



Prévisions sur les prix Pétrole, gaz et produits chimiques

Le 31 mars 2021



Commentaires au sujet des prévisions	2
Accentuation de l'élan de F&A	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

Les prix du pétrole brut ont rebondi alors que la disponibilité des vaccins a permis de relancer les économies mondiales

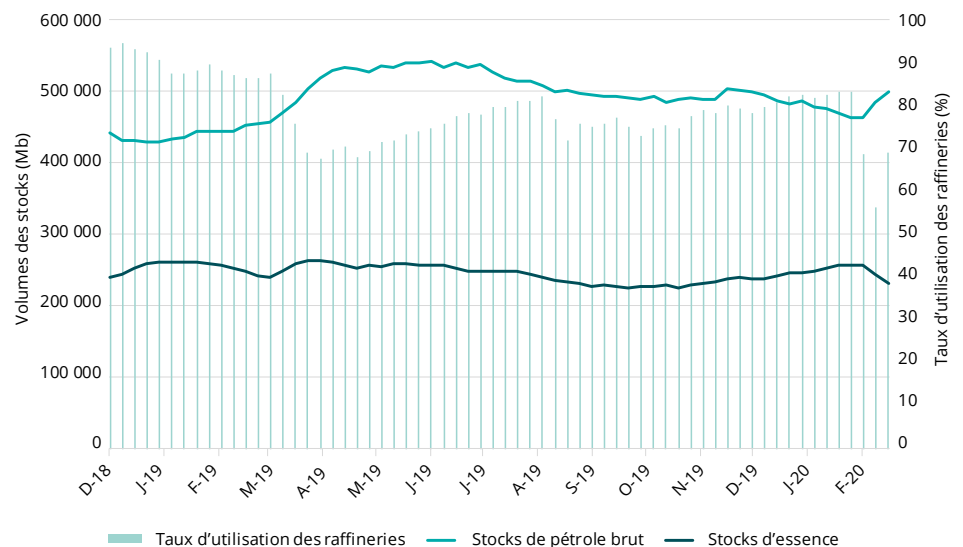
Les prix du pétrole ont grimpé au cours du premier trimestre de 2021, alors que la demande de pétrole a connu une certaine reprise, témoignant en cela de l'optimisme associé aux campagnes continues de vaccination contre la COVID-19 et à l'amélioration de l'activité économique mondiale. En mars, les membres de l'alliance OPEP+ ont annoncé qu'ils maintiendraient les réductions de production jusqu'en avril, ce qui s'est traduit par une hausse, respectivement, de 22 % et de 24 % par rapport à leurs valeurs de décembre 2020, des cours de référence du Brent et du West Texas Intermediate (WTI). Les réductions de production imposées par les membres de l'alliance OPEP+, conjuguées à une augmentation plus lente que prévu de l'offre aux États-Unis, ont mené à des retraits des stocks mondiaux de 3,7 Mb/j en février. Il s'agit là des volumes les plus importants depuis 2002, indiquant que la demande mondiale a dépassé les faibles niveaux d'approvisionnement au cours du T1 2021. Alors que le secteur s'emploie à stabiliser les

courbes d'offre et de demande, on s'attend à ce que les prix du pétrole brut chutent au cours des prochains mois, car le marché profitera d'une offre renouvelée. Vers la fin du trimestre, les contrats à terme de WTI et de Brent laissaient déjà entrevoir des signes de faiblesse alors que de nouvelles préoccupations en matière de confinement en Europe plombaient la demande.

Bien que la réduction mondiale des stocks de pétrole brut représente une bonne nouvelle pour le secteur, les volumes stockés aux États-Unis ont progressé en même temps que les prix, ce qui témoigne d'une discordance entre le prix et les fondamentaux de l'offre et de la demande. Nous ne nous attendons pas à ce que cette situation persiste à long terme, une correction du marché étant à prévoir.

Les tempêtes hivernales ainsi que les froids records survenus au Texas ont paralysé le secteur, la production ayant dû s'interrompre du fait du gel des têtes de puits et les niveaux d'utilisation des raffineries chutant à 56 %. Plusieurs raffineries importantes situées le long de la partie américaine de la côte du golfe du

Stocks de pétrole brut et de produits américains et perturbations sur le plan du raffinage



Source : United States Energy Information Administration.

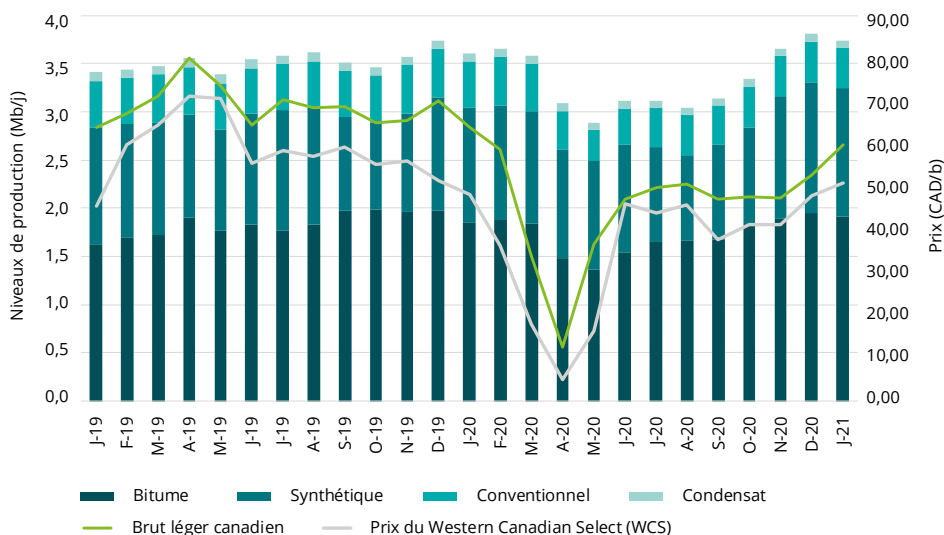
Mexique ont dû mettre un terme à leurs activités en raison des tempêtes, les équipements gelés forçant les opérateurs à reprendre progressivement leurs activités de démarrage, ce qui a ralenti la remise en service. Les faibles taux d'utilisation des raffineries ont entraîné une augmentation de 21,6 Mb des stocks de pétrole brut américain, soit la plus forte augmentation hebdomadaire de l'histoire des États-Unis. Même si les stocks de pétrole brut ont augmenté, les stocks de produits raffinés ont décliné à un niveau inférieur au minimum sur cinq ans, puisque la capacité de production d'essence était limitée.

On s'attendait à ce que les prix intéressants relevés au début de 2021 stimulent l'activité américaine et mènent à des augmentations de production, tout particulièrement dans le bassin permien. De récentes données montrent que le nombre de puits forés et non achevés a reculé, le nombre d'équipement de forage en activité ayant augmenté au cours des premiers mois de l'année. Cependant, malgré une certaine intensification du niveau d'activité, la production américaine est demeurée

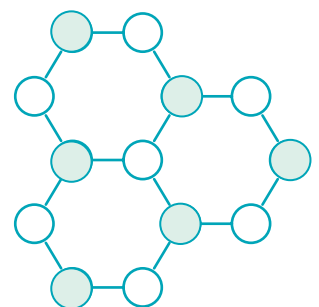
relativement inchangée alors que les nouveaux volumes obtenus ont permis de compenser les baisses existantes de production. En outre, les événements climatiques survenus au Texas ont retardé certaines opérations prévues et forcé les niveaux de production à reculer encore plus à la mi-février. On s'attend à ce que l'offre augmente alors que les producteurs engageront leurs plans de développement, cependant que la production ne devrait pas reprendre aussi rapidement que prévu à l'origine, tout particulièrement dans le bassin permien. Les entreprises américaines ont fait état de leur intention de maintenir les taux d'approvisionnement et de maximiser les flux de trésorerie afin de leur permettre de réduire leur dette. Cela témoigne d'un changement de philosophie par rapport aux années antérieures, lorsque les acteurs américains du schiste s'employaient principalement à forer pour accentuer leur croissance, les capitaux déployés engendrant un rendement laissant à désirer.

Les producteurs canadiens se sont bien tirés d'affaire au cours du T1 de 2021, les différentiels sous-entendus par rapport au WTI demeurant favorables et les prix retrouvant les niveaux qui

Niveaux de production en Alberta



Source : Alberta Energy Regulator, Flint, Natural Resources Canada, Oil Sand Magazine.



étaient les leurs avant la pandémie. En parallèle, les niveaux de production de l'Alberta ont retrouvé les volumes observés avant l'émergence de la pandémie de COVID-19, alors que les producteurs ont accéléré leurs activités hivernales de forage afin de tirer parti de prix plus élevés.

En janvier 2021, la production de pétrole en Alberta a atteint les 116 Mb, ce qui représentait une hausse de 3,6 % par rapport aux niveaux de janvier 2020. La production des sables bitumineux a suscité, au cours de ce mois, les plus fortes augmentations au chapitre du volume, les volumes extraits contribuant à 47 % de la production totale.

Les producteurs canadiens de pétrole léger ont profité du prix élevé du WTI et d'écarts de prix étroits en mars, alors que le pétrole léger canadien a atteint sa valeur la plus élevée depuis août 2018. L'arrivée sur le marché d'une offre accrue provenant des sables bitumineux à la fin de 2020 et au début de 2021 a engendré un accroissement des écarts de prix du Western Canadian Select (WCS) au T1 2021.

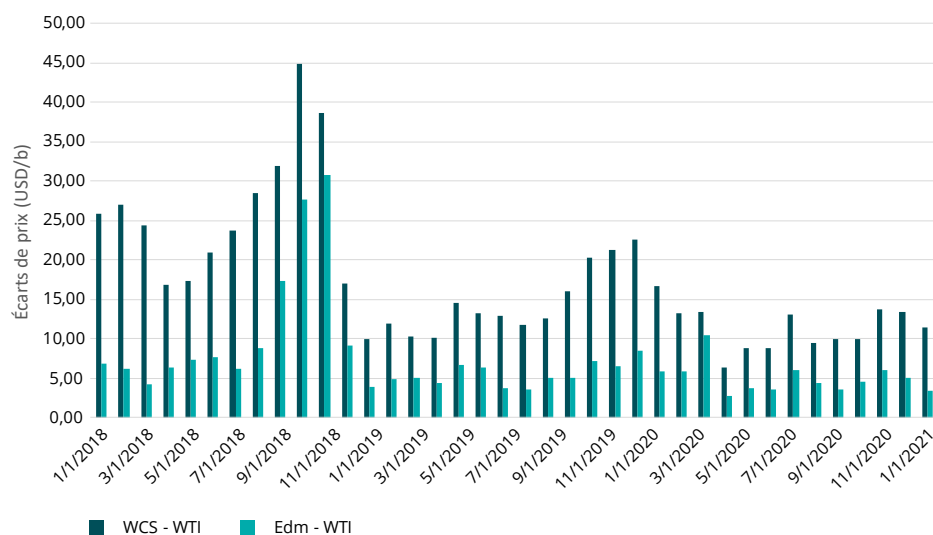
La flambée actuelle des prix du pétrole ne semble pas pouvoir durer, du fait que les pays membres de l'alliance OPEP+ disposent

encore d'un important volume de production actuellement inexploité. Il semble plus plausible que les membres conviendront d'augmenter la production au cours des prochains mois, ce qui ramènerait les prix en deçà des 60 \$ US/b, plutôt que de permettre aux sociétés américaines de récupérer une part de marché importante et d'engager des budgets plus importants au chapitre du développement.

Augmentation des prix du gaz naturel alors que les temps froids ont frappé l'Amérique du Nord

Les stocks de gaz naturel américain se sont maintenus sous la moyenne saisonnière des cinq dernières années alors que la demande fait des conditions climatiques froides qui régnaient dans l'ensemble du pays et des tempêtes hivernales qui ont entraîné une réduction du niveau de production de l'ordre de 21 milliards de pieds cubes par jour. Au Texas, le gel des puits a entraîné une réduction de la production de 10 milliards de pieds cubes par jour, alors que le gaz provenant de certains champs du bassin permien était inexploitable. L'augmentation de la demande et la baisse de l'offre ont entraîné une hausse marquée des prix du carrefour Henry en février.

Écarts du prix du pétrole canadien



Source : Daily Oil Bulletin.

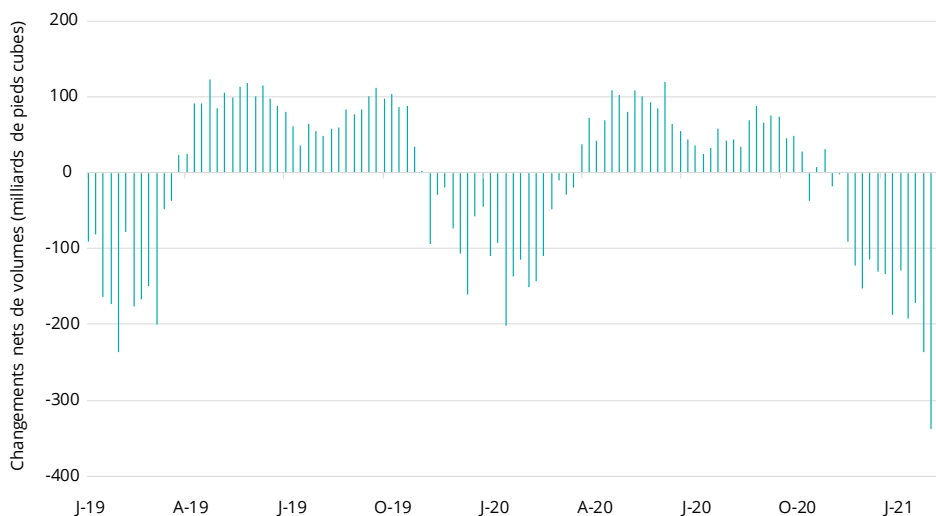
Les États-Unis ont atténué leurs problèmes d'approvisionnement à court terme en important des volumes additionnels de producteurs de l'ouest du Canada, ce qui a mené à des hausses additionnelles de prix du gaz AECO, au-delà de nos propres prix associés aux temps froids. La production américaine a repris au cours des dernières semaines, et les données montrent que les volumes d'approvisionnement demeurent relativement inchangés par rapport aux valeurs du T4 de 2020.

Les exportations de gaz naturel liquéfié (GNL) américain continuent d'augmenter, atteignant en moyenne 9,8 milliards de pieds cubes par jour en janvier 2021, tandis que les prix du GNL japonais ont connu une pointe au cours du T1 de 2021 pour atteindre approximativement les 18 \$ US/MBtu. Les expéditions de février ont été victimes des tempêtes hivernales survenues au Texas, alors que les ports de la côte du golfe du Mexique ont dû faire face à de difficiles conditions climatiques et à une baisse de l'approvisionnement en gaz naturel. Il est vraisemblable que les producteurs de gaz naturel maintiendront dans une large mesure l'offre actuelle plutôt que de tenter de faire augmenter

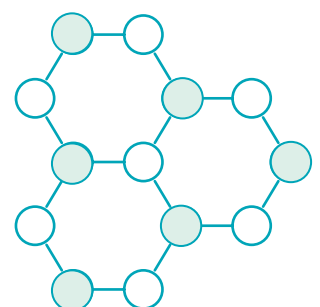
celle-ci de manière considérable; si la demande d'exportation de GNL continue de croître comme prévu, les prix continueront d'augmenter pendant le reste de 2021. Cette réalité pourrait favoriser une reprise de l'activité plus tard au cours de l'année.

Au Canada, la production de gaz naturel est demeurée inchangée alors que les producteurs souhaitent maintenir les niveaux de production actuels et augmenter leurs flux de trésorerie, situation qui devrait persister pour le reste de l'année. Comme c'est le cas aux États-Unis, les prix ont augmenté en février, du fait du froid qui régnait partout au pays et de la demande accrue provenant du sud de la frontière. On s'attend à ce que les prix du gaz AECO demeurent relativement inchangés au printemps alors que les entreprises concluent une saison de forage hivernale fructueuse. Les stocks de gaz naturel dans l'ouest du Canada sont en deçà de la moyenne sur cinq ans, ce qui soutiendra les prix alors que s'amorcera bientôt la saison de l'injection. Puisque les producteurs canadiens souhaitent maintenir les niveaux de production tout au long de l'année, on ne s'attend pas à ce que les stocks s'éloignent de la norme.

Changement des stocks nets de gaz naturel américain utile



Source : EIA.



Capacité d'exportation de pétrole canadien sans l'oléoduc Keystone XL

Avec la récente révocation du permis de l'oléoduc transfrontalier Keystone XL, l'incertitude plane désormais sur la capacité de croissance de la production du pétrole provenant de l'ouest du Canada. La capacité d'exportation par oléoduc a atteint ses limites au cours des dernières années, comme en témoigne le recours de plus en plus fréquent au transport du pétrole brut par voie ferroviaire. Les volumes d'exportation par voie ferroviaire ont augmenté, passant de moins de 100 000 barils par jour en 2016 à plus de 300 000 barils par jour à la fin de 2019. À leur sommet, en février 2020, un peu plus de 400 000 barils étaient exportés quotidiennement par voie ferroviaire aux États-Unis. Le début de la pandémie mondiale de COVID-19 ainsi que l'effondrement des prix du pétrole brut et de la demande qui en a résulté ont temporairement inversé cette tendance, alors que de multiples entreprises ont mis fin à leurs activités de production.

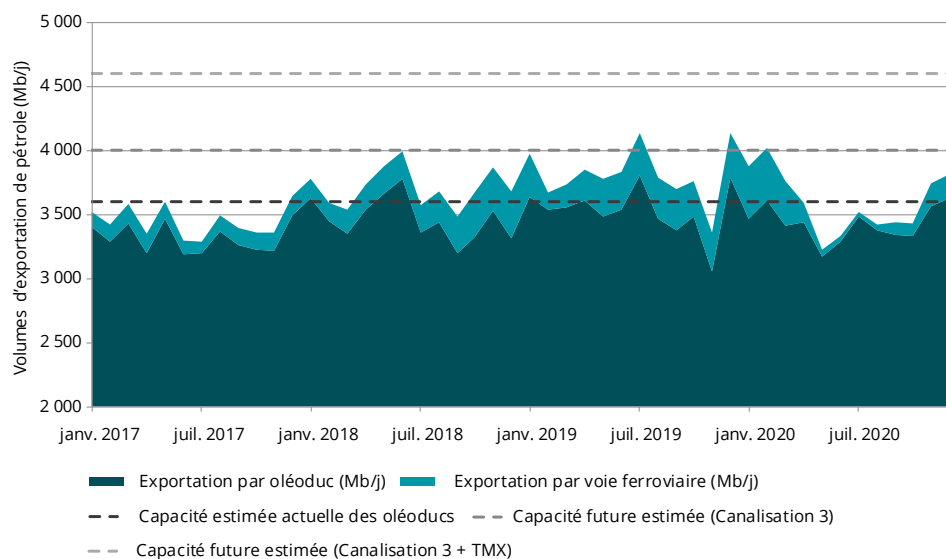
La capacité nominale d'exportation des quatre grands oléoducs menant aux États-Unis est de 4 Mb/j. Cependant, les activités d'entretien de routine et des considérations à caractère opérationnel réduisent le volume maximal qui peut être exporté de manière constante. Si l'on se fonde sur les volumes d'exportation et de

pétrole brut transporté par voie ferroviaire observés au cours des dernières années, nous estimons qu'une capacité réaliste pouvant être respectée de manière constante est d'environ 3,6 Mb/j. Avec l'achèvement prévu des projets d'agrandissement de la canalisation 3 et de l'oléoduc Trans Mountain au cours des prochaines années, on s'attend à ce que la capacité d'exportation totale dépasse les 4,5 Mb/j.

Toute augmentation de la production en provenance de l'ouest du Canada au cours de la prochaine année, au-delà de la pointe survenue au début de 2020, devra donc être exportée par voie ferroviaire, jusqu'à ce que ces projets soient achevés. On estime que la capacité ferroviaire totale est légèrement supérieure à 400 000 b/j, ce qui devrait permettre une hausse modeste de la production en 2021 par rapport à 2020. En 2022 et au-delà, l'achèvement des projets de la canalisation 3 et de l'oléoduc Trans Mountain devrait permettre aux prévisions actuelles en matière de croissance de l'Association canadienne des producteurs pétroliers, à hauteur de 1,25 Mb/j au cours des 15 prochaines années, de se réaliser.

Malgré les plans prévoyant de mettre fin au goulot d'étranglement que représente la capacité d'exportation depuis l'ouest du Canada au cours des prochaines années, nous pouvons

Volumes d'exportation historiques et capacité estimée des oléoducs



Source : ACPP, EIA, REC.

tout de même nous attendre à ce que le transport ferroviaire joue un rôle dans l'avenir. Alors que le projet d'expansion Trans Mountain a pour objet de combler les besoins d'exportation internationale, il se pourrait fort bien que les producteurs pétroliers de l'ouest du Canada continuent d'exporter vers des raffineries équipées pour transformer le pétrole lourd situées le long du golfe du Mexique. Il reste à déterminer quel effet le rééquilibrage du marché de l'exportation aura sur les écarts de prix de WCS, cependant que l'on s'attend à ce que la demande reste vive dans le golfe du Mexique, alors que le niveau de production de pétrole lourd vénézuélien demeure à un plancher historique.

Si l'oléoduc Keystone avait offert un certain nombre d'options aux producteurs à un coût moindre que celui du transport par voie ferroviaire, il subsiste toujours un potentiel d'augmentation de la production de pétrole. TMX fournira la marge de manœuvre nécessaire.

Toute augmentation de la production en provenance de l'ouest du Canada au cours de la prochaine année, au-delà de la pointe survenue au début de 2020, devra donc être exportée par voie ferroviaire, jusqu'à ce que ces projets soient achevés.



Accentuation de l'élan de F&A

Alors que la demande d'énergie a reculé durant les mesures de confinement visant à contenir la propagation de la COVID-19, ce fut également le cas de l'activité de fusions et acquisitions (F&A) dans le secteur du pétrole et du gaz au cours de la première moitié de 2020. Nous sommes d'avis que la stabilité et la prévisibilité sont des éléments généralement nécessaires pour que des transactions puissent être réalisées dans le secteur du pétrole et du gaz et, si ces deux facteurs étaient absents avant même la survenue de la pandémie de COVID-19, principalement du fait des problèmes d'accès au marché affligeant le Canada, le début de la pandémie a intensifié l'incidence de cette absence.

Cependant, au cours des derniers mois, l'attitude attentiste qui a prévalu dans le secteur du pétrole et du gaz pendant la majeure partie de l'année 2020 a commencé à s'estomper. L'activité de F&A a commencé à reprendre. Les défis associés à la dernière année ont amené le secteur à rationaliser et à concentrer ses activités, et nous nous attendons à ce que la réinitialisation actuelle favorise la multiplication des F&A, avec un plus grand nombre de restructurations et un accent renouvelé sur les F&A de nature défensive afin de rehausser le niveau d'efficacité.

Nous faisons ce constat en observant la nature des transactions qui sont réalisées. L'importante fusion des sociétés **Cenovus et Husky** a représenté 50 % de la valeur totale des opérations canadiennes en amont conclues entre le T3 de 2020 et le T1 de 2021 (voir le tableau ci-après). Les producteurs à forte capitalisation ont ciblé des achats principalement axés sur le secteur gazier, et tout particulièrement les actifs situés dans les formations Montney et Deep Basin. Les transactions des sociétés intermédiaires ont principalement porté sur des actifs qui élargiraient leur portefeuille et les rendraient plus pertinentes dans le marché, généralement en ciblant des actifs conventionnels axés sur le secteur pétrolier. Alors que cela a fréquemment mené à l'achat d'actifs complémentaires,

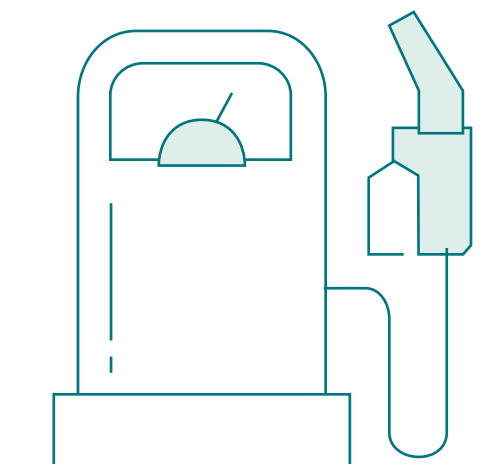
ces transactions ont également entraîné une diversification auprès de nouveaux types de produits et domaines; citons, à titre d'exemple, les transactions touchant les actifs Duvernay.

Trois facteurs clés stimulent les F&A

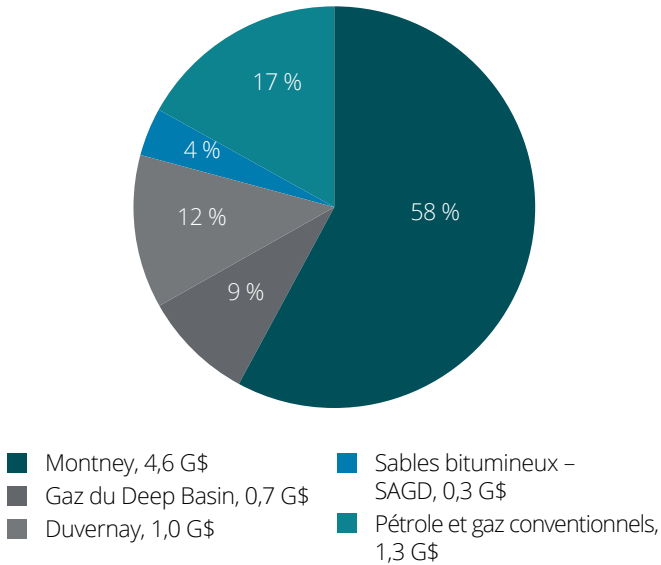
Le contexte du prix des matières premières s'est avéré un facteur important au chapitre des activités de F&A. La majeure partie ont porté sur le sous-secteur en amont, comme cela apparaît clairement à l'étude des types d'opérations susmentionnés. Les tendances dans le sous-secteur des services aux champs pétrolifères, qui a été gravement touché après que les producteurs eurent considérablement réduit leurs dépenses en immobilisations, ont été déterminées par une diversification sur le plan de l'offre de services et des compétences opérationnelles. En outre, alors que leurs clients entreprennent de se regrouper, c'est également le cas des sociétés n'offrant que des services aux champs pétrolifères qui commencent à s'unir afin de maintenir des structures de coûts concurrentiels et de préserver leur part de marché.

La capacité d'accéder à du capital est un autre facteur qui stimule les activités de F&A. Dans un secteur dépourvu de capital, il a été et il demeure difficile d'attirer de nouveaux financements et des investissements de l'extérieur. Pour éviter de s'endetter, certaines sociétés ont tenté de faire appel à des sources non traditionnelles, de se tourner vers des places boursières de rechange, de réaliser des opérations de privatisation ou des transactions à base d'actions. Les sociétés qui jouissaient d'une bonne capitalisation avant la survenue de la pandémie de COVID-19 se retrouvent désormais dans une situation qui leur permet de conclure des opérations avec celles qui ont des options limitées.

Les tendances en ce qui concerne les politiques et les processus environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) constituent un autre aspect clé. Le contexte de la pandémie a accéléré l'importance vouée à ceux-ci, et



Transactions en amont scindées par type d'actif, excluant la fusion Husky/Cenovus



Source : Enervus.

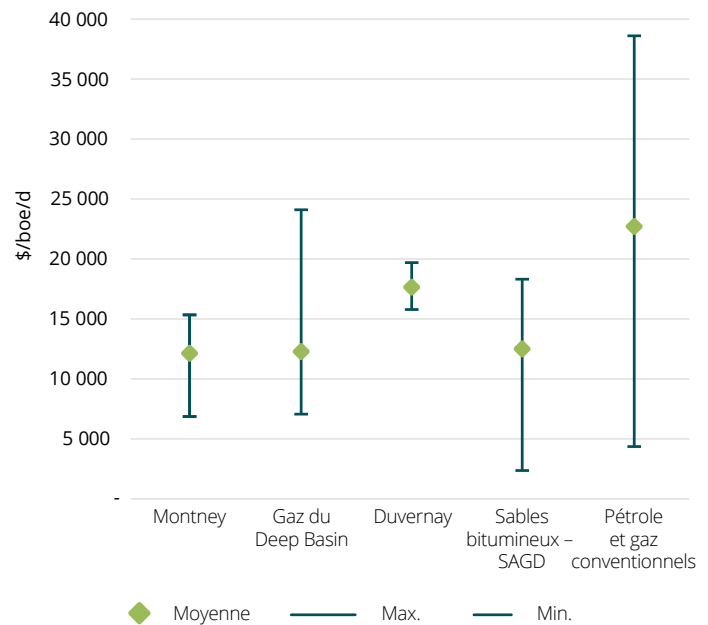
les organisations tentent de trouver des moyens de se servir des F&A pour intégrer le volet ESG à leur stratégie à long terme. L'accent mis à l'intérieur du spectre ESG varie selon la position des entreprises au sein de l'écosystème énergétique, mais, alors que celles-ci s'efforcent de trouver des moyens de réduire leur empreinte carbone et d'envisager leur rôle dans l'avenir de l'énergie, nous sommes d'avis que les F&A continueront de constituer une voie essentielle menant à de nouvelles perspectives de croissance.

Exécution de la stratégie par les F&A

Face à une pression accrue de la part des investisseurs, les sociétés de pétrole et de gaz ajustent également la façon dont elles déploient leur capital. On note un intérêt croissant à l'égard des sous-secteurs

les plus résilients de la chaîne de valeur énergétique ainsi qu'envers de nombreuses poches de croissance intéressantes, avec la possibilité de déployer des capitaux d'une manière éclairée et stratégique. Alors que la transition des sources énergétiques à base de carbone au profit de sources durables et renouvelables continue de susciter de l'intérêt de la part des caisses de retraite et des fonds de placement privé, les entreprises constateront l'existence de tremplins – comme sous forme de solutions faisant intervenir le gaz naturel et l'hydrogène bleu – qui constituent un prolongement logique de leur expertise, de leur stratégie ou de leurs opérations actuelles. S'offre ainsi la possibilité de réaliser des bénéfices et de contribuer à la transition énergétique générale, en réalisant des investissements intelligents.

Valeur des transactions en amont par bep/j par type d'actif, excluant la fusion Husky/Cenovus



Les F&A permettront aux entreprises d'embrasser de nouveaux secteurs d'activité et de modifier leur profil énergétique. Les sociétés doivent examiner attentivement les niveaux accrus de diversification et adopter une approche stratégique à l'égard de la façon d'équilibrer leurs activités par rapport à la manière dont le monde et les comportements des consommateurs évoluent. Pour un secteur en transition, la gestion du risque signifie qu'il convient de mieux cerner les comportements des consommateurs. Le niveau de certitude croissant à l'égard des parcours menant à la décarbonation dans le secteur du pétrole et du gaz devrait aider les sociétés à éprouver un niveau de confiance accru à l'égard des F&A pour leur permettre de concrétiser leurs objectifs stratégiques.

Pour en apprendre plus sur les tendances en F&A dans le secteur, veuillez prendre connaissance des perspectives de Deloitte sur les F&A dans le secteur pétrolier et gazier, en 2021 (en anglais seulement).

Prévisions des prix intérieurs canadiens

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

Prix du Edmonton Par (Réal \$)



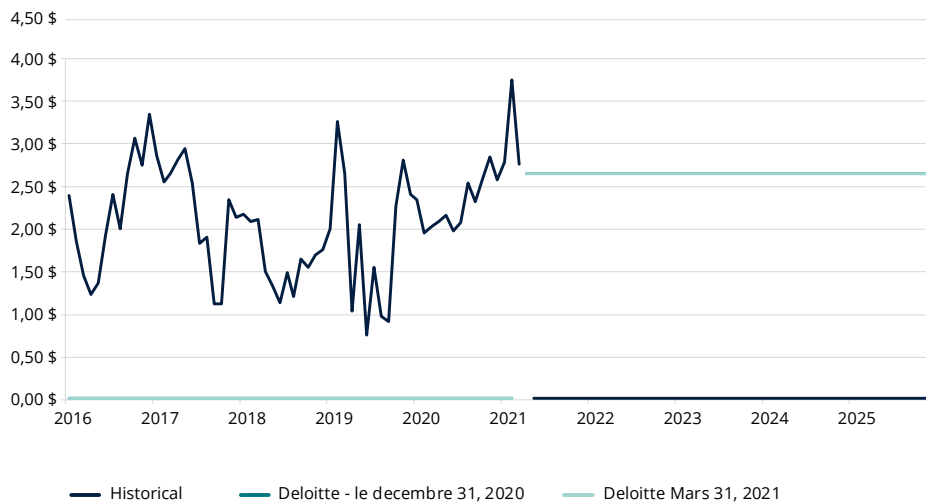
Commentaires au sujet des prévisions

- 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, 3 mois	58,23 \$	58,23 \$	67,29 \$	67,29 \$	58,21 \$	50,33 \$	1,1 %	0,790
P, 9 mois	58,00 \$	58,00 \$	67,10 \$	67,10 \$	59,50 \$	54,50 \$	0,0 %	0,790
Moy.	58,06 \$	58,06 \$	67,15 \$	67,15 \$	59,18 \$	53,46 \$	-	0,790
Prévisions								
2021	58,00 \$	58,00 \$	67,10 \$	67,10 \$	59,50 \$	54,50 \$	0,0 %	0,790
2022	56,50 \$	57,65 \$	64,40 \$	65,70 \$	55,50 \$	50,40 \$	2,0 %	0,800
2023	55,00 \$	57,20 \$	62,50 \$	65,05 \$	52,00 \$	46,80 \$	2,0 %	0,800
2024	55,00 \$	58,35 \$	62,50 \$	66,35 \$	53,05 \$	47,75 \$	2,0 %	0,800
2025	55,00 \$	59,55 \$	62,50 \$	67,65 \$	54,10 \$	48,70 \$	2,0 %	0,800
2026	55,00 \$	60,70 \$	62,50 \$	69,00 \$	55,20 \$	49,70 \$	2,0 %	0,800
2027	55,00 \$	61,95 \$	62,50 \$	70,40 \$	56,30 \$	50,70 \$	2,0 %	0,800
2028	55,00 \$	63,20 \$	62,50 \$	71,80 \$	57,45 \$	51,70 \$	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, 3 mois	2,79 \$	3,14 \$	3,14 \$	3,03 \$	3,59 \$	3,59 \$
P, 9 mois	2,40 \$	2,65 \$	2,65 \$	2,60 \$	2,70 \$	2,70 \$
Moy.	2,50 \$	2,77 \$	2,77 \$	2,71 \$	2,92 \$	2,92 \$
Prévisions						
2021	2,40 \$	2,65 \$	2,65 \$	2,60 \$	2,70 \$	2,70 \$
2022	2,45 \$	2,65 \$	2,70 \$	2,65 \$	2,80 \$	2,85 \$
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	58,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	61,50 \$	62,00 \$	57,00 \$	62,10 \$
2022	57,65 \$	61,70 \$	55,60 \$	61,20 \$	61,70 \$	54,55 \$	61,80 \$
2023	57,20 \$	61,40 \$	55,15 \$	60,85 \$	61,40 \$	54,10 \$	61,50 \$
2024	58,35 \$	62,60 \$	56,25 \$	62,10 \$	62,60 \$	55,20 \$	62,70 \$
2025	59,55 \$	63,85 \$	57,35 \$	63,30 \$	63,85 \$	56,30 \$	63,95 \$
2026	60,70 \$	65,15 \$	58,50 \$	64,60 \$	65,15 \$	57,40 \$	65,25 \$
2027	61,95 \$	66,45 \$	59,70 \$	65,90 \$	66,45 \$	58,55 \$	66,55 \$
2028	63,20 \$	67,75 \$	60,90 \$	67,20 \$	67,75 \$	59,75 \$	67,90 \$

- 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	1,22	2,70 \$	1,95 \$	2,35 \$	2,50 \$	5,95 \$	2,00 \$
2022	1,40	1,22	2,85 \$	2,10 \$	2,50 \$	2,65 \$	5,65 \$	3,15 \$
2023	1,40	1,22	3,00 \$	2,25 \$	2,65 \$	2,80 \$	5,60 \$	3,10 \$
2024	1,40	1,22	3,10 \$	2,30 \$	2,70 \$	2,85 \$	5,75 \$	3,20 \$
2025	1,40	1,22	3,15 \$	2,35 \$	2,75 \$	2,90 \$	5,85 \$	3,25 \$
2026	1,40	1,22	3,20 \$	2,35 \$	2,80 \$	3,00 \$	5,95 \$	3,30 \$
2027	1,40	1,22	3,25 \$	2,40 \$	2,85 \$	3,05 \$	6,10 \$	3,40 \$
2028	1,40	1,22	3,35 \$	2,45 \$	2,95 \$	3,10 \$	6,20 \$	3,45 \$

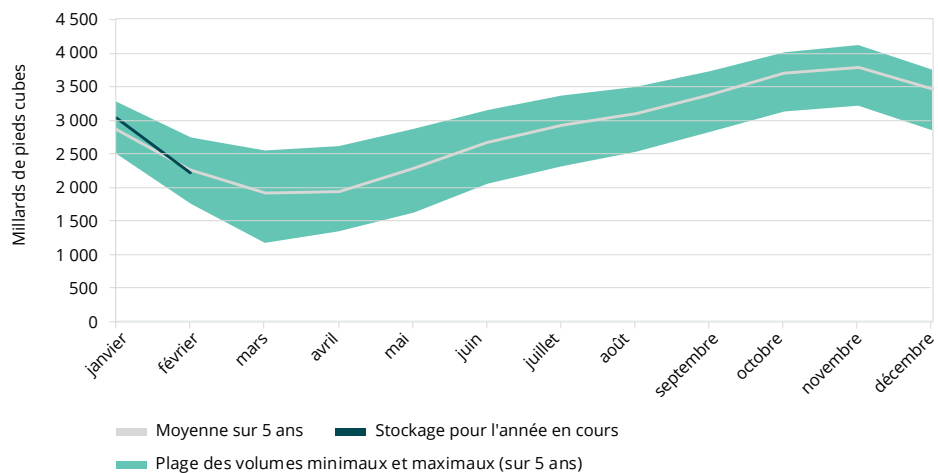
Tendances mondiales

Stocks

Aux États-Unis

Les stocks de gaz naturel aux États-Unis commencent à suivre une tendance inférieure à la moyenne sur cinq ans en raison du ralentissement de la croissance de la production de gaz et d'un hiver froid.

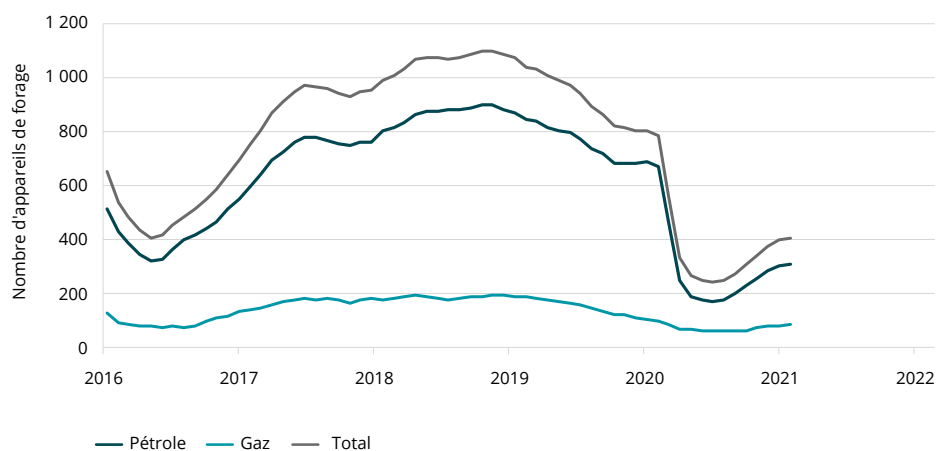
Stockage du gaz naturel aux États-Unis



Source : Baker Hughes.

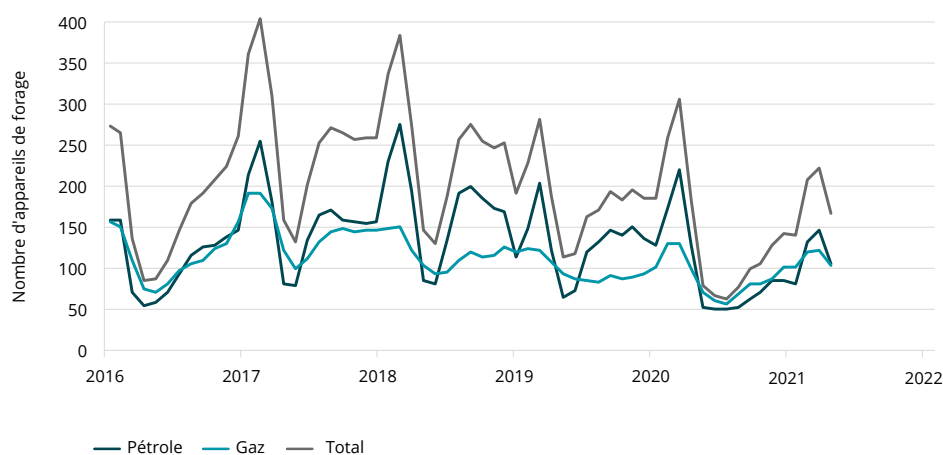


États-Unis



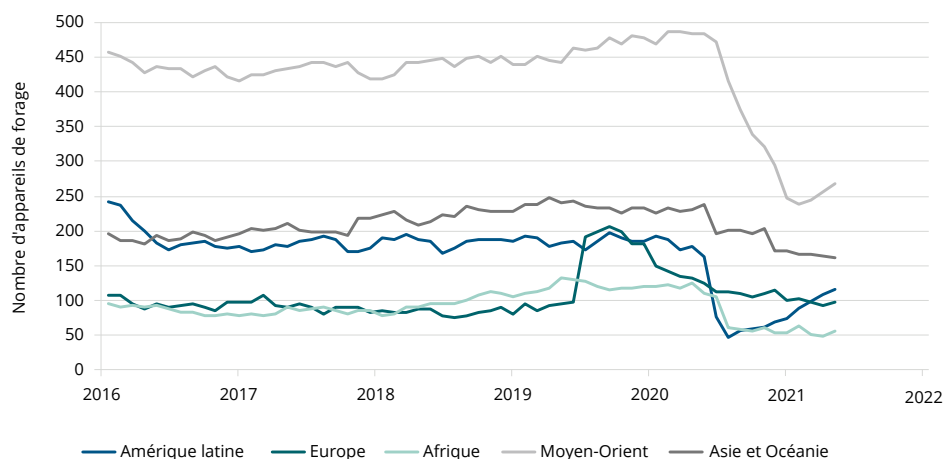
Source : Baker Hughes.

Canada



Source : Baker Hughes.

Internationale



Source : Baker Hughes.

Installations de forage

États-Unis

Le nombre d'installations de forage pétrolier et gazier a commencé à se stabiliser ces derniers mois après avoir augmenté jusqu'à la fin de 2020, même si les prix du pétrole et du gaz se sont renforcés.

Canada

Le nombre d'installations de forage pétrolier demeure à un niveau historiquement faible, le sommet des activités hivernales de forage étant nettement inférieur à celui des années précédentes. Compte tenu de la hausse des prix du gaz cet hiver, le nombre d'installations de forage gazier a atteint un sommet proche de celui des deux dernières années.

Internationale

Le nombre d'installations de forage a commencé à augmenter au Moyen-Orient alors que les pays de l'OPEP cherchent à réduire les coûts de production à mesure que les prix augmentent. L'Amérique latine continue d'observer une augmentation des activités de forage, surtout en Argentine et en Colombie.

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	1,8 %	1,8 %	0,971	94,66 \$	79,40 \$	92,76 \$	77,80 \$	67,22 \$
2012	2,9 %	2,9 %	1,012	111,14 \$	94,88 \$	111,90 \$	95,54 \$	77,12 \$
2013	1,5 %	1,5 %	1,001	107,02 \$	94,11 \$	98,44 \$	86,57 \$	73,10 \$
2014	0,9 %	0,9 %	0,972	109,64 \$	97,91 \$	104,55 \$	93,36 \$	74,97 \$
2015	1,9 %	1,9 %	0,906	103,46 \$	93,26 \$	104,27 \$	94,00 \$	81,06 \$
2016	1,1 %	1,1 %	0,783	52,98 \$	48,69 \$	62,02 \$	57,00 \$	44,80 \$
2017	1,4 %	1,4 %	0,755	46,43 \$	43,15 \$	56,18 \$	52,22 \$	38,90 \$
2018	1,6 %	1,6 %	0,771	53,96 \$	50,88 \$	65,62 \$	61,88 \$	50,53 \$
2019	2,3 %	2,3 %	0,772	67,76 \$	64,94 \$	72,10 \$	69,10 \$	49,68 \$
2020	1,9 %	1,9 %	0,754	58,11 \$	56,98 \$	70,39 \$	69,02 \$	58,75 \$
2021								
H, 3 mois	1,1 %	1,1 %	0,790	58,23 \$	58,23 \$	67,29 \$	67,29 \$	58,21 \$
P, 9 mois	0,0 %	0,0 %	0,790	58,00 \$	58,00 \$	67,10 \$	67,10 \$	59,50 \$
Moy.	N/A	N/A	0,790	58,06 \$	58,06 \$	67,15 \$	67,15 \$	59,18 \$
Prévisions								
2021	0,0 %	0,0 %	0,790	58,00 \$	58,00 \$	67,10 \$	67,10 \$	59,50 \$
2022	2,0 %	2,0 %	0,800	56,50 \$	57,65 \$	64,40 \$	65,70 \$	55,50 \$
2023	2,0 %	2,0 %	0,800	55,00 \$	57,20 \$	62,50 \$	65,05 \$	52,00 \$
2024	2,0 %	2,0 %	0,800	55,00 \$	58,35 \$	62,50 \$	66,35 \$	53,05 \$
2025	2,0 %	2,0 %	0,800	55,00 \$	59,55 \$	62,50 \$	67,65 \$	54,10 \$
2026	2,0 %	2,0 %	0,800	55,00 \$	60,70 \$	62,50 \$	69,00 \$	55,20 \$
2027	2,0 %	2,0 %	0,800	55,00 \$	61,95 \$	62,50 \$	70,40 \$	56,30 \$
2028	2,0 %	2,0 %	0,800	55,00 \$	63,20 \$	62,50 \$	71,80 \$	57,45 \$
2029	2,0 %	2,0 %	0,800	55,00 \$	64,45 \$	62,50 \$	73,25 \$	58,60 \$
2030	2,0 %	2,0 %	0,800	55,00 \$	65,75 \$	62,50 \$	74,70 \$	59,75 \$
2031	2,0 %	2,0 %	0,800	55,00 \$	67,05 \$	62,50 \$	76,20 \$	60,95 \$
2032	2,0 %	2,0 %	0,800	55,00 \$	68,40 \$	62,50 \$	77,70 \$	62,15 \$
2033	2,0 %	2,0 %	0,800	55,00 \$	69,75 \$	62,50 \$	79,25 \$	63,40 \$
2034	2,0 %	2,0 %	0,800	55,00 \$	71,15 \$	62,50 \$	80,85 \$	64,70 \$
2035	2,0 %	2,0 %	0,800	55,00 \$	72,55 \$	62,50 \$	82,45 \$	65,95 \$
2036	2,0 %	2,0 %	0,800	55,00 \$	74,00 \$	62,50 \$	84,10 \$	67,30 \$
2037	2,0 %	2,0 %	0,800	55,00 \$	75,50 \$	62,50 \$	85,80 \$	68,65 \$
2038	2,0 %	2,0 %	0,800	55,00 \$	77,00 \$	62,50 \$	87,50 \$	70,00 \$
2039	2,0 %	2,0 %	0,800	55,00 \$	78,55 \$	62,50 \$	89,25 \$	71,40 \$
2040	2,0 %	2,0 %	0,800	55,00 \$	80,10 \$	62,50 \$	91,05 \$	72,85 \$
2040+	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 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/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 \$	2,05 \$	2,04 \$	2,60 \$
2021											
H, 3 mois	9,04 \$	40,92 \$	37,26 \$	71,06 \$	2,79 \$	3,14 \$	3,14 \$	3,03 \$	3,59 \$	3,59 \$	18,88 \$
P, 9 mois	7,30 \$	30,20 \$	36,90 \$	70,45 \$	2,40 \$	2,65 \$	2,65 \$	2,60 \$	2,70 \$	2,70 \$	15,00 \$
Moy.	7,73 \$	32,88 \$	36,99 \$	70,60 \$	2,50 \$	2,77 \$	2,77 \$	2,71 \$	2,92 \$	2,92 \$	15,97 \$
Prévisions											
2021	7,30 \$	30,20 \$	36,90 \$	70,45 \$	2,40 \$	2,65 \$	2,65 \$	2,60 \$	2,70 \$	2,70 \$	15,00 \$
2022	7,45 \$	29,60 \$	42,70 \$	65,70 \$	2,45 \$	2,65 \$	2,70 \$	2,65 \$	2,80 \$	2,85 \$	30,60 \$
2023	7,60 \$	29,30 \$	42,30 \$	65,05 \$	2,50 \$	2,65 \$	2,75 \$	2,70 \$	2,90 \$	3,00 \$	31,20 \$
2024	7,75 \$	29,85 \$	43,15 \$	66,35 \$	2,55 \$	2,65 \$	2,80 \$	2,75 \$	2,90 \$	3,10 \$	31,85 \$
2025	7,90 \$	30,45 \$	44,00 \$	67,65 \$	2,60 \$	2,65 \$	2,85 \$	2,80 \$	2,90 \$	3,15 \$	32,45 \$
2026	8,05 \$	31,10 \$	44,90 \$	69,00 \$	2,65 \$	2,65 \$	2,95 \$	2,85 \$	2,90 \$	3,20 \$	33,10 \$
2027	8,20 \$	31,70 \$	45,80 \$	70,40 \$	2,70 \$	2,65 \$	3,00 \$	2,95 \$	2,90 \$	3,25 \$	33,80 \$
2028	8,40 \$	32,35 \$	46,70 \$	71,80 \$	2,75 \$	2,65 \$	3,05 \$	3,00 \$	2,90 \$	3,35 \$	34,45 \$
2029	8,55 \$	33,00 \$	47,65 \$	73,25 \$	2,80 \$	2,65 \$	3,10 \$	3,05 \$	2,90 \$	3,40 \$	35,15 \$
2030	8,70 \$	33,65 \$	48,60 \$	74,70 \$	2,85 \$	2,65 \$	3,15 \$	3,10 \$	2,90 \$	3,45 \$	35,85 \$
2031	8,90 \$	34,30 \$	49,55 \$	76,20 \$	2,95 \$	2,65 \$	3,25 \$	3,15 \$	2,90 \$	3,55 \$	36,55 \$
2032	9,10 \$	35,00 \$	50,55 \$	77,70 \$	3,00 \$	2,65 \$	3,30 \$	3,25 \$	2,90 \$	3,60 \$	37,30 \$
2033	9,25 \$	35,70 \$	51,55 \$	79,25 \$	3,05 \$	2,65 \$	3,35 \$	3,30 \$	2,90 \$	3,70 \$	38,05 \$
2034	9,45 \$	36,40 \$	52,60 \$	80,85 \$	3,10 \$	2,65 \$	3,45 \$	3,35 \$	2,90 \$	3,75 \$	38,80 \$
2035	9,65 \$	37,15 \$	53,65 \$	82,45 \$	3,15 \$	2,65 \$	3,50 \$	3,45 \$	2,90 \$	3,85 \$	39,60 \$
2036	9,80 \$	37,90 \$	54,70 \$	84,10 \$	3,25 \$	2,65 \$	3,55 \$	3,50 \$	2,90 \$	3,90 \$	40,40 \$
2037	10,00 \$	38,65 \$	55,80 \$	85,80 \$	3,30 \$	2,65 \$	3,65 \$	3,55 \$	2,90 \$	4,00 \$	41,20 \$
2038	10,20 \$	39,40 \$	56,90 \$	87,50 \$	3,35 \$	2,65 \$	3,70 \$	3,65 \$	2,90 \$	4,05 \$	42,00 \$
2039	10,45 \$	40,20 \$	58,05 \$	89,25 \$	3,45 \$	2,65 \$	3,80 \$	3,70 \$	2,90 \$	4,15 \$	42,85 \$
2040	10,65 \$	41,00 \$	59,20 \$	91,05 \$	3,50 \$	2,65 \$	3,85 \$	3,80 \$	2,90 \$	4,20 \$	43,70 \$
2040+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

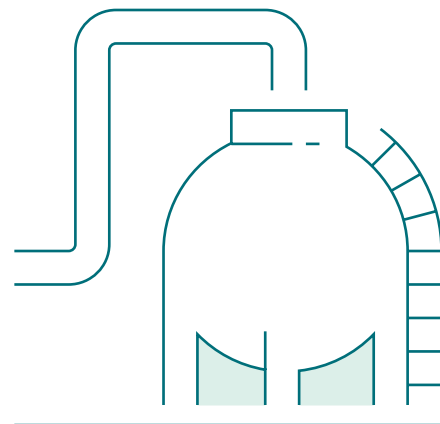
Remarques :

- 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, 3 mois	61,24 \$	57,15 \$	48,89 \$	3,41 \$
P, 9 mois	68,10 \$	63,10 \$	59,30 \$	3,20 \$
Moy.	66,38 \$	61,61 \$	56,70 \$	3,25 \$
Prévisions				
2021	68,10 \$	63,10 \$	59,30 \$	3,20 \$
2022	66,70 \$	61,60 \$	55,00 \$	3,35 \$
2023	66,05 \$	60,85 \$	52,30 \$	3,60 \$
2024	67,40 \$	62,10 \$	53,35 \$	3,65 \$
2025	68,75 \$	63,30 \$	54,40 \$	3,75 \$
2026	70,10 \$	64,60 \$	55,50 \$	3,80 \$
2027	71,50 \$	65,90 \$	56,60 \$	3,90 \$
2028	72,95 \$	67,20 \$	57,70 \$	3,95 \$
2029	74,40 \$	68,55 \$	58,90 \$	4,05 \$
2030	75,90 \$	69,90 \$	60,05 \$	4,10 \$
2031	77,40 \$	71,30 \$	61,25 \$	4,20 \$
2032	78,95 \$	72,75 \$	62,50 \$	4,30 \$
2033	80,55 \$	74,20 \$	63,75 \$	4,40 \$
2034	82,15 \$	75,70 \$	65,00 \$	4,45 \$
2035	83,80 \$	77,20 \$	66,30 \$	4,55 \$
2036	85,45 \$	78,75 \$	67,65 \$	4,65 \$
2037	87,15 \$	80,30 \$	69,00 \$	4,75 \$
2038	88,90 \$	81,90 \$	70,35 \$	4,85 \$
2039	90,70 \$	83,55 \$	71,75 \$	4,95 \$
2040	92,50 \$	85,20 \$	73,20 \$	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	58,00 \$	52,50 \$	57,00 \$	56,00 \$	56,50 \$	56,00 \$	53,00 \$	62,00 \$	56,00 \$	61,50 \$	47,00 \$	62,00 \$	61,00 \$	57,00 \$	62,10 \$	59,50 \$
2022	57,65 \$	52,00 \$	56,60 \$	55,60 \$	56,10 \$	55,60 \$	52,55 \$	61,70 \$	55,60 \$	61,20 \$	46,40 \$	61,70 \$	60,70 \$	54,55 \$	61,80 \$	59,15 \$
2023	57,20 \$	51,50 \$	56,20 \$	55,15 \$	55,65 \$	55,15 \$	52,00 \$	61,40 \$	55,15 \$	60,85 \$	45,80 \$	61,40 \$	60,35 \$	54,10 \$	61,50 \$	58,80 \$
2024	58,35 \$	52,55 \$	57,30 \$	56,25 \$	56,75 \$	56,25 \$	53,05 \$	62,60 \$	56,25 \$	62,10 \$	46,70 \$	62,60 \$	61,55 \$	55,20 \$	62,70 \$	59,95 \$
2025	59,55 \$	53,60 \$	58,45 \$	57,35 \$	57,90 \$	57,35 \$	54,10 \$	63,85 \$	57,35 \$	63,30 \$	47,65 \$	63,85 \$	62,80 \$	56,30 \$	63,95 \$	61,15 \$
2026	60,70 \$	54,65 \$	59,60 \$	58,50 \$	59,05 \$	58,50 \$	55,20 \$	65,15 \$	58,50 \$	64,60 \$	48,60 \$	65,15 \$	64,05 \$	57,40 \$	65,25 \$	62,40 \$
2027	61,95 \$	55,75 \$	60,80 \$	59,70 \$	60,25 \$	59,70 \$	56,30 \$	66,45 \$	59,70 \$	65,90 \$	49,55 \$	66,45 \$	65,30 \$	58,55 \$	66,55 \$	63,65 \$
2028	63,20 \$	56,85 \$	62,05 \$	60,90 \$	61,45 \$	60,90 \$	57,45 \$	67,75 \$	60,90 \$	67,20 \$	50,55 \$	67,75 \$	66,60 \$	59,75 \$	67,90 \$	64,90 \$
2029	64,45 \$	58,00 \$	63,25 \$	62,10 \$	62,70 \$	62,10 \$	58,60 \$	69,15 \$	62,10 \$	68,55 \$	51,55 \$	69,15 \$	67,95 \$	60,95 \$	69,25 \$	66,20 \$
2030	65,75 \$	59,15 \$	64,55 \$	63,35 \$	63,95 \$	63,35 \$	59,75 \$	70,50 \$	63,35 \$	69,90 \$	52,60 \$	70,50 \$	69,30 \$	62,15 \$	70,65 \$	67,50 \$
2031	67,05 \$	60,35 \$	65,85 \$	64,60 \$	65,20 \$	64,60 \$	60,95 \$	71,90 \$	64,60 \$	71,30 \$	53,65 \$	71,90 \$	70,70 \$	63,40 \$	72,05 \$	68,85 \$
2032	68,40 \$	61,55 \$	67,15 \$	65,90 \$	66,50 \$	65,90 \$	62,15 \$	73,35 \$	65,90 \$	72,75 \$	54,70 \$	73,35 \$	72,10 \$	64,65 \$	73,50 \$	70,25 \$
2033	69,75 \$	62,80 \$	68,50 \$	67,20 \$	67,85 \$	67,20 \$	63,40 \$	74,85 \$	67,20 \$	74,20 \$	55,80 \$	74,85 \$	73,55 \$	65,95 \$	74,95 \$	71,65 \$
2034	71,15 \$	64,05 \$	69,85 \$	68,55 \$	69,20 \$	68,55 \$	64,70 \$	76,30 \$	68,55 \$	75,70 \$	56,90 \$	76,30 \$	75,05 \$	67,25 \$	76,45 \$	73,10 \$
2035	72,55 \$	65,30 \$	71,25 \$	69,95 \$	70,60 \$	69,95 \$	65,95 \$	77,85 \$	69,95 \$	77,20 \$	58,05 \$	77,85 \$	76,55 \$	68,60 \$	78,00 \$	74,55 \$
2036	74,00 \$	66,60 \$	72,70 \$	71,35 \$	72,00 \$	71,35 \$	67,30 \$	79,40 \$	71,35 \$	78,75 \$	59,20 \$	79,40 \$	78,05 \$	70,00 \$	79,55 \$	76,05 \$
2037	75,50 \$	67,95 \$	74,15 \$	72,75 \$	73,45 \$	72,75 \$	68,65 \$	81,00 \$	72,75 \$	80,30 \$	60,40 \$	81,00 \$	79,60 \$	71,40 \$	81,15 \$	77,55 \$
2038	77,00 \$	69,30 \$	75,60 \$	74,20 \$	74,90 \$	74,20 \$	70,00 \$	82,60 \$	74,20 \$	81,90 \$	61,60 \$	82,60 \$	81,20 \$	72,80 \$	82,75 \$	79,10 \$
2039	78,55 \$	70,70 \$	77,15 \$	75,70 \$	76,40 \$	75,70 \$	71,40 \$	84,25 \$	75,70 \$	83,55 \$	62,85 \$	84,25 \$	82,85 \$	74,25 \$	84,40 \$	80,70 \$
2040	80,10 \$	72,10 \$	78,65 \$	77,20 \$	77,95 \$	77,20 \$	72,85 \$	85,95 \$	77,20 \$	85,20 \$	64,10 \$	85,95 \$	84,50 \$	75,75 \$	86,10 \$	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	1,220	2,70 \$	1,95 \$	2,35 \$	2,50 \$	5,95 \$	2,70 \$	1,80 \$
2022	1,400	1,220	2,85 \$	2,10 \$	2,50 \$	2,65 \$	5,65 \$	2,85 \$	1,85 \$
2023	1,400	1,220	3,00 \$	2,25 \$	2,65 \$	2,80 \$	5,60 \$	3,00 \$	1,85 \$
2024	1,400	1,220	3,10 \$	2,30 \$	2,70 \$	2,85 \$	5,75 \$	3,10 \$	1,90 \$
2025	1,400	1,220	3,15 \$	2,35 \$	2,75 \$	2,90 \$	5,85 \$	3,15 \$	1,95 \$
2026	1,400	1,220	3,20 \$	2,35 \$	2,80 \$	3,00 \$	5,95 \$	3,20 \$	2,00 \$
2027	1,400	1,220	3,25 \$	2,40 \$	2,85 \$	3,05 \$	6,10 \$	3,25 \$	2,05 \$
2028	1,400	1,220	3,35 \$	2,45 \$	2,95 \$	3,10 \$	6,20 \$	3,35 \$	2,05 \$
2029	1,400	1,220	3,40 \$	2,50 \$	3,00 \$	3,15 \$	6,35 \$	3,40 \$	2,10 \$
2030	1,400	1,220	3,45 \$	2,55 \$	3,05 \$	3,25 \$	6,45 \$	3,45 \$	2,15 \$
2031	1,400	1,220	3,55 \$	2,60 \$	3,10 \$	3,30 \$	6,60 \$	3,55 \$	2,20 \$
2032	1,400	1,220	3,60 \$	2,65 \$	3,15 \$	3,35 \$	6,70 \$	3,60 \$	2,25 \$
2033	1,400	1,220	3,70 \$	2,75 \$	3,25 \$	3,40 \$	6,85 \$	3,70 \$	2,30 \$
2034	1,400	1,220	3,75 \$	2,80 \$	3,30 \$	3,50 \$	7,00 \$	3,75 \$	2,35 \$
2035	1,400	1,220	3,85 \$	2,85 \$	3,35 \$	3,55 \$	7,15 \$	3,85 \$	2,40 \$
2036	1,400	1,220	3,90 \$	2,90 \$	3,45 \$	3,65 \$	7,25 \$	3,90 \$	2,40 \$
2037	1,400	1,220	4,00 \$	2,95 \$	3,50 \$	3,70 \$	7,40 \$	4,00 \$	2,45 \$
2038	1,400	1,220	4,05 \$	3,00 \$	3,55 \$	3,80 \$	7,55 \$	4,05 \$	2,50 \$
2039	1,400	1,220	4,15 \$	3,05 \$	3,65 \$	3,85 \$	7,70 \$	4,15 \$	2,55 \$
2040	1,400	1,220	4,20 \$	3,15 \$	3,70 \$	3,95 \$	7,85 \$	4,20 \$	2,60 \$
2040+	1,400	1,220	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.

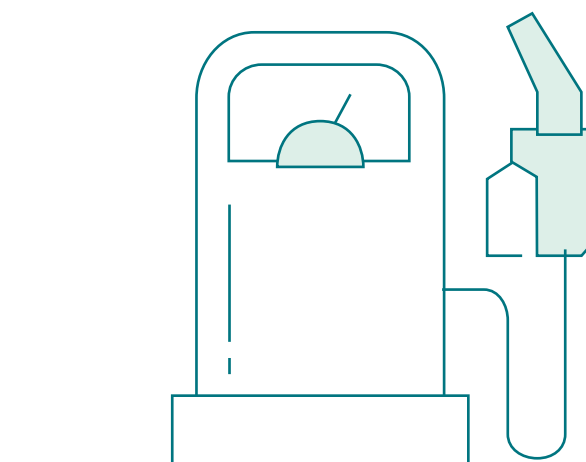
Ces prévisions sont établies selon les meilleures estimations de Deloitte quant à ce que l'avenir nous réserve et, si elles sont considérées comme raisonnables, l'évolution du marché ou l'ajout d'information pourraient entraîner des modifications par rapport à la date d'entrée en vigueur indiquée.



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

Jamie Avey

403-613-4948

javey@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](#)