Deloitte.

Prévisions des prix du pétrole et du gaz

De nouvelles réalités pour la sécurité énergétique et la décarbonation

Le 30 juin 2022

Commentaires au sujet des prévisions 4

De nouvelles réalités pour la sécurité énergétique et la décarbonation 10

Prévisions des prix intérieurs canadiens 14

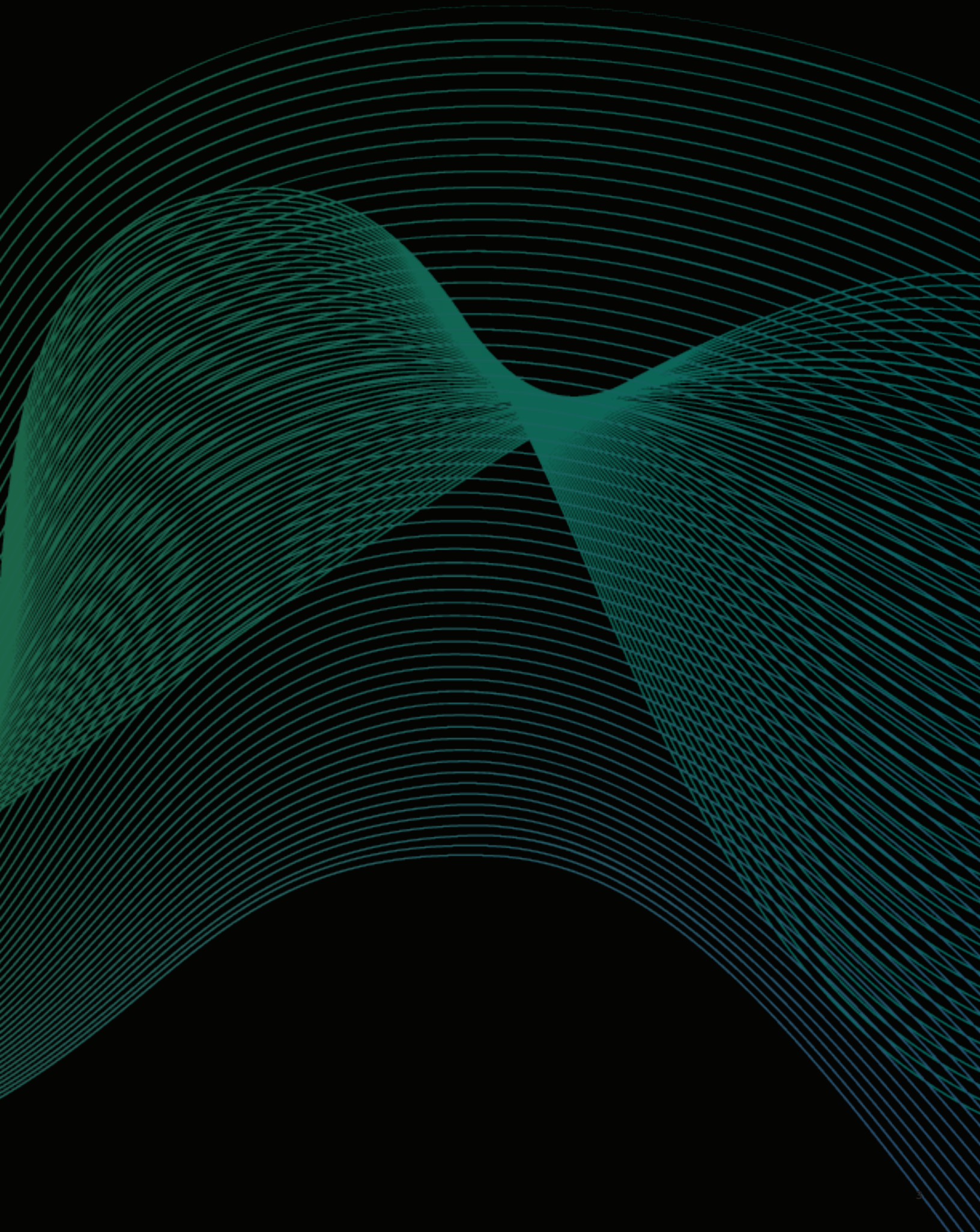
Prévisions des prix internationaux 16

Tendances mondiales 17

Tableaux des prix intérieurs canadiens 19

Tableaux des prix internationaux 22

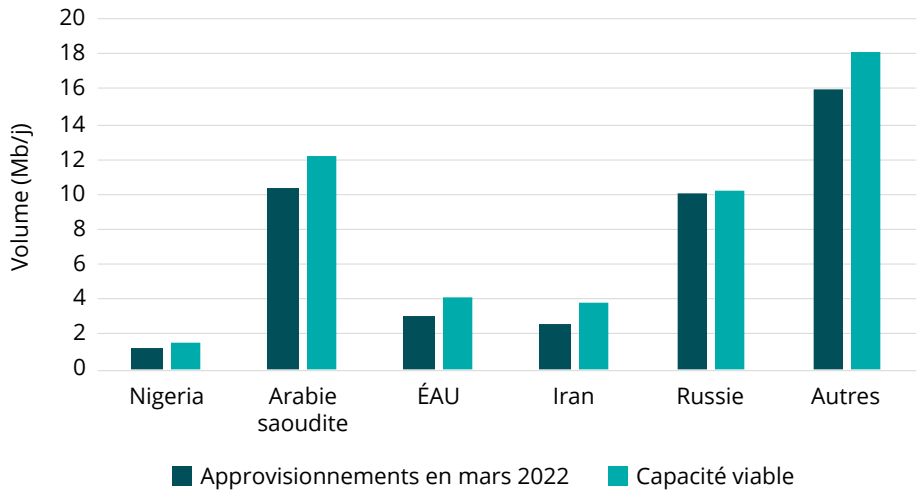
Philosophie d’établissement des prix 24



Commentaires au sujet des prévisions

Les prix du pétrole brut et du gaz naturel se sont maintenus à des niveaux élevés tout au long du deuxième trimestre de 2022, les préoccupations suscitées par les approvisionnements ayant été une constante dans le secteur de l'énergie. Dans son rapport sur le marché pétrolier de mai 2022, l'Agence internationale de l'énergie (AIE) prévoyait que la demande de pétrole brut augmenterait de 3,6 millions de barils par jour entre avril et août en raison de l'intensité des déplacements en été, de la hausse de la circulation aérienne et du redressement de la demande en Chine. Pour contrebalancer partiellement la croissance estimative de la demande, l'OPEP+ a annoncé en mai une augmentation de la production de pétrole brut. Les pays membres ont convenu d'accroître leur production de 648 000 b/j en juillet et août, soit une progression de 216 000 b/j par rapport au plan fixé précédemment. Bien que l'OPEP+ ait décidé d'augmenter le volume de production, certains observateurs sont d'avis que de nombreux pays membres, en dehors des grands acteurs, pourraient peiner à accroître leur production parce que, selon des données récentes, la plupart d'entre eux ont déjà atteint leur pleine capacité ou s'en approchent.

Approvisionnements des pays membres de l'OPEP+ comparativement à leur capacité

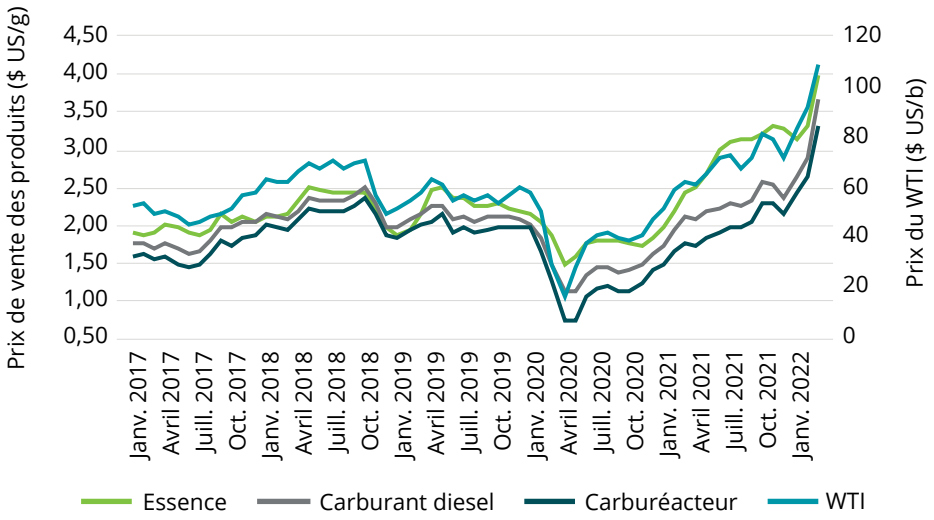


Source : AIE.

La croissance des approvisionnements nord-américains a été stable au cours des derniers mois, mais ne devrait pas suffire à combler l'écart en raison de la hausse de la demande. Le prix du baril de WTI s'est établi à 110 $ environ au cours du dernier trimestre, ce qui stimule dans une certaine mesure l'augmentation des forages.

Les prix plus élevés du pétrole brut, combinés à la diminution de la capacité de raffinage d'environ 900 Mb/jour, d'après l'Energy Information Administration, ont poussé vers le haut les marges des raffineurs, les exploitants américains ayant tenté de réagir à la vigueur de la demande mondiale. Les prix des produits du pétrole brut sont généralement plus élevés pendant les mois d'été en raison de l'augmentation de la demande dans un contexte de vacances et de déplacements. Cependant, avec des prix élevés, la demande pourrait être moins forte parce que les consommateurs songent à faire des économies et à rester à la maison. Les prix de l'essence, du carburant diesel et du carburéacteur ont emprunté la même trajectoire que le prix du WTI au deuxième trimestre, car les stocks de pétrole brut sont restés sous la moyenne quinquennale. Le comportement des consommateurs pendant l'été est l'élément mystère qui déterminera la progression des prix.

Ventes au détail des produits du pétrole brut par les raffineurs



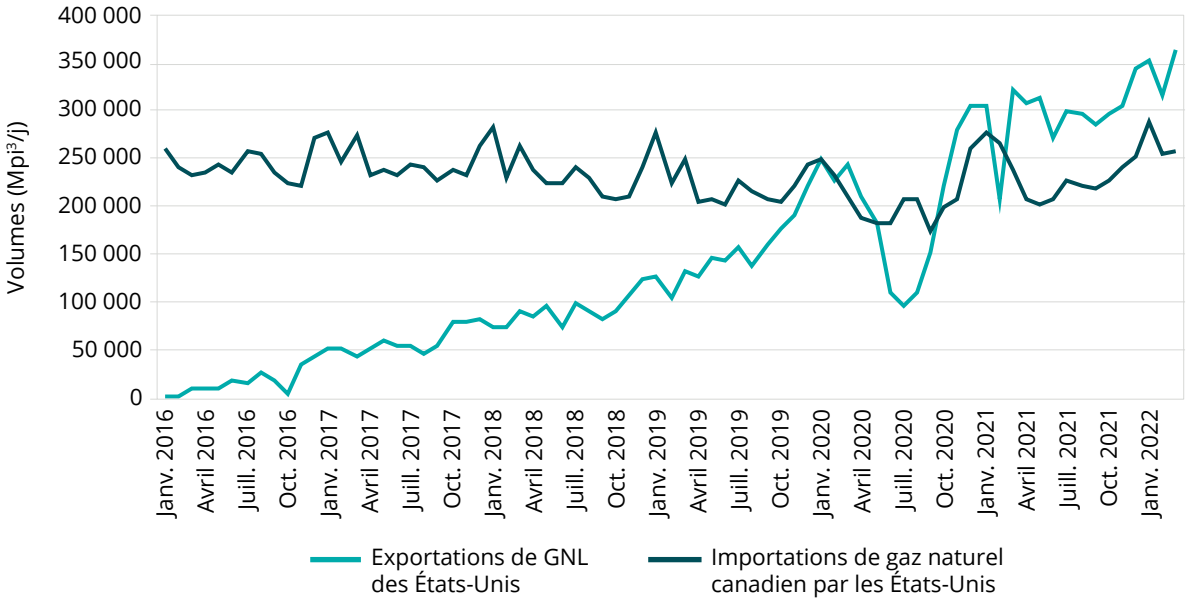
Source : Energy Information Administration (EIA).

Les prix du pétrole lourd canadien ont enregistré des écarts plus prononcés par rapport au prix de référence du WTI; l'écart a atteint 20,80 $ US le baril en juin 2022, soit l'écart le plus grand en sept mois. Peut-être est-ce largement attribuable à la hausse des approvisionnements de pétrole lourd provenant des réserves stratégiques des États-Unis et à la baisse de la demande asiatique de pétrole brut corrosif, les raffineurs d'Asie ayant accru leurs importations de pétrole brut corrosif de l'Oural.

Le déblocage prévu de 180 millions de barils des réserves stratégiques des États-Unis entre mai et octobre a fait augmenter les approvisionnements intérieurs de ce pays, car des volumes de pétrole brut corrosif provenant des cavités de stockage de la Louisiane et du Texas ont été acheminés vers la côte américaine du Golfe du Mexique. Les États-Unis projettent de libérer jusqu'à 39 millions de barils de pétrole brut corrosif de leurs réserves stratégiques entre juillet et août 2022, ce qui fera croître les approvisionnements en pétrole brut corrosif dans la région, dans un contexte où l'exploitation des sables bitumineux émergera des programmes d'entretien de l'été.

Cet apport additionnel pourrait accentuer l'écart, réduisant l'atout concurrentiel dont les producteurs de sables bitumineux canadiens ont tiré parti sous l'effet conjugué des prix élevés du pétrole, de l'écart de prix étroit et du faible taux de change.

Exportations mondiales de GNL des États-Unis et importations de gaz naturel canadien par les États-Unis



Source : Energy Information Administration (EIA).

Au deuxième trimestre de 2022, les prix du gaz naturel nord-américain ont atteint des sommets inégalés depuis 2008. Les prix au carrefour Henry et les prix AECO ont explosé en raison de la stabilité des exportations de GNL américain, des taux de production stationnaires et des bas niveaux de stockage du gaz naturel. Les États-Unis ont exporté 7,29 millions de tonnes de GNL en mai 2022, soit le deuxième volume en importance dans les annales, en raison de l'augmentation des ventes à l'Europe et à l'Amérique du Sud. Le moindre pied cube disponible de gaz naturel canadien qui n'est pas destiné à la consommation nationale semble être exporté vers les États-Unis. Les producteurs canadiens de gaz naturel exploitent ce débouché en diversifiant les points de vente; certains d'entre eux concluent directement des ententes avec des entreprises américaines de traitement du GNL. À ce jour, deux importants producteurs de gaz naturel du Canada ont signé des contrats concernant la vente de 280 millions de pi3/j de gaz naturel à des installations d'exportation de GNL situées sur la côte américaine du Golfe du Mexique, 140 millions de pi3/j seront exportés dans un premier temps en 2023. D'autres producteurs canadiens pourraient envisager de conclure des ententes semblables, entraînant une possible hausse de l'acheminement de gaz naturel vers les États-Unis supérieure à l'augmentation de plus de 10 % enregistrée au cours des 12 derniers mois.

La demande européenne de GNL devrait fléchir au cours de l'été, car les niveaux de stockage à l'échelle continentale sont remontés aux niveaux saisonniers antérieurs au deuxième trimestre de 2022, dans un climat de craintes suscitées par l'approvisionnement en gaz naturel à l'approche de l'hiver. Cependant, les cargaisons en provenance des États-Unis qui sont traditionnellement destinées à l'Europe seront fort probablement détournées vers l'hémisphère sud avec l'arrivée de l'hiver et l'Asie en raison de la sortie de la Chine des confinements de la pandémie.

Un incendie a récemment provoqué la fermeture des installations de GNL de Freeport (Texas), qui représentent environ 20 % des volumes de traitement de GNL aux États-Unis; les exportations à court terme seront perturbées. Cette fermeture, dont on prévoit actuellement le prolongement jusqu'à la fin de septembre, entraîne la mise à l'arrêt des activités d'un important fournisseur de GNL sur un marché mondial déjà tendu, ce qui inquiète les pays importateurs. Dans ce climat tumultueux, nous nous attendons à ce que les prix du gaz naturel restent élevés durant l'été, ce qui est inhabituel dans ce secteur en Amérique du Nord.

Services-conseils en économie de Deloitte : la hausse des taux d'intérêt et la poussée inflationniste freinent la croissance

Les perspectives économiques évoluent sans cesse. En l'espace de deux ans, nous avons successivement connu la récession la plus grave depuis la Grande dépression, une surchauffe économique accompagnée de pénuries de main-d'œuvre généralisées et la recrudescence des préoccupations suscitées par une éventuelle récession. Ces craintes sont exacerbées par le rapide resserrement monétaire dans la majeure partie du monde, effectué dans l'espoir de juguler l'inflation. La spirale inflationniste a d'abord été provoquée par des niveaux de consommation inégalés, puis accentuée par les contraintes dans les chaînes d'approvisionnement, qui ont concouru à la hausse des prix. Depuis quelque temps, l'augmentation des prix des matières premières continue d'exercer des pressions à la hausse sur l'inflation.

En mai, l'indice des prix à la consommation (IPC) a réalisé un bond sans précédent de 7,7 % sur 12 mois. Selon les données de mars dernier, l'indice des prix des matières brutes (IPMB) a grimpé de 79,8 % sur 12 mois pour le pétrole brut et le bitume comparativement à mars 2021, en raison du conflit russo-ukrainien. Dans le même ordre d'idées, les prix du gaz naturel ont bondi de 27,9 % en mars comparativement à la période correspondante de 2021. Les répercussions de l'inflation de l'énergie ont eu des effets de ricochet sur l'économie. Pour les producteurs, ces retombées poussent à la hausse le coût de la mise en marché de leurs produits et en définitive, seront durement ressenties par les consommateurs. Les dépenses des ménages et les investissements sur le marché résidentiel seront particulièrement malmenés. L'escalade de l'inflation et la hausse des taux d'intérêt rendent déjà la vie moins abordable et grugent le pouvoir d'achat des consommateurs. À l'heure actuelle, l'inflation est supérieure aux hausses salariales de sorte que les salaires réels sont en recul. Par ailleurs, les coûts du service de la dette montent, car les remboursements de prêts assortis de taux variables s'alourdissent et les prêts à taux fixe sont renouvelés à des taux supérieurs. Les répercussions sur les coûts du service de la dette commencent tout juste à se faire sentir et accéléreront à mesure que les remboursements d'un nombre croissant de prêts hypothécaires à taux variable devront être rajustés (les prêts n'étant pas tous rajustés automatiquement à chaque augmentation de taux d'intérêt) et à mesure que les prêts hypothécaires à taux fixe seront refinancés et renouvelés à des taux plus élevés. Dans l'ensemble, les effets du fléchissement de la croissance des salaires réels, de l'augmentation des coûts du service de la dette et du ralentissement de la création d'emplois seront tels que les ménages verront la croissance de leur revenu disponible diminuer et seront nettement incapables de soutenir la reprise économique dans la même mesure qu'au cours des dernières années. La confiance des consommateurs est également ébranlée et les ménages sont préoccupés par leurs perspectives financières.

Les entreprises sont, elles aussi, préoccupées. Les perspectives d'une réduction de la demande du secteur de la consommation les incitent à une prudence accrue à l'égard de leurs programmes d'investissement et d'expansion. Cette trame narrative s'applique aussi bien au Canada qu'aux États-Unis, où les retombées de l'inflation et les relèvements de taux d'intérêt par la Réserve fédérale des États-Unis ralentiront la croissance de l'économie américaine et, par conséquent, la demande d'exportations canadiennes. Si les perspectives d'investissement

dans le secteur pétrolier sont plus prometteuses pour les deux prochaines années en raison de la forte demande de pétrole et de la flambée des prix du pétrole dans le sillage de la guerre en Ukraine, à long terme, les perspectives d'investissement dans le secteur canadien du pétrole et du gaz sont moroses parce que les entreprises hésiteront à investir.

Si l'inflation se révèle plus difficile à maîtriser ou les hausses de taux d'intérêt dépassent les prévisions, il suffira de peu de choses pour déclencher une contraction. Nous estimons que le taux de probabilité d'une récession oscille autour de 40 %, mais il est clair que la croissance économique ralentira brutalement l'an prochain parce que l'inflation élevée et les taux en progression mettront un frein à la reprise économique. Les taux d'intérêt n'ont pas été aussi élevés depuis la crise financière de 2008-2009; or, les niveaux d'endettement étaient alors nettement moindres. Dans l'ensemble, nous nous attendons à ce que les décideurs réussissent à modérer l'inflation, ce qui signifie que la croissance est appelée à devenir beaucoup plus modeste. Les banques centrales s'efforcent d'orchestrer un atterrissage en douceur, mais la conduite de la politique monétaire est loin d'être une science exacte. Nos travaux de modélisation donnent à penser qu'un fort ralentissement est l'éventualité la plus probable. Nous prévoyons des taux de croissance du PIB réel de 3,3 % cette année et de 1,7 % l'an prochain. De plus, la planification d'un scénario de récession est, à notre avis, justifiée en ce moment. Dans l'ensemble, la guerre en Ukraine, la possibilité d'une résurgence de la COVID-19 et l'incertitude quant aux répercussions d'un resserrement monétaire musclé sur fond de niveaux d'endettement élevés assombrissent les perspectives économiques, étant donné les niveaux de risque et d'incertitude inhabituellement élevés.

Les perspectives économiques de Deloitte sur le T2 de 2022 fournissent plus d'informations sur l'économie canadienne et mondiale et peuvent être trouvées ici.

De nouvelles réalités pour la sécurité énergétique et la décarbonation

Il y a un an à peine, peu d'analystes auraient pu prévoir que la sécurité énergétique deviendrait un enjeu crucial pour les économies et les producteurs de pétrole et de gaz. Or, depuis l'invasion de l'Ukraine par la Russie, de nombreux pays – en particulier les principaux pays importateurs de pétrole et de gaz russes – reconsidèrent leurs modes d'approvisionnement et accélèrent leurs plans d'adoption de sources d'énergie de rechange.

Dans un secteur qui n'a pas la réputation de prendre des décisions précipitées, la rapidité de la réaction est remarquable. Le Japon, qui avait délaissé l'énergie nucléaire après l'accident de Fukushima, rouvre ses centrales afin d'atteindre ses objectifs de décarbonation et de réduire sa dépendance à l'énergie russe. En Allemagne, les partis d'opposition réclament avec de plus en plus d'insistance que la vie des centrales nucléaires soit prolongée malgré l'engagement de ce pays à se retirer progressivement de ce secteur.

Au Canada, l'incertitude qui règne quant à l'approvisionnement n'est pas aussi vive. D'une part, le Canada n'a jamais entretenu une dépendance aussi grande au pétrole russe que d'autres régions du monde. Le Canada est aussi à l'abri, jusqu'à un certain point, des pénuries et des interruptions d'approvisionnement en raison de l'abondance de ses sources d'énergie de rechange, principalement l'énergie nucléaire et l'hydroélectricité. Grâce à ce bouquet énergétique, l'économie canadienne est plus près de la carboneutralité que d'autres économies nationales plus dépendantes des combustibles fossiles.

Cela n'immunise pas pour autant le Canada contre les forces qui dictent l'offre et le prix du pétrole ni contre les conséquences sur les objectifs nationaux de carboneutralité. Les cibles fixées par le gouvernement canadien (la carboneutralité du réseau d'ici 2035 et l'objectif de zéro émission nette d'ici 2050) sont évaluées par rapport aux nouvelles pressions sur la sécurité énergétique. Pour que nous assurions la fiabilité et l'abordabilité de l'approvisionnement en énergie, il se pourrait que des capitaux qui auraient dans d'autres circonstances été affectés à des projets de décarbonation soient maintenant détournés pour financer la construction d'installations de GNL et de pipelines ainsi que d'autres projets pétroliers et gaziers.

Même si la transition vers des sources d'énergie vertes ralentit, des pressions seront exercées sur les anciens réseaux de production et de transmission d'électricité. Pendant une phase intermédiaire, le gaz naturel pourrait de plus en plus être considéré comme une option dans les provinces où les ressources abondent et l'accès à des solutions de rechange est limité, comme la Saskatchewan, l'Alberta, la Colombie-Britannique et les Maritimes.

Peser les risques

Dans ces conditions incertaines et complexes, les avancées des grands projets de décarbonation risquent de marquer le pas. Le secteur de l'énergie continue d'étudier les investissements qui permettraient l'atteinte des objectifs de décarbonation du Canada, reconnaissant toutefois que les solutions

nécessiteront l'exécution de projets d'une envergure, d'une échelle et d'un niveau de risque tels qu'on ne peut s'attendre à ce que des entreprises prennent individuellement l'initiative de les mettre en œuvre.

Les risques liés aux investissements dans des projets de décarbonation à long terme ne se sont probablement accentués que depuis la fin de 2021. Voici en quoi ils consistent :

Risque lié à l'urgence
La demande d'électricité devrait exploser au cours de la prochaine année. La capacité actuelle, qui se situe à environ 150 GW, est appelée à tripler d'ici à 2050 pour satisfaire la demande. L'ajout d'une capacité est toujours complexe; le faire tout en assurant la poursuite de l'activité économique et en réduisant les émissions crée des pressions supplémentaires pour les parties prenantes, en particulier dans un contexte où la viabilité à long terme de certaines sources de rechange reste floue.

L'atermoiement n'est cependant pas envisageable. De nouveaux projets d'envergure doivent être planifiés, financés, approuvés et exécutés à un rythme plus rapide que la normale. Les diverses parties prenantes (tous les paliers de gouvernement, les groupes autochtones, les entreprises de services publics et le secteur de l'énergie) devront trouver un terrain d'entente sinon les retards leur coûteront cher. Par exemple, les administrations publiques devront non seulement accélérer le processus réglementaire, mais aussi prendre des mesures pour catalyser les investissements vers ces projets.

Risque lié au marché
Les incertitudes entourant le marché de l'énergie propre de même que l'échelle et l'horizon de placement lointain de nombreux projets de décarbonation font croître le risque pour les investisseurs. Pour atténuer le risque, les administrations publiques devraient investir dans des projets d'infrastructure et créer des échafaudages au moyen desquels le marché pourra prendre une expansion interne.

Risque lié à la réglementation
L'approbation des projets d'infrastructure par les organismes de réglementation nécessite en général des formalités longues et complexes, qui font intervenir de nombreuses strates gouvernementales en plus d'autres parties prenantes. Chaque strate présente une source différente de risque réglementaire pour les investisseurs. Il serait bon que des mesures soient prises pour encourager la collaboration intragouvernementale et accélérer les délais d'approbation. Ce problème n'est pas le propre du Canada : très peu de pays dans le monde ont accompli les travaux préparatoires aux activités de captage, d'utilisation et de stockage (CUSC) du CO^2, par exemple.

Dans ces conditions incertaines et complexes, les avancées des grands projets de décarbonation risquent de marquer le pas.

Risque économique
Compte tenu des coûts actuels, l'ajout et l'amélioration de la capacité des réseaux et de l'infrastructure de transmission exigeront l'injection de milliers de milliards de dollars et ces sommes augmentent chaque jour. L'inflation élevée et la hausse des taux d'intérêt exacerbent les risques économiques. Le coût d'emprunt augmente à un moment où les niveaux d'endettement des pouvoirs publics sont élevés, eux aussi,

de sorte que le bassin d'investissements est limité. Les solutions de rechange au financement — par exemple, l'augmentation des taux ou des impôts— peuvent être politiquement difficiles à faire accepter.

Risque géopolitique

Nul ne sait quand la guerre en Ukraine prendra fin ni pendant combien de temps les sanctions contre la Russie seront maintenues, mais l'incidence sur les marchés de l'énergie sera vraisemblablement durable. Qui plus est, le conflit russo-ukrainien n'est pas le seul facteur en cause. La croissance économique de la Chine sera déterminante pour les marchés, tout comme le délaissement des combustibles fossiles, qui pourrait modifier l'équilibre du pouvoir entre les États. Le risque géopolitique peut avoir des effets profonds, poussant certaines économies à s'engager dans des projets à long terme qui ont peut-être auparavant été jugés non viables. Pour réduire ce risque, il importe que tous les pays — en particulier ceux d'Europe de l'Ouest — trouvent des sources d'énergie de rechange fiables, abordables et durables.

Les aspects positifs

Dans son dernier budget, le gouvernement fédéral a donné des signes encourageants quant à la reconnaissance de son rôle en tant que catalyseur des investissements destinés à soutenir la transition économique vers la carboneutralité. Le dernier budget comporte plusieurs dispositions visant à favoriser la transition, à savoir :

- des crédits d'impôt sur les investissements remboursables pour les entreprises qui effectuent des dépenses au titre du CUSC. Pour encourager les investissements à brève échéance, le gouvernement réduira les crédits de 50 % à partir de 2031;
- de nouveaux investissements pour stimuler la production de même que la transmission d'énergie propre. Ces fonds serviront à soutenir les activités préalables à la mise en valeur des projets intraprovinciaux de transmission, d'électricité renouvelable et de modernisation des réseaux;
- les petits réacteurs modulaires (PRM) ont été classés dans une catégorie à part en raison de leur potentiel de fournir de l'électricité de source locale à une fraction du coût des réacteurs nucléaires de pleine dimension et moyennant une complexité moindre. Des fonds ont été affectés aux activités de recherche sur les PRM, en particulier pour la gestion des déchets, l'intégration de ces types de réacteurs dans la chaîne d'approvisionnement de l'électricité, le renforcement de la sécurité et la coopération internationale dans le domaine de la réglementation.

L'élargissement du rôle de la Banque de l'infrastructure du Canada (BIC) a aussi été annoncé dans le budget. Alors que son mandat se limitait auparavant aux investissements dans des secteurs tels que la large bande et le transport public, la BIC contribuera maintenant au financement de projets liés à la décarbonation, soit les PRM, le carburant propre, l'hydrogène, le CUSC et le stockage des batteries, le transport et la distribution. De plus, la BIC investira dans l'infrastructure de recharge et d'alimentation des véhicules carboneutres. Reste à voir si le soutien accordé dans le budget sera suffisant pour stimuler des investissements massifs dans le secteur canadien de l'énergie, qui sont nécessaires pour atteindre les objectifs de zéro émission nette de 2035 et de 2050. Une chose est certaine : du point de vue de la décarbonation, l'accélération du délaissement du pétrole et du gaz au Canada doit être une priorité absolue.

Des incitatifs supplémentaires et l'appui gouvernemental seront probablement nécessaires à cette fin. Une étude récente laisse entendre que le Canada est sur la bonne voie pour atteindre environ la moitié de sa cible de réduction de 81 mégatonnes d'émissions de gaz à effet de serre d'ici à 2030[1].

Bien que des réductions supplémentaires des émissions soient jugées techniquement réalisables, un investissement extraordinaire de la part des secteurs tant privé que public serait essentiel pour que cela se produise.

Possibilités à court terme

Les nouveaux investissements doivent concilier la nécessité d'assurer la sécurité énergétique et l'atteinte des cibles de décarbonation. Plusieurs possibilités sont à l'étude pour répondre à ces deux impératifs.

Rechercher des sources de gaz naturel moins polluantes et commercialisables
Le potentiel commercial prouvé du gaz naturel en fait une source d'énergie de rechange idéale et plus propre que le pétrole et le charbon. Bien que le gaz naturel soit moins viable en tant que solution à long terme dans un contexte de carboneutralité, sa valeur en tant que combustible transitoire est considérable.

Combler le vide laissé par la Russie
Comme de nombreux pays cherchent activement des moyens de mettre fin à leur dépendance au pétrole ou au gaz russe afin de répondre à leurs besoins énergétiques, il se pourrait que les producteurs canadiens soient amenés à faire partie de la solution en tant que fournisseurs. Cela pourrait nécessiter la construction d'installations de gaz naturel liquéfié (GNL) dans la région Atlantique ou de gazoducs pancanadiens. Il serait impérieux que les nouveaux projets soient exécutés rapidement.

Améliorer la productivité
Le contexte actuel de taux d'intérêt élevés — dans lequel les entreprises tentent de faire plus avec moins — est un incitatif à augmenter la productivité. Le secteur canadien de l'énergie (pas juste celui du pétrole et du gaz) pourrait profiter de l'occasion pour remédier à ses problèmes de productivité de longue date, par exemple l'habilitation technologique sous-optimale.

Démarrer modestement
Les projets de décarbonation de taille modérée (dont on trouve plusieurs exemples en Alberta) exigent moins de temps et d'investissements. Ces projets peuvent être cruciaux pour l'essai et la mise à l'épreuve des technologies qui seront nécessaires à l'avenir dans des projets plus ambitieux.

Privilégier la concertation
Les partenariats entre les administrations publiques, les parties prenantes et le secteur privé seront une pièce maîtresse de tout programme comportant l'exécution de grands projets. Ces ententes ont eu des précédents, en particulier dans le secteur des infrastructures. Compte tenu de la diversité des intérêts en jeu, leur gestion peut se révéler ardue faute d'expérience et d'un leadership adéquat.

Auteur

Craig Walter
Leader national, Infrastructure

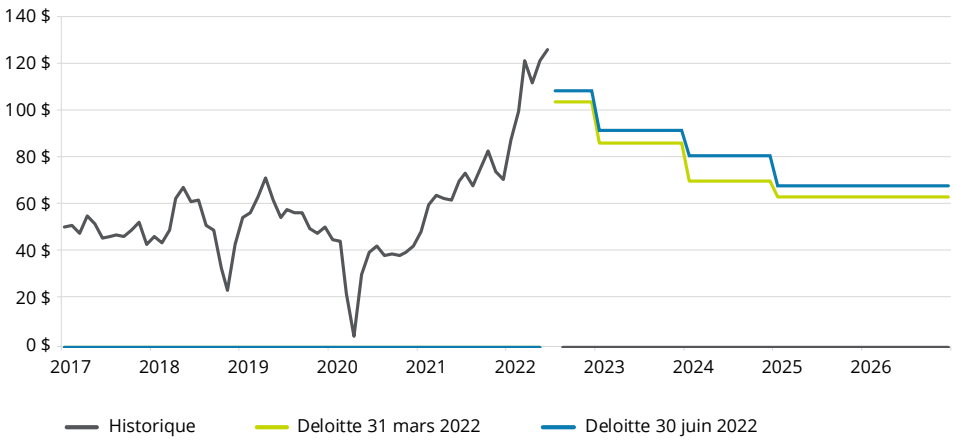
416-956-9142
crwalter@deloitte.ca

[1] Marieke Walsh, "Canada's 2030 climate targets for oil and gas industry not feasible, government analysis says," *Globe and Mail*, June 14, 2022.

Prévisions des prix intérieurs canadiens

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

WSC Hardisty (réel $)



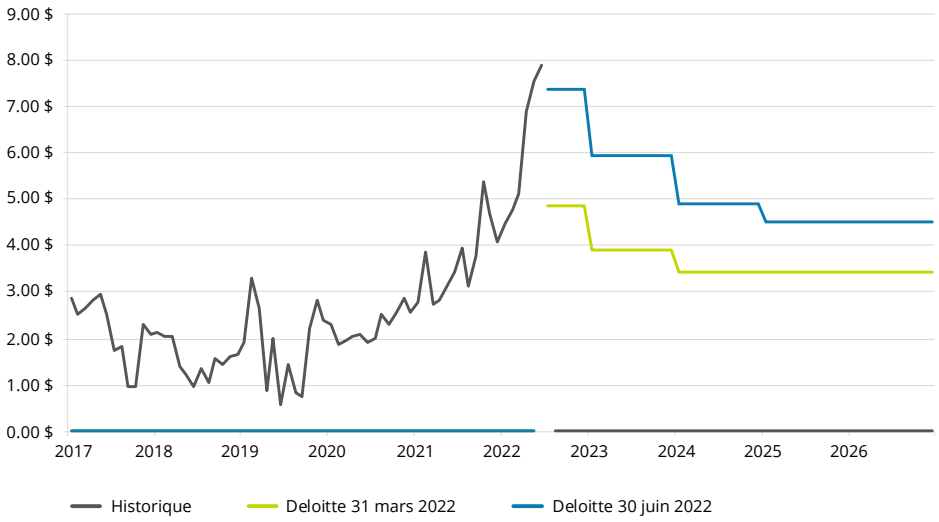
Commentaires au sujet des prévisions

WCS est prévu comme un différentiel au WTI. Il est basé sur les contrats à terme sur le pétrole brut Western Canadian Select.

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								
2019	60,60 $	56,98 $	73,40 $	69,02 $	57,33 $	55,11 $	1,9 %	0,754
2020	40,90 $	39,23 $	47,64 $	45,69 $	36,09 $	31,48 $	0,7 %	0,746
2021	70,38 $	67,99 $	83,27 $	80,44 $	68,21 $	63,82 $	3,4 %	0,798
2022								
H, 6 mois	102,34 $	102,34 $	127,91 $	127,91 $	111,81 $	110,53 $	6,2 %	0,787
P, 6 mois	105,00 $	105,00 $	128,15 $	128,15 $	108,75 $	104,25 $	0,0 %	0,800
Moyenne	103,67 $	103,67 $	128,03 $	128,03 $	110,28 $	107,39 $	-	0,794
Prévisions								
2022	105,00 $	105,00 $	128,15 $	128,15 $	108,75 $	104,25 $	0,0 %	0,800
2023	90,00 $	93,60 $	108,15 $	112,50 $	95,60 $	90,90 $	4,0 %	0,800
2024	80,00 $	84,85 $	93,75 $	99,45 $	86,20 $	81,40 $	2,0 %	0,800
2025	70,00 $	75,75 $	81,25 $	87,90 $	74,40 $	69,50 $	2,0 %	0,800
2026	70,00 $	77,25 $	81,25 $	89,65 $	75,90 $	70,90 $	2,0 %	0,800
2027	70,00 $	78,80 $	81,25 $	91,45 $	77,40 $	72,35 $	2,0 %	0,800
2028	70,00 $	80,40 $	81,25 $	93,30 $	78,95 $	73,75 $	2,0 %	0,800
2029	70,00 $	82,00 $	81,25 $	95,15 $	80,50 $	75,25 $	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 affi chés 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/kpi³	$ CA/kpi³	$ CA/kpi³	$ CA/kpi³	$ US/kpi³	$ US/kpi³
	Courant	Réel	Courant	Courant	Réel	Courant
Historique						
2019	1,48 $	1,93 $	1,81 $	1,02 $	2,73 $	2,57 $
2020	2,00 $	2,35 $	2,25 $	2,20 $	2,12 $	2,04 $
2021	3,27 $	3,77 $	3,64 $	3,34 $	4,05 $	3,91 $
2022						
H, 6 mois	5,20 $	6,12 $	6,12 $	5,94 $	6,24 $	6,24 $
P, 6 mois	7,00 $	7,40 $	7,40 $	7,25 $	7,50 $	7,50 $
Moyenne	6,10 $	6,76 $	6,76 $	6,59 $	6,87 $	6,87 $
Prévisions						
2022	7,00 $	7,40 $	7,40 $	7,25 $	7,50 $	7,50 $
2023	5,75 $	5,95 $	6,20 $	6,05 $	6,00 $	6,25 $
2024	4,75 $	4,90 $	5,20 $	5,05 $	5,00 $	5,30 $
2025	4,45 $	4,50 $	4,85 $	4,70 $	4,50 $	4,85 $
2026	4,50 $	4,50 $	4,95 $	4,80 $	4,50 $	4,95 $
2027	4,60 $	4,50 $	5,05 $	4,90 $	4,50 $	5,05 $
2028	4,70 $	4,50 $	5,15 $	5,00 $	4,50 $	5,15 $
2029	4,80 $	4,50 $	5,25 $	5,10 $	4,50 $	5,25 $

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 acids Argus ASCI - CAGM	Prix moyen du panier de l'OPEP	Brut léger du Nigeria (FOB à 33,4 ° API)	Maya du Mexique (FOB à 21,8 ° API)	Oural de Russie (FOB à 31,7 ° API)
	$ US/b	$ US/b	$ US/b	$ US/b	$ US/b	$ US/b	$ US/b
	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant
Prévisions							
2022	105,00 $	110,00 $	102,50 $	109,00 $	111,00 $	100,00 $	85,00 $
2023	93,60 $	97,75 $	91,00 $	96,70 $	98,80 $	90,20 $	82,15 $
2024	84,85 $	88,05 $	82,20 $	87,00 $	89,10 $	80,35 $	80,60 $
2025	75,75 $	79,00 $	73,05 $	77,90 $	80,05 $	71,15 $	75,75 $
2026	77,25 $	80,55 $	74,50 $	79,45 $	81,65 $	72,55 $	77,25 $
2027	78,80 $	82,20 $	76,00 $	81,05 $	83,30 $	74,00 $	78,80 $
2028	80,40 $	83,80 $	77,50 $	82,65 $	84,95 $	75,50 $	80,40 $
2029	82,00 $	85,50 $	79,05 $	84,35 $	86,65 $	77,00 $	82,00 $

- Les points de référence internationaux relatifs à la qualité du pétrole brut pour le panier de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), du Vénézuéla, du Nigéria, des Émirats arabes unis, du Mexique, de la Chine, de la Russie et de l'Indonésie sont maintenant fondés sur le Brent, en dollars américains. Aux fins de cette prévision, le Brent bénéficie d'une prime par rapport au WTI sur les marchés mondiaux.
- Les prévisions actuelles pour les autres points de référence du pétrole brut sont fondées sur les tendances historiques du prix WTI.
- Le Brent (Royaume-Uni) est fondé sur un degré API de 38,3 avec une teneur en soufre de 0,37 %. Le mélange Brent est un pétrole brut léger non corrosif de la mer du Nord qui sert de référence internationale.
- L'Argus Sour Crude Index (ASCI) de la côte américaine du golfe du Mexique est un mélange de pétrole exploité en mer provenant des régions de Mars, de Poseidon et de Southern Green Canyon.
- Le panier de l'OPEP représente le regroupement actuel des prix du pétrole brut des pays membres de l'OPEP.
- Le degré API de 31,7 du pétrole exploité dans l'Oural, en Russie, sert de base au prix FOB donné pour les destinations méditerranéennes.

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

Année	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume -Uni	Prix intérieurs du gaz en Inde
			$ US/kpi³	$ US/kpi³	$ US/kpi³	$ US/kpi³	$ US/kpi³	$ US/kpi³
	Taux	Taux	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant
Prévisions								
2022	1,25	1,05	7,50 $	7,00 $	7,15 $	7,35 $	27,50 $	10,00 $
2023	1,30	1,10	6,25 $	5,70 $	5,90 $	6,10 $	24,45 $	13,25 $
2024	1,30	1,10	5,30 $	4,75 $	4,95 $	5,15 $	21,20 $	11,35 $
2025	1,30	1,10	4,85 $	4,35 $	4,50 $	4,70 $	18,40 $	9,75 $
2026	1,30	1,10	4,95 $	4,40 $	4,60 $	4,80 $	18,75 $	8,55 $
2027	1,30	1,10	5,05 $	4,50 $	4,65 $	4,90 $	19,15 $	8,70 $
2028	1,30	1,10	5,15 $	4,60 $	4,75 $	5,00 $	19,50 $	8,90 $
2029	1,30	1,10	5,25 $	4,70 $	4,85 $	5,10 $	19,90 $	9,10 $

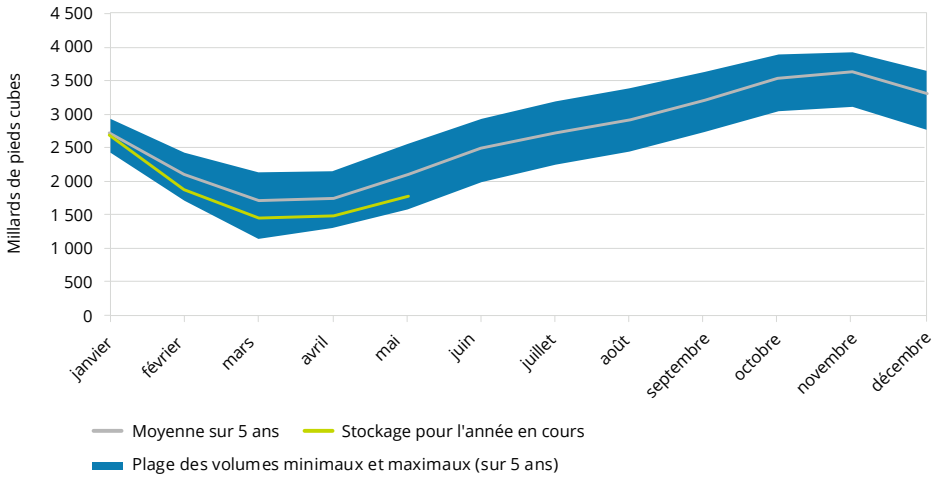
Tendances mondiales

Stocks

États-Unis

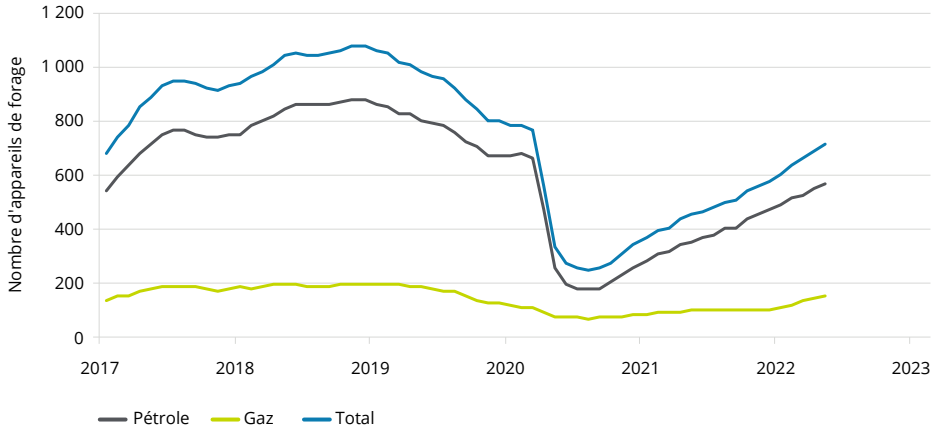
Aux États-Unis, les stocks de gaz naturel ont commencé à s'approcher de leur plus bas niveau depuis cinq ans à l'approche de l'été.

Stockage du gaz naturel aux États-Unis



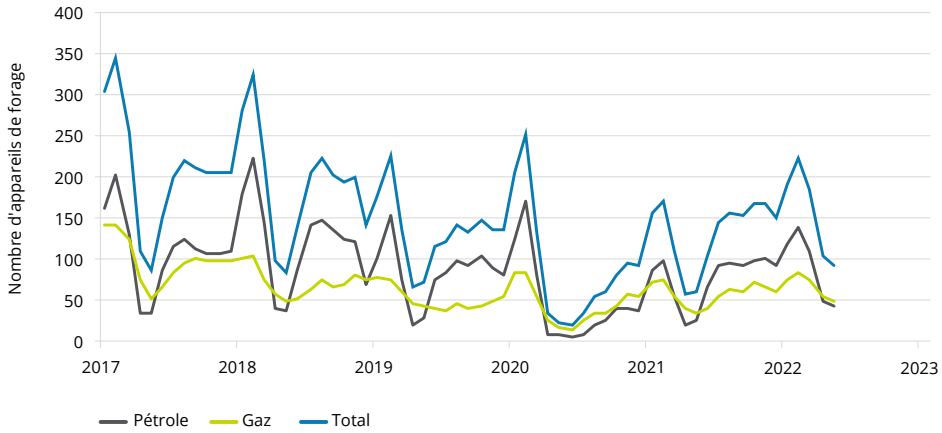
Source : Baker Hughes.

États-Unis



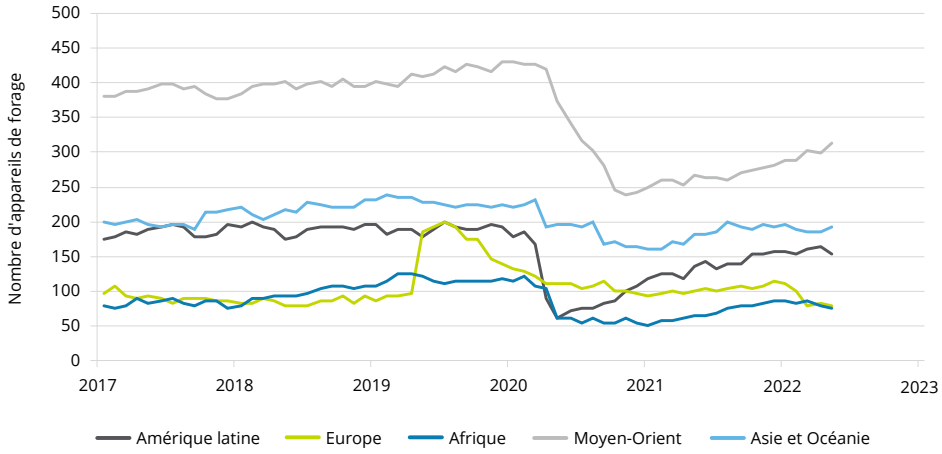
Source : Baker Hughes.

Canada



Source : Baker Hughes.

International



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. Le nombre de plateformes gazières a également commencé à augmenter après être demeuré stable pendant la majeure partie de 2021.

Canada

Le nombre de plateformes pétrolières et gazières a atteint un sommet similaire à celui de 2019, les entreprises ayant cherché 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 de plateformes de forage dans une grande partie du monde, la plus forte croissance ayant été observée au Moyen-Orient. Le nombre de plateformes de forage en Europe a chuté tout au long de 2022, en grande partie à cause des installations abandonnées en Ukraine.

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année	Taux d'inflation des prix	Taux d'inflation des coûts	Change CAD à USD	Prix du pétrole brut				
				WTI à Cushing Oklahoma	WTI à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton	Prix à Edmonton	WCS 20,5 ° API à Hardisty
				$ US/b	$ US/b	$ CA/b	$ CA/b	$ CA/b
	Taux	Taux	Taux	Réel	Courant	Réel	Courant	Courant
Historique								
2012	1,5%	1,5%	1,001	111,59 $	94,11 $	102,65 $	86,57 $	73,10 $
2013	0,9%	0,9%	0,972	114,33 $	97,91 $	109,02 $	93,36 $	74,97 $
2014	1,9%	1,9%	0,906	107,88 $	93,26 $	108,73 $	94,00 $	81,06 $
2015	1,1%	1,1%	0,783	55,25 $	48,69 $	64,68 $	57,00 $	44,80 $
2016	1,4%	1,4%	0,755	48,42 $	43,15 $	58,59 $	52,22 $	38,90 $
2017	1,6%	1,6%	0,771	56,27 $	50,88 $	68,69 $	62,12 $	49,51 $
2018	2,3%	2,3%	0,772	70,66 $	64,94 $	75,18 $	69,10 $	49,89 $
2019	1,9%	1,9%	0,754	60,60 $	56,98 $	73,40 $	69,02 $	57,33 $
2020	0,7%	0,7%	0,746	40,90 $	39,23 $	47,64 $	45,69 $	36,09 $
2021	3,4%	3,4%	0,798	70,38 $	67,99 $	83,27 $	80,44 $	68,21 $
2022								
H, 6 mois	6,2%	6,2%	0,787	102,34 $	102,34 $	127,91 $	127,91 $	111,81 $
P, 6 mois	0,0%	0,0%	0,800	105,00 $	105,00 $	128,15 $	128,15 $	108,75 $
Moyenne	N/A	N/A	0,794	103,67 $	103,67 $	128,03 $	128,03 $	110,28 $
Prévisions								
2022	0,0%	0,0%	0,800	105,00 $	105,00 $	128,15 $	128,15 $	108,75 $
2023	4,0%	4,0%	0,800	90,00 $	93,60 $	108,15 $	112,50 $	95,60 $
2024	2,0%	2,0%	0,800	80,00 $	84,85 $	93,75 $	99,45 $	86,20 $
2025	2,0%	2,0%	0,800	70,00 $	75,75 $	81,25 $	87,90 $	74,40 $
2026	2,0%	2,0%	0,800	70,00 $	77,25 $	81,25 $	89,65 $	75,90 $
2027	2,0%	2,0%	0,800	70,00 $	78,80 $	81,25 $	91,45 $	77,40 $
2028	2,0%	2,0%	0,800	70,00 $	80,40 $	81,25 $	93,30 $	78,95 $
2029	2,0%	2,0%	0,800	70,00 $	82,00 $	81,25 $	95,15 $	80,50 $
2030	2,0%	2,0%	0,800	70,00 $	83,60 $	81,25 $	97,05 $	82,15 $
2031	2,0%	2,0%	0,800	70,00 $	85,30 $	81,25 $	99,00 $	83,75 $
2032	2,0%	2,0%	0,800	70,00 $	87,00 $	81,25 $	101,00 $	85,45 $
2033	2,0%	2,0%	0,800	70,00 $	88,75 $	81,25 $	103,00 $	87,15 $
2034	2,0%	2,0%	0,800	70,00 $	90,50 $	81,25 $	105,05 $	88,90 $
2035	2,0%	2,0%	0,800	70,00 $	92,35 $	81,25 $	107,15 $	90,70 $
2036	2,0%	2,0%	0,800	70,00 $	94,15 $	81,25 $	109,30 $	92,50 $
2037	2,0%	2,0%	0,800	70,00 $	96,05 $	81,25 $	111,50 $	94,35 $
2038	2,0%	2,0%	0,800	70,00 $	98,00 $	81,25 $	113,75 $	96,25 $
2039	2,0%	2,0%	0,800	70,00 $	99,95 $	81,25 $	116,00 $	98,15 $
2040	2,0%	2,0%	0,800	70,00 $	101,95 $	81,25 $	118,30 $	100,10 $
2041	2,0%	2,0%	0,800	70,00 $	104,00 $	81,25 $	120,70 $	102,10 $
2041+	2,0%	2,0%	0,800	0,0%	2,0%	0,0%	2,0%	2,0%

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, DOB, NRC, Flint Hills Resources, gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf pour les prix du WTI et du gaz à la NYMEX qui sont en dollars américains.
- Les prix à la sortie de l'usine pour Edmonton sont basés sur des prix au pair du pétrole léger historique affichés par les contrats à terme sur différentiel du gouvernement de l'Alberta et de Net Energy (40° API < 0,5 % soufre).
- Les prévisions des prix des liquides de gaz naturel sont faites pour Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 Mpi³ équivaut à 1 million de BTU.
- Prix réels listés en dollars de 2022 sans tenir compte d'une augmentation.
- Les prix du gaz pour l'Alberta, à l'exception de ceux de l'AECO, comprennent les coûts de service moyens vers les usines.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

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

Année	Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton Par				Prix du gaz naturel						Soufre
	Éthane	Propane	Butane	Pentanes et Condensat	Prix moyen de référence en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Ventes directes stat. 2 C.-B.	Henry Hub du NYMEX	Henry Hub du NYMEX	À la sortie de l'usine en Alberta
	$ CA/b	$ CA/b	$ CA/b	$ CA/b	$ CA/kpi³	$ CA/kpi³	$ CA/kpi³	$ CA/kpi³	$ US/kpi³	$ US/kpi³	$ CA/tf
	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Réel	Courant	Courant	Réel	Courant	Courant
Historique											
2012	6,73 $	30,80 $	75,47 $	99,67 $	2,25 $	2,83 $	2,39 $	2,29 $	3,26 $	2,75 $	126,81 $
2013	8,68 $	38,54 $	77,44 $	103,52 $	2,98 $	3,71 $	3,17 $	3,11 $	4,35 $	3,73 $	62,17 $
2014	12,46 $	42,93 $	59,43 $	101,47 $	4,22 $	5,21 $	4,50 $	4,16 $	5,08 $	4,39 $	88,99 $
2015	7,49 $	5,35 $	33,70 $	55,15 $	2,56 $	3,05 $	2,69 $	1,81 $	2,98 $	2,63 $	107,45 $
2016	6,04 $	8,71 $	31,45 $	52,43 $	1,93 $	2,42 $	2,16 $	1,75 $	2,82 $	2,52 $	45,40 $
2017	6,11 $	27,92 $	40,98 $	63,65 $	2,13 $	2,42 $	2,19 $	1,56 $	3,30 $	2,99 $	41,85 $
2018	6,90 $	29,76 $	46,17 $	75,74 $	1,36 $	1,67 $	1,54 $	1,26 $	3,45 $	3,17 $	89,25 $
2019	5,00 $	15,82 $	21,40 $	67,57 $	1,48 $	1,93 $	1,81 $	1,02 $	2,73 $	2,57 $	37,54 $
2020	6,20 $	16,11 $	20,93 $	47,14 $	2,00 $	2,35 $	2,25 $	2,20 $	2,12 $	2,04 $	2,60 $
2021	10,08 $	45,46 $	40,28 $	82,91 $	3,27 $	3,77 $	3,64 $	3,34 $	4,05 $	3,91 $	69,73 $
2022											
H, 6 mois	17,87 $	62,26 $	67,60 $	129,69 $	5,20 $	6,12 $	6,12 $	5,94 $	6,24 $	6,24 $	164,01 $
P, 6 mois	20,35 $	70,50 $	70,50 $	128,15 $	7,00 $	7,40 $	7,40 $	7,25 $	7,50 $	7,50 $	150,00 $
Moyenne	19,11 $	66,38 $	69,05 $	128,92 $	6,10 $	6,76 $	6,76 $	6,59 $	6,87 $	6,87 $	157,00 $
Prévisions											
2022	20,35 $	70,50 $	70,50 $	128,15 $	7,00 $	7,40 $	7,40 $	7,25 $	7,50 $	7,50 $	150,00 $
2023	17,00 $	56,25 $	61,90 $	112,50 $	5,75 $	5,95 $	6,20 $	6,05 $	6,00 $	6,25 $	104,00 $
2024	14,30 $	49,75 $	54,70 $	99,45 $	4,75 $	4,90 $	5,20 $	5,05 $	5,00 $	5,30 $	106,10 $
2025	13,40 $	44,00 $	48,35 $	87,90 $	4,45 $	4,50 $	4,85 $	4,70 $	4,50 $	4,85 $	108,20 $
2026	13,70 $	44,85 $	49,35 $	89,65 $	4,50 $	4,50 $	4,95 $	4,80 $	4,50 $	4,95 $	110,35 $
2027	13,95 $	45,75 $	50,30 $	91,45 $	4,60 $	4,50 $	5,05 $	4,90 $	4,50 $	5,05 $	112,55 $
2028	14,25 $	46,70 $	51,35 $	93,30 $	4,70 $	4,50 $	5,15 $	5,00 $	4,50 $	5,15 $	114,80 $
2029	14,50 $	47,60 $	52,35 $	95,15 $	4,80 $	4,50 $	5,25 $	5,10 $	4,50 $	5,25 $	117,10 $
2030	14,80 $	48,55 $	53,40 $	97,05 $	4,90 $	4,50 $	5,40 $	5,20 $	4,50 $	5,40 $	119,45 $
2031	15,10 $	49,55 $	54,45 $	99,00 $	5,00 $	4,50 $	5,50 $	5,30 $	4,50 $	5,50 $	121,85 $
2032	15,40 $	50,50 $	55,55 $	101,00 $	5,10 $	4,50 $	5,60 $	5,40 $	4,50 $	5,60 $	124,30 $
2033	15,70 $	51,55 $	56,65 $	103,00 $	5,20 $	4,50 $	5,70 $	5,50 $	4,50 $	5,70 $	126,80 $
2034	16,05 $	52,55 $	57,80 $	105,05 $	5,30 $	4,50 $	5,80 $	5,65 $	4,50 $	5,80 $	129,30 $
2035	16,35 $	53,60 $	58,95 $	107,15 $	5,40 $	4,50 $	5,95 $	5,75 $	4,50 $	5,95 $	131,90 $
2036	16,70 $	54,70 $	60,15 $	109,30 $	5,50 $	4,50 $	6,05 $	5,85 $	4,50 $	6,05 $	134,55 $
2037	17,00 $	55,80 $	61,35 $	111,50 $	5,65 $	4,50 $	6,20 $	5,95 $	4,50 $	6,20 $	137,25 $
2038	17,35 $	56,90 $	62,55 $	113,75 $	5,75 $	4,50 $	6,30 $	6,10 $	4,50 $	6,30 $	139,95 $
2039	17,70 $	58,05 $	63,80 $	116,00 $	5,85 $	4,50 $	6,40 $	6,20 $	4,50 $	6,40 $	142,75 $
2040	18,05 $	59,20 $	65,10 $	118,30 $	5,95 $	4,50 $	6,55 $	6,35 $	4,50 $	6,55 $	145,65 $
2041	18,40 $	60,40 $	66,40 $	120,70 $	6,10 $	4,50 $	6,70 $	6,45 $	4,50 $	6,70 $	148,55 $
2041+	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	0,0%	2,0%	2,0%	0,0%	2,0%	2,0%

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, DOB, NRC, Flint Hills Resources, gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf pour les prix du WTI et du gaz à la NYMEX qui sont en dollars américains.
- Les prix à la sortie de l'usine pour Edmonton sont basés sur des prix au pair du pétrole léger historique affichés par les contrats à terme sur différentiel du gouvernement de l'Alberta et de Net Energy (40° API < 0,5 % soufre).
- Les prévisions des prix des liquides de gaz naturel sont faites pour Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 Mpi³ équivaut à 1 million de BTU.
- Prix réels listés en dollars de 2022 sans tenir compte d'une augmentation.
- Les prix du gaz pour l'Alberta, à l'exception de ceux de l'AECO, comprennent les coûts de service moyens vers les usines.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

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

Autres prix de référence du brut

Année	Prix du pétrole brut			Prix du gaz naturel
	Léger acide 35 ° API Cromer, SK	MSO 31 ° API Hardisty	SynBit (AWB) 70 % bitume 30 % condens. 21 ° API	Léger acide 35 ° API Cromer, SK
	$ CA/b	$ CA/b	$ CA/b	$ CA/kpi³
	Courant	Courant	Courant	Courant
Historique				
2012	84,27 $	77,53 $		3,11 $
2013	91,76 $	82,65 $		4,13 $
2014	92,91 $	89,39 $		5,76 $
2015	55,46 $	54,70 $		3,72 $
2016	51,37 $	48,29 $		3,46 $
2017	62,06 $	58,16 $		3,97 $
2018	73,06 $	62,82 $		4,07 $
2019	69,68 $	65,72 $		3,22 $
2020	45,41 $	43,55 $	$36.18	2,51 $
2021	80,08 $	76,58 $	$69.55	4,55 $
2022				
H, 6 mois	125,98 $	122,13 $	135,59 $	7,68 $
P, 6 mois	127,15 $	122,15 $	128,75 $	9,10 $
Moyenne	126,56 $	122,14 $	132,17 $	8,39 $
Prévisions				
2022	127,15 $	122,15 $	128,75 $	9,10 $
2023	111,45 $	108,30 $	113,80 $	7,50 $
2024	98,40 $	95,20 $	102,10 $	6,30 $
2025	86,85 $	83,60 $	90,60 $	5,80 $
2026	88,55 $	85,25 $	92,45 $	5,90 $
2027	90,35 $	86,95 $	94,30 $	6,00 $
2028	92,15 $	88,70 $	96,15 $	6,15 $
2029	94,00 $	90,50 $	98,10 $	6,25 $
2030	95,85 $	92,30 $	100,05 $	6,40 $
2031	97,80 $	94,15 $	102,05 $	6,50 $
2032	99,75 $	96,00 $	104,10 $	6,65 $
2033	101,75 $	97,95 $	106,15 $	6,80 $
2034	103,75 $	99,90 $	108,30 $	6,90 $
2035	105,85 $	101,90 $	110,45 $	7,05 $
2036	107,95 $	103,95 $	112,65 $	7,20 $
2037	110,10 $	106,00 $	114,95 $	7,35 $
2038	112,35 $	108,15 $	117,25 $	7,50 $
2039	114,55 $	110,30 $	119,55 $	7,65 $
2040	116,85 $	112,50 $	121,95 $	7,80 $
2041	119,20 $	114,75 $	124,40 $	7,95 $
2041+	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, DOB, NRC, Flint Hills Resources, gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf pour les prix du WTI et du gaz à la NYMEX qui sont en dollars américains.
- Les prix à la sortie de l'usine pour Edmonton sont basés sur des prix au pair du pétrole léger historique affichés par les contrats à terme sur différentiel du gouvernement de l'Alberta et de Net Energy (40° API < 0,5 % soufre).
- Les prévisions des prix des liquides de gaz naturel sont faites pour Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 Mpi³ équivaut à 1 million de BTU.
- Prix réels listés en dollars de 2022 sans tenir compte d'une augmentation.
- Les prix du gaz pour l'Alberta, à l'exception de ceux de l'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

Année	Prix du pétrole brut														
	Prix moy. comptant WTI	Versant nord de l'Alaska	Californie à mi-chemin	Lourd non corrosif Louisiane	Mélange MARS	Non corrosif Wyoming	Prix au comptant du Brent	Prix moyen du panier de l'OPEP	Merey du Venezuela	Brut léger du Nigeria	Dubai Fatey Émirats arabes unis	Murban 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
	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant
Prévisions															
2022	105,00 $	99,00 $	104,00 $	104,50 $	102,50 $	102,25 $	110,00 $	109,00 $	89,00 $	111,00 $	107,50 $	108,75 $	100,00 $	85,00 $	107,75 $
2023	93,60 $	87,35 $	92,55 $	93,10 $	91,00 $	90,75 $	97,75 $	96,70 $	78,00 $	98,80 $	95,15 $	96,45 $	90,20 $	82,15 $	95,40 $
2024	84,85 $	78,50 $	83,80 $	84,35 $	82,20 $	81,95 $	88,05 $	87,00 $	67,90 $	89,10 $	85,40 $	86,70 $	80,35 $	80,60 $	85,65 $
2025	75,75 $	69,25 $	74,65 $	75,20 $	73,05 $	72,75 $	79,00 $	77,90 $	58,45 $	80,05 $	76,30 $	77,65 $	71,15 $	75,75 $	76,55 $
2026	77,25 $	70,65 $	76,15 $	76,70 $	74,50 $	74,20 $	80,55 $	79,45 $	59,60 $	81,65 $	77,80 $	79,20 $	72,55 $	77,25 $	78,10 $
2027	78,80 $	72,05 $	77,70 $	78,25 $	76,00 $	75,70 $	82,20 $	81,05 $	60,80 $	83,30 $	79,35 $	80,75 $	74,00 $	78,80 $	79,65 $
2028	80,40 $	73,50 $	79,25 $	79,80 $	77,50 $	77,20 $	83,80 $	82,65 $	62,00 $	84,95 $	80,95 $	82,40 $	75,50 $	80,40 $	81,25 $
2029	82,00 $	74,95 $	80,80 $	81,40 $	79,05 $	78,75 $	85,50 $	84,35 $	63,25 $	86,65 $	82,55 $	84,05 $	77,00 $	82,00 $	82,85 $
2030	83,60 $	76,45 $	82,45 $	83,05 $	80,65 $	80,35 $	87,20 $	86,00 $	64,50 $	88,40 $	84,20 $	85,70 $	78,55 $	83,60 $	84,50 $
2031	85,30 $	78,00 $	84,10 $	84,70 $	82,25 $	81,95 $	88,95 $	87,75 $	65,80 $	90,15 $	85,90 $	87,45 $	80,10 $	85,30 $	86,20 $
2032	87,00 $	79,55 $	85,75 $	86,40 $	83,90 $	83,60 $	90,75 $	89,50 $	67,10 $	91,95 $	87,60 $	89,20 $	81,70 $	87,00 $	87,95 $
2033	88,75 $	81,15 $	87,50 $	88,10 $	85,55 $	85,25 $	92,55 $	91,30 $	68,45 $	93,80 $	89,40 $	90,95 $	83,35 $	88,75 $	89,70 $
2034	90,50 $	82,75 $	89,20 $	89,85 $	87,30 $	86,95 $	94,40 $	93,10 $	69,85 $	95,70 $	91,15 $	92,80 $	85,00 $	90,50 $	91,50 $
2035	92,35 $	84,40 $	91,00 $	91,65 $	89,05 $	88,70 $	96,30 $	94,95 $	71,20 $	97,60 $	93,00 $	94,65 $	86,70 $	92,35 $	93,30 $
2036	94,15 $	86,10 $	92,85 $	93,50 $	90,80 $	90,45 $	98,20 $	96,85 $	72,65 $	99,55 $	94,85 $	96,55 $	88,45 $	94,15 $	95,20 $
2037	96,05 $	87,80 $	94,70 $	95,35 $	92,65 $	92,30 $	100,15 $	98,80 $	74,10 $	101,55 $	96,75 $	98,45 $	90,25 $	96,05 $	97,10 $
2038	98,00 $	89,60 $	96,60 $	97,30 $	94,50 $	94,15 $	102,20 $	100,80 $	75,60 $	103,60 $	98,70 $	100,45 $	92,05 $	98,00 $	99,05 $
2039	99,95 $	91,35 $	98,50 $	99,20 $	96,35 $	96,00 $	104,20 $	102,80 $	77,10 $	105,65 $	100,65 $	102,45 $	93,85 $	99,95 $	101,00 $
2040	101,95 $	93,20 $	100,50 $	101,20 $	98,30 $	97,95 $	106,30 $	104,85 $	78,65 $	107,75 $	102,65 $	104,50 $	95,75 $	101,95 $	103,05 $
2041	104,00 $	95,05 $	102,50 $	103,25 $	100,25 $	99,90 $	108,45 $	106,95 $	80,20 $	109,90 $	104,70 $	106,60 $	97,65 $	104,00 $	105,10 $
2041+	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%

Remarques :

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

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

Année	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Prix du gaz naturel					
			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
	Taux	Taux	$ US/kpi³ Courant	$ US/kpi³ Courant	$ US/kpi³ Courant	$ US/kpi³ Courant	$ US/kpi³ Courant	$ US/kpi³ Courant
Prévisions								
2022	1,250	1,050	7,50 $	7,00 $	7,15 $	7,35 $	27,50 $	10,00 $
2023	1,300	1,100	6,25 $	5,70 $	5,90 $	6,10 $	24,45 $	13,25 $
2024	1,300	1,100	5,30 $	4,75 $	4,95 $	5,15 $	21,20 $	11,35 $
2025	1,300	1,100	4,85 $	4,35 $	4,50 $	4,70 $	18,40 $	9,75 $
2026	1,300	1,100	4,95 $	4,40 $	4,60 $	4,80 $	18,75 $	8,55 $
2027	1,300	1,100	5,05 $	4,50 $	4,65 $	4,90 $	19,15 $	8,70 $
2028	1,300	1,100	5,15 $	4,60 $	4,75 $	5,00 $	19,50 $	8,90 $
2029	1,300	1,100	5,25 $	4,70 $	4,85 $	5,10 $	19,90 $	9,10 $
2030	1,300	1,100	5,40 $	4,80 $	4,95 $	5,20 $	20,30 $	9,25 $
2031	1,300	1,100	5,50 $	4,85 $	5,05 $	5,30 $	20,70 $	9,45 $
2032	1,300	1,100	5,60 $	4,95 $	5,15 $	5,40 $	21,15 $	9,65 $
2033	1,300	1,100	5,70 $	5,05 $	5,25 $	5,50 $	21,55 $	9,85 $
2034	1,300	1,100	5,80 $	5,15 $	5,35 $	5,65 $	22,00 $	10,00 $
2035	1,300	1,100	5,95 $	5,30 $	5,45 $	5,75 $	22,40 $	10,20 $
2036	1,300	1,100	6,05 $	5,40 $	5,60 $	5,85 $	22,85 $	10,45 $
2037	1,300	1,100	6,20 $	5,50 $	5,70 $	5,95 $	23,35 $	10,65 $
2038	1,300	1,100	6,30 $	5,60 $	5,80 $	6,10 $	23,80 $	10,85 $
2039	1,300	1,100	6,40 $	5,70 $	5,90 $	6,20 $	24,25 $	11,05 $
2040	1,300	1,100	6,55 $	5,85 $	6,05 $	6,35 $	24,75 $	11,30 $
2041	1,300	1,100	6,70 $	5,95 $	6,15 $	6,45 $	25,25 $	11,50 $
2041+	1,300	1,100	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 1er mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Merey du Venezuela dans le panier de l'OPEP.

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

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 influer 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.

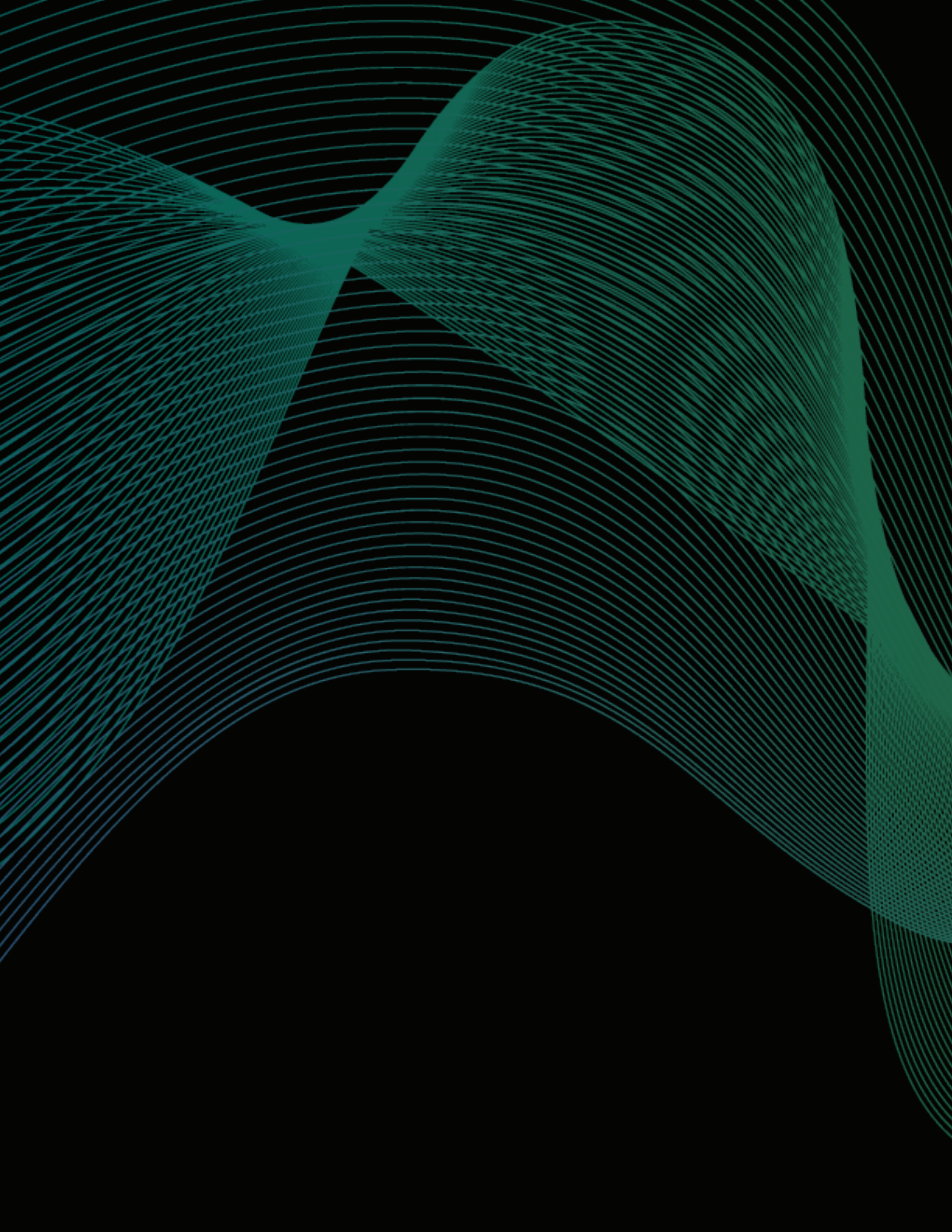
Deloitte établit les prévisions sur les prix et le marché en fonction des renseignements que nous recueillons auprès de bon nombre d'organismes gouvernementaux, de publications sectorielles, de raffineries de pétrole, de négociants de gaz naturel et de tendances sectorielles. Les prévisions d'inflation 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
AECO	Alberta Energy Company – nom historique d'un centre de négociation virtuel du système NGX
AIE	Agence internationale de l'énergie
ASCI	Indice du pétrole brut acide Argus
ACPP	Association canadienne des producteurs pétroliers
AWB	Mélange canadien de bitume et de condensat (Access Western Blend)
BR	Pétrole brut de Bow River
CAGM	Côte américaine du golfe du Mexique
CBOT	Chicago Board of Trade
CME	Chicago Mercantile Exchange
COA	Côte ouest américaine
DOB	Daily Oil Bulletin
EIA	Energy Information Administration (É.-U.)
FERC	Federal Energy Regulatory Commission (É.-U.)
FOB	Franco bord (terme d'expédition)
GNL	Gaz naturel liquéfié
LLB	Mélange de pétrole brut Lloydminster
NGX	Natural Gas Exchange
MESC	Pétrole brut acide du Moyen-Orient (Middle East Sour Crude)
MSO	Mélange de pétrole brut acide (Mixed Sour Crude Oil)
MSW	Pétrole brut léger non corrosif canadien
NYMEX	New York Mercantile Exchange
OCDE	Organisation de coopération et de développement économiques
ONE	Office national de l'énergie du Canada
OPEP	Organisation des pays exportateurs de pétrole
PADD	Petroleum Administration for Defense District
QCJ	Quantité contractuelle journalière
RNC	Ressources naturelles Canada
VNA	Versant nord de l'Alaska
WCS	Brut de choix de l'Ouest canadien (Western Canadian Select)
WTI	Pétrole brut léger West Texas Intermediate
WTS	Pétrole brut acide West Texas Sour



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

Tél. : 403-267-1700
Télécopieur : 587-774-5398

Deloitte.

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 500MD 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

© Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. et ses sociétés affiliées. 22-5899351