



Prévisions des prix du pétrole et du gaz

Raffiner la stratégie de changement :
favoriser la carboneutralité dans
le secteur pétrolier et gazier canadien

Le 31 décembre 2021



Commentaires au sujet des prévisions	3
Raffiner la stratégie de changement : favoriser la carboneutralité dans le secteur pétrolier et gazier canadien	6
Prévisions des prix intérieurs canadiens	10
Prévisions des prix internationaux	12
Tendances mondiales	13
Tableaux des prix intérieurs canadiens	15
Tableaux des prix internationaux	18
Philosophie d'établissement des prix	20

Commentaires au sujet des prévisions

Les prix du pétrole brut ont plongé au cours des dernières semaines de 2021, avec la libération de stocks provenant de réserves stratégiques et l'émergence d'un nouveau variant de la COVID-19, ce qui a entraîné des préoccupations à l'égard de la demande mondiale. La libération stratégique de stocks de réserve a été menée par les États-Unis, conjointement avec la Chine, l'Inde, la Corée du Sud, le Japon et la Grande-Bretagne, entre autres. Cette initiative vise à augmenter l'approvisionnement mondial, à réduire les prix du pétrole brut et à réduire les prix des produits pétroliers, tels que l'essence. C'est la première fois que les États-Unis s'associent avec certains des plus grands consommateurs de pétrole au monde pour faire reculer la valeur marchande. En réaction à l'annonce des États-Unis, ainsi qu'au nouveau variant Omicron de la COVID-19, l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP+) s'est réunie au début de décembre pour envisager différentes possibilités d'approvisionnement. Ces influences exercées sur le marché ont suscité des préoccupations à l'égard de la vigueur

de la demande et pourraient donner lieu à une surabondance de l'offre à court terme. Les membres de l'OPEP+ ont annoncé qu'ils procéderaient à la hausse de production prévue de 400 000 b/j en janvier 2022. Même s'ils ont affirmé qu'ils comptent augmenter la production, les membres de l'OPEP+ n'ont pas réussi à respecter les cibles de production de septembre et d'octobre, et ont produit environ 700 000 b/j de moins que prévu.

La discipline des exploitants aux États-Unis a également contribué à la faiblesse de l'offre intérieure. Malgré une hausse des prix à l'automne, le nombre d'installations de forage pétrolier aux États-Unis n'est pas revenu à son niveau antérieur à la pandémie, ce qui indique une croissance limitée de l'approvisionnement intérieur à court terme. L'incertitude qui règne au sein du secteur a mené à des comportements prudents en matière de dépenses. Compte tenu des cibles de réduction des émissions de dioxyde de carbone, jumelées à l'incertitude quant à la croissance de la demande, les producteurs hésitent à investir dans des niveaux de production accrus.

Nombre d'installations de forage pétrolier aux États-Unis



Source : Baker Hughes

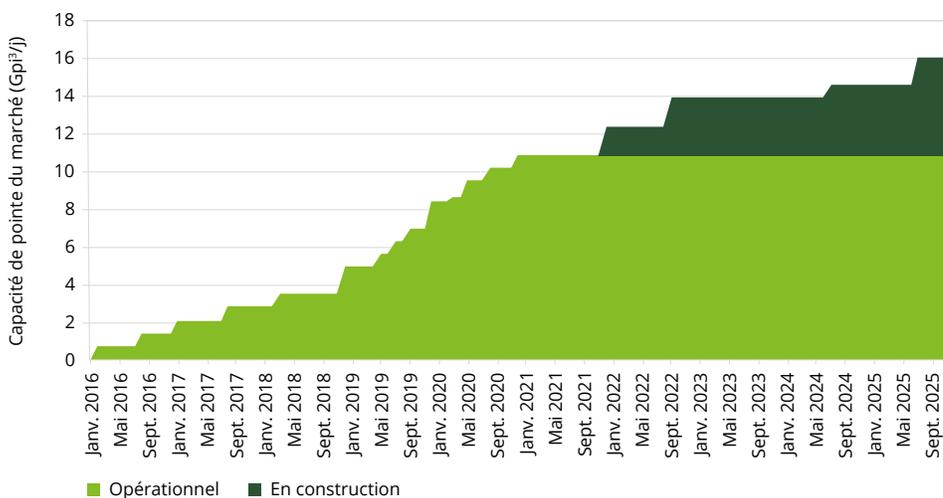
Au cours des derniers mois, nous avons observé des différentiels plus importants dans les prix du pétrole lourd canadien, qui suivent de plus près les valeurs historiques. Le différentiel moyen entre les prix du pétrole WCS et du WTI s'établissait à 19,05 \$ US en novembre 2021, soit une hausse de près de 200 % par rapport aux différentiels de novembre 2020. Cette hausse peut être attribuée à une production plus marquée de l'OPEP+ sur le marché et à une hausse de la production de pétrole brut canadien. La portion relative au transport du différentiel entre le WCS et le WTI est demeurée relativement stable, ce qui indique qu'il ne s'agit pas d'un problème d'acheminement; cela donne une lueur d'espoir aux producteurs canadiens enclavés qui transportent du pétrole vers

les États-Unis. Nous nous attendons à ce que ce différentiel persiste tant et aussi longtemps que nous continuons d'observer une croissance concurrentielle de la production de pétrole lourd en provenance du Canada.

L'approvisionnement en gaz naturel nord-américain demeure inférieur aux taux de production d'avant la pandémie, ce qui donne lieu à des prix élevés dans un contexte de croissance de la demande. Les prix du gaz ont commencé à fléchir au cours des dernières semaines, alors que l'approvisionnement augmente graduellement aux États-Unis, sous l'effet de conditions météorologiques clémentes. Les exportations de GNL demeurent un important facteur influant sur la demande aux États-Unis. En novembre, la demande d'alimentation en gaz

après des installations de GNL sur la côte du golfe du Mexique a atteint 11,2 Gpi³/j, soit la plus forte demande jamais enregistrée. La capacité de liquéfaction de pointe des projets de GNL devrait passer de 11,4 Gpi³/j en 2021 à 13,9 Gpi³/j en 2022 avec l'achèvement de trains supplémentaires dans les installations existantes, ainsi que de nouveaux terminaux d'exportation. Si tout se passe comme prévu, les États-Unis deviendront le plus important exportateur mondial de gaz naturel en 2022, dépassant l'Australie (11,4 Gpi³/j) et le Qatar (10,3 Gpi³/j). Cela dit, en 2021, le Qatar a annoncé son intention d'augmenter sa capacité d'exportation du GNL et continuera d'être un important rival à la domination des États-Unis.

Capacité en matière de GNL aux États-Unis



Source : EIA

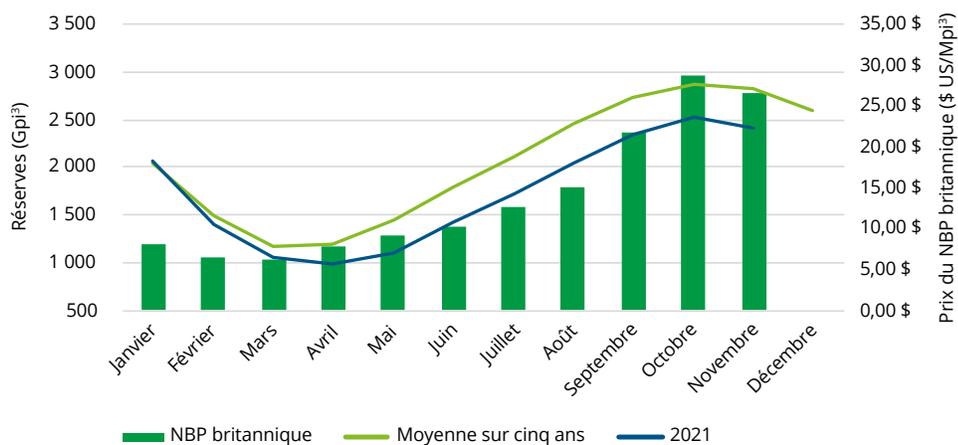
Les projets approuvés par les organismes de réglementation devraient augmenter la capacité de GNL de 19,3 Gpi³/j, plus de 65 % de ces hausses étant attribuables à des projets dont l'ingénierie et la conception préliminaires sont déjà achevées. Une hausse supplémentaire de 6,6 Gpi³/j est associée à des projets proposés qui n'ont pas encore été approuvés par les organismes de réglementation. Entre les installations proposées, approuvées, en développement et en service, la capacité de pointe des États-Unis en matière de GNL devrait atteindre 42 Gpi³/j au total, ce qui représente une hausse de 368 % par rapport aux actuels niveaux de capacité de pointe.

Les niveaux de stockage du gaz naturel s'approchent de la moyenne sur cinq ans au Canada et aux États-Unis, dans le contexte de conditions météorologiques plus clémentes et d'une production relativement stable. L'Europe continue d'être aux prises avec une baisse des niveaux de stockage. En Europe, les réserves stockées de gaz naturel sont actuellement inférieures de 15 % à la

moyenne sur cinq ans, ce qui a amené les prix à atteindre un sommet quasi inégalé. En Europe, les marchés du gaz ont connu d'autres difficultés à la mi-novembre lorsque le gouvernement allemand a annoncé la suspension de son processus d'approbation du gazoduc Nord Stream 2, retardant davantage la mise en service jusqu'au milieu de 2022. L'insuffisance de l'offre, la diminution des réserves stockées et les prix élevés qui en découlent ont provoqué une volatilité à l'échelle des marchés du gaz naturel européens et pourraient entraîner des pannes de courant pendant les mois d'hiver. La forte hausse des prix du gaz a mené à d'autres discussions concernant l'énergie renouvelable comme source d'électricité et de chaleur, alors qu'au Royaume-Uni, de petites entreprises de services publics continuent de s'effondrer.

Globalement, nous nous attendons à ce que les prix demeurent élevés pendant les mois d'hiver par rapport à l'an dernier, alors que la demande liée à l'utilisation à des fins résidentielles augmente en Amérique du Nord et en Europe.

Stocks et prix du gaz naturel en Europe



Source : AGSI (Aggregated Gas Storage Inventory), Marex

Raffiner la stratégie de changement : favoriser la carboneutralité dans le secteur pétrolier et gazier canadien

Faire front commun

La fréquence plus élevée des catastrophes climatiques, des variations de température et un débat public grandissant ont amplifié le sentiment d'urgence à l'égard des mesures liées au climat. Lutter contre les changements climatiques en éliminant les émissions de carbone dans l'ensemble des secteurs économiques est devenu une priorité pour la majorité des pays. Figurant parmi les plus grands émetteurs de gaz à effet de serre (GES) au Canada, le secteur pétrolier et gazier est surveillé de très près et est sommé de collaborer. Reconnaisant les risques financiers et liés à la réputation élevés qui sont associés aux grands émetteurs de carbone, les investisseurs institutionnels se montrent plus réticents à inclure des sociétés pétrolières et gazières dans leurs portefeuilles de placements.

En cherchant des moyens de se distancer de ce secteur, les consommateurs et les investisseurs n'ont pas su reconnaître que les sociétés pétrolières et gazières se trouvent aussi dans une position unique pour contribuer plus que tout autre secteur à la réduction des émissions de carbone. En plus du potentiel d'avoir des retombées immédiates sur les émissions, le fait d'investir dans la décarbonation du secteur pétrolier et gazier est un choix logique pour plusieurs raisons.

Bon nombre d'entreprises de ce secteur, particulièrement les plus grands acteurs, affichent un bilan solide, ce qui signifie qu'elles possèdent les capitaux et les ressources nécessaires pour investir dans des projets de décarbonation. Les sociétés pétrolières et gazières possèdent également l'expérience technique et commerciale requise pour élaborer de grands projets d'ingénierie complexes.

Par-dessus tout, les chefs de file du secteur ont déjà manifesté une volonté de faire des progrès importants pour décarboner leurs activités. Bon nombre d'entre eux ont déjà pris des mesures tangibles pour afficher leur détermination.

On entrevoit des progrès en ce sens dans l'ensemble du secteur. Par exemple, les émissions fugitives de méthane¹ liées aux activités et les fuites de gazoducs ont connu une réduction de 60 % entre 2014 et 2019². La société pétrolière intégrée Shell cherche aussi à élaborer de nouvelles méthodes de captage et de stockage du carbone (CSC), un levier clé pour réduire les émissions.

La voie vers 2050

Il sera essentiel de poursuivre sur la lancée du secteur pétrolier et gazier pour atteindre nos engagements nationaux de carboneutralité d'ici 2050, un parcours plutôt incertain pour le Canada. Réaliser cet objectif sans subir d'importantes perturbations économiques sera le fruit d'une démarche complexe à laquelle participeront de nombreuses parties prenantes, notamment des sociétés pétrolières et gazières, tous les paliers de gouvernement, les Premières Nations, les clients et les consommateurs.

Même si la feuille de route du Canada sur la collaboration en temps opportun des parties prenantes se révèle piètre, l'intervention coordonnée face à la crise de la COVID-19 démontre ce qu'il est possible de faire. Quoique imparfaite, la réponse multidimensionnelle à la pandémie a indiqué que, malgré leurs intérêts divergents, les intervenants – gouvernements, systèmes de santé, employeurs, éducateurs, etc. – peuvent collaborer à la mise en place de solutions lorsque l'urgence de la situation

¹ Alberta Energy Regulator. Site web. *Methane Performance* (en ligne) (consulté le 3-12-2021). Sur internet : <https://www.aer.ca/protecting-what-matters/holding-industry-accountable/industry-performance/methane-performance> (en anglais seulement)

² Les émissions fugitives ont augmenté en 2020 en raison de la réaffectation des volumes classés précédemment comme des volumes de carburant.

l'impose. Le niveau de coopération nécessaire pour réduire les émissions de carbone attribuables au secteur pétrolier et gazier est d'une ampleur semblable et la situation est tout aussi urgente.

Sous l'angle des infrastructures

Les solutions les plus viables de réduction des émissions reposent sur les infrastructures. Il faudra actualiser les cadres ou en créer de nouveaux afin de mettre en place les installations et l'équipement nécessaires pour stocker le carbone, élargir l'utilisation de l'hydrogène et développer des biocarburants. Des projets du genre contribueront à la décarbonation de l'économie, mais ils seront également coûteux et risqués pour les investisseurs, compte tenu de leur nature et de leur envergure.

Pour que ces efforts soient fructueux, ils nécessiteront le soutien des secteurs privé et public. Les gouvernements doivent explorer des stratégies destinées à atténuer les risques pour les investisseurs afin de favoriser l'appui du secteur privé. Les projets de décarbonation sont d'un intérêt public important et devraient être considérés au même titre que les investissements dans les autoroutes, les aéroports ou les centrales électriques.

Un récent projet d'autoroute nationale au Chili a démontré comment les partenariats entre les secteurs public et privé peuvent rendre un projet possible et servir le bien public. On a assuré aux sociétés privées qui ont déposé une soumission un rendement minimum de leur investissement afin de contribuer à réduire les risques associés à des volumes de circulation imprévisibles. Cette décision a réussi à rassurer suffisamment les investisseurs, de sorte que l'autoroute a été financée avec succès.

Même si bon nombre des plus grandes sociétés pétrolières et gazières ont déjà commencé à construire leur propre infrastructure de décarbonation, les gouvernements provinciaux et fédéral au Canada semblent vouloir accroître leur

soutien. L'Alberta investit 131 M\$ dans sept projets de décarbonation, ce qui pourrait encourager des acteurs de taille moyenne à mettre en place ou à élargir des installations de CSC.

Établir les priorités

Les décisions quant aux investissements devraient être prises en fonction des priorités actuelles, dont celles ci-dessous.

Gestion continue des émissions actuelles

Outre les efforts de réduction des émissions, on devrait continuer de mettre l'accent sur la surveillance et la gestion des émissions fugitives de méthane. Le Fonds de réduction des émissions, annoncé l'an dernier par le gouvernement fédéral, constitue un investissement de 675 M\$ dans les technologies vertes et la réduction des émissions de méthane³. Une somme supplémentaire de 75 M\$ est consacrée à la réduction des GES provenant de l'industrie côtière de Terre-Neuve.

Séquestration et stockage du carbone

Selon une étude récente de Deloitte, le CSC pourrait représenter jusqu'à 13 % des réductions de GES nécessaires pour atteindre la neutralité carbone d'ici 2050⁴. Cela dit, des questions subsistent quant à la viabilité économique du CSC aux prix actuels. Les coûts initiaux sont considérables et, sans certitude à l'égard des prix, le niveau de risque est élevé. Les aspects inconnus concernant les mécanismes qui régiront le crédit carbone et le marché de négociation à l'échelle mondiale viennent aussi accentuer les risques.

Pour attirer les investissements dans le CSC, il faudra établir des partenariats gouvernementaux afin de gérer le risque lié aux flux de trésorerie, peu importe la tarification et la volatilité du marché mondial. Une fois que les gouvernements auront franchi cette première étape, ils trouveront sans doute des partenaires du secteur qui sont impatients de collaborer avec eux.

³ Gouvernement du Canada. Communiqué de presse. *Le ministre O'Regan lance un fonds de 750 millions de dollars pour aider les sociétés pétrolières et gazières à réduire les émissions de méthane* (en ligne), 29 octobre 2020 (consulté le 10-12-2021). Sur internet : <https://www.canada.ca/fr/ressources-naturelles-canada/nouvelles/2020/10/le-ministre-oregan-lance-un-fonds-de-750millions-de-dollars-pour-aider-les-societes-petrolieres-et-gazieres-a-reduire-les-emissions-de-methane.html>

⁴ Deloitte Canada. *Bâtir l'avenir du Canada : maximiser l'infrastructure d'énergie propre pour atteindre la neutralité carbone d'ici 2050* (en ligne) (consulté le 1-12-2021). Sur internet : <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ca/Documents/fcc/ca-b%C3%A2tir-l-avenir-du-canada-maximiser-linfrastructure-d-%C3%A9nergie-propre-pour-atteindre-la-neutralit%C3%A9-carbone.pdf?cid=zero-emissions-fr-btm>

À ce jour, ce sont les plus grandes entreprises du secteur qui orientent les discussions au sujet du CSC⁵. Shell Canada a déjà construit une installation de CSC dans laquelle ont été stockées 6 millions de tonnes de dioxyde de carbone (CO₂) au cours des six dernières années. L'installation Polaris qui fera partie de son complexe de Scotford, près d'Edmonton, aura une capacité de stockage de 300 millions de tonnes de CO₂ pendant sa durée de vie, alors que la première phase prévoit le stockage de 750 000 tonnes de CO₂ par année. Shell affirme que, une fois l'usine opérationnelle, les émissions directes et indirectes de sa raffinerie (champs d'application 1 et 2) pourraient atteindre 40 % et jusqu'à un tiers dans le cas de son usine de produits chimiques. Elle créerait aussi environ 2 000 emplois.

Six des plus grands producteurs de sables bitumineux au Canada, qui représentent 95 % de l'ensemble de la production nationale de sables bitumineux, ont mis sur pied l'Initiative pour des sables bitumineux carboneutres⁶. La coalition propose de construire une importante installation de CSC pour stocker le carbone issu du processus d'extraction des sables bitumineux. Le projet s'inspire de stratégies de CSC semblables en Norvège et aux Pays-Bas qui, dans les deux cas, ont bénéficié d'un appui gouvernemental important pour être mises en place.

Les acteurs de moyenne taille ont récemment manifesté de l'intérêt envers le CSC, ce qui indique que le secteur en général s'intéresse à l'avenir de cette stratégie de réduction du carbone.

Solutions de rechange au pétrole et au gaz

À l'échelle nationale, grâce à notre connaissance de la production et de la distribution de carburant, nous nous imposons en ce qui a trait aux carburants de remplacement, comme les biocarburants, qui font de plus en plus partie du bouquet énergétique dans les domaines de l'aviation et d'autres moyens de transport. Le secteur pétrolier et gazier du Canada

est en bonne posture pour tirer parti des avantages économiques offerts par les carburants de remplacement.

Ce sera aussi le cas de l'hydrogène, une autre source de combustible de rechange, lorsque la demande atteindra la viabilité économique. Air Products and Chemicals Inc., un adopteur précoce, a annoncé son intention de construire une installation de production d'hydrogène de 1,3 G\$ dont la mise en service est prévue en 2024⁷. Cette installation de transformation a été rendue possible grâce à des incitatifs fédéraux et provinciaux.

Le secteur peut aussi miser sur sa présence sur le marché du détail pour favoriser le changement. Des pompes de biocarburant peuvent être installées dans des stations-service existantes, tout comme des bornes de recharge pour les véhicules électriques. Grâce à ces initiatives, entre autres, les marques de pétrole et gaz reposeraient davantage sur une approche centrée sur le client, ce qui signifierait que la demande au niveau du client jouerait un rôle plus marqué pour façonner les décisions stratégiques et les futurs investissements.

Là encore, les gouvernements auront un rôle à jouer pour encourager l'utilisation et la demande de véhicules électriques ou d'autres carburants de remplacement, comme l'hydrogène et les biocarburants. Sans incitatifs immédiats pour atténuer les risques et propulser la demande, l'utilisation des carburants de remplacement ne croîtra pas. Et sans croissance, les investissements stagneront et les émissions de carbone continueront d'augmenter.

Rapports

Pour instaurer un climat de confiance et de collaboration, ce qui est essentiel à la décarbonation du secteur pétrolier et gazier, les entreprises doivent s'engager à produire des rapports transparents fondés sur les données. Ces rapports devraient

⁵ Shell. Communiqué de presse. *Shell propose la construction d'une installation de captage et de stockage du carbone à grande échelle en Alberta* (en ligne) (consulté le 3-12-2021). Sur internet : https://www.shell.ca/fr_ca/medias/communiqués-de-presse/news-releases-2021/shell-propose-la-construction-d-une-installation-de-captage-et-de-stockage-du-carbone-a-grande-echelle-en-alberta.html

⁶ Initiative pour des sables bitumineux carboneutres. Site web, (en ligne) (consulté le 3-12-2021). Sur internet : <https://www.oilsandspathways.ca/fr/>

⁷ *Globe and Mail*. « Air Products plans \$1.3-billion hydrogen plant in Alberta as oil and gas industry seeks net-zero emissions » (en ligne), 10 juin 2021 (consulté le 8-12-2021). Sur internet : <https://www.theglobeandmail.com/business/article-air-products-plans-13b-hydrogen-plant-in-alberta-as-oil-and-gas/> (en anglais seulement)

être examinés par des tiers pour assurer la mesure appropriée et vérifiable des émissions. Cela inspirera la confiance des investisseurs et du public envers les efforts déployés par le secteur.

Objectifs urgents, mais atteignables

Une mauvaise coordination et un manque de collaboration entraînent souvent de grandes conséquences. Les gazoducs de gaz naturel liquéfié (GNL) proposés reliant les puits de l'Alberta aux ports du Pacifique présentaient une occasion exceptionnelle pour le secteur des ressources au pays, ainsi que des solutions à plus faible teneur en carbone que le charbon sur les marchés cibles d'Asie. Cependant, un manque chronique de coopération de la part des différents intervenants a mené à des retards et à de l'incertitude. Au bout du compte, la capacité des gazoducs et les investissements dans les usines de GNL étaient beaucoup moins importants que prévu au départ, contrariant ainsi l'occasion qui s'offrait au secteur.

On ne peut réserver le même sort à la décarbonation. Le parcours de 28 ans vers la carboneutralité d'ici 2050 ne doit pas occulter le fait que la décarbonation est un enjeu urgent. En plus d'être coûteux, les retards pourraient s'avérer désastreux. Cela vient souligner le besoin pour les parties prenantes, au public comme au privé, de coopérer et de collaborer afin d'aider le Canada à atteindre ses objectifs de réduction des émissions de carbone en évitant les importantes perturbations économiques. Les signes avant-coureurs sont prometteurs. Mais c'est le travail qui reste à venir qui déterminera à quoi ressemblera l'avenir sans GES au Canada.

Lectures recommandées

[Bâtir l'avenir du Canada : maximiser l'infrastructure d'énergie propre pour atteindre la neutralité carbone d'ici 2050](#)

[Un avenir prometteur : un Canada prospère et à faibles émissions de carbone](#)

Solutions de décarbonation

Deloitte offre une vaste gamme de services et de solutions en matière de changements climatiques alliant les finances et la science. Fondées sur les dernières données scientifiques sur le climat, ces solutions prennent en compte de nombreux facteurs stratégiques et financiers, tels que la croissance des entreprises et l'affectation de leur capital, pour les aider à faire des investissements judicieux dans les occasions de réduction des émissions.

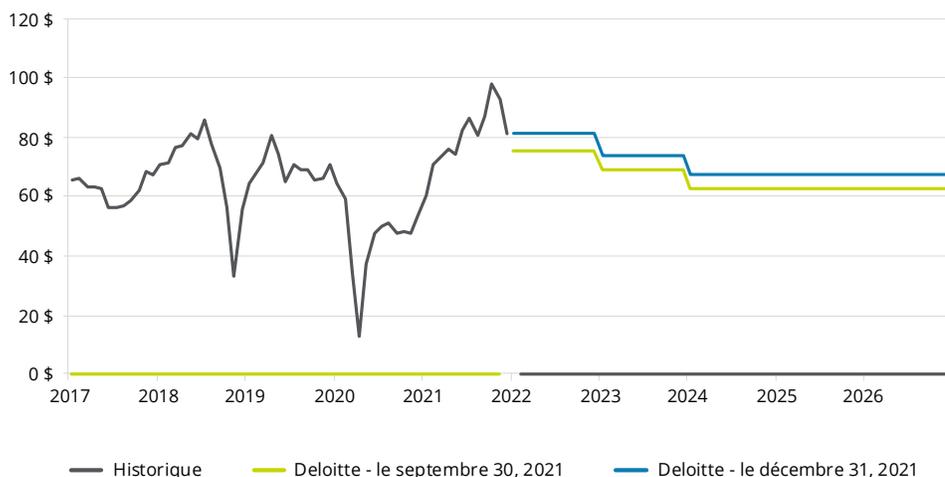
L'ensemble des Solutions de décarbonation comprennent des modules relatifs à la gestion de portefeuilles de réduction, les scénarios de décarbonation, les méthodes de réduction, l'analyse des répercussions, ainsi que les risques physiques liés au climat. Les modules sont fondés sur des renseignements scientifiques provenant d'organismes et de méthodologies de premier plan, notamment les profils représentatifs d'évolution de concentration (Represented Concentration Pathways) du Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat, des scénarios socioéconomiques communs de l'Institut international pour l'analyse des systèmes appliqués et les méthodologies de l'initiative Science-Based Targets, entre autres. Les modules comparent les prévisions de réduction des émissions tirées de projets de réduction choisis aux aspirations et méthodes à court, moyen et long terme, en plus de dégager les risques physiques liés au climat.

Deloitte offre également un accès à un vaste bassin de professionnels possédant de l'expérience en science, en affaires et en technologie. Ils peuvent aider les entreprises à identifier des subventions et incitatifs pour financer la transition; à établir des objectifs et des paramètres de développement durable; à divulguer leur rendement; à mettre en oeuvre des solutions numériques, y compris des systèmes d'intégration des données et de surveillance intelligente, et à gérer les demandes, préoccupations et défis liés aux questions ESG.

Prévisions des prix intérieurs canadiens

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

Prix du Edmonton Par (Réal \$)

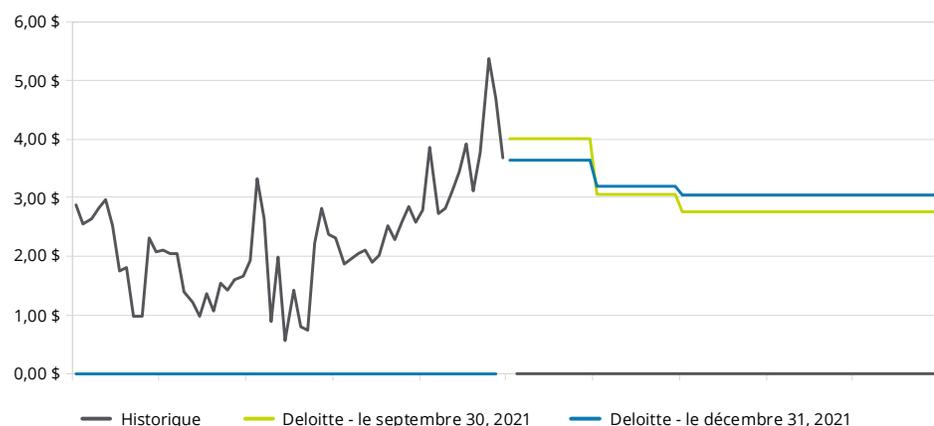


Commentaires au sujet des prévisions

- 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/b Réal	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma \$ US/b Courant	Prix à Edmonton (40° API) \$ CA/b Réal	Prix à Edmonton (40° API) \$ CA/b Courant	WCS (20.5° API) à Hardisty \$ CA/b Courant	Pétr. lourd (12° API) à Hardisty \$ CA/b Courant	Inflation des coûts Taux	Change CAD à USD Taux
Historique								
2018	68,26 \$	64,94 \$	72,63 \$	69,10 \$	49,89 \$	45,34 \$	2,3 %	0,772
2019	58,53 \$	56,98 \$	70,90 \$	69,02 \$	57,33 \$	55,11 \$	1,9 %	0,754
2020	39,52 \$	39,23 \$	46,03 \$	45,69 \$	36,09 \$	31,48 \$	0,7 %	0,746
2021								
H, 12 mois	67,65 \$	67,65 \$	79,80 \$	79,80 \$	67,65 \$	64,04 \$	3,3 %	0,798
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-	-	-
Moy.	67,65 \$	67,65 \$	79,80 \$	79,80 \$	67,65 \$	64,04 \$	-	0,798
Prévisions								
2022	69,00 \$	69,00 \$	81,25 \$	81,25 \$	67,50 \$	63,00 \$	0,0 %	0,800
2023	64,00 \$	65,30 \$	73,75 \$	75,25 \$	62,50 \$	57,90 \$	2,0 %	0,800
2024	59,00 \$	61,40 \$	67,50 \$	70,25 \$	57,20 \$	52,55 \$	2,0 %	0,800
2025	59,00 \$	62,60 \$	67,50 \$	71,65 \$	58,35 \$	53,60 \$	2,0 %	0,800
2026	59,00 \$	63,85 \$	67,50 \$	73,05 \$	59,55 \$	54,65 \$	2,0 %	0,800
2027	59,00 \$	65,15 \$	67,50 \$	74,55 \$	60,70 \$	55,75 \$	2,0 %	0,800
2028	59,00 \$	66,45 \$	67,50 \$	76,00 \$	61,95 \$	56,85 \$	2,0 %	0,800
2029	59,00 \$	67,75 \$	67,50 \$	77,55 \$	63,20 \$	58,00 \$	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	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						
2018	1,36 \$	1,62 \$	1,54 \$	1,26 \$	3,33 \$	3,17 \$
2019	1,48 \$	1,86 \$	1,81 \$	1,02 \$	2,64 \$	2,57 \$
2020	2,00 \$	2,27 \$	2,25 \$	2,20 \$	2,06 \$	2,04 \$
2021						
H, 12 mois	3,20 \$	3,61 \$	3,61 \$	3,30 \$	3,92 \$	3,92 \$
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-
Moy.	3,20 \$	3,61 \$	3,61 \$	3,30 \$	3,92 \$	3,92 \$
Prévisions						
2022	3,25 \$	3,65 \$	3,65 \$	3,55 \$	4,00 \$	4,00 \$
2023	2,85 \$	3,20 \$	3,25 \$	3,15 \$	3,50 \$	3,55 \$
2024	2,75 \$	3,05 \$	3,15 \$	3,05 \$	3,25 \$	3,40 \$
2025	2,80 \$	3,05 \$	3,25 \$	3,15 \$	3,25 \$	3,45 \$
2026	2,85 \$	3,05 \$	3,30 \$	3,20 \$	3,25 \$	3,50 \$
2027	2,95 \$	3,05 \$	3,35 \$	3,25 \$	3,25 \$	3,60 \$
2028	3,00 \$	3,05 \$	3,45 \$	3,30 \$	3,25 \$	3,65 \$
2029	3,05 \$	3,05 \$	3,50 \$	3,40 \$	3,25 \$	3,75 \$

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
	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant
Prévisions							
2022	69,00 \$	72,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$
2023	65,30 \$	69,35 \$	63,25 \$	68,35 \$	69,35 \$	62,20 \$	67,60 \$
2024	61,40 \$	65,55 \$	59,30 \$	64,50 \$	65,55 \$	58,25 \$	63,70 \$
2025	62,60 \$	66,85 \$	60,50 \$	65,80 \$	66,85 \$	59,45 \$	65,00 \$
2026	63,85 \$	68,20 \$	61,70 \$	67,10 \$	68,20 \$	60,60 \$	66,30 \$
2027	65,15 \$	69,55 \$	62,95 \$	68,45 \$	69,55 \$	61,85 \$	67,60 \$
2028	66,45 \$	70,95 \$	64,20 \$	69,80 \$	70,95 \$	63,05 \$	69,00 \$
2029	67,75 \$	72,35 \$	65,50 \$	71,20 \$	72,35 \$	64,35 \$	70,35 \$

- 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	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant
Prévisions								
2022	1,35	1,15	4,00 \$	3,70 \$	3,75 \$	3,85 \$	20,00 \$	5,50 \$
2023	1,35	1,15	3,55 \$	3,25 \$	3,30 \$	3,40 \$	13,75 \$	8,70 \$
2024	1,35	1,15	3,40 \$	3,05 \$	3,10 \$	3,25 \$	9,10 \$	6,30 \$
2025	1,35	1,15	3,45 \$	3,15 \$	3,20 \$	3,30 \$	9,30 \$	4,55 \$
2026	1,35	1,15	3,50 \$	3,20 \$	3,25 \$	3,35 \$	9,45 \$	4,65 \$
2027	1,35	1,15	3,60 \$	3,25 \$	3,30 \$	3,40 \$	9,65 \$	4,75 \$
2028	1,35	1,15	3,65 \$	3,30 \$	3,40 \$	3,50 \$	9,85 \$	4,85 \$
2029	1,35	1,15	3,75 \$	3,40 \$	3,45 \$	3,55 \$	10,05 \$	4,95 \$

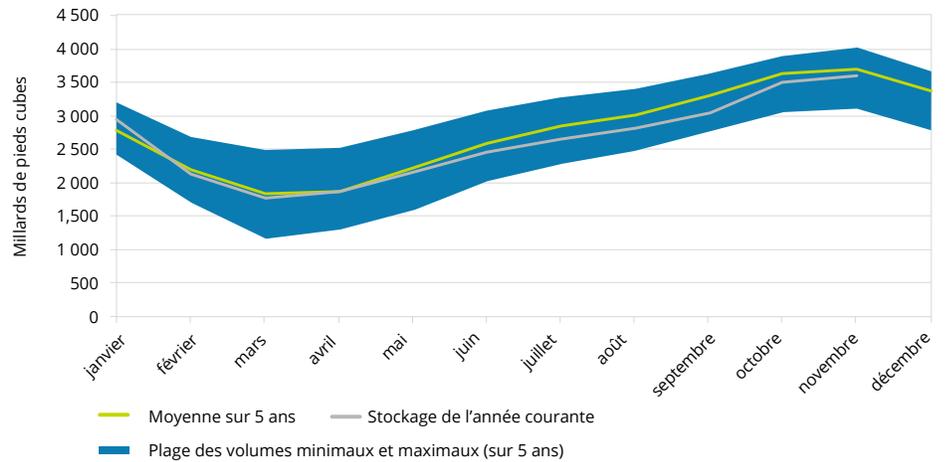
Tendances mondiales

Stockage

États-Unis

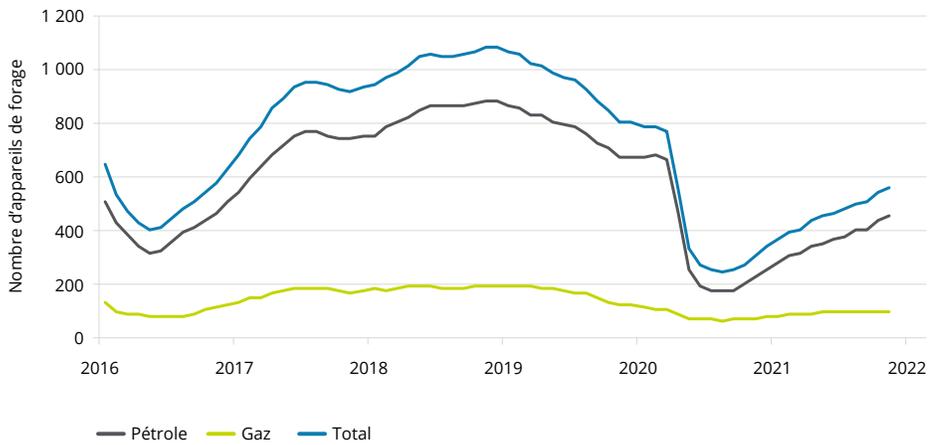
Les stocks de gaz naturel aux États-Unis commencent à correspondre à la moyenne sur cinq ans, dans un contexte de conditions météorologiques clémentes et d'une production relativement stable.

Stockage du gaz naturel aux États-Unis



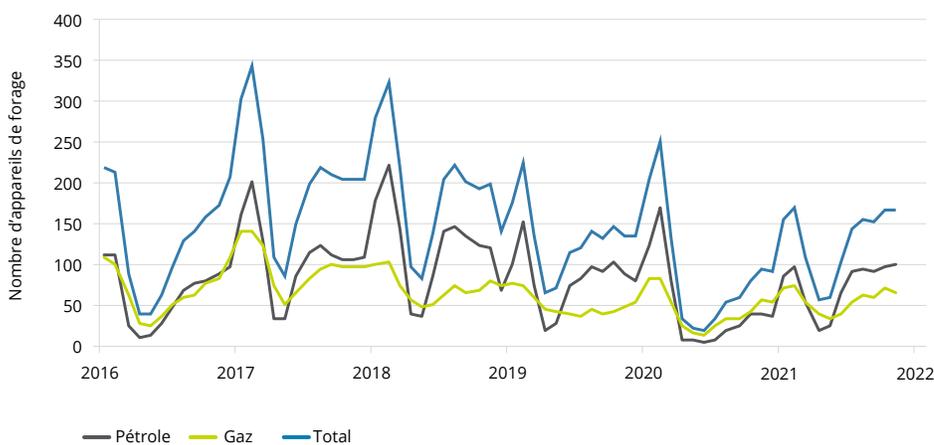
Source : Baker Hughes.

États-Unis



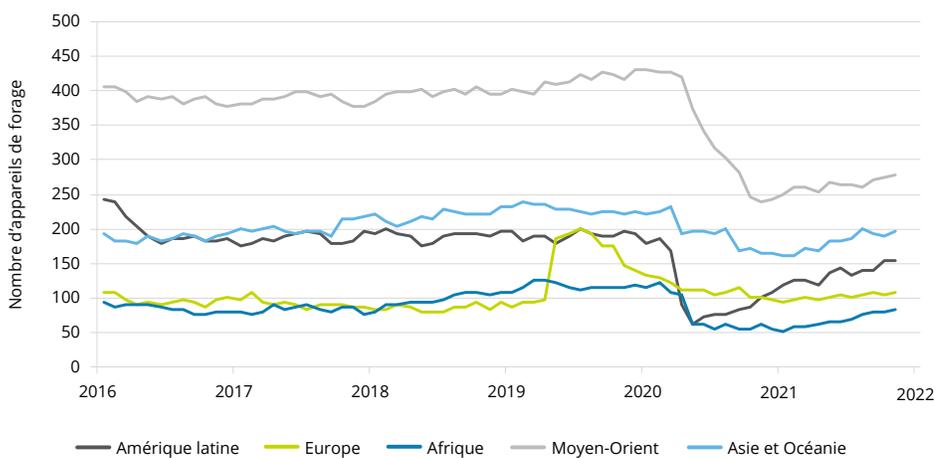
Source : Baker Hughes.

Canada



Source : Baker Hughes.

Internationale



Source : Baker Hughes.

Installations de forage

États-Unis

Le nombre de plateformes de forage pétrolier continue d'augmenter et les prix du pétrole demeurent solides, tandis que le nombre de plateformes d'exploitation de gaz s'est stabilisé malgré la vigueur historique des prix.

Canada

Le nombre de plateformes pétrolières et gazières semble en bonne voie d'atteindre ou de dépasser les niveaux d'activité observés en 2019 au cours de la saison de forage de cet hiver, alors que les entreprises cherchent à tirer parti des prix plus élevés du pétrole et du gaz.

À l'étranger

La vigueur des marchés du pétrole et du gaz a entraîné une augmentation du nombre d'installations de forage dans une grande partie du monde. L'Amérique latine et l'Afrique connaissent actuellement les taux de croissance les plus élevés.

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année	Prix du pétrole brut								
	Taux d'inflation des prix	Taux d'inflation des coûts	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									
2011	2,9 %	2,9 %	1,012	111,96 \$	94,88 \$	112,74 \$	95,54 \$	77,12 \$	
2012	1,5 %	1,5 %	1,001	107,81 \$	94,11 \$	99,17 \$	86,57 \$	73,10 \$	
2013	0,9 %	0,9 %	0,972	110,46 \$	97,91 \$	105,33 \$	93,36 \$	74,97 \$	
2014	1,9 %	1,9 %	0,906	104,23 \$	93,26 \$	105,05 \$	94,00 \$	81,06 \$	
2015	1,1 %	1,1 %	0,783	53,38 \$	48,69 \$	62,49 \$	57,00 \$	44,80 \$	
2016	1,4 %	1,4 %	0,755	46,77 \$	43,15 \$	56,60 \$	52,22 \$	38,90 \$	
2017	1,6 %	1,6 %	0,771	54,35 \$	50,88 \$	66,10 \$	61,88 \$	49,51 \$	
2018	2,3 %	2,3 %	0,772	68,26 \$	64,94 \$	72,63 \$	69,10 \$	49,89 \$	
2019	1,9 %	1,9 %	0,754	58,53 \$	56,98 \$	70,90 \$	69,02 \$	57,33 \$	
2020	0,7 %	0,7 %	0,746	39,52 \$	39,23 \$	46,03 \$	45,69 \$	36,09 \$	
2021									
H, 12 mois	3,3 %	3,3 %	0,798	67,65 \$	67,65 \$	79,80 \$	79,80 \$	67,65 \$	
P, 0 mois	0,0 %	0,0 %	-	-	-	-	-	-	
Moy.	N/A	N/A	0,798	67,65 \$	67,65 \$	79,80 \$	79,80 \$	67,65 \$	
Prévisions									
2022	0,0 %	0,0 %	0,800	69,00 \$	69,00 \$	81,25 \$	81,25 \$	67,50 \$	
2023	2,0 %	2,0 %	0,800	64,00 \$	65,30 \$	73,75 \$	75,25 \$	62,50 \$	
2024	2,0 %	2,0 %	0,800	59,00 \$	61,40 \$	67,50 \$	70,25 \$	57,20 \$	
2025	2,0 %	2,0 %	0,800	59,00 \$	62,60 \$	67,50 \$	71,65 \$	58,35 \$	
2026	2,0 %	2,0 %	0,800	59,00 \$	63,85 \$	67,50 \$	73,05 \$	59,55 \$	
2027	2,0 %	2,0 %	0,800	59,00 \$	65,15 \$	67,50 \$	74,55 \$	60,70 \$	
2028	2,0 %	2,0 %	0,800	59,00 \$	66,45 \$	67,50 \$	76,00 \$	61,95 \$	
2029	2,0 %	2,0 %	0,800	59,00 \$	67,75 \$	67,50 \$	77,55 \$	63,20 \$	
2030	2,0 %	2,0 %	0,800	59,00 \$	69,15 \$	67,50 \$	79,10 \$	64,45 \$	
2031	2,0 %	2,0 %	0,800	59,00 \$	70,50 \$	67,50 \$	80,65 \$	65,75 \$	
2032	2,0 %	2,0 %	0,800	59,00 \$	71,90 \$	67,50 \$	82,30 \$	67,05 \$	
2033	2,0 %	2,0 %	0,800	59,00 \$	73,35 \$	67,50 \$	83,95 \$	68,40 \$	
2034	2,0 %	2,0 %	0,800	59,00 \$	74,85 \$	67,50 \$	85,60 \$	69,75 \$	
2035	2,0 %	2,0 %	0,800	59,00 \$	76,30 \$	67,50 \$	87,30 \$	71,15 \$	
2036	2,0 %	2,0 %	0,800	59,00 \$	77,85 \$	67,50 \$	89,05 \$	72,55 \$	
2037	2,0 %	2,0 %	0,800	59,00 \$	79,40 \$	67,50 \$	90,85 \$	74,00 \$	
2038	2,0 %	2,0 %	0,800	59,00 \$	81,00 \$	67,50 \$	92,65 \$	75,50 \$	
2039	2,0 %	2,0 %	0,800	59,00 \$	82,60 \$	67,50 \$	94,50 \$	77,00 \$	
2040	2,0 %	2,0 %	0,800	59,00 \$	84,25 \$	67,50 \$	96,40 \$	78,55 \$	
2041	2,0 %	2,0 %	0,800	59,00 \$	85,95 \$	67,50 \$	98,35 \$	80,10 \$	
2041+	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 2022 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/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Réel	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Courant	\$ CA/tonne Courant
Historique											
2011	10,30 \$	52,41 \$	86,98 \$	105,24 \$	3,46 \$	4,28 \$	3,63 \$	3,34 \$	4,72 \$	4,00 \$	101,60 \$
2012	6,73 \$	30,80 \$	75,47 \$	99,67 \$	2,25 \$	2,74 \$	2,39 \$	2,29 \$	3,15 \$	2,75 \$	126,81 \$
2013	8,68 \$	38,54 \$	77,44 \$	103,52 \$	2,98 \$	3,58 \$	3,17 \$	3,11 \$	4,21 \$	3,73 \$	62,17 \$
2014	12,46 \$	42,93 \$	59,43 \$	101,47 \$	4,22 \$	5,03 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,91 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	2,95 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,88 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	31,45 \$	52,43 \$	1,93 \$	2,34 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,73 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017	6,11 \$	27,92 \$	40,98 \$	63,65 \$	2,13 \$	2,34 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,19 \$	2,99 \$	41,85 \$
2018	6,90 \$	29,76 \$	46,17 \$	75,74 \$	1,36 \$	1,62 \$	1,54 \$	1,26 \$	3,33 \$	3,17 \$	89,25 \$
2019	5,00 \$	15,82 \$	21,40 \$	67,57 \$	1,48 \$	1,86 \$	1,81 \$	1,02 \$	2,64 \$	2,57 \$	37,54 \$
2020	6,20 \$	16,11 \$	20,93 \$	47,14 \$	2,00 \$	2,27 \$	2,25 \$	2,20 \$	2,06 \$	2,04 \$	2,60 \$
2021											
H, 12 mois	10,06 \$	45,92 \$	40,30 \$	81,87 \$	3,20 \$	3,61 \$	3,61 \$	3,30 \$	3,92 \$	3,92 \$	65,37 \$
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Moy.	10,06 \$	45,92 \$	40,30 \$	81,87 \$	3,20 \$	3,61 \$	3,61 \$	3,30 \$	3,92 \$	3,92 \$	65,37 \$
Forecast											
2022	10,05 \$	44,70 \$	56,90 \$	85,30 \$	3,25 \$	3,65 \$	3,65 \$	3,55 \$	4,00 \$	4,00 \$	75,00 \$
2023	9,00 \$	33,85 \$	45,15 \$	79,00 \$	2,85 \$	3,20 \$	3,25 \$	3,15 \$	3,50 \$	3,55 \$	51,00 \$
2024	8,75 \$	31,65 \$	42,15 \$	73,75 \$	2,75 \$	3,05 \$	3,15 \$	3,05 \$	3,25 \$	3,40 \$	52,00 \$
2025	8,90 \$	32,25 \$	43,00 \$	75,25 \$	2,80 \$	3,05 \$	3,25 \$	3,15 \$	3,25 \$	3,45 \$	53,05 \$
2026	9,10 \$	32,90 \$	43,85 \$	76,75 \$	2,85 \$	3,05 \$	3,30 \$	3,20 \$	3,25 \$	3,50 \$	54,10 \$
2027	9,25 \$	33,55 \$	44,70 \$	78,30 \$	2,95 \$	3,05 \$	3,35 \$	3,25 \$	3,25 \$	3,60 \$	55,20 \$
2028	9,45 \$	34,25 \$	45,60 \$	79,85 \$	3,00 \$	3,05 \$	3,45 \$	3,30 \$	3,25 \$	3,65 \$	56,30 \$
2029	9,65 \$	34,90 \$	46,50 \$	81,45 \$	3,05 \$	3,05 \$	3,50 \$	3,40 \$	3,25 \$	3,75 \$	57,45 \$
2030	9,85 \$	35,60 \$	47,45 \$	83,05 \$	3,10 \$	3,05 \$	3,55 \$	3,45 \$	3,25 \$	3,80 \$	58,60 \$
2031	10,05 \$	36,35 \$	48,40 \$	84,75 \$	3,15 \$	3,05 \$	3,65 \$	3,55 \$	3,25 \$	3,90 \$	59,75 \$
2032	10,25 \$	37,05 \$	49,35 \$	86,45 \$	3,25 \$	3,05 \$	3,70 \$	3,60 \$	3,25 \$	3,95 \$	60,95 \$
2033	10,45 \$	37,80 \$	50,35 \$	88,15 \$	3,30 \$	3,05 \$	3,80 \$	3,65 \$	3,25 \$	4,05 \$	62,15 \$
2034	10,65 \$	38,55 \$	51,35 \$	89,90 \$	3,35 \$	3,05 \$	3,85 \$	3,75 \$	3,25 \$	4,10 \$	63,40 \$
2035	10,85 \$	39,35 \$	52,40 \$	91,70 \$	3,45 \$	3,05 \$	3,95 \$	3,80 \$	3,25 \$	4,20 \$	64,70 \$
2036	11,10 \$	40,10 \$	53,45 \$	93,55 \$	3,50 \$	3,05 \$	4,00 \$	3,90 \$	3,25 \$	4,30 \$	65,95 \$
2037	11,30 \$	40,90 \$	54,50 \$	95,40 \$	3,55 \$	3,05 \$	4,10 \$	3,95 \$	3,25 \$	4,35 \$	67,30 \$
2038	11,55 \$	41,75 \$	55,60 \$	97,35 \$	3,65 \$	3,05 \$	4,20 \$	4,05 \$	3,25 \$	4,45 \$	68,65 \$
2039	11,75 \$	42,55 \$	56,70 \$	99,30 \$	3,70 \$	3,05 \$	4,25 \$	4,15 \$	3,25 \$	4,55 \$	70,00 \$
2040	12,00 \$	43,40 \$	57,85 \$	101,25 \$	3,80 \$	3,05 \$	4,35 \$	4,20 \$	3,25 \$	4,65 \$	71,40 \$
2041	12,25 \$	44,30 \$	59,00 \$	103,30 \$	3,85 \$	3,05 \$	4,45 \$	4,30 \$	3,25 \$	4,75 \$	72,85 \$
2041+	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 2022 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	Léger acide 35 ° API Cromer, SK
	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/kpi ³
	Courant	Courant	Courant	Courant
Historique				
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	45,41 \$	43,55 \$	36,18 \$	2,51 \$
2021				
H, 12 mois	77,59 \$	74,34 \$	69,39 \$	4,57 \$
P, 0 mois	-	-	-	-
Moy.	77,59 \$	74,34 \$	69,39 \$	4,57 \$
Prévisions				
2022	81,25 \$	77,25 \$	69,70 \$	4,50 \$
2023	75,25 \$	71,15 \$	64,20 \$	4,30 \$
2024	70,25 \$	66,05 \$	58,90 \$	4,00 \$
2025	71,65 \$	67,40 \$	60,05 \$	4,10 \$
2026	73,05 \$	68,75 \$	61,25 \$	4,15 \$
2027	74,55 \$	70,10 \$	62,50 \$	4,25 \$
2028	76,00 \$	71,50 \$	63,75 \$	4,35 \$
2029	77,55 \$	72,95 \$	65,00 \$	4,40 \$
2030	79,10 \$	74,40 \$	66,30 \$	4,50 \$
2031	80,65 \$	75,90 \$	67,65 \$	4,60 \$
2032	82,30 \$	77,40 \$	69,00 \$	4,70 \$
2033	83,95 \$	78,95 \$	70,35 \$	4,80 \$
2034	85,60 \$	80,55 \$	71,80 \$	4,90 \$
2035	87,30 \$	82,15 \$	73,20 \$	5,00 \$
2036	89,05 \$	83,80 \$	74,70 \$	5,10 \$
2037	90,85 \$	85,45 \$	76,20 \$	5,20 \$
2038	92,65 \$	87,15 \$	77,70 \$	5,30 \$
2039	94,50 \$	88,90 \$	79,25 \$	5,40 \$
2040	96,40 \$	90,70 \$	80,85 \$	5,50 \$
2041	98,35 \$	92,50 \$	82,45 \$	5,60 \$
2041+	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 2022 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	Californie à mi-chemin	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	Meruy du Venezuela	Brut léger du Nigeria	Dubai Fatey des Émirats 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
	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant
Prévisions																
2022	69,00 \$	63,50 \$	68,50 \$	69,00 \$	68,25 \$	67,00 \$	65,50 \$	72,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	53,00 \$	72,00 \$	70,50 \$	65,00 \$	70,25 \$	69,75 \$
2023	65,30 \$	59,65 \$	64,75 \$	65,30 \$	64,50 \$	63,25 \$	61,70 \$	69,35 \$	63,25 \$	68,35 \$	50,00 \$	69,35 \$	67,85 \$	62,20 \$	67,60 \$	67,05 \$
2024	61,40 \$	55,65 \$	60,85 \$	61,40 \$	60,60 \$	59,30 \$	57,75 \$	65,55 \$	59,30 \$	64,50 \$	45,80 \$	65,55 \$	64,00 \$	58,25 \$	63,70 \$	63,20 \$
2025	62,60 \$	56,75 \$	62,10 \$	62,60 \$	61,80 \$	60,50 \$	58,90 \$	66,85 \$	60,50 \$	65,80 \$	46,70 \$	66,85 \$	65,25 \$	59,45 \$	65,00 \$	64,45 \$
2026	63,85 \$	57,90 \$	63,30 \$	63,85 \$	63,05 \$	61,70 \$	60,05 \$	68,20 \$	61,70 \$	67,10 \$	47,65 \$	68,20 \$	66,55 \$	60,60 \$	66,30 \$	65,75 \$
2027	65,15 \$	59,05 \$	64,60 \$	65,15 \$	64,30 \$	62,95 \$	61,30 \$	69,55 \$	62,95 \$	68,45 \$	48,60 \$	69,55 \$	67,90 \$	61,85 \$	67,60 \$	67,05 \$
2028	66,45 \$	60,25 \$	65,90 \$	66,45 \$	65,60 \$	64,20 \$	62,50 \$	70,95 \$	64,20 \$	69,80 \$	49,55 \$	70,95 \$	69,25 \$	63,05 \$	69,00 \$	68,40 \$
2029	67,75 \$	61,45 \$	67,20 \$	67,75 \$	66,90 \$	65,50 \$	63,75 \$	72,35 \$	65,50 \$	71,20 \$	50,55 \$	72,35 \$	70,65 \$	64,35 \$	70,35 \$	69,80 \$
2030	69,15 \$	62,70 \$	68,55 \$	69,15 \$	68,25 \$	66,80 \$	65,05 \$	73,80 \$	66,80 \$	72,65 \$	51,55 \$	73,80 \$	72,05 \$	65,60 \$	71,75 \$	71,20 \$
2031	70,50 \$	63,95 \$	69,90 \$	70,50 \$	69,60 \$	68,10 \$	66,35 \$	75,30 \$	68,10 \$	74,10 \$	52,60 \$	75,30 \$	73,50 \$	66,95 \$	73,20 \$	72,60 \$
2032	71,90 \$	65,20 \$	71,30 \$	71,90 \$	71,00 \$	69,50 \$	67,65 \$	76,80 \$	69,50 \$	75,60 \$	53,65 \$	76,80 \$	74,95 \$	68,25 \$	74,65 \$	74,05 \$
2033	73,35 \$	66,50 \$	72,75 \$	73,35 \$	72,45 \$	70,85 \$	69,00 \$	78,35 \$	70,85 \$	77,10 \$	54,70 \$	78,35 \$	76,45 \$	69,65 \$	76,15 \$	75,55 \$
2034	74,85 \$	67,85 \$	74,20 \$	74,85 \$	73,90 \$	72,30 \$	70,40 \$	79,90 \$	72,30 \$	78,65 \$	55,80 \$	79,90 \$	78,00 \$	71,00 \$	77,70 \$	77,05 \$
2035	76,30 \$	69,20 \$	75,70 \$	76,30 \$	75,35 \$	73,75 \$	71,80 \$	81,50 \$	73,75 \$	80,20 \$	56,90 \$	81,50 \$	79,55 \$	72,45 \$	79,25 \$	78,60 \$
2036	77,85 \$	70,60 \$	77,20 \$	77,85 \$	76,85 \$	75,20 \$	73,25 \$	83,15 \$	75,20 \$	81,80 \$	58,05 \$	83,15 \$	81,15 \$	73,90 \$	80,80 \$	80,15 \$
2037	79,40 \$	72,00 \$	78,75 \$	79,40 \$	78,40 \$	76,70 \$	74,70 \$	84,80 \$	76,70 \$	83,45 \$	59,20 \$	84,80 \$	82,75 \$	75,35 \$	82,45 \$	81,75 \$
2038	81,00 \$	73,45 \$	80,30 \$	81,00 \$	79,95 \$	78,25 \$	76,20 \$	86,50 \$	78,25 \$	85,10 \$	60,40 \$	86,50 \$	84,45 \$	76,90 \$	84,10 \$	83,40 \$
2039	82,60 \$	74,90 \$	81,90 \$	82,60 \$	81,55 \$	79,80 \$	77,70 \$	88,20 \$	79,80 \$	86,80 \$	61,60 \$	88,20 \$	86,10 \$	78,40 \$	85,75 \$	85,05 \$
2040	84,25 \$	76,40 \$	83,55 \$	84,25 \$	83,20 \$	81,40 \$	79,25 \$	90,00 \$	81,40 \$	88,55 \$	62,85 \$	90,00 \$	87,85 \$	80,00 \$	87,50 \$	86,75 \$
2041	85,95 \$	77,95 \$	85,20 \$	85,95 \$	84,85 \$	83,05 \$	80,85 \$	91,80 \$	83,05 \$	90,30 \$	64,10 \$	91,80 \$	89,60 \$	81,60 \$	89,25 \$	88,50 \$
2041+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques :

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

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

Année	Prix du gaz naturel							Éthanol	
	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieur du gaz en Inde	Éthanol américain sur le CBOT
	Taux	Taux	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/gal Courant	US\$/Mcf Courant	US\$/gal Courant
Prévisions									
2022	1,350	1,150	4,00 \$	3,70 \$	3,75 \$	3,85 \$	20,00 \$	5,50 \$	2,50 \$
2023	1,350	1,150	3,55 \$	3,25 \$	3,30 \$	3,40 \$	13,75 \$	8,70 \$	2,55 \$
2024	1,350	1,150	3,40 \$	3,05 \$	3,10 \$	3,25 \$	9,10 \$	6,30 \$	2,60 \$
2025	1,350	1,150	3,45 \$	3,15 \$	3,20 \$	3,30 \$	9,30 \$	4,55 \$	2,65 \$
2026	1,350	1,150	3,50 \$	3,20 \$	3,25 \$	3,35 \$	9,45 \$	4,65 \$	2,70 \$
2027	1,350	1,150	3,60 \$	3,25 \$	3,30 \$	3,40 \$	9,65 \$	4,75 \$	2,75 \$
2028	1,350	1,150	3,65 \$	3,30 \$	3,40 \$	3,50 \$	9,85 \$	4,85 \$	2,80 \$
2029	1,350	1,150	3,75 \$	3,40 \$	3,45 \$	3,55 \$	10,05 \$	4,95 \$	2,85 \$
2030	1,350	1,150	3,80 \$	3,45 \$	3,50 \$	3,65 \$	10,25 \$	5,05 \$	2,95 \$
2031	1,350	1,150	3,90 \$	3,55 \$	3,60 \$	3,70 \$	10,45 \$	5,15 \$	3,00 \$
2032	1,350	1,150	3,95 \$	3,60 \$	3,65 \$	3,80 \$	10,65 \$	5,25 \$	3,05 \$
2033	1,350	1,150	4,05 \$	3,65 \$	3,75 \$	3,85 \$	10,90 \$	5,35 \$	3,10 \$
2034	1,350	1,150	4,10 \$	3,75 \$	3,80 \$	3,95 \$	11,10 \$	5,45 \$	3,15 \$
2035	1,350	1,150	4,20 \$	3,80 \$	3,90 \$	4,00 \$	11,30 \$	5,55 \$	3,25 \$
2036	1,350	1,150	4,30 \$	3,90 \$	3,95 \$	4,10 \$	11,55 \$	5,65 \$	3,30 \$
2037	1,350	1,150	4,35 \$	3,95 \$	4,05 \$	4,15 \$	11,80 \$	5,80 \$	3,35 \$
2038	1,350	1,150	4,45 \$	4,05 \$	4,10 \$	4,25 \$	12,00 \$	5,90 \$	3,45 \$
2039	1,350	1,150	4,55 \$	4,15 \$	4,20 \$	4,35 \$	12,25 \$	6,00 \$	3,50 \$
2040	1,350	1,150	4,65 \$	4,20 \$	4,30 \$	4,45 \$	12,50 \$	6,15 \$	3,55 \$
2041	1,350	1,150	4,75 \$	4,30 \$	4,35 \$	4,50 \$	12,75 \$	6,25 \$	3,65 \$
2041+	1,350	1,150	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, OPEP, ARC Energy, Marex Spectron.
- Depuis le 1^{er} mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Meredy 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	NGX	Natural Gas Exchange
AECO	Alberta Energy Company – nom historique d'un centre de négociation virtuel du système NGX	MESC	pétrole brut acide du Moyen-Orient (Middle East Sour Crude)
AIE	Agence internationale de l'énergie	MSO	mélange de pétrole brut acide (Mixed Sour Crude Oil)
ASCI	indice du pétrole brut acide Argus	MSW	pétrole brut léger non corrosif canadien
ACPP	Association canadienne des producteurs pétroliers	NYMEX	New York Mercantile Exchange
AWB	mélange canadien de bitume et de condensat (Access Western Blend)	OCDE	Organisation de coopération et de développement économiques
BR	pétrole brut de Bow River	ONE	Office national de l'énergie du Canada
CAGM	côte américaine du golfe du Mexique	OPEP	Organisation des pays exportateurs de pétrole
CBOT	Chicago Board of Trade	PADD	Petroleum Administration for Defense District
CME	Chicago Mercantile Exchange	QCJ	quantité contractuelle journalière
COA	côte ouest américaine	RNC	Ressources naturelles Canada
DOB	Daily Oil Bulletin	VNA	versant nord de l'Alaska
EIA	Energy Information Administration (É.-U.)	WCS	brut de choix de l'Ouest canadien (Western Canadian Select)
FERC	Federal Energy Regulatory Commission (É.-U.)	WTI	pétrole brut léger West Texas Intermediate
FOB	franco bord (terme d'expédition)	WTS	pétrole brut acide West Texas Sour
GNL	gaz naturel liquéfié		
LLB	mélange de pétrole brut Lloydminster		

Personnes-ressources

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 330 000 professionnels de Deloitte, dont plus de 11 000 font partie du cabinet canadien, veuillez nous suivre sur [LinkedIn](#), [Twitter](#), [Instagram](#) ou [Facebook](#)