



Prévisions sur les prix Pétrole, gaz et produits chimiques

Le 30 juin 2021



Commentaires au sujet des prévisions	2
Perspectives économiques	8
Prévisions des prix intérieurs canadiens	10
Prévisions des prix internationaux	12
Tendances mondiales	13
Tableaux des prix intérieurs canadiens	15
Tableaux des prix internationaux	18
Philosophie d'établissement des prix	20



Commentaires au sujet des prévisions

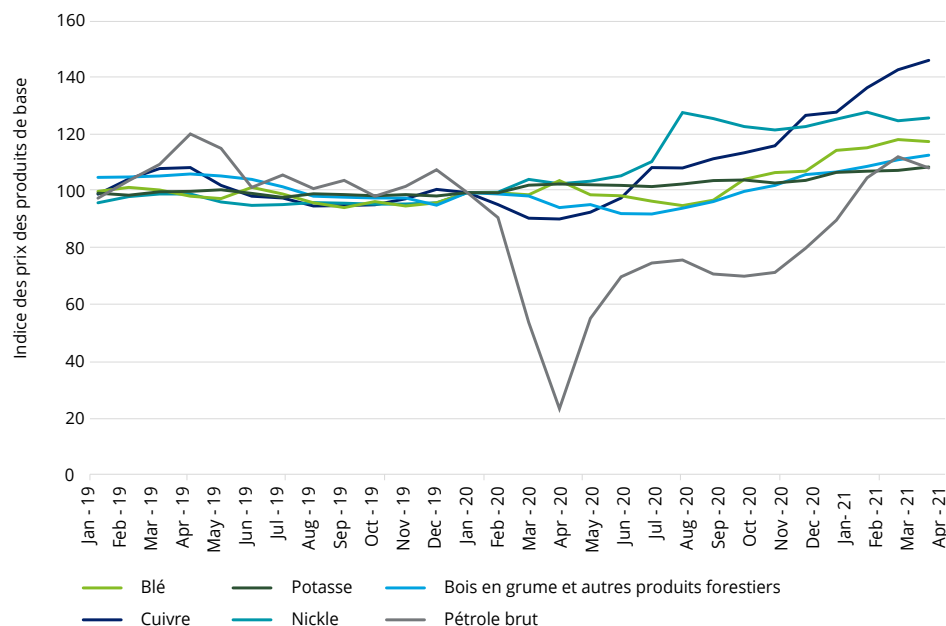
La remontée des marchés rend les prix des produits de base résilients

Comme les taux de vaccination contre la COVID-19 ont monté en flèche et la demande d'énergie a augmenté tandis que les économies avancées amorçaient un parcours ardu vers la reprise, la solidité des prix du pétrole brut et du gaz naturel ne s'est pas démentie au deuxième trimestre de 2021. Les indices des prix de tous les produits de base ont reproduit la tendance à la hausse du marché au cours des derniers mois, les consommateurs déliant leurs bourses et la société renouant avec la vie d'avant la pandémie.

Les stocks mondiaux de pétrole brut ont diminué au premier semestre de 2021 (entre janvier et juin), signe que la demande a été supérieure à l'offre. À partir de juillet, les pays membres de l'OPEP+ projettent d'augmenter progressivement leur production. D'ici là, l'approvisionnement assuré par l'OPEP+ représentera seulement 40 % de la réduction totale de 9,7 millions de barils par jour enregistrée au moment où la demande a chuté pour la première fois. Ainsi, le plan de production de l'OPEP+ ne devrait pas

entraîner une offre excédentaire sur le marché. Au contraire, l'augmentation des volumes répondra à l'augmentation de la demande des pays développés, ce qui devrait se traduire par la stabilisation des prix pendant l'été. De nombreux pays en développement ne bénéficient pas d'un accès comparable aux vaccins et ces disparités pourraient ralentir la croissance de la demande mondiale au cours des prochains mois. L'Agence internationale de l'énergie (AIE) prévoit que la production canadienne atteindra des niveaux inégalés dans la deuxième moitié de l'année, une fois que les travaux d'entretien de grande envergure exécutés dans les installations de valorisation des sables bitumineux auront été achevés. Les travaux de révision ont été retardés ou ont pris plus de temps que prévu à cause des éclosions de COVID-19 en Alberta. Les activités d'entretien entreprises dans les installations des grands producteurs de sables bitumineux devraient se terminer d'ici la fin du troisième trimestre, ce qui permettra à ces producteurs de relever leurs niveaux de production une fois que les activités auront entièrement repris.

Indice des prix des produits de base



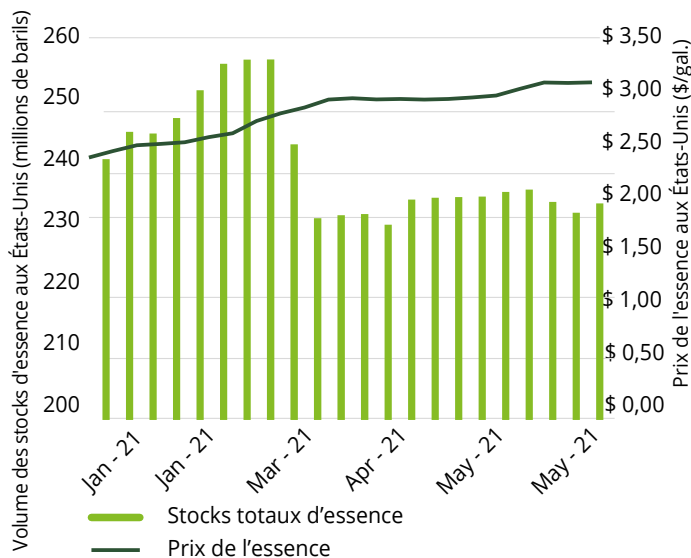
Source : Statistique Canada (202001=100).

Les prix du pétrole brut nord-américain ont été soutenus par l'augmentation de la demande de produits raffinés pendant le redémarrage de l'activité dans les secteurs des services, dont celui du transport. Le prix du baril de West Texas Intermediate (WTI) s'est établi en moyenne à 65,24 \$ en mai 2021, soit une hausse de 13 % comparativement au prix moyen enregistré au premier trimestre. Les prix du pétrole devraient rester élevés, car l'offre demeure relativement stable et la demande augmente à l'approche de l'été, saison propice aux déplacements en voiture. Les stocks d'essence aux États-Unis ont chuté en mars, la demande ayant augmenté et l'offre étant restée relativement stationnaire. Ce déséquilibre a causé une flambée des prix de l'essence, qui ont atteint des niveaux non enregistrés depuis mai 2019, reflet de la reprise de l'économie américaine en raison de la levée des restrictions sanitaires imposées pour maîtriser la propagation de la COVID-19. Les prix de l'essence aux États-Unis sont plus tributaires de ceux du pétrole brut parce

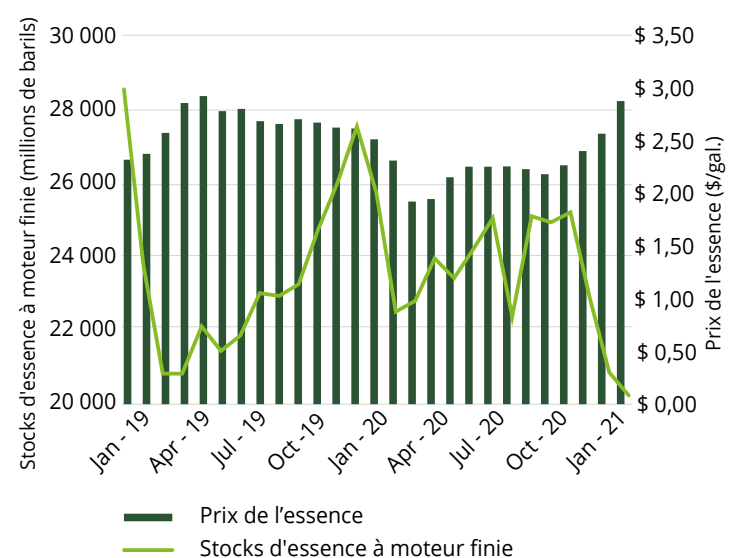
qu'une part plus importante de la structure des prix est associée à la matière première et au raffinage; au Canada, cette part est attribuée aux taxes et à la distribution. Au fur et à mesure que les raffineries américaines reprennent leurs activités après avoir été sous-utilisées en mars, les stocks d'essence devraient se reconstituer, ce qui aura un effet stabilisateur sur le marché de détail et réduira les prix de l'essence. La hausse des taux d'utilisation des raffineries signale également la nécessité d'augmenter les charges d'alimentation en pétrole brut, ce qui fait croître la demande de pétrole brut nord-américain.

Dans l'ensemble, nous nous attendons à ce que les prix du pétrole brut oscillent autour de leurs valeurs récentes pendant l'été, dans un contexte où les pays continuent de lever les restrictions sanitaires et où l'OPEP+ augmente graduellement ses niveaux de production pour s'arrimer à la croissance de la demande.

Stocks totaux d'essence et prix aux États-Unis



Stocks d'essence à moteur finie et prix aux États-Unis



Les prix du gaz naturel sont restés stables au cours du printemps 2021, faisant preuve de solidité pendant un épisode de prix historiquement plus modérés. La demande de gaz naturel en Alberta a eu tendance à dépasser la moyenne sur cinq ans, ce qui s'est traduit par une diminution des niveaux des stocks de gaz naturel dans tout l'Ouest du Canada. Les niveaux de production au Canada sont tombés en avril pendant le dégel printanier, mais ont remonté en mai et juin, dépassant la moyenne tendancielle sur cinq ans.

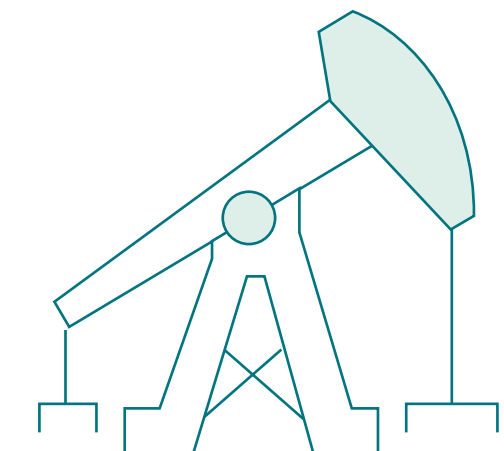
Aux États-Unis, la production de gaz sec est restée relativement inchangée au deuxième trimestre tandis que la demande de gaz naturel américain a avoisiné les niveaux passés. Les stocks ont été sollicités en raison de la stabilité de la production nationale et des volumes élevés des exportations vers le Mexique et les marchés du gaz naturel liquide; les volumes des stocks ont baissé pendant le trimestre. Selon les prévisions de l'AIE, la consommation de gaz naturel américain diminuera légèrement jusqu'à la fin de l'année. Comme le prix du gaz naturel est en hausse, la production d'électricité devrait se tourner vers le charbon et les énergies renouvelables; cependant, la consommation industrielle devrait croître pendant cette période en raison de la mise à l'échelle des activités de fabrication pour répondre à l'accroissement de la demande liée à la résorption de la pandémie. Dans l'ensemble, nous nous

attendons à ce que les prix du gaz naturel nord-américain restent forts pendant l'été, l'offre et la demande étant appelées à faire du surplace.

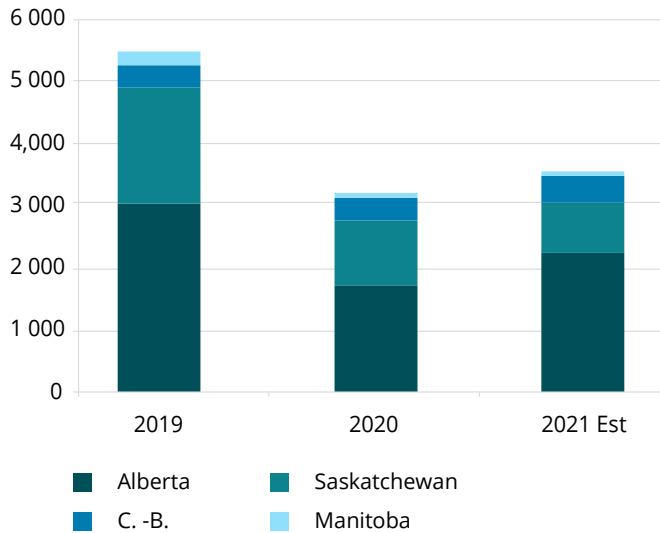
Les producteurs canadiens renouent avec les niveaux tendanciels des activités de forage de 2019

La vigueur récente des prix du pétrole a stimulé les activités de forage, mais les entreprises n'ont pas été encouragées pour autant à mettre en exploitation un nombre élevé de plateformes de forage. Les prix du pétrole ont atteint ces niveaux pour la dernière fois dans la deuxième moitié de 2018 et le nombre moyen de plateformes pétrolières en activité se chiffrait alors à 140 à 170 par jour. À ce moment-ci de la saison, le nombre de plateformes pétrolières et gazières en activité est comparable à celui de la deuxième moitié de 2019 — entre 100 et 150 plateformes par jour en moyenne — ce qui indique que même en tenant compte des prix plus élevés des produits de base, la mise en valeur de gisements pétroliers en 2021 ne devrait pas être supérieure au niveau enregistré en 2019. Les estimations actuelles de groupes sectoriels tels que la Petroleum Services Association of Canada pointent vers une réduction de 40 % des activités de mise en valeur de gisements pétroliers comparativement à 2019. Les forages pétroliers devraient néanmoins représenter les deux tiers des activités de forage au Canada en 2021.

Comme le prix du gaz naturel est en hausse, la production d'électricité devrait se tourner vers le charbon et les énergies renouvelables.

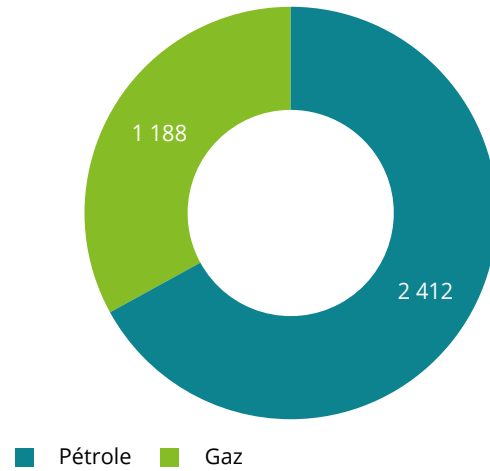


Puits forés par battage selon la province



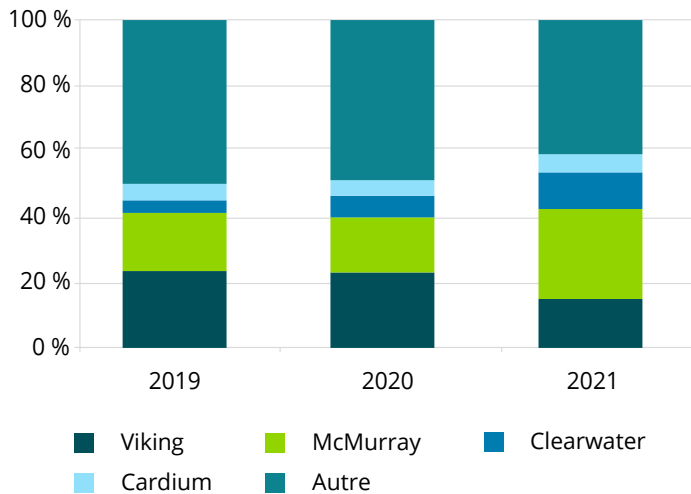
Source : DOB et PSAC.

Puits de pétrole forés par battage selon le type de produit (est. pour 2021)

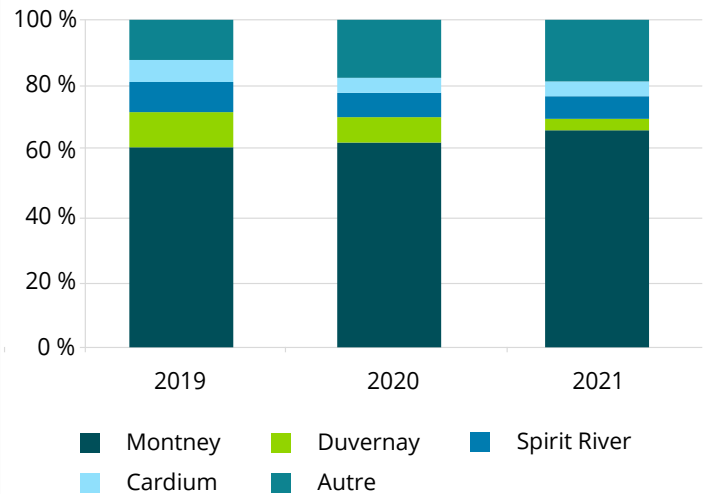


Les activités de forage pétrolier sont globalement inférieures aux niveaux de 2019, mais la répartition des formations ciblées est restée relativement inchangée depuis trois ans. La formation Clearwater a cependant fait l'objet d'une hausse des forages.

Puits de pétrole forés par battage selon la formation



Puits de gaz naturel forés par battage selon la formation



Source : DOB.

Les activités de forage de gaz naturel sont demeurées stables

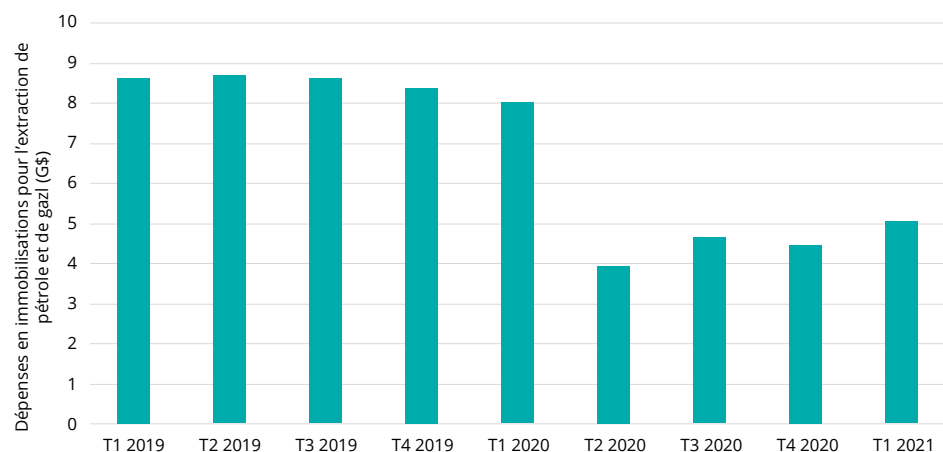
Les prix du gaz naturel ont été relativement stables depuis la fin de 2019, dépassant en moyenne les 2,50 \$ par GJ au cours des huit derniers mois. Compte tenu de la stabilité et du niveau élevé des prix, il n'est guère étonnant que les forages gaziers n'aient diminué que de 10 % entre 2019 et 2020; à titre comparatif, les forages pétroliers ont chuté de 50 %. La formation Montney continue d'être la formation de gaz naturel faisant l'objet des forages les plus intensifs; ces derniers figurent pour environ 60 % de la totalité des puits de gaz naturel forés par battage. Notons que l'intensité des forages dans la formation Duvernay a fléchi au cours des dernières années, sans doute en raison de la hausse des coûts de forage et des réserves prouvées moindres dans la zone mise en valeur à ce jour. Compte tenu de la stabilité actuelle du marché, les forages gaziers devraient dépasser de 20 % les niveaux d'activité enregistrés en 2019. Si les prix restent stables sur le marché canadien de l'AECO, les forages gaziers devraient rester passablement conformes aux niveaux de 2021 parce que les producteurs répondront à la demande liée à la consommation intérieure, aux exportations vers les États-Unis, à l'exploitation des sables bitumineux et, plus récemment, aux projets de production d'hydrogène bleu.

La nature de la planification des travaux de mise en valeur évolue

Le marché semble s'être radicalement transformé en ce qui a trait à la planification des travaux de mise en valeur. Les entreprises restreignent leurs dépenses en immobilisations alors que les prix sont élevés. Ainsi, plutôt que de déployer rapidement des flux de trésorerie, elles remboursent leurs dettes et conservent une marge de manœuvre en vue d'investissements futurs, y compris dans la décarbonation et la transition énergétique. L'impulsion continue donnée à la transition vers des sources d'énergie renouvelables monopolise l'attention à l'échelle sectorielle, mais la forme que prendront la réponse et la participation à ce virage de tous les producteurs est incertaine. Chaque entreprise aura un rôle différent à jouer et des investissements différents devront être effectués en fonction des stratégies d'entreprise et des portefeuilles existants.

Des producteurs ont fait savoir au marché que leurs plans de mise en valeur leur permettront en grande partie de maintenir en 2021 des niveaux de production comparables à ceux de 2019 et 2020. Les dépenses d'investissement ont augmenté de près de 30 % au premier trimestre de 2021 par rapport aux creux enregistrés au deuxième trimestre de 2020, mais la tendance haussière est superficielle et ne donne pas à penser que des apports de capital substantiels sont nécessaires pour maintenir les niveaux de production stationnaires que visent les entreprises.

Dépenses en immobilisations trimestrielles du secteur pétrolier et gazier

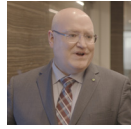


Source : Statistique Canada.



Perspectives économiques

Auteur



Craig Alexander

Économiste en chef de Deloitte Canada

Soutenus par la reprise économique mondiale, dont l'élan s'intensifie, les prix des produits de base enregistrent des hausses substantielles. Les campagnes de vaccination vont bon train dans les économies avancées, ouvrant la voie à l'allègement ou à la levée des restrictions liées à la santé publique. La diminution des risques sanitaires créés par la COVID-19 et l'évolution favorable des conditions économiques et financières suscitent la confiance des consommateurs et des entreprises. Parallèlement au redressement des marchés du travail, ce regain de confiance prépare le terrain pour la relance de l'activité économique, dans un contexte où les particuliers et les entreprises commencent à effectuer les dépenses qu'ils ont dû différer en raison de la pandémie.

Le rebond de la croissance dans les économies avancées suscite des craintes inflationnistes. Aux États-Unis, le taux d'inflation a grimpé à 5 % en avril. Cependant, les grandes banques centrales ont toutes laissé entendre qu'à leur avis, l'accélération de l'inflation était passagère, compte tenu des capacités inutilisées attribuables à la récession de 2020. De plus, les dirigeants de ces institutions estiment que les pressions exercées sur les prix tiennent en partie à la rupture transitoire des chaînes d'approvisionnement, aux pénuries de main-d'œuvre temporaires et à l'augmentation des prix des produits de base, qui ne devrait pas se poursuivre. Par conséquent, les mesures de stimulation monétaire restent fortes. Selon la rumeur, un choc inflationniste prolongé pourrait survenir, mais les investisseurs en obligations donnent clairement raison aux banques centrales : les taux obligataires ont certes augmenté, mais la prime d'inflation reste modeste. Le temps nous dira si les autorités monétaires et les investisseurs ont vu juste.

Le discours entourant les économies des marchés émergents est contrasté. L'économie chinoise s'est déjà redressée, dépassant même le niveau de production d'avant la pandémie. La croissance se raffermi dans la plupart des pays en développement, mais les prévisionnistes estiment majoritairement

que la reprise sera plus longue dans ces pays et attribuent en partie cette situation au déploiement plus lent des vaccins, qui incite les gouvernements à prolonger l'imposition des restrictions en matière de santé. Néanmoins, de nombreux marchés émergents tirent encore parti de l'escalade des prix des produits de base et de la hausse de la demande mondiale dont leurs exportations font l'objet.

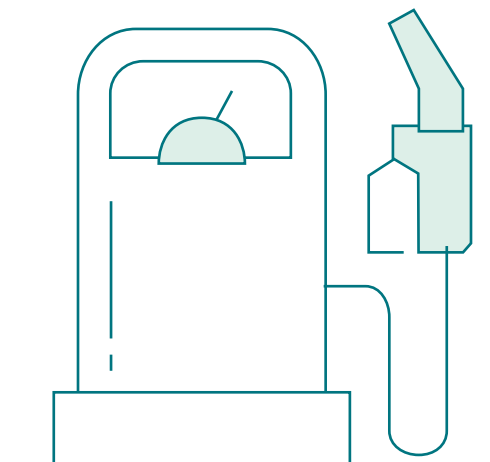
Le principal message à retenir est que l'économie mondiale semble en bonne position pour enregistrer une forte reprise dans la deuxième moitié de l'année et au cours des deux prochaines années. Le rythme de la croissance sera certes inégal à l'échelle des pays et des secteurs d'activité, ce qui reflétera l'empreinte laissée par la pandémie sur les entreprises. On ne peut cependant pas contester que la lumière au bout du tunnel de la COVID-19 est plus vive.

C'est une bonne nouvelle pour le secteur pétrolier et gazier.

Le pétrole et le gaz au Canada

En ce qui concerne l'activité intérieure, l'économie canadienne a réussi à éviter une récession à double creux pendant les deuxième et troisième vagues de la pandémie. L'intensification des risques sanitaires a toutefois tempéré le rythme de la reprise. La campagne de vaccination a démarré lentement, mais au moment où je rédige ces lignes, il semble probable que l'administration des deuxième doses sera terminée avant la fin de l'été.

La reprise économique en 2020 et pendant la première moitié de 2021 a été alimentée par des dépenses de consommation élevées, l'effervescence des marchés immobiliers résidentiels et l'augmentation des dépenses et des transferts gouvernementaux. La fièvre immobilière est un peu préoccupante parce qu'elle alourdit l'endettement déjà considérable des ménages. En dépit de cela, les ménages ont accumulé une épargne abondante qui leur procure un pouvoir d'achat important—et les dépenses de consommation



représentent 55 % de l'économie. De plus, la croissance des emplois sera stimulée par la levée des restrictions imposées par la santé publique. Résultat : toutes les conditions propices aux dépenses de consommation une fois que la crise sanitaire prendra fin sont réunies, mais elles présentent des risques financiers pour les années à venir.

Les investissements des entreprises et les exportations stimulent en partie la croissance, mais accusent du retard par rapport à d'autres pans de l'économie. Sans surprise, le secteur pétrolier et gazier y est pour quelque chose parce qu'il est fortement cyclique et que les investissements chutent toujours en période de récession. La remontée des prix du pétrole est salutaire et pourrait mener à un accroissement des investissements à court terme, si l'on fait abstraction des engagements nationaux et internationaux à réduire les émissions de carbone. Pendant la pandémie, le gouvernement fédéral a annoncé que le prix du carbone atteindrait 175 \$ la tonne d'ici à 2030 pour que le Canada puisse atteindre sa cible de réduction des émissions de CO₂ dans le cadre de l'Accord de Paris.

L'importance grandissante accordée aux enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à l'égard des investissements laisse croire qu'à l'avenir, les investissements dans le secteur des énergies fossiles seront limités. À en juger par les marchés internationaux, il faut aussi se rendre à l'évidence que les capitaux à l'échelle mondiale sont détournés des activités génératrices de fortes émissions de CO₂ au profit d'activités non polluantes plus durables. Qui plus est, les pipelines continuent de susciter des controverses : le gouvernement américain a récemment banni l'oléoduc Keystone XL tandis que l'État du Michigan conteste la canalisation n° 5, qui traverse ses frontières pour approvisionner le centre et l'Est du Canada en pétrole.

Au vu de tous ces éléments, les perspectives économiques de base pointent vers une forte croissance économique au Canada en 2021. Nous prévoyons un taux de croissance de 6,7 % cette année, après un recul de 5,3 % en 2020; l'économie canadienne renouera plus tard cette année avec le niveau de production antérieur à la crise sanitaire. Le rythme de l'expansion sera lent en 2022, car les mesures de relance budgétaire diminuent et la Banque du Canada retire progressivement son programme d'achats d'obligations. Il est improbable que la BdC relève les taux d'intérêt avant le milieu de 2022 et la remontée des prix des produits de base devrait s'essouffler.

Cela donne à penser que le dollar canadien cessera de s'apprécier par rapport au dollar américain, mais devrait rester au-dessus de 0,80 \$ US. Le retrait des programmes de soutien d'urgence devrait mettre fin à la hausse du ratio de la dette au PIB même si le gouvernement fédéral continue d'enregistrer des déficits. Les administrations fédérale et provinciales mettront vraisemblablement beaucoup de temps à rééquilibrer leurs finances.

Les perspectives sont favorables, mais il y a plusieurs risques dans le radar :

1. Le risque d'un variant de la COVID-19 plus résistant aux vaccins actuels, d'où la nécessité de déployer la vaccination à l'échelle mondiale le plus rapidement possible
2. Le risque d'une inflation plus élevée. Les banques centrales et les gouvernements ont considérablement augmenté la masse monétaire, ce qui attise le risque d'une poussée inflationniste.
3. Des crises budgétaires pourraient éclater une fois que la pandémie se sera résorbée. Après la crise financière et la récession de 2008-2009, l'éclatement d'une crise budgétaire en Grèce et sa propagation à d'autres pays d'Europe, le risque de crises budgétaires commande la vigilance.
4. Il est possible que de nombreuses séquelles économiques de la pandémie ne soient pas encore perceptibles en raison des mesures de stimulation massives adoptées par les gouvernements. Les dégâts économiques pourraient devenir plus visibles avec le temps.
5. L'importance grandissante des enjeux ESG et l'élargissement considérable du rôle de l'État
6. Des risques géopolitiques subsistent, en particulier les frictions sino-américaines.

Selon le scénario le plus plausible, la forte croissance économique qui succédera à la résorption de la crise sanitaire soutiendra le développement continu d'actifs pétroliers et gaziers canadiens. Cela ne signifie cependant pas que la trajectoire à venir sera dépourvue d'obstacles.

Prévisions des prix intérieurs canadiens

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

Prix du Edmonton Par (Réal \$)



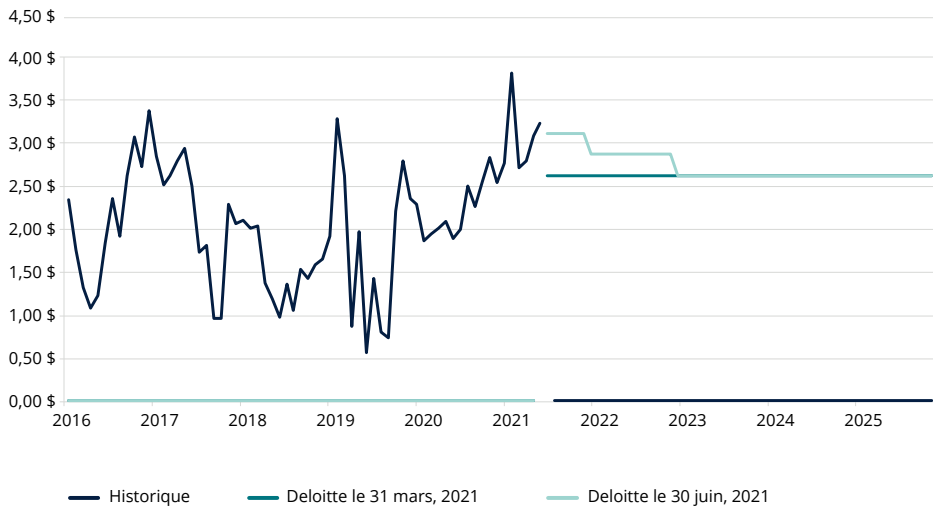
Commentaires au sujet des prévisions

- 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	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/b	\$ US/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b		
	Réel	Courant	Réel	Courant	Courant	Courant	Taux	Taux
Historique								
2018	68,25 \$	64,94 \$	72,63 \$	69,10 \$	49,68 \$	45,34 \$	2,3%	0,772
2019	58,54 \$	56,98 \$	70,90 \$	69,02 \$	58,75 \$	55,11 \$	1,9%	0,754
2020	39,51 \$	39,23 \$	46,02 \$	45,69 \$	35,60 \$	31,48 \$	0,7%	0,746
2021								
H, 6 mois	61,62 \$	61,62 \$	73,05 \$	73,05 \$	61,63 \$	57,15 \$	2,4%	0,803
P, 6 mois	68,00 \$	68,00 \$	78,75 \$	78,75 \$	71,25 \$	66,75 \$	0,0%	0,800
Moy.	64,81 \$	64,81 \$	75,90 \$	75,90 \$	66,44 \$	61,95 \$	-	0,802
Prévisions								
2021	68,00 \$	68,00 \$	78,75 \$	78,75 \$	71,25 \$	66,75 \$	0,0%	0,800
2022	62,00 \$	63,25 \$	71,25 \$	72,70 \$	62,50 \$	57,90 \$	2,0%	0,800
2023	55,00 \$	57,20 \$	62,50 \$	65,05 \$	52,00 \$	47,35 \$	2,0%	0,800
2024	55,00 \$	58,35 \$	62,50 \$	66,35 \$	53,05 \$	48,30 \$	2,0%	0,800
2025	55,00 \$	59,55 \$	62,50 \$	67,65 \$	54,10 \$	49,25 \$	2,0%	0,800
2026	55,00 \$	60,70 \$	62,50 \$	69,00 \$	55,20 \$	50,25 \$	2,0%	0,800
2027	55,00 \$	61,95 \$	62,50 \$	70,40 \$	56,30 \$	51,25 \$	2,0%	0,800
2028	55,00 \$	63,20 \$	62,50 \$	71,80 \$	57,45 \$	52,25 \$	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 \$	2,05 \$	2,04 \$
2021						
H, 6 mois	2,83 \$	3,10 \$	3,10 \$	3,01 \$	3,22 \$	3,22 \$
P, 6 mois	2,90 \$	3,15 \$	3,15 \$	3,10 \$	3,10 \$	3,10 \$
Moy.	2,87 \$	3,12 \$	3,12 \$	3,05 \$	3,16 \$	3,16 \$
Prévisions						
2021	2,90 \$	3,15 \$	3,15 \$	3,10 \$	3,10 \$	3,10 \$
2022	2,70 \$	2,90 \$	2,95 \$	2,90 \$	3,00 \$	3,05 \$
2023	2,50 \$	2,65 \$	2,75 \$	2,70 \$	2,90 \$	3,00 \$
2024	2,55 \$	2,65 \$	2,80 \$	2,75 \$	2,90 \$	3,10 \$
2025	2,60 \$	2,65 \$	2,85 \$	2,80 \$	2,90 \$	3,15 \$
2026	2,65 \$	2,65 \$	2,95 \$	2,85 \$	2,90 \$	3,20 \$
2027	2,70 \$	2,65 \$	3,00 \$	2,95 \$	2,90 \$	3,25 \$
2028	2,75 \$	2,65 \$	3,05 \$	3,00 \$	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
	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant
Prévisions							
2021	68,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	71,00 \$	72,00 \$	67,00 \$	71,00 \$
2022	63,25 \$	67,30 \$	61,70 \$	66,30 \$	67,30 \$	60,20 \$	66,30 \$
2023	57,20 \$	61,40 \$	55,65 \$	60,35 \$	61,40 \$	54,10 \$	60,35 \$
2024	58,35 \$	62,60 \$	56,75 \$	61,55 \$	62,60 \$	55,20 \$	61,55 \$
2025	59,55 \$	63,85 \$	57,90 \$	62,80 \$	63,85 \$	56,30 \$	62,80 \$
2026	60,70 \$	65,15 \$	59,05 \$	64,05 \$	65,15 \$	57,40 \$	64,05 \$
2027	61,95 \$	66,45 \$	60,25 \$	65,30 \$	66,45 \$	58,55 \$	65,30 \$
2028	63,20 \$	67,75 \$	61,45 \$	66,60 \$	67,75 \$	59,75 \$	66,60 \$

- 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								
2021	1,40 \$	1,20 \$	3,10 \$	2,80 \$	2,85 \$	2,95 \$	8,60 \$	2,30 \$
2022	1,40 \$	1,20 \$	3,05 \$	2,75 \$	2,80 \$	2,90 \$	7,15 \$	4,30 \$
2023	1,40 \$	1,20 \$	3,00 \$	2,70 \$	2,75 \$	2,85 \$	5,60 \$	3,75 \$
2024	1,40 \$	1,20 \$	3,10 \$	2,75 \$	2,80 \$	2,90 \$	5,75 \$	3,20 \$
2025	1,40 \$	1,20 \$	3,15 \$	2,80 \$	2,85 \$	3,00 \$	5,85 \$	3,25 \$
2026	1,40 \$	1,20 \$	3,20 \$	2,85 \$	2,95 \$	3,05 \$	5,95 \$	3,30 \$
2027	1,40 \$	1,20 \$	3,25 \$	2,95 \$	3,00 \$	3,10 \$	6,10 \$	3,40 \$
2028	1,40 \$	1,20 \$	3,35 \$	3,00 \$	3,05 \$	3,15 \$	6,20 \$	3,45 \$

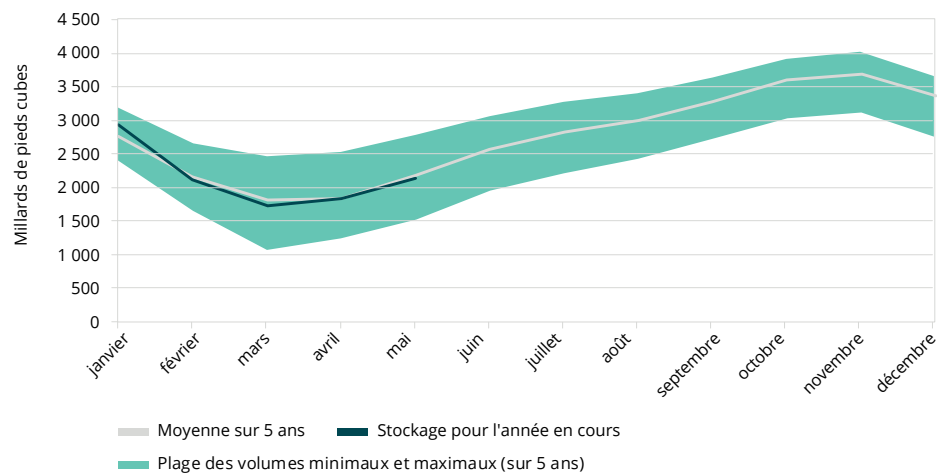
Tendances mondiales

Stocks

États-Unis

Le stockage de gaz naturel aux États-Unis a suivi la moyenne sur cinq ans pendant une bonne partie de l'année, ce qui indique un marché équilibré.

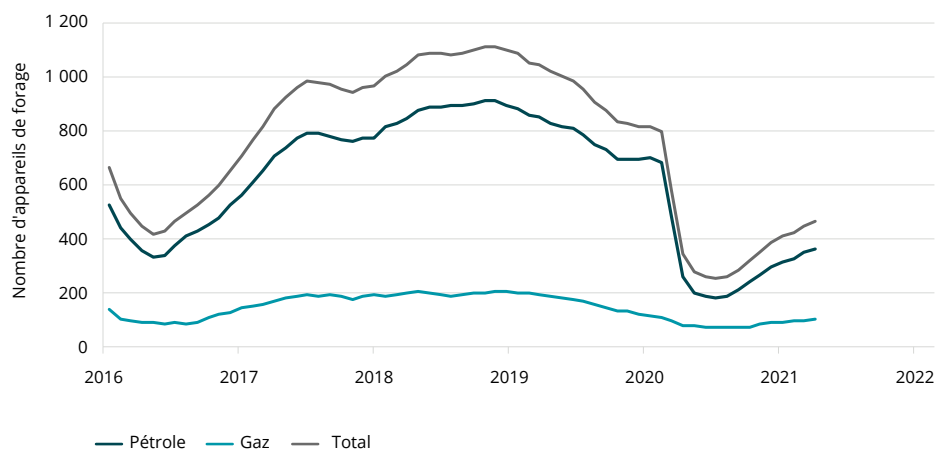
Stockage du gaz naturel aux États-Unis



Source : Baker Hughes.

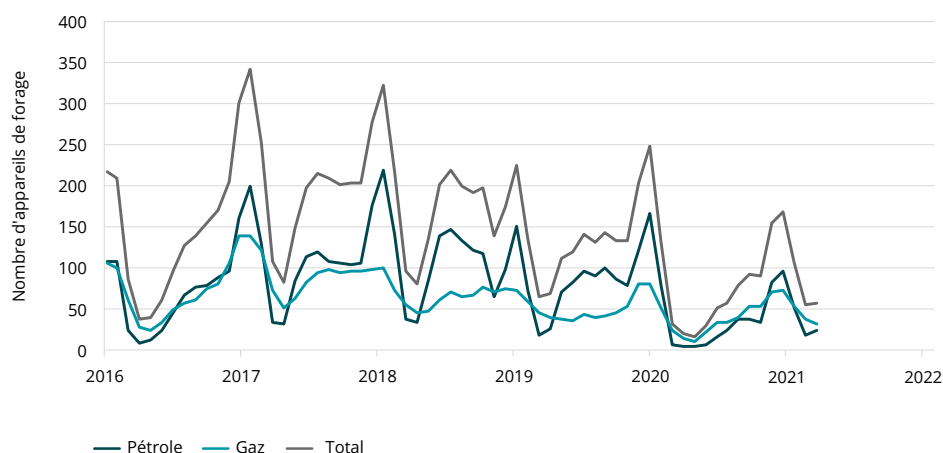


États-Unis



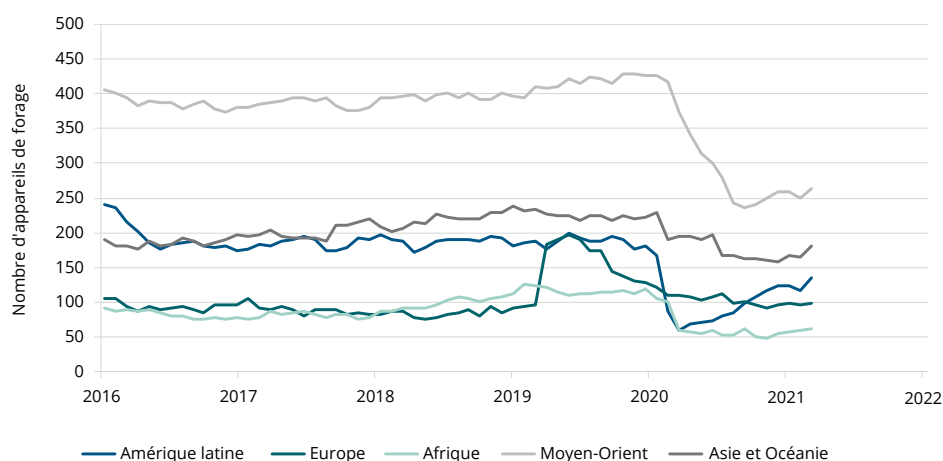
Source : Baker Hughes.

Canada



Source : Baker Hughes.

Internationale



Source : Baker Hughes.

Plateformes de forage

États-Unis

Alors que les prix continuent de rester élevés, le taux de croissance du nombre de plateformes de forage pétrolier a commencé à augmenter après avoir ralenti temporairement en mars 2021. Le nombre de plateformes de forage gazier a également commencé à grimper après le nivellement au premier trimestre de l'année.

Canada

Le nombre de plateformes de forage pétrolier et gazier a atteint un niveau plus bas se rapprochant de celui de 2019 plutôt que de 2020. Les activités de forage en été dépasseront probablement les activités de 2020, car les prix du pétrole et du gaz demeurent solides.

Internationale

Alors que des signes d'optimisme reviennent sur les marchés pétroliers, le nombre de plateformes de forage a commencé à augmenter partout dans le monde. Le Moyen-Orient et l'Amérique latine devraient connaître la plus forte croissance des activités de forage pendant le reste de l'année.

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	\$0,03	\$0,03	\$1,01	111,95 \$	94,88 \$	112,72 \$	95,54 \$	77,12 \$
2012	\$0,02	\$0,02	\$1,00	107,80 \$	94,11 \$	99,16 \$	86,57 \$	73,10 \$
2013	\$0,01	\$0,01	\$0,97	110,44 \$	97,91 \$	105,31 \$	93,36 \$	74,97 \$
2014	\$0,02	\$0,02	\$0,91	104,21 \$	93,26 \$	105,03 \$	94,00 \$	81,06 \$
2015	\$0,01	\$0,01	\$0,78	53,37 \$	48,69 \$	62,48 \$	57,00 \$	44,80 \$
2016	\$0,01	\$0,01	\$0,75	46,77 \$	43,15 \$	56,59 \$	52,22 \$	38,90 \$
2017	\$0,02	\$0,02	\$0,77	54,35 \$	50,88 \$	66,10 \$	61,88 \$	50,53 \$
2018	\$0,02	\$0,02	\$0,77	68,25 \$	64,94 \$	72,63 \$	69,10 \$	49,68 \$
2019	\$0,02	\$0,02	\$0,75	58,54 \$	56,98 \$	70,90 \$	69,02 \$	58,75 \$
2020	\$0,01	\$0,01	\$0,75	39,51 \$	39,23 \$	46,02 \$	45,69 \$	35,60 \$
2021								
H, 6 mois	\$0,02	\$0,02	\$0,80	61,62 \$	61,62 \$	73,05 \$	73,05 \$	61,63 \$
P, 6 mois	\$0,00	\$0,00	\$0,80	68,00 \$	68,00 \$	78,75 \$	78,75 \$	71,25 \$
Moy.	N/A	N/A	\$0,80	64,81 \$	64,81 \$	75,90 \$	75,90 \$	66,44 \$
Prévisions								
2021	\$0,00	\$0,00	\$0,80	68,00 \$	68,00 \$	78,75 \$	78,75 \$	71,25 \$
2022	\$0,02	\$0,02	\$0,80	62,00 \$	63,25 \$	71,25 \$	72,70 \$	62,50 \$
2023	\$0,02	\$0,02	\$0,80	55,00 \$	57,20 \$	62,50 \$	65,05 \$	52,00 \$
2024	\$0,02	\$0,02	\$0,80	55,00 \$	58,35 \$	62,50 \$	66,35 \$	53,05 \$
2025	\$0,02	\$0,02	\$0,80	55,00 \$	59,55 \$	62,50 \$	67,65 \$	54,10 \$
2026	\$0,02	\$0,02	\$0,80	55,00 \$	60,70 \$	62,50 \$	69,00 \$	55,20 \$
2027	\$0,02	\$0,02	\$0,80	55,00 \$	61,95 \$	62,50 \$	70,40 \$	56,30 \$
2028	\$0,02	\$0,02	\$0,80	55,00 \$	63,20 \$	62,50 \$	71,80 \$	57,45 \$
2029	\$0,02	\$0,02	\$0,80	55,00 \$	64,45 \$	62,50 \$	73,25 \$	58,60 \$
2030	\$0,02	\$0,02	\$0,80	55,00 \$	65,75 \$	62,50 \$	74,70 \$	59,75 \$
2031	\$0,02	\$0,02	\$0,80	55,00 \$	67,05 \$	62,50 \$	76,20 \$	60,95 \$
2032	\$0,02	\$0,02	\$0,80	55,00 \$	68,40 \$	62,50 \$	77,70 \$	62,15 \$
2033	\$0,02	\$0,02	\$0,80	55,00 \$	69,75 \$	62,50 \$	79,25 \$	63,40 \$
2034	\$0,02	\$0,02	\$0,80	55,00 \$	71,15 \$	62,50 \$	80,85 \$	64,70 \$
2035	\$0,02	\$0,02	\$0,80	55,00 \$	72,55 \$	62,50 \$	82,45 \$	65,95 \$
2036	\$0,02	\$0,02	\$0,80	55,00 \$	74,00 \$	62,50 \$	84,10 \$	67,30 \$
2037	\$0,02	\$0,02	\$0,80	55,00 \$	75,50 \$	62,50 \$	85,80 \$	68,65 \$
2038	\$0,02	\$0,02	\$0,80	55,00 \$	77,00 \$	62,50 \$	87,50 \$	70,00 \$
2039	\$0,02	\$0,02	\$0,80	55,00 \$	78,55 \$	62,50 \$	89,25 \$	71,40 \$
2040	\$0,02	\$0,02	\$0,80	55,00 \$	80,10 \$	62,50 \$	91,05 \$	72,85 \$
2040+	\$0,02	\$0,02	\$0,80	0,00 \$	0,02 \$	0,00 \$	0,02 \$	0,02 \$

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 2021 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/tf 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 \$	2,05 \$	2,04 \$	2,60 \$
2021											
H, 6 mois	7,01 \$	35,54 \$	34,95 \$	75,23 \$	2,83 \$	3,10 \$	3,10 \$	3,01 \$	3,22 \$	3,22 \$	36,39 \$
P, 6 mois	8,65 \$	35,45 \$	47,25 \$	82,70 \$	2,90 \$	3,15 \$	3,15 \$	3,10 \$	3,10 \$	3,10 \$	50,00 \$
Moy.	7,83 \$	35,50 \$	41,10 \$	78,96 \$	2,87 \$	3,12 \$	3,12 \$	3,05 \$	3,16 \$	3,16 \$	43,20 \$
Prévisions											
2021	8,65 \$	35,45 \$	47,25 \$	82,70 \$	2,90 \$	3,15 \$	3,15 \$	3,10 \$	3,10 \$	3,10 \$	50,00 \$
2022	8,15 \$	32,70 \$	43,60 \$	76,30 \$	2,70 \$	2,90 \$	2,95 \$	2,90 \$	3,00 \$	3,05 \$	51,00 \$
2023	7,60 \$	29,30 \$	39,00 \$	68,30 \$	2,50 \$	2,65 \$	2,75 \$	2,70 \$	2,90 \$	3,00 \$	52,00 \$
2024	7,75 \$	29,85 \$	39,80 \$	69,65 \$	2,55 \$	2,65 \$	2,80 \$	2,75 \$	2,90 \$	3,10 \$	53,05 \$
2025	7,90 \$	30,45 \$	40,60 \$	71,05 \$	2,60 \$	2,65 \$	2,85 \$	2,80 \$	2,90 \$	3,15 \$	54,10 \$
2026	8,05 \$	31,10 \$	41,40 \$	72,50 \$	2,65 \$	2,65 \$	2,95 \$	2,85 \$	2,90 \$	3,20 \$	55,20 \$
2027	8,20 \$	31,70 \$	42,25 \$	73,95 \$	2,70 \$	2,65 \$	3,00 \$	2,95 \$	2,90 \$	3,25 \$	56,30 \$
2028	8,40 \$	32,35 \$	43,10 \$	75,40 \$	2,75 \$	2,65 \$	3,05 \$	3,00 \$	2,90 \$	3,35 \$	57,45 \$
2029	8,55 \$	33,00 \$	43,95 \$	76,90 \$	2,80 \$	2,65 \$	3,10 \$	3,05 \$	2,90 \$	3,40 \$	58,60 \$
2030	8,70 \$	33,65 \$	44,80 \$	78,45 \$	2,85 \$	2,65 \$	3,15 \$	3,10 \$	2,90 \$	3,45 \$	59,75 \$
2031	8,90 \$	34,30 \$	45,70 \$	80,05 \$	2,95 \$	2,65 \$	3,25 \$	3,15 \$	2,90 \$	3,55 \$	60,95 \$
2032	9,10 \$	35,00 \$	46,65 \$	81,65 \$	3,00 \$	2,65 \$	3,30 \$	3,25 \$	2,90 \$	3,60 \$	62,15 \$
2033	9,25 \$	35,70 \$	47,55 \$	83,25 \$	3,05 \$	2,65 \$	3,35 \$	3,30 \$	2,90 \$	3,70 \$	63,40 \$
2034	9,45 \$	36,40 \$	48,50 \$	84,95 \$	3,10 \$	2,65 \$	3,45 \$	3,35 \$	2,90 \$	3,75 \$	64,70 \$
2035	9,65 \$	37,15 \$	49,50 \$	86,60 \$	3,15 \$	2,65 \$	3,50 \$	3,45 \$	2,90 \$	3,85 \$	65,95 \$
2036	9,80 \$	37,90 \$	50,45 \$	88,35 \$	3,25 \$	2,65 \$	3,55 \$	3,50 \$	2,90 \$	3,90 \$	67,30 \$
2037	10,00 \$	38,65 \$	51,50 \$	90,10 \$	3,30 \$	2,65 \$	3,65 \$	3,55 \$	2,90 \$	4,00 \$	68,65 \$
2038	10,20 \$	39,40 \$	52,50 \$	91,95 \$	3,35 \$	2,65 \$	3,70 \$	3,65 \$	2,90 \$	4,05 \$	70,00 \$
2039	10,45 \$	40,20 \$	53,55 \$	93,75 \$	3,45 \$	2,65 \$	3,80 \$	3,70 \$	2,90 \$	4,15 \$	71,40 \$
2040	10,65 \$	41,00 \$	54,65 \$	95,65 \$	3,50 \$	2,65 \$	3,85 \$	3,80 \$	2,90 \$	4,20 \$	72,85 \$
2040+	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	0,0%	2,0%	2,0%	0,0%	2,0%	2,0%

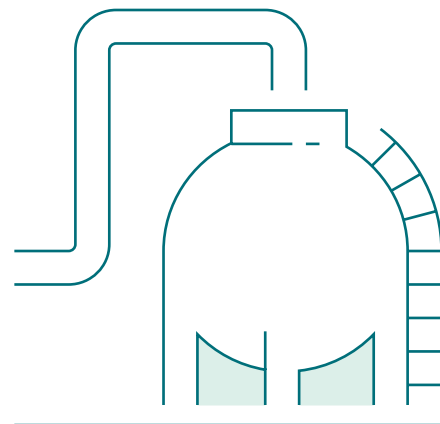
Remarques :

- 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 2021 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, 6 mois	68,55 \$	65,63 \$	62,57 \$	3,54 \$
P, 6 mois	79,75 \$	74,75 \$	71,55 \$	3,70 \$
Moy.	74,15 \$	70,19 \$	67,06 \$	3,62 \$
Prévisions				
2021	79,75 \$	74,75 \$	71,55 \$	3,70 \$
2022	73,70 \$	68,60 \$	63,40 \$	3,60 \$
2023	66,05 \$	60,85 \$	53,65 \$	3,60 \$
2024	67,40 \$	62,10 \$	54,70 \$	3,65 \$
2025	68,75 \$	63,30 \$	55,80 \$	3,75 \$
2026	70,10 \$	64,60 \$	56,90 \$	3,80 \$
2027	71,50 \$	65,90 \$	58,05 \$	3,90 \$
2028	72,95 \$	67,20 \$	59,20 \$	3,95 \$
2029	74,40 \$	68,55 \$	60,40 \$	4,05 \$
2030	75,90 \$	69,90 \$	61,60 \$	4,10 \$
2031	77,40 \$	71,30 \$	62,85 \$	4,20 \$
2032	78,95 \$	72,75 \$	64,10 \$	4,30 \$
2033	80,55 \$	74,20 \$	65,40 \$	4,40 \$
2034	82,15 \$	75,70 \$	66,70 \$	4,45 \$
2035	83,80 \$	77,20 \$	68,00 \$	4,55 \$
2036	85,45 \$	78,75 \$	69,40 \$	4,65 \$
2037	87,15 \$	80,30 \$	70,75 \$	4,75 \$
2038	88,90 \$	81,90 \$	72,20 \$	4,85 \$
2039	90,70 \$	83,55 \$	73,65 \$	4,95 \$
2040	92,50 \$	85,20 \$	75,10 \$	5,05 \$
2040+	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 2021 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 ASCII - CAGM	Prix moyen du panier de l'OPEP	Merey 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																
2021	68,00 \$	62,25 \$	67,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	66,50 \$	63,25 \$	72,00 \$	66,50 \$	71,00 \$	54,00 \$	72,00 \$	71,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	69,50 \$
2022	63,25 \$	57,40 \$	62,20 \$	61,70 \$	62,20 \$	61,70 \$	58,40 \$	67,30 \$	61,70 \$	66,30 \$	48,95 \$	67,30 \$	66,30 \$	60,20 \$	66,30 \$	64,75 \$
2023	57,20 \$	51,25 \$	56,20 \$	55,65 \$	56,20 \$	55,65 \$	52,30 \$	61,40 \$	55,65 \$	60,35 \$	42,65 \$	61,40 \$	60,35 \$	54,10 \$	60,35 \$	58,80 \$
2024	58,35 \$	52,25 \$	57,30 \$	56,75 \$	57,30 \$	56,75 \$	53,35 \$	62,60 \$	56,75 \$	61,55 \$	43,50 \$	62,60 \$	61,55 \$	55,20 \$	61,55 \$	59,95 \$
2025	59,55 \$	53,30 \$	58,45 \$	57,90 \$	58,45 \$	57,90 \$	54,40 \$	63,85 \$	57,90 \$	62,80 \$	44,40 \$	63,85 \$	62,80 \$	56,30 \$	62,80 \$	61,15 \$
2026	60,70 \$	54,40 \$	59,60 \$	59,05 \$	59,60 \$	59,05 \$	55,50 \$	65,15 \$	59,05 \$	64,05 \$	45,25 \$	65,15 \$	64,05 \$	57,40 \$	64,05 \$	62,40 \$
2027	61,95 \$	55,45 \$	60,80 \$	60,25 \$	60,80 \$	60,25 \$	56,60 \$	66,45 \$	60,25 \$	65,30 \$	46,15 \$	66,45 \$	65,30 \$	58,55 \$	65,30 \$	63,65 \$
2028	63,20 \$	56,55 \$	62,05 \$	61,45 \$	62,05 \$	61,45 \$	57,70 \$	67,75 \$	61,45 \$	66,60 \$	47,10 \$	67,75 \$	66,60 \$	59,75 \$	66,60 \$	64,90 \$
2029	64,45 \$	57,70 \$	63,25 \$	62,70 \$	63,25 \$	62,70 \$	58,90 \$	69,15 \$	62,70 \$	67,95 \$	48,05 \$	69,15 \$	67,95 \$	60,95 \$	67,95 \$	66,20 \$
2030	65,75 \$	58,85 \$	64,55 \$	63,95 \$	64,55 \$	63,95 \$	60,05 \$	70,50 \$	63,95 \$	69,30 \$	49,00 \$	70,50 \$	69,30 \$	62,15 \$	69,30 \$	67,50 \$
2031	67,05 \$	60,05 \$	65,85 \$	65,20 \$	65,85 \$	65,20 \$	61,25 \$	71,90 \$	65,20 \$	70,70 \$	50,00 \$	71,90 \$	70,70 \$	63,40 \$	70,70 \$	68,85 \$
2032	68,40 \$	61,25 \$	67,15 \$	66,50 \$	67,15 \$	66,50 \$	62,50 \$	73,35 \$	66,50 \$	72,10 \$	51,00 \$	73,35 \$	72,10 \$	64,65 \$	72,10 \$	70,25 \$
2033	69,75 \$	62,45 \$	68,50 \$	67,85 \$	68,50 \$	67,85 \$	63,75 \$	74,85 \$	67,85 \$	73,55 \$	52,00 \$	74,85 \$	73,55 \$	65,95 \$	73,55 \$	71,65 \$
2034	71,15 \$	63,70 \$	69,85 \$	69,20 \$	69,85 \$	69,20 \$	65,00 \$	76,30 \$	69,20 \$	75,05 \$	53,05 \$	76,30 \$	75,05 \$	67,25 \$	75,05 \$	73,10 \$
2035	72,55 \$	65,00 \$	71,25 \$	70,60 \$	71,25 \$	70,60 \$	66,30 \$	77,85 \$	70,60 \$	76,55 \$	54,10 \$	77,85 \$	76,55 \$	68,60 \$	76,55 \$	74,55 \$
2036	74,00 \$	66,30 \$	72,70 \$	72,00 \$	72,70 \$	72,00 \$	67,65 \$	79,40 \$	72,00 \$	78,05 \$	55,20 \$	79,40 \$	78,05 \$	70,00 \$	78,05 \$	76,05 \$
2037	75,50 \$	67,60 \$	74,15 \$	73,45 \$	74,15 \$	73,45 \$	69,00 \$	81,00 \$	73,45 \$	79,60 \$	56,30 \$	81,00 \$	79,60 \$	71,40 \$	79,60 \$	77,55 \$
2038	77,00 \$	68,95 \$	75,60 \$	74,90 \$	75,60 \$	74,90 \$	70,35 \$	82,60 \$	74,90 \$	81,20 \$	57,40 \$	82,60 \$	81,20 \$	72,80 \$	81,20 \$	79,10 \$
2039	78,55 \$	70,35 \$	77,15 \$	76,40 \$	77,15 \$	76,40 \$	71,75 \$	84,25 \$	76,40 \$	82,85 \$	58,55 \$	84,25 \$	82,85 \$	74,25 \$	82,85 \$	80,70 \$
2040	80,10 \$	71,75 \$	78,65 \$	77,95 \$	78,65 \$	77,95 \$	73,20 \$	85,95 \$	77,95 \$	84,50 \$	59,75 \$	85,95 \$	84,50 \$	75,75 \$	84,50 \$	82,30 \$
2040+	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 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 CBOF
	Taux	Taux	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/gal Courant	US\$/Mcf Courant	US\$/gal Courant
Prévisions									
2021	1,400	1,200	3,10 \$	2,80 \$	2,85 \$	2,95 \$	8,60 \$	2,30 \$	2,00 \$
2022	1,400	1,200	3,05 \$	2,75 \$	2,80 \$	2,90 \$	7,15 \$	4,30 \$	2,05 \$
2023	1,400	1,200	3,00 \$	2,70 \$	2,75 \$	2,85 \$	5,60 \$	3,75 \$	2,10 \$
2024	1,400	1,200	3,10 \$	2,75 \$	2,80 \$	2,90 \$	5,75 \$	3,20 \$	2,10 \$
2025	1,400	1,200	3,15 \$	2,80 \$	2,85 \$	3,00 \$	5,85 \$	3,25 \$	2,15 \$
2026	1,400	1,200	3,20 \$	2,85 \$	2,95 \$	3,05 \$	5,95 \$	3,30 \$	2,20 \$
2027	1,400	1,200	3,25 \$	2,95 \$	3,00 \$	3,10 \$	6,10 \$	3,40 \$	2,25 \$
2028	1,400	1,200	3,35 \$	3,00 \$	3,05 \$	3,15 \$	6,20 \$	3,45 \$	2,30 \$
2029	1,400	1,200	3,40 \$	3,05 \$	3,10 \$	3,20 \$	6,35 \$	3,50 \$	2,35 \$
2030	1,400	1,200	3,45 \$	3,10 \$	3,15 \$	3,30 \$	6,45 \$	3,60 \$	2,40 \$
2031	1,400	1,200	3,55 \$	3,15 \$	3,25 \$	3,35 \$	6,60 \$	3,65 \$	2,45 \$
2032	1,400	1,200	3,60 \$	3,25 \$	3,30 \$	3,40 \$	6,70 \$	3,75 \$	2,50 \$
2033	1,400	1,200	3,70 \$	3,30 \$	3,35 \$	3,50 \$	6,85 \$	3,80 \$	2,55 \$
2034	1,400	1,200	3,75 \$	3,35 \$	3,45 \$	3,55 \$	7,00 \$	3,90 \$	2,60 \$
2035	1,400	1,200	3,85 \$	3,45 \$	3,50 \$	3,65 \$	7,15 \$	3,95 \$	2,65 \$
2036	1,400	1,200	3,90 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,70 \$	7,25 \$	4,05 \$	2,70 \$
2037	1,400	1,200	4,00 \$	3,55 \$	3,65 \$	3,80 \$	7,40 \$	4,10 \$	2,75 \$
2038	1,400	1,200	4,05 \$	3,65 \$	3,70 \$	3,85 \$	7,55 \$	4,20 \$	2,80 \$
2039	1,400	1,200	4,15 \$	3,70 \$	3,80 \$	3,95 \$	7,70 \$	4,30 \$	2,85 \$
2040	1,400	1,200	4,20 \$	3,80 \$	3,85 \$	4,00 \$	7,85 \$	4,35 \$	2,90 \$
2040+	1,400	1,200	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 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.**

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.

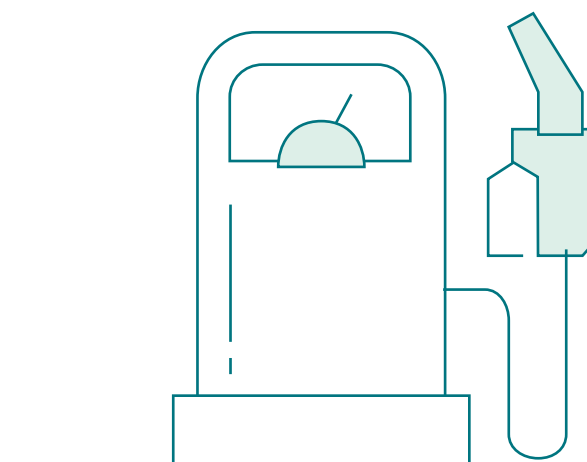
Ces prévisions sont établies selon les meilleures estimations de Deloitte quant à ce que l'avenir nous réserve et, si elles sont considérées comme raisonnables, l'évolution du marché ou l'ajout d'information pourraient entraîner des modifications par rapport à la date d'entrée en vigueur indiquée.



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

Craig Alexander

647-354-0348

craigalexander@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](#)