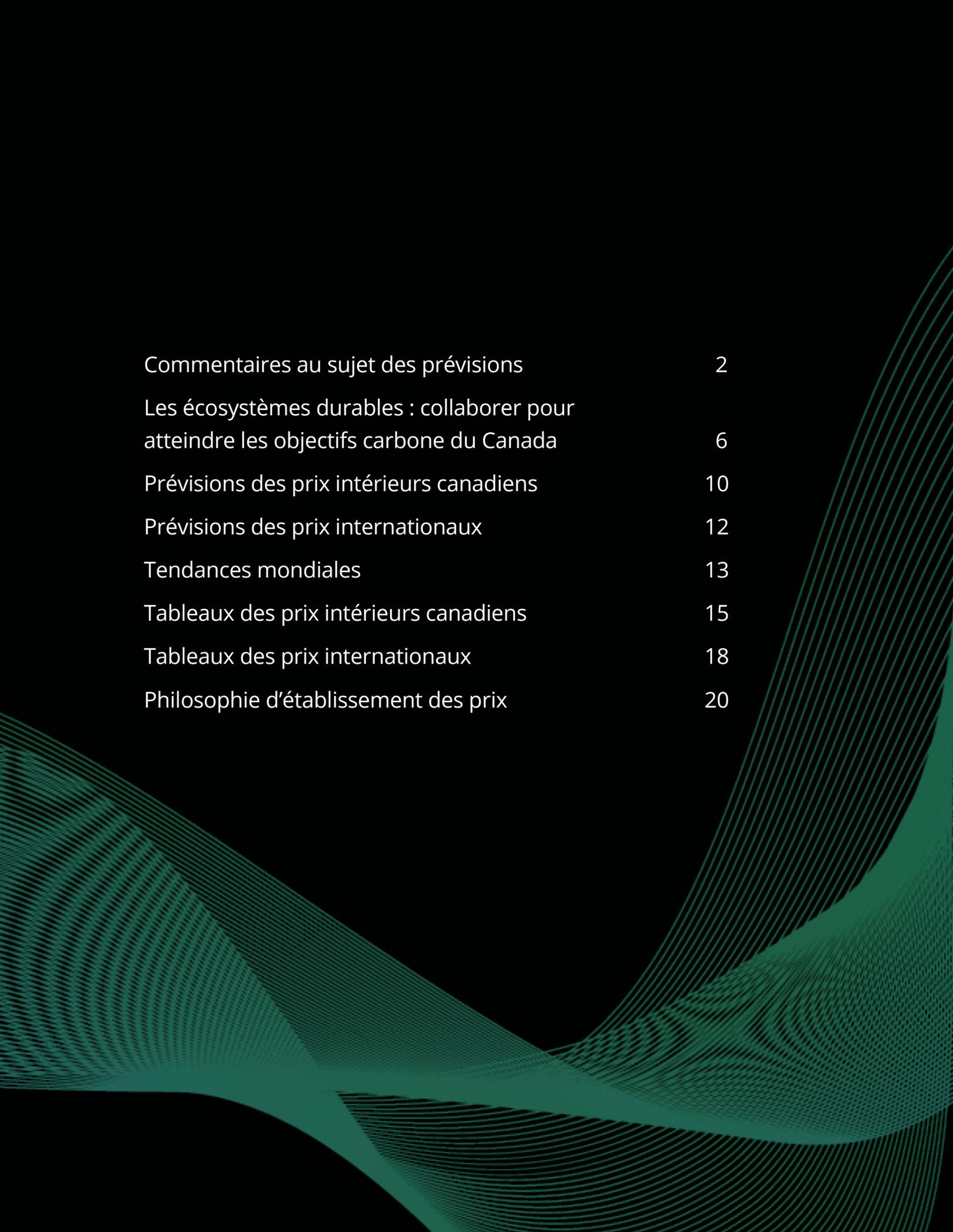




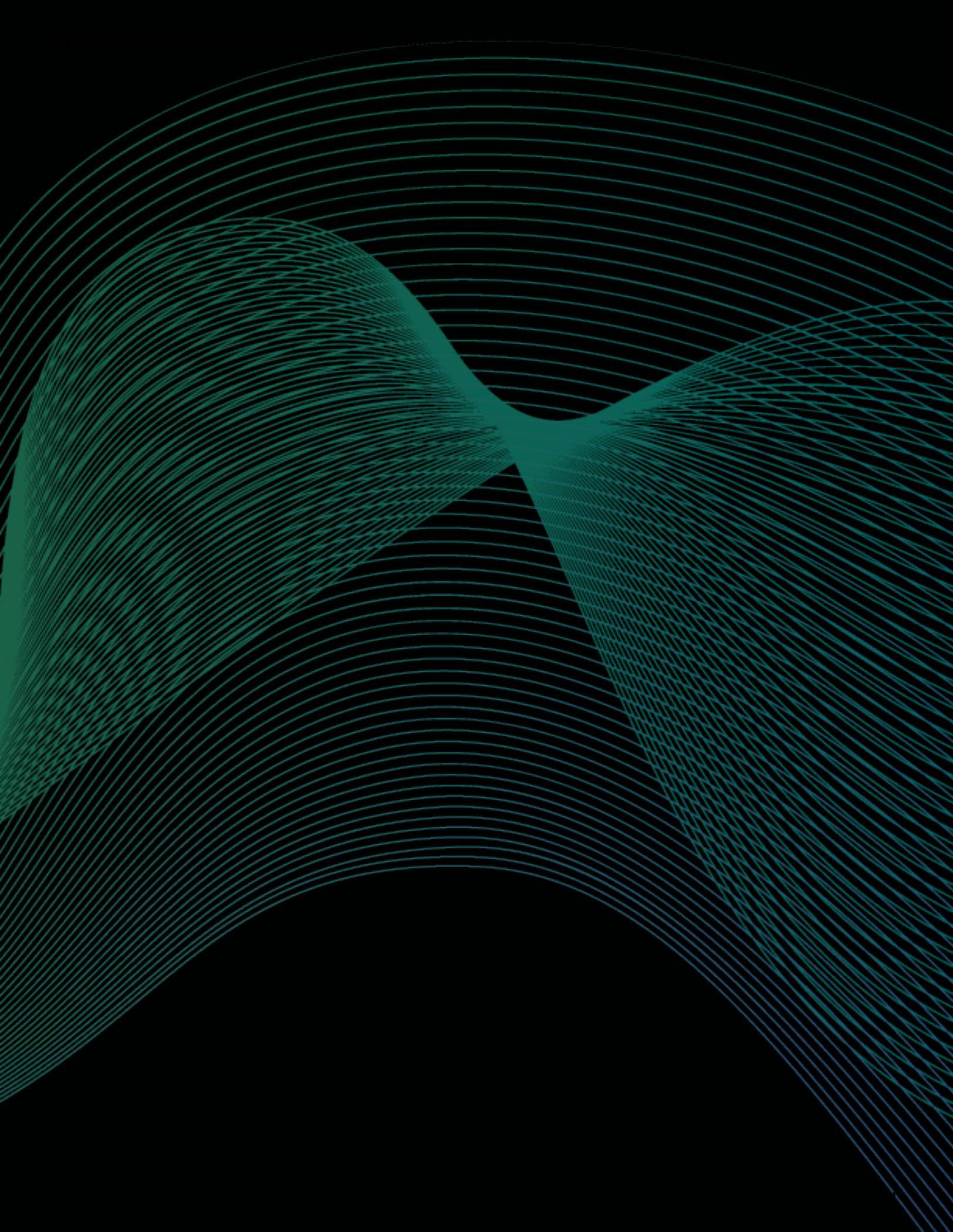
Prévisions des prix du pétrole et du gaz

Les écosystèmes durables : collaborer pour
atteindre les objectifs carbone du Canada

Le 30 septembre 2021



Commentaires au sujet des prévisions	2
Les écosystèmes durables : collaborer pour atteindre les objectifs carbone du Canada	6
Prévisions des prix intérieurs canadiens	10
Prévisions des prix internationaux	12
Tendances mondiales	13
Tableaux des prix intérieurs canadiens	15
Tableaux des prix internationaux	18
Philosophie d'établissement des prix	20



Sur la scène internationale, les prix du NBP britannique et du TTF néerlandais ont atteint des valeurs record en septembre en raison de l'offre réduite de la Russie et des niveaux de stockage inférieurs à 70 % de la capacité maximale, les plus faibles observés en 10 ans. Les prix du GNL asiatique ont également bondi par suite de la concurrence liée à la demande en Europe, les nations européennes cherchant à consolider leurs réserves stockées de gaz naturel pour les mois hivernaux. La construction du gazoduc Nord Stream 2 en septembre devrait apaiser les inquiétudes européennes relatives à l'offre de gaz, puisque ce gazoduc, une fois opérationnel rendra possible l'exportation de gaz supplémentaire vers l'Europe de l'Ouest.

Malgré l'arrivée prochaine du quatrième trimestre de 2021 et de la période d'utilisation des stocks, les prix nord-américains resteront probablement élevés. Selon nous, ces prix se stabiliseront quand la production de gaz naturel américain augmentera. Nous nous attendons aussi à ce que la diminution des prix en Europe et en Asie amène à la stabilité les volumes de GNL exportés.

La saison des ouragans ébranle la côte du golfe du Mexique

Les prix du pétrole brut ont chuté fortement tout au long de l'été, et les analystes prévoient une demande plus faible en raison de l'apparition de cas de COVID-19 liés au variant Delta partout dans le monde. L'offre s'est accrue au cours des derniers mois du fait de l'augmentation de la production des producteurs américains et de l'OPEP+. Toutefois, les niveaux de production d'avant la pandémie n'ont pas encore été rétablis, ce qui ne devrait d'ailleurs pas se produire d'ici la fin de l'année. L'ouragan Ida a perturbé à court terme l'offre de gaz américain extrait

en mer. Cependant, l'éventualité d'autres ouragans et le projet de maintien des niveaux de production à un niveau constant des membres de l'OPEP+ devraient avoir pour effet de neutraliser la réduction de la demande et de maintenir la stabilité des prix au cours des mois à venir.

En raison des perturbations à court terme de la production en mer, les stocks de pétrole brut américain ont atteint leur plus bas niveau en presque deux ans. Si les raffineries américaines situées sur la côte du golfe du Mexique ont également été touchées par Ida, elles ont recommencé à fonctionner à plein régime plus rapidement que les producteurs, ce qui a abouti à une augmentation de la demande en pétrole brut. Durant les trois premiers trimestres de 2021, les producteurs américains ont réduit de manière importante le nombre de puits forés non achevés.

Certaines sociétés américaines exploitant le schiste bitumineux qui désirent profiter de prix du pétrole plus élevés et donner un nouvel élan à la croissance de leur production chercheront peut-être à investir davantage de capital dans le forage de nouveaux puits au lieu d'assurer un rendement à leurs investisseurs ou de rembourser progressivement leur dette. S'il est mis en œuvre, ce changement de méthodologie de répartition du capital fera augmenter les dépenses dans le secteur et permettra de compenser une production décroissante et les pertes à court terme causées par l'ouragan. Dans la pratique, le forage de puits aux États-Unis devra s'intensifier à un moment donné, car les puits forés non achevés diminuent en nombre et les producteurs entendent augmenter leur production en vue de parvenir à des niveaux semblables à ceux de 2019.

Le secteur du pétrole brut au Canada se maintient

L'activité sur le marché canadien est demeurée forte, le nombre d'installations de forage pétrolier au deuxième trimestre de 2021 excédant la moyenne sur cinq ans. Les prix élevés ont permis aux producteurs de forer de nouveaux puits, tendance qui se poursuivra, à notre avis, quand arrivera la saison de forage hivernale. Selon le rapport sur le marché pétrolier de 2021 de l'Agence internationale de l'énergie (AIE), l'offre canadienne devrait surpasser celle de 2019 d'ici la fin de 2021 et demeurer forte tout au long de 2022. De même, l'AIE anticipe que l'offre de pétrole brut canadien dépassera 5,9 Mb/j d'ici la fin de 2021. Le remplacement de la canalisation 3 d'Enbridge qui est prévu au dernier trimestre de 2021, contribuera à accroître les taux de production à la fin de 2021 et au début de 2022.

L'augmentation de la production de pétrole canadien pourrait exercer une pression à la baisse sur les écarts entre les prix du pétrole léger et du pétrole lourd. Cependant, les fluctuations des prix au quatrième trimestre de 2021 dépendront des mesures prises en réponse à la sous-utilisation du potentiel de production américaine au large de la côte du golfe du Mexique. Dans l'ensemble, nous nous attendons à ce que les prix du pétrole brut demeurent relativement stables pour le reste de 2021.

Les écosystèmes durables : collaborer pour atteindre les objectifs carbone du Canada

Dans un contexte où les efforts mondiaux de décarbonation s'étendent et s'intensifient, le secteur pétrolier et gazier prend des mesures décisives pour y participer. Les intervenants sectoriels reconnaissent que même s'ils ont un rôle charnière dans l'édification d'un avenir carboneutre, ils doivent aussi mettre en œuvre une solution leur permettant de continuer à être d'importants fournisseurs d'énergie aux économies tant nationales qu'internationales. Si le Canada et le reste du monde espèrent respecter leurs engagements en matière de neutralité carbone d'ici à 2050, les nombreuses parties intéressées doivent collaborer... et le plus tôt sera le mieux.

Un secteur en transition

La décarbonation mondiale nécessite des transitions à grande échelle, allant de la production et du stockage de l'énergie à son transport et à sa distribution. Les sociétés pétrolières et gazières s'emploient à restructurer leurs activités pour être prospères dans le monde sans carbone de demain, et plusieurs entreprises d'envergure et influentes vont de l'avant. Voici quelques-unes des mesures les plus ambitieuses et viables que prennent ces sociétés :

- **Nouveaux investissements dans le captage et le stockage du carbone (CSC).** Certaines entreprises planifient la mise en service de vastes installations de captage et de stockage du carbone. Ainsi, Shell Canada a annoncé le projet Polaris à Scotford, en Alberta. Une fois construites, les installations de Shell serviront non seulement à capter le carbone en vue de son stockage à long terme, mais pourraient également produire un carburant de remplacement à l'hydrogène ou servir à d'autres fins.
- **Production d'hydrogène.** L'hydrogène produit par la décarbonation est aussi utile comme carburant plus propre en remplacement des

combustibles fossiles actuels. Cependant, son adoption nécessitera d'abord qu'il y ait une demande et une infrastructure correspondante côté acheteur.

- **Dépendance accrue aux biocarburants.** Les biocarburants synthétisés à partir de sources végétales renouvelables, comme le maïs ou le blé, peuvent contribuer à réduire les émissions nettes puisque la culture même de ces végétaux élimine le CO₂ de l'atmosphère.
- **Décarbonation des installations existantes.** L'intensification des travaux de mesure et de surveillance des actifs actuels peut donner une image plus précise des émissions et aider les entreprises à cibler les secteurs dans lesquels réduire leurs émissions, notamment par la mise hors service d'installations inefficaces.
- **Alliances.** La coopération autour de cet enjeu incite actuellement certaines entreprises à sceller des alliances. Pathways, par exemple, est une initiative amorcée par un groupe de producteurs de sables bitumineux pour collaborer avec les instances publiques afin de trouver le meilleur moyen de parvenir à la carboneutralité.

Notons que toutes ces solutions de rechange font appel à une participation continue des producteurs pétroliers et gaziers du Canada. En effet, l'élimination radicale ou même une réduction considérable de la consommation de combustibles fossiles provoquerait des bouleversements économiques et aurait de graves conséquences pour l'approvisionnement énergétique et toutes les opérations en aval qui sont tributaires d'une source d'énergie fiable. La trajectoire à emprunter doit être soigneusement planifiée et gérée pour éviter ce genre de perturbation pendant la transition.

Le secteur de l'énergie déploie activement des efforts pour déterminer les options les plus viables compte tenu de facteurs tels que les besoins en capital, les exigences relatives à l'infrastructure, les obstacles et les facteurs réglementaires dissuasifs, la rareté de la main-d'œuvre ainsi que le risque et l'urgence de réduire les émissions d'ici aux dates cibles.

« Le défi à relever dans ces projets consiste à établir des partenariats efficaces avec le gouvernement fédéral et à l'échelle de l'écosystème afin de trouver une formule qui amènera les entreprises à investir », indique Craig Alexander, économiste en chef de Deloitte. Les retombées de ces investissements se répercuteront toutefois bien au-delà du secteur de l'énergie. « Le savoir-faire, la science et la technologie mise au point dans le secteur pétrolier et gazier seront utilisés pour décarboner l'économie canadienne tout entière », observe-t-il.

Incertitudes et risques

Le groupe des Services-conseils en économie de Deloitte a modélisé l'incidence de la tarification carbone actuelle du gouvernement fédéral tant sur l'économie que sur les émissions du Canada. Ce modèle montre que même au tarif de 170 \$ la tonne de carbone,¹ le Canada n'atteindra pas la cible de réduction des émissions d'ici à 2030. Pour combler l'écart et parvenir à la carboneutralité d'ici à 2050, il faudra faire preuve d'audace dans les interventions, qui devront s'étendre au-delà de la tarification carbone.

En premier lieu, des investissements intensifs seront nécessaires. Le captage et le stockage du carbone, qui représentent un volet capital de tout programme de réduction des émissions, nécessitent de nouvelles installations ayant la capacité de capter le plus de carbone possible, une infrastructure de transport (un réseau pipelinier ou des pipelines principaux) pour amener le CO₂ aux installations et des réservoirs.

Une fois le carbone capté, il peut être stocké (ou séquestré) sous terre ou peut servir à compenser de nouvelles émissions dans des applications industrielles comme la construction ou l'extraction de gaz naturel. Cependant, la demande actuelle et future de carbone

séquestré (et d'hydrogène) est incertaine de sorte qu'il est trop risqué pour les entreprises de s'engager individuellement en ce moment. Si le secteur de l'énergie se lance dans le captage et la séquestration du carbone et encourage l'investissement, le secteur public doit mettre en œuvre des stratégies collaboratives assorties de cibles porteuses (en matière d'investissement et d'approbation des projets et des étapes importantes) que les entreprises devront respecter. L'atténuation des risques est essentielle pour assurer la viabilité à long terme d'un processus qui s'avère itératif. De plus, les connaissances doivent être mises à jour et les points à retenir doivent être déterminés à chaque étape et mis à profit par la suite.

Des partenariats à de nombreux niveaux

Vu l'urgence de la tâche, il est crucial de tracer la meilleure trajectoire pour l'avenir. L'exécution des projets de stockage du carbone peut s'étendre sur une décennie et les retards ne servent les intérêts de personne. La coopération et la collaboration entre toutes les parties intéressées seront par conséquent indispensables pour que les retards, dont les conséquences sont fâcheuses, soient réduits au minimum – et des mesures audacieuses devront être prises le plus tôt possible pour favoriser la concertation. Les partenariats peuvent prendre de nombreuses formes et être établis à de multiples niveaux, dont ceux ci-dessous.

Incitatifs gouvernementaux. En raison de l'urgence de la situation, les incitatifs gouvernementaux traditionnels – les exonérations d'impôt et les subventions – pourraient être insuffisants. Il faudra peut-être réexaminer les notions traditionnelles de viabilité et les remettre à zéro pour tenir compte des bienfaits de la décarbonation. Des structures de financement uniques en leur genre, notamment des mécanismes qui permettront la prise de risques plus élevés, seront nécessaires pour rendre possibles les changements requis dans l'ensemble du secteur et de l'économie afin que nous puissions respecter nos engagements internationaux. Ces mécanismes pourraient comporter des garanties de prix du carbone pour atténuer le risque et rendre les projets plus attrayants pour les investisseurs privés.

¹ Le gouvernement fédéral a fixé le prix du carbone à 50 \$ la tonne pour 2022, et ce prix augmentera graduellement chaque année pour atteindre 170 \$ la tonne d'ici 2030. <https://www.theglobeandmail.com/canada/article-canada-carbon-tax-explained/#:~:text=How%20much%20is%20Canada's%20carbon,it%20reaches%20%24170%20in%202030.>

Facilitation des partenariats. Bien qu'ils soient dirigés par le secteur, les projets de décarbonation devront aussi comporter des partenariats avec les fournisseurs, les consommateurs, les peuples autochtones et d'autres parties prenantes. Là encore, les gouvernements peuvent jouer un rôle de leadership, c'est-à-dire soutenir le secteur pétrolier et gazier en réunissant les différentes parties prenantes pour qu'elles prévoient et éliminent ensemble les causes de retards onéreux. Le secteur proprement dit peut contribuer à cet effort en encourageant les fournisseurs à faire entendre leur voix.

Investissements dans l'infrastructure.

Les gouvernements peuvent également jouer un rôle en investissant dans l'infrastructure, seuls ou de pair avec le capital privé. Les projets peuvent porter sur la construction de pipelines d'amenée du CO₂ ou de stations de recharge pour les véhicules électriques. Maintenant que nous sortons de la pandémie, le gouvernement canadien devrait emboîter le pas à d'autres pays et établir un budget pour la construction d'une infrastructure qui se prêtera à la décarbonation.

Formation et sensibilisation. Un avenir carboneutre nécessitera la création de programmes d'apprentissage de nouvelles compétences et de nouveaux métiers dans des établissements d'enseignement bénéficiant de l'appui gouvernemental, allant des écoles secondaires ou des collèges communautaires et des cégeps aux programmes de recyclage.

Participation des consommateurs. Selon les résultats de sondages d'opinion, la plupart des Canadiens sont préoccupés par les changements climatiques.² Cela peut donner à penser que les Canadiens sont disposés à accepter une augmentation des taxes sur le carbone ou des crédits carbone pour encourager des comportements sobres en carbone, par exemple l'achat de véhicules électriques. Or, la réalité est tout autre : il sera délicat d'encourager les consommateurs canadiens à payer le prix de la carboneutralité, car même s'ils affirment que la lutte contre les changements climatiques est prioritaire, l'idée d'en payer le prix les rebute.

« Un niveau de collaboration différent sera nécessaire pour assurer à la fois une bonne marche de l'économie et atteindre les cibles que nous nous fixons », explique Craig Alexander. Les leaders des secteurs tant public que privé doivent trouver des moyens de vaincre les réticences pour que les consommateurs contribuent à créer une demande durable qui sous-tendra une économie sobre en carbone.

Transparence. Les revenus tirés du captage du carbone totaliseront plusieurs milliards de dollars par an. Ces sommes doivent être réacheminées vers les particuliers et les entreprises afin de continuer à promouvoir et à faciliter la transition vers une énergie sobre en carbone. L'appui des programmes de décarbonation par le public aura tôt fait de se volatiliser si ces revenus sont redirigés ailleurs.

Les leçons retenues des projets de GNL³

Au début des années 2000, la hausse de la demande asiatique de gaz naturel liquéfié (GNL) a incité à l'élaboration des programmes de construction de gazoducs de transport entre l'Alberta et les ports de la Colombie-Britannique en vue de l'exportation du GNL. Plusieurs projets, en grande partie financés par des investissements privés, ont été mis de l'avant. Or, les multiples retards, les embûches de la réglementation et l'opposition farouche de groupes de parties prenantes ont dissuadé de nombreux investisseurs d'injecter davantage de fonds dans des projets apparemment de plus en plus risqués.

Par conséquent, les ventes de GNL canadien à l'Asie ont été nettement inférieures aux attentes : seule une fraction des projets a été construite. Le manque d'engagement et de politiques claires a mis en lumière l'importance de la collaboration et de la consultation pour éviter les genres de retards qui ont miné les projets de GNL. C'est une erreur que nous ne pouvons pas nous permettre de répéter dans les programmes de décarbonation.

La création d'un écosystème s'impose

La décarbonation ne peut être perçue comme un défi réservé au secteur pétrolier et gazier. Il faut comprendre que la décarbonation s'insère dans un vaste écosystème et mettre en place des contacts à tous les niveaux de la société. Tous les consommateurs d'énergie, c'est-à-dire nous tous, y ont intérêt.

Bien que les pressions exercées pour amener des changements profonds soient plus fortes dans le secteur de l'énergie, les gouvernements doivent aussi faire preuve de leadership. L'expérience acquise ces dernières années dans des projets de gaz naturel liquéfié (GNL) a démontré le coût d'une piètre coordination (*voir l'encadré*). L'échec de ces projets a été riche d'enseignements. En faire fi serait une erreur désastreuse.

« On ne s'attend pas à ce que les entreprises trouvent isolément des solutions à leurs propres

problèmes. La recherche de solutions doit s'inscrire dans une infrastructure plus vaste, dont la mise en place nécessitera l'apport des pouvoirs publics, dit Craig Alexander. Le pari à relever consiste à faire en sorte que chaque intervenant se rende compte qu'il retire des avantages de son investissement. »

Des événements météorologiques survenus récemment – incendies de forêts, canicules, sécheresses et inondations, entre autres – montrent crûment ce que nous savons tous depuis fort longtemps : les changements climatiques doivent être contrôlés pour sauver l'avenir de la planète. Des objectifs ont été établis et des engagements ont été pris. Leur respect exigera une transformation massive de nos priorités collectives. Le secteur pétrolier et gazier est sur la bonne voie pour contribuer à cette transformation, mais il n'y arrivera pas seul.

Solutions de décarbonation

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

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

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

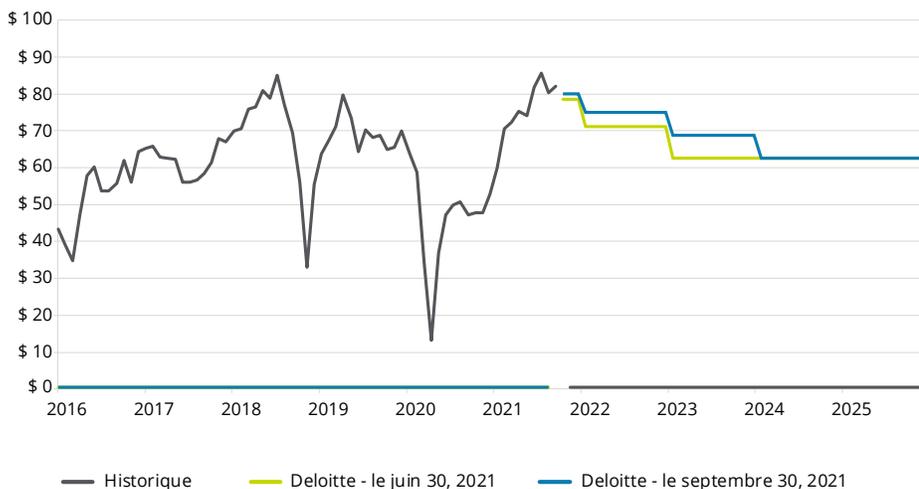
² Selon un sondage d'Ipsos Reid mené auprès des Canadiens en 2021, 61 % des Canadiens croient que les changements climatiques devraient être une priorité dans la reprise économique du pays après la COVID-19.

³ <https://www.theglobeandmail.com/opinion/editorials/article-the-fading-fortunes-of-canadas-liquefied-natural-gas-exports/>

Prévisions des prix intérieurs canadiens

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

Prix du Edmonton Par (Réal \$)



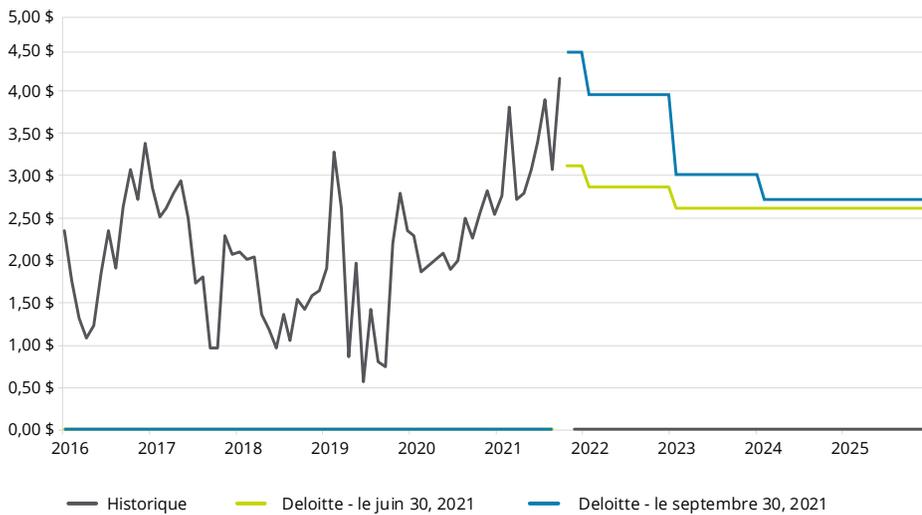
Commentaires au sujet des prévisions

- 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	Taux	Taux
	Réel	Courant	Réel	Courant	Courant	Courant		
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, 9 mois	64,55 \$	64,55 \$	75,83 \$	75,83 \$	65,34 \$	59,92 \$	2,7 %	0,800
P, 3 mois	68,00 \$	68,00 \$	80,00 \$	80,00 \$	71,25 \$	66,75 \$	0,0 %	0,800
Moy.	65,41 \$	65,41 \$	76,88 \$	76,88 \$	66,82 \$	61,63 \$	-	0,800
Prévisions								
2021	68,00 \$	68,00 \$	80,00 \$	80,00 \$	71,25 \$	66,75 \$	0,0 %	0,800
2022	65,00 \$	66,30 \$	75,00 \$	76,50 \$	66,30 \$	61,70 \$	2,0 %	0,800
2023	60,00 \$	62,40 \$	68,75 \$	71,55 \$	58,50 \$	53,85 \$	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, 9 mois	2,87 \$	3,33 \$	3,33 \$	3,23 \$	3,59 \$	3,59 \$
P, 3 mois	4,25 \$	4,50 \$	4,50 \$	4,45 \$	5,00 \$	5,00 \$
Moy.	3,22 \$	3,62 \$	3,62 \$	3,53 \$	3,94 \$	3,94 \$
Prévisions						
2021	4,25 \$	4,50 \$	4,50 \$	4,45 \$	5,00 \$	5,00 \$
2022	3,85 \$	4,00 \$	4,10 \$	4,05 \$	4,00 \$	4,10 \$
2023	2,90 \$	3,05 \$	3,15 \$	3,10 \$	3,25 \$	3,40 \$
2024	2,65 \$	2,75 \$	2,90 \$	2,85 \$	3,00 \$	3,20 \$
2025	2,70 \$	2,75 \$	3,00 \$	2,90 \$	3,00 \$	3,25 \$
2026	2,75 \$	2,75 \$	3,05 \$	3,00 \$	3,00 \$	3,30 \$
2027	2,80 \$	2,75 \$	3,10 \$	3,05 \$	3,00 \$	3,40 \$
2028	2,85 \$	2,75 \$	3,15 \$	3,10 \$	3,00 \$	3,45 \$

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 \$	71,00 \$	66,50 \$	69,75 \$	71,00 \$	65,00 \$	69,75 \$
2022	66,30 \$	70,40 \$	64,75 \$	69,10 \$	70,40 \$	63,25 \$	69,10 \$
2023	62,40 \$	66,60 \$	60,85 \$	65,30 \$	66,60 \$	59,30 \$	65,30 \$
2024	58,35 \$	62,60 \$	56,75 \$	61,30 \$	62,60 \$	55,20 \$	61,30 \$
2025	59,55 \$	63,85 \$	57,90 \$	62,50 \$	63,85 \$	56,30 \$	62,50 \$
2026	60,70 \$	65,15 \$	59,05 \$	63,75 \$	65,15 \$	57,40 \$	63,75 \$
2027	61,95 \$	66,45 \$	60,25 \$	65,05 \$	66,45 \$	58,55 \$	65,05 \$
2028	63,20 \$	67,75 \$	61,45 \$	66,35 \$	67,75 \$	59,75 \$	66,35 \$

- Les points de référence de bruts internationaux du panier de l'OPEP et du brut du Venezuela, du Nigeria, des Émirats arabes unis, du Mexique, de la Chine, de la Russie et de l'Indonésie sont fondés sur le prix du pétrole Brent en dollars américains. Pour les besoins des présentes prévisions, le prix du pétrole Brent est majoré par rapport au prix du pétrole WTI sur les marchés mondiaux.
- Les prévisions actuelles des autres points de référence du brut sont fonction des prix historiques observés par rapport au prix du pétrole WTI.
- Le prix du pétrole brut Brent du Royaume-Uni repose sur celui d'un pétrole d'une densité de 38,3°API ayant une teneur de 0,37 % en soufre. Le mélange Brent est un pétrole léger non corrosif de la mer du Nord qui sert de brut de référence au niveau international.
- Le prix de l'indice du pétrole brut acide Argus (ASCI) de la côte américaine du golfe du Mexique est basé sur un mélange de pétrole des exploitations en mer Mars, Poseidon et Southern Green Canyon.
- Le panier de l'OPEP correspond au regroupement des prix du pétrole brut des pays membres de l'OPEP.
- Le prix du pétrole Oural de Russie à 31,7°API est le prix FOB du pétrole livré aux destinations méditerranéennes.

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

Année	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieurs du gaz en Inde
			\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³
	Taux	Taux	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant
Prévisions								
2021	1,38 \$	1,18 \$	5,00 \$	4,70 \$	4,75 \$	4,85 \$	20,00 \$	3,05 \$
2022	1,38 \$	1,18 \$	4,10 \$	3,75 \$	3,85 \$	3,95 \$	14,30 \$	9,20 \$
2023	1,38 \$	1,18 \$	3,40 \$	3,05 \$	3,10 \$	3,25 \$	8,60 \$	6,75 \$
2024	1,38 \$	1,18 \$	3,20 \$	2,85 \$	2,90 \$	3,00 \$	7,95 \$	4,40 \$
2025	1,38 \$	1,18 \$	3,25 \$	2,90 \$	3,00 \$	3,10 \$	8,10 \$	4,05 \$
2026	1,38 \$	1,18 \$	3,30 \$	3,00 \$	3,05 \$	3,15 \$	8,30 \$	4,15 \$
2027	1,38 \$	1,18 \$	3,40 \$	3,05 \$	3,10 \$	3,20 \$	8,45 \$	4,20 \$
2028	1,38 \$	1,18 \$	3,45 \$	3,10 \$	3,15 \$	3,25 \$	8,60 \$	4,30 \$

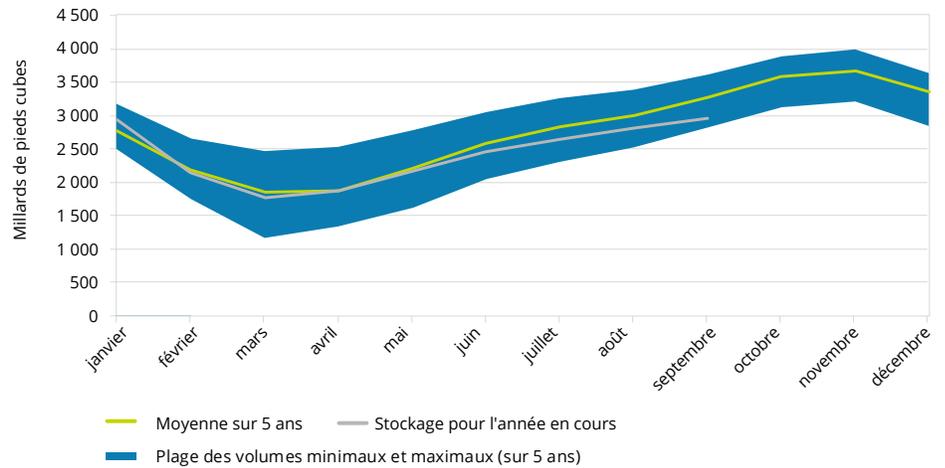
Tendances mondiales

Stocks

États-Unis

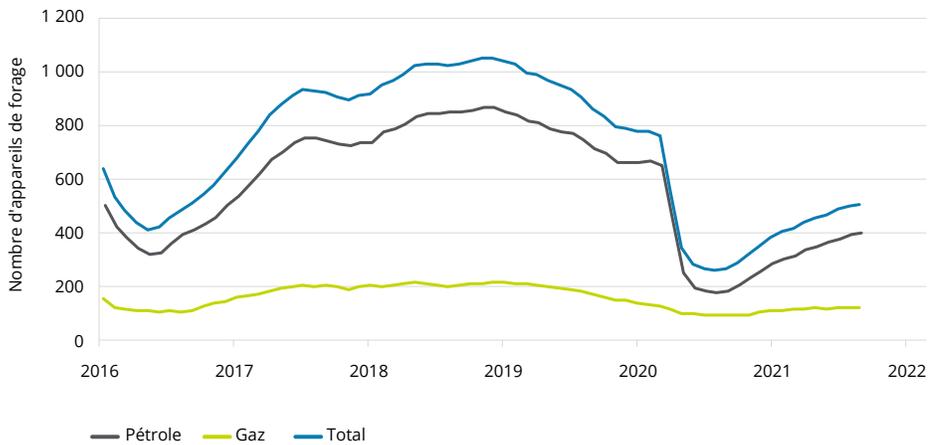
Les stocks de gaz naturel aux États-Unis commencent à suivre une tendance inférieure à la moyenne sur cinq ans, alors que les exportations de GNL continuent de croître et que les activités de forage demeurent relativement constantes malgré la hausse des prix.

Stockage du gaz naturel aux États-Unis



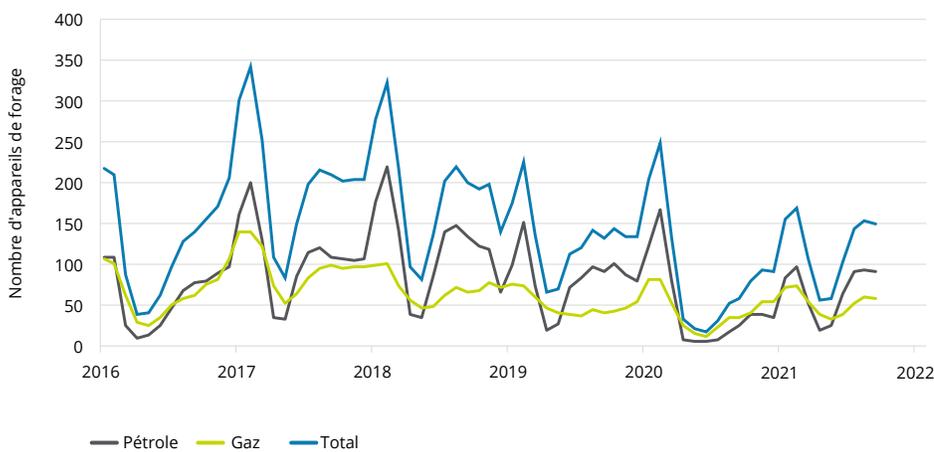
Source : Baker Hughes.

États-Unis



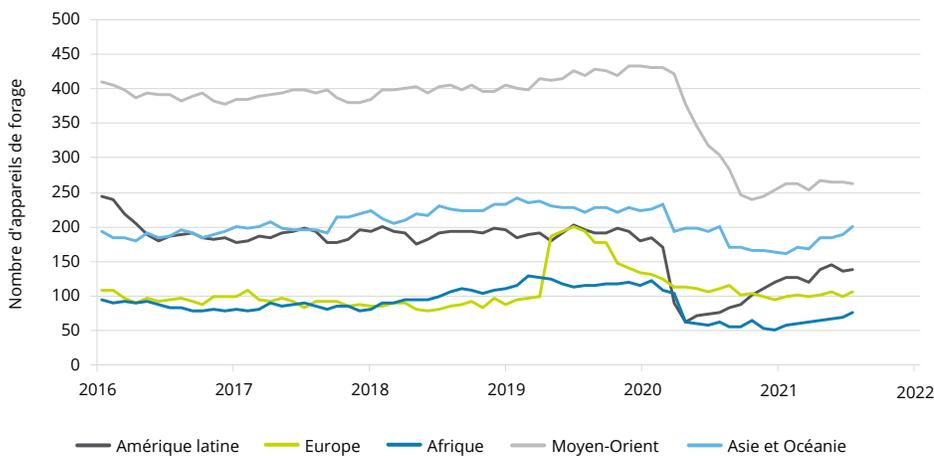
Source : Baker Hughes.

Canada



Source : Baker Hughes.

Internationale



Source : Baker Hughes.

Plateformes de forage

États-Unis

Le nombre de plateformes de forage pétrolier continue d'augmenter tandis que les prix du pétrole demeurent solides, même si cette croissance semble avoir ralenti au cours des derniers mois. L'augmentation du nombre de plateformes d'exploitation de gaz s'est stabilisée au dernier trimestre, malgré une hausse continue des prix.

Canada

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

À l'étranger

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

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année	Prix du pétrole brut								
	Taux d'inflation des prix	Taux d'inflation des coûts	Change CAD à USD	WTI à Cushing Oklahoma	WTI à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton	Prix à Edmonton	WCS 20,5 ° API à Hardisty	
	Taux	Taux	Taux	\$ US/b Réel	\$ US/b Courant	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	
Historique									
2011	2,9 %	2,9 %	1,012	111,95 \$	94,88 \$	112,72 \$	95,54 \$	77,12 \$	
2012	1,5 %	1,5 %	1,001	107,80 \$	94,11 \$	99,16 \$	86,57 \$	73,10 \$	
2013	0,9 %	0,9 %	0,972	110,44 \$	97,91 \$	105,31 \$	93,36 \$	74,97 \$	
2014	1,9 %	1,9 %	0,906	104,21 \$	93,26 \$	105,03 \$	94,00 \$	81,06 \$	
2015	1,1 %	1,1 %	0,783	53,37 \$	48,69 \$	62,48 \$	57,00 \$	44,80 \$	
2016	1,4 %	1,4 %	0,755	46,77 \$	43,15 \$	56,59 \$	52,22 \$	38,90 \$	
2017	1,6 %	1,6 %	0,771	54,35 \$	50,88 \$	66,10 \$	61,88 \$	50,53 \$	
2018	2,3 %	2,3 %	0,772	68,25 \$	64,94 \$	72,63 \$	69,10 \$	49,68 \$	
2019	1,9 %	1,9 %	0,754	58,54 \$	56,98 \$	70,90 \$	69,02 \$	58,75 \$	
2020	0,7 %	0,7 %	0,746	39,51 \$	39,23 \$	46,02 \$	45,69 \$	35,60 \$	
2021									
H, 9 mois	2,7 %	2,7 %	0,800	64,55 \$	64,55 \$	75,83 \$	75,83 \$	65,34 \$	
P, 3 mois	0,0 %	0,0 %	0,800	68,00 \$	68,00 \$	80,00 \$	80,00 \$	71,25 \$	
Moy.	N/A	N/A	0,800	65,41 \$	65,41 \$	76,88 \$	76,88 \$	66,82 \$	
Prévisions									
2021	0,0 %	0,0 %	0,800	68,00 \$	68,00 \$	80,00 \$	80,00 \$	71,25 \$	
2022	2,0 %	2,0 %	0,800	65,00 \$	66,30 \$	75,00 \$	76,50 \$	66,30 \$	
2023	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	62,40 \$	68,75 \$	71,55 \$	58,50 \$	
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.

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

Année	Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton Par				Prix du gaz naturel				Soufre		
	Éthane	Propane	Butane	Pentanes et Condensat	Prix moyen de référence en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Ventes directes stat. 2 C.-B.	Henry Hub du NYMEX	Henry Hub du NYMEX	À la sortie de l'usine en Alberta
	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Réel	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Courant	\$ CA/tonne Courant
Historique											
2011	10,30 \$	52,41 \$	86,98 \$	105,24 \$	3,46 \$	4,28 \$	3,63 \$	3,34 \$	4,72 \$	4,00 \$	101,60 \$
2012	6,73 \$	30,80 \$	75,47 \$	99,67 \$	2,25 \$	2,74 \$	2,39 \$	2,29 \$	3,15 \$	2,75 \$	126,81 \$
2013	8,68 \$	38,54 \$	77,44 \$	103,52 \$	2,98 \$	3,58 \$	3,17 \$	3,11 \$	4,21 \$	3,73 \$	62,17 \$
2014	12,46 \$	42,93 \$	59,43 \$	101,47 \$	4,22 \$	5,03 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,91 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	2,95 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,88 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	31,45 \$	52,43 \$	1,93 \$	2,34 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,73 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017	6,11 \$	27,92 \$	40,98 \$	63,65 \$	2,13 \$	2,34 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,19 \$	2,99 \$	41,85 \$
2018	6,90 \$	29,76 \$	46,17 \$	75,74 \$	1,36 \$	1,62 \$	1,54 \$	1,26 \$	3,33 \$	3,17 \$	89,25 \$
2019	5,00 \$	15,82 \$	21,40 \$	67,57 \$	1,48 \$	1,86 \$	1,81 \$	1,02 \$	2,64 \$	2,57 \$	37,54 \$
2020	6,20 \$	16,11 \$	20,93 \$	47,14 \$	2,00 \$	2,27 \$	2,25 \$	2,20 \$	2,05 \$	2,04 \$	2,60 \$
2021											
H, 9 mois	9,43 \$	38,92 \$	36,65 \$	77,30 \$	2,87 \$	3,33 \$	3,33 \$	3,23 \$	3,59 \$	3,59 \$	61,69 \$
P, 3 mois	12,40 \$	36,00 \$	40,00 \$	84,00 \$	4,25 \$	4,50 \$	4,50 \$	4,45 \$	5,00 \$	5,00 \$	75,00 \$
Moy.	10,17 \$	38,19 \$	37,49 \$	78,97 \$	3,22 \$	3,62 \$	3,62 \$	3,53 \$	3,94 \$	3,94 \$	65,02 \$
Forecast											
2021	12,40 \$	36,00 \$	40,00 \$	84,00 \$	4,25 \$	4,50 \$	4,50 \$	4,45 \$	5,00 \$	5,00 \$	75,00 \$
2022	11,20 \$	34,45 \$	42,10 \$	80,35 \$	3,85 \$	4,00 \$	4,10 \$	4,05 \$	4,00 \$	4,10 \$	51,00 \$
2023	8,75 \$	32,20 \$	42,90 \$	75,10 \$	2,90 \$	3,05 \$	3,15 \$	3,10 \$	3,25 \$	3,40 \$	52,00 \$
2024	8,00 \$	29,85 \$	39,80 \$	69,65 \$	2,65 \$	2,75 \$	2,90 \$	2,85 \$	3,00 \$	3,20 \$	53,05 \$
2025	8,15 \$	30,45 \$	40,60 \$	71,05 \$	2,70 \$	2,75 \$	3,00 \$	2,90 \$	3,00 \$	3,25 \$	54,10 \$
2026	8,35 \$	31,10 \$	41,40 \$	72,50 \$	2,75 \$	2,75 \$	3,05 \$	3,00 \$	3,00 \$	3,30 \$	55,20 \$
2027	8,50 \$	31,70 \$	42,25 \$	73,95 \$	2,80 \$	2,75 \$	3,10 \$	3,05 \$	3,00 \$	3,40 \$	56,30 \$
2028	8,65 \$	32,35 \$	43,10 \$	75,40 \$	2,85 \$	2,75 \$	3,15 \$	3,10 \$	3,00 \$	3,45 \$	57,45 \$
2029	8,85 \$	33,00 \$	43,95 \$	76,90 \$	2,95 \$	2,75 \$	3,20 \$	3,15 \$	3,00 \$	3,50 \$	58,60 \$
2030	9,00 \$	33,65 \$	44,80 \$	78,45 \$	3,00 \$	2,75 \$	3,30 \$	3,25 \$	3,00 \$	3,60 \$	59,75 \$
2031	9,20 \$	34,30 \$	45,70 \$	80,05 \$	3,05 \$	2,75 \$	3,35 \$	3,30 \$	3,00 \$	3,65 \$	60,95 \$
2032	9,40 \$	35,00 \$	46,65 \$	81,65 \$	3,10 \$	2,75 \$	3,40 \$	3,35 \$	3,00 \$	3,75 \$	62,15 \$
2033	9,60 \$	35,70 \$	47,55 \$	83,25 \$	3,15 \$	2,75 \$	3,50 \$	3,40 \$	3,00 \$	3,80 \$	63,40 \$
2034	9,75 \$	36,40 \$	48,50 \$	84,95 \$	3,25 \$	2,75 \$	3,55 \$	3,50 \$	3,00 \$	3,90 \$	64,70 \$
2035	9,95 \$	37,15 \$	49,50 \$	86,60 \$	3,30 \$	2,75 \$	3,65 \$	3,55 \$	3,00 \$	3,95 \$	65,95 \$
2036	10,15 \$	37,90 \$	50,45 \$	88,35 \$	3,35 \$	2,75 \$	3,70 \$	3,65 \$	3,00 \$	4,05 \$	67,30 \$
2037	10,35 \$	38,65 \$	51,50 \$	90,10 \$	3,45 \$	2,75 \$	3,80 \$	3,70 \$	3,00 \$	4,10 \$	68,65 \$
2038	10,55 \$	39,40 \$	52,50 \$	91,95 \$	3,50 \$	2,75 \$	3,85 \$	3,80 \$	3,00 \$	4,20 \$	70,00 \$
2039	10,80 \$	40,20 \$	53,55 \$	93,75 \$	3,55 \$	2,75 \$	3,95 \$	3,85 \$	3,00 \$	4,30 \$	71,40 \$
2040	11,00 \$	41,00 \$	54,65 \$	95,65 \$	3,65 \$	2,75 \$	4,00 \$	3,95 \$	3,00 \$	4,35 \$	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, 9 mois	72,95 \$	70,27 \$	62,44 \$	4,07 \$
P, 3 mois	80,50 \$	76,00 \$	71,95 \$	5,75 \$
Moy.	74,84 \$	71,70 \$	64,81 \$	4,49 \$
Prévisions				
2021	80,50 \$	76,00 \$	71,95 \$	5,75 \$
2022	77,00 \$	72,40 \$	67,30 \$	4,90 \$
2023	72,05 \$	67,35 \$	60,25 \$	4,00 \$
2024	66,85 \$	62,10 \$	54,70 \$	3,75 \$
2025	68,20 \$	63,30 \$	55,80 \$	3,85 \$
2026	69,55 \$	64,60 \$	56,90 \$	3,90 \$
2027	70,95 \$	65,90 \$	58,05 \$	4,00 \$
2028	72,35 \$	67,20 \$	59,20 \$	4,10 \$
2029	73,80 \$	68,55 \$	60,40 \$	4,15 \$
2030	75,30 \$	69,90 \$	61,60 \$	4,25 \$
2031	76,80 \$	71,30 \$	62,85 \$	4,35 \$
2032	78,35 \$	72,75 \$	64,10 \$	4,40 \$
2033	79,90 \$	74,20 \$	65,40 \$	4,50 \$
2034	81,50 \$	75,70 \$	66,70 \$	4,60 \$
2035	83,15 \$	77,20 \$	68,00 \$	4,70 \$
2036	84,80 \$	78,75 \$	69,40 \$	4,80 \$
2037	86,50 \$	80,30 \$	70,75 \$	4,85 \$
2038	88,20 \$	81,90 \$	72,20 \$	4,95 \$
2039	90,00 \$	83,55 \$	73,65 \$	5,05 \$
2040	91,80 \$	85,20 \$	75,10 \$	5,15 \$
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'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.**

Tableaux des prix internationaux

Prix du pétrole brut																
Année	Prix moy. comptant WTI	Versant nord de l'Alaska	Californie à mi-chemin	Lourd non corrosif Louisiane	Léger non corrosif Louisiane \$ US/b	Mélange MARS	Non corrosif Wyoming	Prix au comptant du Brent	Indice du brut acide Argus ASCI - CAGM	Prix moyen du panier de l'OPEP	Meruy du Venezuela	Brut léger du Nigeria	Dubai Fatey des Émirats arabes unis	Maya du Mexique	Oural de Russie	Minas de l'Indonésie
	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b
	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant
Prévisions																
2021	68,00 \$	62,00 \$	67,50 \$	67,00 \$	67,25 \$	66,50 \$	64,00 \$	71,00 \$	66,50 \$	69,75 \$	52,00 \$	71,00 \$	69,50 \$	65,00 \$	69,75 \$	68,50 \$
2022	66,30 \$	60,20 \$	65,80 \$	65,30 \$	65,55 \$	64,75 \$	62,20 \$	70,40 \$	64,75 \$	69,10 \$	51,00 \$	70,40 \$	68,85 \$	63,25 \$	69,10 \$	67,85 \$
2023	62,40 \$	56,20 \$	61,90 \$	61,40 \$	61,65 \$	60,85 \$	58,25 \$	66,60 \$	60,85 \$	65,30 \$	46,80 \$	66,60 \$	65,05 \$	59,30 \$	65,30 \$	64,00 \$
2024	58,35 \$	52,00 \$	57,85 \$	57,30 \$	57,55 \$	56,75 \$	54,10 \$	62,60 \$	56,75 \$	61,30 \$	42,45 \$	62,60 \$	61,00 \$	55,20 \$	61,30 \$	59,95 \$
2025	59,55 \$	53,05 \$	59,00 \$	58,45 \$	58,70 \$	57,90 \$	55,20 \$	63,85 \$	57,90 \$	62,50 \$	43,30 \$	63,85 \$	62,25 \$	56,30 \$	62,50 \$	61,15 \$
2026	60,70 \$	54,10 \$	60,15 \$	59,60 \$	59,90 \$	59,05 \$	56,30 \$	65,15 \$	59,05 \$	63,75 \$	44,15 \$	65,15 \$	63,50 \$	57,40 \$	63,75 \$	62,40 \$
2027	61,95 \$	55,20 \$	61,40 \$	60,80 \$	61,10 \$	60,25 \$	57,45 \$	66,45 \$	60,25 \$	65,05 \$	45,05 \$	66,45 \$	64,75 \$	58,55 \$	65,05 \$	63,65 \$
2028	63,20 \$	56,30 \$	62,60 \$	62,05 \$	62,30 \$	61,45 \$	58,60 \$	67,75 \$	61,45 \$	66,35 \$	45,95 \$	67,75 \$	66,05 \$	59,75 \$	66,35 \$	64,90 \$
2029	64,45 \$	57,40 \$	63,85 \$	63,25 \$	63,55 \$	62,70 \$	59,75 \$	69,15 \$	62,70 \$	67,65 \$	46,85 \$	69,15 \$	67,35 \$	60,95 \$	67,65 \$	66,20 \$
2030	65,75 \$	58,55 \$	65,15 \$	64,55 \$	64,85 \$	63,95 \$	60,95 \$	70,50 \$	63,95 \$	69,00 \$	47,80 \$	70,50 \$	68,70 \$	62,15 \$	69,00 \$	67,50 \$
2031	67,05 \$	59,75 \$	66,45 \$	65,85 \$	66,15 \$	65,20 \$	62,15 \$	71,90 \$	65,20 \$	70,40 \$	48,75 \$	71,90 \$	70,10 \$	63,40 \$	70,40 \$	68,85 \$
2032	68,40 \$	60,95 \$	67,75 \$	67,15 \$	67,45 \$	66,50 \$	63,40 \$	73,35 \$	66,50 \$	71,80 \$	49,75 \$	73,35 \$	71,50 \$	64,65 \$	71,80 \$	70,25 \$
2033	69,75 \$	62,15 \$	69,10 \$	68,50 \$	68,80 \$	67,85 \$	64,70 \$	74,85 \$	67,85 \$	73,25 \$	50,75 \$	74,85 \$	72,90 \$	65,95 \$	73,25 \$	71,65 \$
2034	71,15 \$	63,40 \$	70,50 \$	69,85 \$	70,20 \$	69,20 \$	65,95 \$	76,30 \$	69,20 \$	74,70 \$	51,75 \$	76,30 \$	74,40 \$	67,25 \$	74,70 \$	73,10 \$
2035	72,55 \$	64,65 \$	71,90 \$	71,25 \$	71,60 \$	70,60 \$	67,30 \$	77,85 \$	70,60 \$	76,20 \$	52,80 \$	77,85 \$	75,85 \$	68,60 \$	76,20 \$	74,55 \$
2036	74,00 \$	65,95 \$	73,35 \$	72,70 \$	73,00 \$	72,00 \$	68,65 \$	79,40 \$	72,00 \$	77,70 \$	53,85 \$	79,40 \$	77,40 \$	70,00 \$	77,70 \$	76,05 \$
2037	75,50 \$	67,25 \$	74,80 \$	74,15 \$	74,45 \$	73,45 \$	70,00 \$	81,00 \$	73,45 \$	79,30 \$	54,90 \$	81,00 \$	78,95 \$	71,40 \$	79,30 \$	77,55 \$
2038	77,00 \$	68,60 \$	76,30 \$	75,60 \$	75,95 \$	74,90 \$	71,40 \$	82,60 \$	74,90 \$	80,85 \$	56,00 \$	82,60 \$	80,50 \$	72,80 \$	80,85 \$	79,10 \$
2039	78,55 \$	70,00 \$	77,85 \$	77,15 \$	77,50 \$	76,40 \$	72,85 \$	84,25 \$	76,40 \$	82,50 \$	57,15 \$	84,25 \$	82,10 \$	74,25 \$	82,50 \$	80,70 \$
2040	80,10 \$	71,40 \$	79,40 \$	78,65 \$	79,05 \$	77,95 \$	74,30 \$	85,95 \$	77,95 \$	84,15 \$	58,25 \$	85,95 \$	83,75 \$	75,75 \$	84,15 \$	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 Meruy du Venezuela dans le panier de l'OPEP.

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

Année	Prix du gaz naturel							Éthanol	
	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieur du gaz en Inde	Éthanol américain sur le CBOT
	Taux	Taux	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/gal Courant	US\$/Mcf Courant	US\$/gal Courant
Prévisions									
2021	1,380	1,180	5,00 \$	4,70 \$	4,75 \$	4,85 \$	20,00 \$	3,05 \$	2,50 \$
2022	1,380	1,180	4,10 \$	3,75 \$	3,85 \$	3,95 \$	14,30 \$	9,20 \$	2,55 \$
2023	1,380	1,180	3,40 \$	3,05 \$	3,10 \$	3,25 \$	8,60 \$	6,75 \$	2,60 \$
2024	1,380	1,180	3,20 \$	2,85 \$	2,90 \$	3,00 \$	7,95 \$	4,40 \$	2,65 \$
2025	1,380	1,180	3,25 \$	2,90 \$	3,00 \$	3,10 \$	8,10 \$	4,05 \$	2,70 \$
2026	1,380	1,180	3,30 \$	3,00 \$	3,05 \$	3,15 \$	8,30 \$	4,15 \$	2,75 \$
2027	1,380	1,180	3,40 \$	3,05 \$	3,10 \$	3,20 \$	8,45 \$	4,20 \$	2,80 \$
2028	1,380	1,180	3,45 \$	3,10 \$	3,15 \$	3,25 \$	8,60 \$	4,30 \$	2,85 \$
2029	1,380	1,180	3,50 \$	3,15 \$	3,20 \$	3,35 \$	8,80 \$	4,40 \$	2,95 \$
2030	1,380	1,180	3,60 \$	3,25 \$	3,30 \$	3,40 \$	8,95 \$	4,50 \$	3,00 \$
2031	1,380	1,180	3,65 \$	3,30 \$	3,35 \$	3,45 \$	9,15 \$	4,55 \$	3,05 \$
2032	1,380	1,180	3,75 \$	3,35 \$	3,40 \$	3,55 \$	9,35 \$	4,65 \$	3,10 \$
2033	1,380	1,180	3,80 \$	3,40 \$	3,50 \$	3,60 \$	9,50 \$	4,75 \$	3,15 \$
2034	1,380	1,180	3,90 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,70 \$	9,70 \$	4,85 \$	3,25 \$
2035	1,380	1,180	3,95 \$	3,55 \$	3,65 \$	3,75 \$	9,90 \$	4,95 \$	3,30 \$
2036	1,380	1,180	4,05 \$	3,65 \$	3,70 \$	3,85 \$	10,10 \$	5,05 \$	3,35 \$
2037	1,380	1,180	4,10 \$	3,70 \$	3,80 \$	3,90 \$	10,30 \$	5,15 \$	3,45 \$
2038	1,380	1,180	4,20 \$	3,80 \$	3,85 \$	4,00 \$	10,50 \$	5,25 \$	3,50 \$
2039	1,380	1,180	4,30 \$	3,85 \$	3,95 \$	4,05 \$	10,70 \$	5,35 \$	3,55 \$
2040	1,380	1,180	4,35 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,15 \$	10,95 \$	5,45 \$	3,65 \$
2040+	1,380	1,180	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques :

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

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

Philosophie d'établissement des prix

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

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

Accent sur le client

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

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

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

Notre démarche

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

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

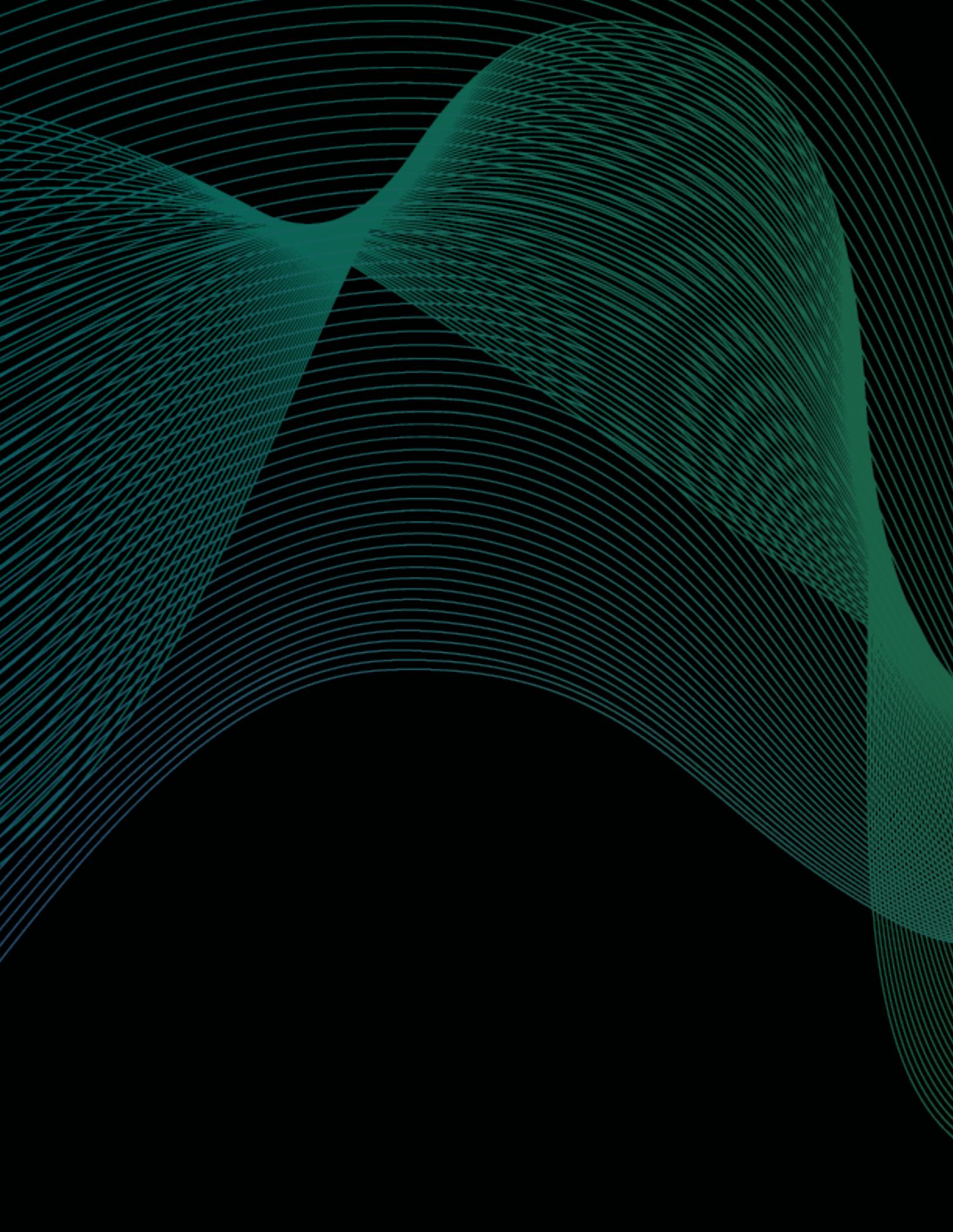
Deloitte établit les prévisions sur les prix et le marché en fonction des renseignements que nous recueillons auprès de bon nombre d'organismes gouvernementaux, de publications sectorielles, de raffineries de pétrole, de négociants de gaz naturel et de tendances sectorielles. Les prévisions d'inflation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

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

Glossaire

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

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



Personnes-ressources

Andrew Botterill

403-648-3239
abotterill@deloitte.ca

Sarah Clowes

587-293-3201
saclowes@deloitte.ca

Lesley Mitchell

403-648-3215
lemitchell@deloitte.ca

Jonathan Listoe

403-648-3254
jlistoe@deloitte.ca

Deloitte
Bankers Court
700, 850 - 2 Street SW
Calgary AB T2P 0R8
Canada

Tel : 403-267-1700
Fax : 587-774-5398



www.deloitte.ca/previsions-de-prix

Aucune représentation ou garantie d'aucune sorte (implicite ou explicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée de ce document. En tant que tel, ce document n'offre pas des conseils en matière d'investissement et ne peut constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. Par conséquent, quelle que soit la forme de l'action, que ce soit contractuelle, délictuelle ou autrement, et dans la mesure permise par la loi applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. n'accepte aucune responsabilité de quelque nature et décline toute responsabilité pour les conséquences de toute personne agissant ou s'abstenant d'agir en se fondant sur cette prévision de prix, en tout ou en partie.

Ces prévisions de prix ne doivent pas être diffusées aux États-Unis ni distribuées aux services de fils de presse américains.

À propos de Deloitte

Deloitte offre des services dans les domaines de l'audit et de la certification, de la consultation, des conseils financiers, des conseils en gestion des risques, de la fiscalité et d'autres services connexes à de nombreuses sociétés ouvertes et fermées dans différents secteurs. Deloitte sert quatre entreprises sur cinq du palmarès Fortune Global 500^{MD} par l'intermédiaire de son réseau mondial de cabinets membres dans plus de 150 pays et territoires, qui offre les compétences de renommée mondiale, le savoir et les services dont les clients ont besoin pour surmonter les défis d'entreprise les plus complexes. Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., société à responsabilité limitée constituée en vertu des lois de l'Ontario, est le cabinet membre canadien de Deloitte Touche Tohmatsu Limited. Deloitte désigne une ou plusieurs entités parmi Deloitte Touche Tohmatsu Limited, société fermée à responsabilité limitée par garanties du Royaume-Uni, ainsi que son réseau de cabinets membres dont chacun constitue une entité juridique distincte et indépendante. Pour une description détaillée de la structure juridique de Deloitte Touche Tohmatsu Limited et de ses sociétés membres, voir www.deloitte.com/ca/apropos

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

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