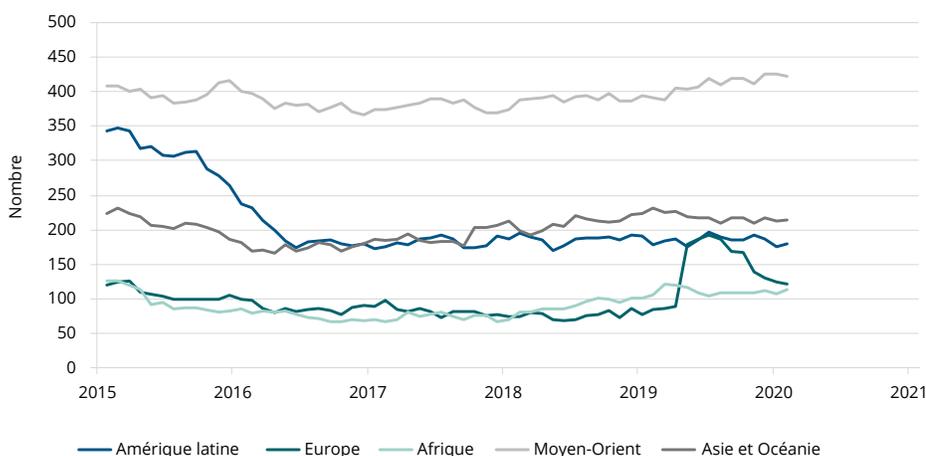
Nombre d'installations de forage aux États-Unis



Nombre d'installations de forage au Canada



Nombre d'installations de forage à l'échelle internationale



Installations de forage

Aux États Unis

- Le nombre d'installations de forage pétrolier pourrait diminuer fortement au deuxième trimestre de 2020, la faiblesse des cours forçant les entreprises à réduire leurs investissements. Quant aux installations de forage gazier, leur nombre devrait rester plus stable, car les prix du gaz naturel ne subissent pas les mêmes pressions que ceux du pétrole.

Au Canada

- Après une campagne de forage hivernale plus active qu'en 2019, le nombre d'installations a commencé à diminuer avec l'arrivée du printemps. Cette tendance devrait se poursuivre, car les entreprises sabrent leurs budgets d'investissement pour le trimestre à venir.

Sur la scène internationale

- Le nombre d'installations de forage reste solide dans la plupart des régions du monde. Leur nombre s'était sensiblement accru en Europe en 2019 avec l'ajout des données ukrainiennes, mais il s'est beaucoup amoindri depuis. Au Moyen-Orient, on s'attend à ce que le nombre d'installations reste élevé au prochain trimestre, car l'Arabie saoudite et d'autres pays membres de l'OPEP s'apprêtent à accroître leur production malgré l'offre excédentaire sur le marché.

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								
2010	1,8 %	1,8 %	0,971	94,66 \$	79,40 \$	92,76 \$	77,80 \$	67,22 \$
2011	2,9 %	2,9 %	1,012	111,14 \$	94,88 \$	111,90 \$	95,54 \$	77,12 \$
2012	1,5 %	1,5 %	1,001	107,02 \$	94,11 \$	98,44 \$	86,57 \$	73,10 \$
2013	0,9 %	0,9 %	0,972	109,64 \$	97,91 \$	104,55 \$	93,36 \$	74,97 \$
2014	1,9 %	1,9 %	0,906	103,46 \$	93,26 \$	104,27 \$	94,00 \$	81,06 \$
2015	1,1 %	1,1 %	0,783	52,98 \$	48,69 \$	62,02 \$	57,00 \$	44,80 \$
2016	1,4 %	1,4 %	0,755	46,43 \$	43,15 \$	56,18 \$	52,22 \$	38,90 \$
2017	1,6 %	1,6 %	0,771	53,96 \$	50,88 \$	65,62 \$	61,88 \$	50,53 \$
2018	2,3 %	2,3 %	0,772	67,76 \$	64,94 \$	72,10 \$	69,10 \$	49,68 \$
2019	1,9 %	1,9 %	0,754	58,11 \$	56,98 \$	70,39 \$	69,02 \$	58,75 \$
2020								
H, 3 mois	2,2 %	2,2 %	0,746	46,69 \$	46,69 \$	52,53 \$	52,53 \$	37,30 \$
P, 9 mois	0,0 %	0,0 %	0,720	32,50 \$	32,50 \$	31,25 \$	31,25 \$	22,90 \$
Moy.	N/A	N/A	0,727	36,05 \$	36,05 \$	36,57 \$	36,57 \$	26,50 \$
Prévisions								
2020	0,0 %	0,0 %	0,720	32,50 \$	32,50 \$	31,25 \$	31,25 \$	22,90 \$
2021	2,0 %	2,0 %	0,740	42,50 \$	43,35 \$	47,30 \$	48,25 \$	35,15 \$
2022	2,0 %	2,0 %	0,770	50,00 \$	52,00 \$	58,45 \$	60,80 \$	44,60 \$
2023	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	63,65 \$	68,75 \$	72,95 \$	57,05 \$
2024	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	64,95 \$	68,75 \$	74,40 \$	58,20 \$
2025	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	66,25 \$	68,75 \$	75,90 \$	59,35 \$
2026	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	67,55 \$	68,75 \$	77,40 \$	60,55 \$
2027	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	68,90 \$	68,75 \$	78,95 \$	61,75 \$
2028	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	70,30 \$	68,75 \$	80,55 \$	63,00 \$
2029	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	71,70 \$	68,75 \$	82,15 \$	64,25 \$
2030	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	73,15 \$	68,75 \$	83,80 \$	65,50 \$
2031	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	74,60 \$	68,75 \$	85,50 \$	66,85 \$
2032	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	76,10 \$	68,75 \$	87,20 \$	68,15 \$
2033	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	77,60 \$	68,75 \$	88,95 \$	69,55 \$
2034	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	79,15 \$	68,75 \$	90,70 \$	70,90 \$
2035	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	80,75 \$	68,75 \$	92,55 \$	72,35 \$
2036	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	82,35 \$	68,75 \$	94,40 \$	73,80 \$
2037	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	84,00 \$	68,75 \$	96,25 \$	75,25 \$
2038	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	85,70 \$	68,75 \$	98,20 \$	76,75 \$
2039	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	87,40 \$	68,75 \$	100,15 \$	78,30 \$
2039+	2,0 %	2,0 %	0,800	0,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques :

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

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

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											
2010	11,53 \$	45,19 \$	68,79 \$	84,02 \$	3,76 \$	4,78 \$	4,01 \$	4,01 \$	5,23 \$	4,39 \$	56,94 \$
2011	10,30 \$	52,41 \$	86,98 \$	105,24 \$	3,46 \$	4,25 \$	3,63 \$	3,34 \$	4,69 \$	4,00 \$	101,60 \$
2012	6,73 \$	30,80 \$	75,47 \$	99,67 \$	2,25 \$	2,72 \$	2,39 \$	2,29 \$	3,13 \$	2,75 \$	126,81 \$
2013	8,68 \$	38,54 \$	77,44 \$	103,52 \$	2,98 \$	3,55 \$	3,17 \$	3,11 \$	4,18 \$	3,73 \$	62,17 \$
2014	12,46 \$	42,93 \$	59,43 \$	101,47 \$	4,22 \$	5,00 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,87 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	2,93 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,86 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	31,45 \$	52,43 \$	1,93 \$	2,32 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,71 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017	6,11 \$	27,92 \$	40,98 \$	63,65 \$	2,13 \$	2,32 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,17 \$	2,99 \$	41,85 \$
2018	6,90 \$	29,76 \$	46,17 \$	75,74 \$	1,36 \$	1,61 \$	1,54 \$	1,26 \$	3,30 \$	3,17 \$	89,25 \$
2019	5,00 \$	15,82 \$	21,40 \$	67,57 \$	1,48 \$	1,85 \$	1,81 \$	1,02 \$	2,62 \$	2,57 \$	37,54 \$
2020											
H, 3 mois	5,76 \$	11,96 \$	20,06 \$	62,77 \$	1,92 \$	2,06 \$	2,06 \$	1,98 \$	1,92 \$	1,92 \$	34,02 \$
P, 9 mois	5,30 \$	7,80 \$	10,95 \$	32,80 \$	1,65 \$	1,90 \$	1,90 \$	1,70 \$	2,00 \$	2,00 \$	30,00 \$
Moy.	5,41 \$	8,84 \$	13,23 \$	40,29 \$	1,72 \$	1,94 \$	1,94 \$	1,77 \$	1,98 \$	1,98 \$	31,01 \$
Prévisions											
2020	5,30 \$	7,80 \$	10,95 \$	32,80 \$	1,65 \$	1,90 \$	1,90 \$	1,70 \$	2,00 \$	2,00 \$	30,00 \$
2021	6,45 \$	16,90 \$	24,10 \$	48,25 \$	2,05 \$	2,25 \$	2,30 \$	2,10 \$	2,35 \$	2,40 \$	30,60 \$
2022	7,15 \$	27,35 \$	39,55 \$	60,80 \$	2,30 \$	2,45 \$	2,55 \$	2,35 \$	2,70 \$	2,80 \$	31,20 \$
2023	7,85 \$	32,85 \$	47,45 \$	72,95 \$	2,55 \$	2,65 \$	2,80 \$	2,60 \$	2,90 \$	3,10 \$	31,85 \$
2024	8,00 \$	33,50 \$	48,40 \$	74,40 \$	2,60 \$	2,65 \$	2,85 \$	2,65 \$	2,90 \$	3,15 \$	32,45 \$
2025	8,15 \$	34,15 \$	49,35 \$	75,90 \$	2,65 \$	2,65 \$	2,95 \$	2,70 \$	2,90 \$	3,20 \$	33,10 \$
2026	8,35 \$	34,85 \$	50,35 \$	77,40 \$	2,70 \$	2,65 \$	3,00 \$	2,75 \$	2,90 \$	3,25 \$	33,80 \$
2027	8,50 \$	35,55 \$	51,35 \$	78,95 \$	2,75 \$	2,65 \$	3,05 \$	2,80 \$	2,90 \$	3,35 \$	34,45 \$
2028	8,65 \$	36,25 \$	52,35 \$	80,55 \$	2,80 \$	2,65 \$	3,10 \$	2,85 \$	2,90 \$	3,40 \$	35,15 \$
2029	8,85 \$	37,00 \$	53,40 \$	82,15 \$	2,85 \$	2,65 \$	3,15 \$	2,95 \$	2,90 \$	3,45 \$	35,85 \$
2030	9,00 \$	37,75 \$	54,50 \$	83,80 \$	2,95 \$	2,65 \$	3,25 \$	3,00 \$	2,90 \$	3,55 \$	36,55 \$
2031	9,20 \$	38,50 \$	55,60 \$	85,50 \$	3,00 \$	2,65 \$	3,30 \$	3,05 \$	2,90 \$	3,60 \$	37,30 \$
2032	9,40 \$	39,25 \$	56,70 \$	87,20 \$	3,05 \$	2,65 \$	3,35 \$	3,10 \$	2,90 \$	3,70 \$	38,05 \$
2033	9,55 \$	40,05 \$	57,80 \$	88,95 \$	3,10 \$	2,65 \$	3,45 \$	3,15 \$	2,90 \$	3,75 \$	38,80 \$
2034	9,75 \$	40,85 \$	59,00 \$	90,70 \$	3,15 \$	2,65 \$	3,50 \$	3,25 \$	2,90 \$	3,85 \$	39,60 \$
2035	9,95 \$	41,65 \$	60,15 \$	92,55 \$	3,25 \$	2,65 \$	3,55 \$	3,30 \$	2,90 \$	3,90 \$	40,40 \$
2036	10,15 \$	42,50 \$	61,35 \$	94,40 \$	3,30 \$	2,65 \$	3,65 \$	3,35 \$	2,90 \$	4,00 \$	41,20 \$
2037	10,35 \$	43,35 \$	62,60 \$	96,25 \$	3,35 \$	2,65 \$	3,70 \$	3,45 \$	2,90 \$	4,05 \$	42,00 \$
2038	10,55 \$	44,20 \$	63,85 \$	98,20 \$	3,45 \$	2,65 \$	3,80 \$	3,50 \$	2,90 \$	4,15 \$	42,85 \$
2039	10,80 \$	45,10 \$	65,10 \$	100,15 \$	3,50 \$	2,65 \$	3,85 \$	3,55 \$	2,90 \$	4,20 \$	43,70 \$
2039+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

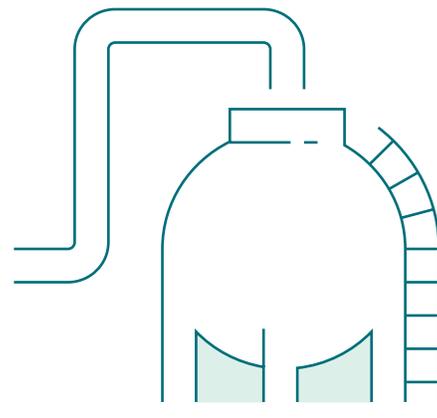
Remarques :

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

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

Autres prix de référence du brut

Année	Prix du pétrole brut			Prix du gaz naturel
	Léger acide 35° API Cromer, SK	MSO 31° API Hardisty	SynBit (AWB) 70 % bitume 30 % condens. 21° API	Point de référence à Dawn en Ontario
	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/kpi ³
	Courant	Courant	Courant	Courant
Historique				
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	69,68 \$	65,72 \$	58,85 \$	3,22 \$
2020				
H, 3 mois	54,32 \$	48,88 \$	35,57 \$	2,50 \$
P, 9 mois	32,25 \$	27,25 \$	23,05 \$	2,60 \$
Moy.	37,77 \$	32,66 \$	26,18 \$	2,57 \$
Prévisions				
2020	32,25 \$	27,25 \$	23,05 \$	2,60 \$
2021	49,25 \$	43,15 \$	35,50 \$	3,05 \$
2022	61,85 \$	55,60 \$	45,85 \$	3,45 \$
2023	74,00 \$	67,65 \$	58,10 \$	3,65 \$
2024	75,50 \$	69,00 \$	59,25 \$	3,75 \$
2025	77,00 \$	70,40 \$	60,45 \$	3,80 \$
2026	78,55 \$	71,80 \$	61,65 \$	3,90 \$
2027	80,10 \$	73,25 \$	62,90 \$	3,95 \$
2028	81,70 \$	74,70 \$	64,15 \$	4,05 \$
2029	83,35 \$	76,20 \$	65,45 \$	4,10 \$
2030	85,00 \$	77,70 \$	66,75 \$	4,20 \$
2031	86,75 \$	79,25 \$	68,05 \$	4,30 \$
2032	88,45 \$	80,85 \$	69,45 \$	4,40 \$
2033	90,25 \$	82,45 \$	70,80 \$	4,45 \$
2034	92,05 \$	84,10 \$	72,25 \$	4,55 \$
2035	93,85 \$	85,80 \$	73,70 \$	4,65 \$
2036	95,75 \$	87,50 \$	75,15 \$	4,75 \$
2037	97,65 \$	89,25 \$	76,65 \$	4,85 \$
2038	99,60 \$	91,05 \$	78,20 \$	4,95 \$
2039	101,60 \$	92,85 \$	79,75 \$	5,05 \$
2039+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %



Remarques :

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

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

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																
2020	32,50 \$	31,50 \$	34,50 \$	35,50 \$	34,50 \$	31,50 \$	28,00 \$	36,50 \$	31,50 \$	33,50 \$	26,50 \$	37,75 \$	35,50 \$	29,50 \$	34,50 \$	33,50 \$
2021	42,50 \$	41,50 \$	44,50 \$	45,50 \$	44,50 \$	41,50 \$	38,00 \$	46,50 \$	41,50 \$	44,50 \$	38,50 \$	47,75 \$	45,50 \$	39,50 \$	45,50 \$	43,50 \$
2022	50,00 \$	49,00 \$	52,00 \$	53,00 \$	52,00 \$	49,00 \$	45,50 \$	54,00 \$	49,00 \$	52,00 \$	46,00 \$	55,25 \$	53,00 \$	47,00 \$	53,50 \$	51,00 \$
2023	60,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	63,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	55,50 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	65,25 \$	63,00 \$	57,00 \$	63,50 \$	61,00 \$
2024	60,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	63,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	55,50 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	65,25 \$	63,00 \$	57,00 \$	63,50 \$	61,00 \$
2025	60,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	63,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	55,50 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	65,25 \$	63,00 \$	57,00 \$	63,50 \$	61,00 \$
2026	60,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	63,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	55,50 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	65,25 \$	63,00 \$	57,00 \$	63,50 \$	61,00 \$
2027	60,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	63,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	55,50 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	65,25 \$	63,00 \$	57,00 \$	63,50 \$	61,00 \$
2028	60,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	63,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	55,50 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	65,25 \$	63,00 \$	57,00 \$	63,50 \$	61,00 \$
2029	60,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	63,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	55,50 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	65,25 \$	63,00 \$	57,00 \$	63,50 \$	61,00 \$
2030	60,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	63,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	55,50 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	65,25 \$	63,00 \$	57,00 \$	63,50 \$	61,00 \$
2031	60,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	63,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	55,50 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	65,25 \$	63,00 \$	57,00 \$	63,50 \$	61,00 \$
2032	60,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	63,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	55,50 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	65,25 \$	63,00 \$	57,00 \$	63,50 \$	61,00 \$
2033	60,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	63,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	55,50 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	65,25 \$	63,00 \$	57,00 \$	63,50 \$	61,00 \$
2034	60,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	63,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	55,50 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	65,25 \$	63,00 \$	57,00 \$	63,50 \$	61,00 \$
2035	60,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	63,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	55,50 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	65,25 \$	63,00 \$	57,00 \$	63,50 \$	61,00 \$
2036	60,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	63,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	55,50 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	65,25 \$	63,00 \$	57,00 \$	63,50 \$	61,00 \$
2037	60,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	63,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	55,50 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	65,25 \$	63,00 \$	57,00 \$	63,50 \$	61,00 \$
2038	60,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	63,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	55,50 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	65,25 \$	63,00 \$	57,00 \$	63,50 \$	61,00 \$
2039	60,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	63,00 \$	62,00 \$	59,00 \$	55,50 \$	64,00 \$	59,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	65,25 \$	63,00 \$	57,00 \$	63,50 \$	61,00 \$
2039+	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, OPEP, ARC Energy, Marex Spectron.
- Depuis le 1er mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Merey du Venezuela dans le panier de l'OPEP.

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

Année	Prix du gaz naturel							Éthanol	
	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume Uni	Prix intérieur du gaz en Inde	Éthanol américain sur le CBO2
	Taux	Taux	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/gal Réel	US\$/Mcf Réel	US\$/gal Réel
Prévisions									
2020	1,300	1,130	2,00 \$	0,75 \$	1,50 \$	1,75 \$	3,00 \$	2,30 \$	1,30 \$
2021	1,300	1,130	2,35 \$	1,35 \$	1,85 \$	2,10 \$	4,10 \$	1,75 \$	1,30 \$
2022	1,300	1,130	2,70 \$	1,95 \$	2,20 \$	2,45 \$	4,95 \$	2,30 \$	1,30 \$
2023	1,300	1,130	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,75 \$	1,30 \$
2024	1,300	1,130	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2025	1,300	1,130	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2026	1,300	1,130	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2027	1,300	1,130	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2028	1,300	1,130	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2029	1,300	1,130	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2030	1,300	1,130	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2031	1,300	1,130	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2032	1,300	1,130	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2033	1,300	1,130	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2034	1,300	1,130	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2035	1,300	1,130	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2036	1,300	1,130	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2037	1,300	1,130	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2038	1,300	1,130	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2039	1,300	1,130	2,90 \$	2,15 \$	2,40 \$	2,65 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2039+	1,300	1,130	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, OPEP, ARC Energy, Marex Spectron.
- Depuis le 1er mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Meroy du Venezuela dans le panier de l'OPEP.

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

Philosophie d'établissement des prix

Les prévisions sur les prix tiennent compte de nombreuses variables qui ont une influence sur les cours futurs. L'expérience nous a appris que nous devons continuellement revoir nos outils de prévision afin d'être en mesure de prédire l'évolution des prix du pétrole et du gaz. Mais une constante demeure : l'influence du contexte géopolitique sur les prix du pétrole et du gaz. Cette incidence se reflète plus fidèlement sur le marché à terme des produits de base du secteur financier, l'un des principaux facteurs qui influent sur l'établissement des prévisions sur les prix par Deloitte. Autrement dit, Deloitte envisage à la fois les prix à terme et les prix historiques au moment d'établir ses prévisions.

Cette philosophie bouscule la conception traditionnelle des prévisions sur les prix parmi nos pairs. La vision traditionnelle privilégiée par les économistes est basée sur la tendance à revenir à la moyenne pour établir les prix des produits de base. Selon ce modèle, les prévisions sectorielles de 2000 à 2006 reflétaient une chute des prix à long terme par rapport aux cours du jour – même si le marché à terme indiquait le contraire. Malgré le bien-fondé de cette approche, avec le temps, le marché à terme s'est révélé un indicateur plus précis.

Accent sur le client

Chez Deloitte, nous considérons qu'une partie de notre rôle consiste à aider nos clients et les groupes d'investisseurs du secteur du pétrole et du gaz à prendre de meilleures décisions d'affaires à long terme en leur fournissant l'information la plus précise et la plus réaliste possible.

Nous sommes conscients qu'une bonne analyse de l'évolution des tendances peut influencer sur les décisions relatives aux fusions, aux acquisitions, aux dessaisissements et aux investissements. L'une des façons dont nous nous assurons que nos prévisions sur les prix sont aussi exactes que possible, étant donné l'incidence continue de la volatilité à court

terme, consiste à revoir tous les trimestres nos hypothèses aux fins d'établissement des prix.

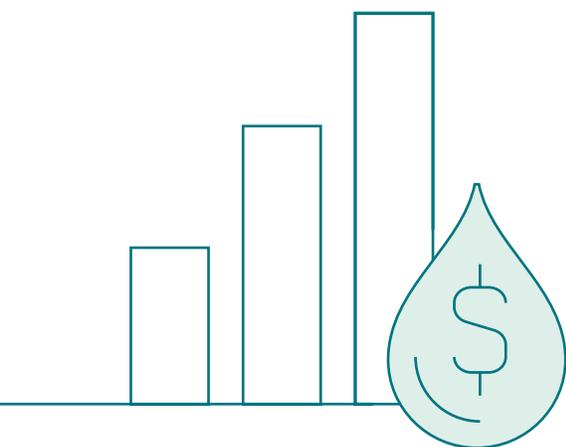
Notre démarche

Au moment d'établir ses prévisions sur les prix, Deloitte prend en compte les tendances pour le mois en cours, les données réelles et les tendances depuis le début de l'année, ainsi que les données réelles de l'année précédente. Les prévisions de base pour le pétrole et le gaz sont fondées sur le marché à terme de l'indice NYMEX en monnaie américaine.

Les prévisions sur les prix du pétrole brut et du gaz naturel sont basées sur des facteurs annuels variables pondérés à un pourcentage plus élevé pour les données actuelles, puis elles reflètent un pourcentage plus élevé par rapport aux données historiques des années antérieures pour les années subséquentes. Les prix du gaz ont été établis de façon indépendante par rapport aux prix du pétrole, mais ils reflètent tout de même l'actuelle nature concurrentielle de ces deux carburants; ils reflètent également les ratios historiques entre les prix du pétrole et du gaz pour les dernières années des prévisions sur le prix du gaz.

Deloitte établit les prévisions sur les prix et le marché en fonction des renseignements que nous recueillons auprès de bon nombre d'organismes gouvernementaux, de publications sectorielles, de raffineries de pétrole, de négociants de gaz naturel et de tendances sectorielles. Les prévisions d'inflation et les taux de change jouent également un rôle de premier plan dans l'établissement des prévisions.

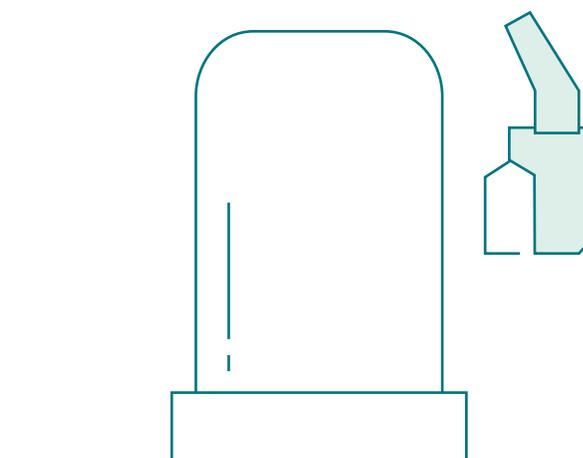
Ces prévisions sont établies selon les meilleures estimations de Deloitte quant à ce que l'avenir nous réserve et, si elles sont considérées comme raisonnables, l'évolution du marché ou l'ajout d'information pourraient entraîner des modifications par rapport à la date d'entrée en vigueur indiquée.



Glossaire

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

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





Contacts

Andrew Botterill

403-648-3239

abotterill@deloitte.ca

Sarah Clowes

587-293-3201

saclowes@deloitte.ca

Lesley Mitchell

403-648-3215

lemitchell@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.

À propos de Deloitte

Deloitte offre des services dans les domaines de l'audit et de la certification, de la consultation, des conseils financiers, des conseils en gestion des risques, de la fiscalité et d'autres services connexes à de nombreuses sociétés ouvertes et fermées dans différents secteurs. Deloitte sert quatre entreprises sur cinq du palmarès Fortune Global 500^{MD} par l'intermédiaire de son réseau mondial de cabinets membres dans plus de 150 pays et territoires, qui offre les compétences de renommée mondiale, le savoir et les services dont les clients ont besoin pour surmonter les défis d'entreprise les plus complexes. 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 une description détaillée de la structure juridique de Deloitte Touche Tohmatsu Limited et de ses sociétés membres, voir www.deloitte.com/ca/apropos

Notre raison d'être mondiale est d'avoir une influence marquante. Chez Deloitte Canada, cela se traduit par la création d'un avenir meilleur en accélérant et en élargissant l'accès au savoir. Nous croyons que nous pouvons concrétiser cette raison d'être en incarnant nos valeurs communes qui sont d'ouvrir la voie, de servir avec intégrité, de prendre soin les uns des autres, de favoriser l'inclusion et de collaborer pour avoir une influence mesurable.

Pour en apprendre davantage sur les quelque 312 000 professionnels de Deloitte, dont plus de 12 000 font partie du cabinet canadien, veuillez nous suivre sur [LinkedIn](#) [Twitter](#) [Instagram](#) ou [Facebook](#)