



Prévisions des prix de l'énergie, du pétrole et du gaz

Pleins feux sur les F&A dans le secteur de l'énergie
Acheter stratégiquement, vendre à dessein

31 mars 2023



Commentaires sur les prévisions	1
Pleins feux sur les F&A dans le secteur de l'énergie – Acheter stratégiquement, vendre à dessein	6
Prévisions des prix intérieurs canadiens	8
Prévisions des prix internationaux	10
Tendances mondiales	11
Tableaux des prix intérieurs canadiens	13
Tableaux des prix internationaux	16
Philosophie d'établissement des prix	18

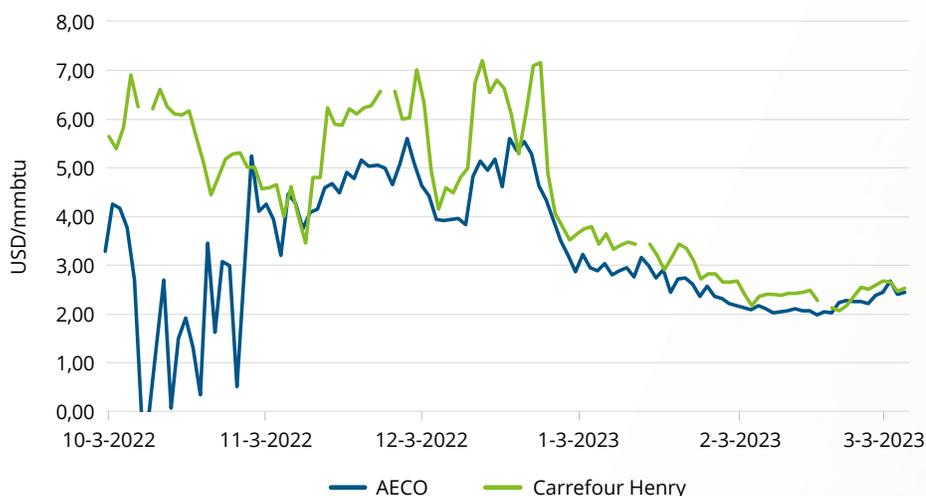
Commentaires sur les prévisions

Alors que pétrole a tendance à accaparer l'attention dans le secteur, le **gaz naturel** prend de plus en plus d'importance en tant que combustible à faible émission de carbone, car les pays du monde entier commencent à donner la priorité à la durabilité, à la décarbonation et à la sécurité énergétique.

Pourtant, l'histoire récente du gaz naturel en Amérique du Nord est sombre, et nos dernières prévisions n'avaient pas anticipé la variation des prix pendant le premier trimestre de 2023. Au cours

de la dernière semaine de 2022, une baisse des prix s'est annoncée sous les auspices de températures hivernales plus douces et de la hausse des stocks. Or, le volume limité des opérations en fin d'année, durant la saison des Fêtes, a masqué les signaux d'alerte, d'où nos erreurs de prévision pour les prix du quatrième trimestre de 2022 du carrefour Henry et de l'AECO. Ainsi, pour que nos prévisions annuelles s'avèrent justes, il faudrait que les trois prochains trimestres compensent le premier par des prix extrêmement élevés. Ce scénario ne paraît pas plausible.

Prix du gaz naturel - Amérique du Nord



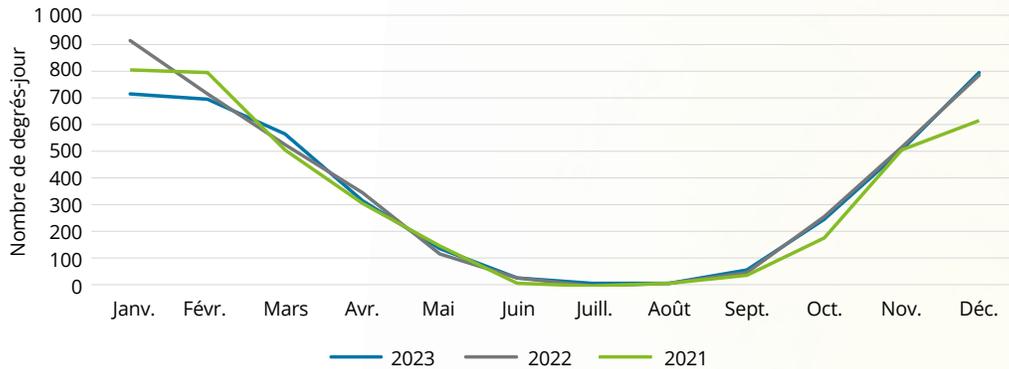
Sources : EIA, DOB

La douceur du climat hivernal dans de nombreuses régions du monde a été un facteur majeur de la baisse des prix. L'Europe presque tout entière s'était préparée à un hiver rude en engrangeant des stocks jusqu'à plus de 80 % de la capacité pour être en mesure de traverser une crise énergétique. Au début de mars,

les niveaux des stocks dépassaient encore la moyenne saisonnière de presque 40 %. Aux États-Unis, le niveau des stocks de gaz naturel a atteint un sommet en cinq ans en raison des températures clémentes en janvier et février par rapport à 2021 et 2022.

¹ John Kemp. « [Column : With winter almost over, Europe's gas stocks are at seasonal record high](#) », Reuters, 3 mars 2023.

Degrés-jours de chauffage - États-Unis



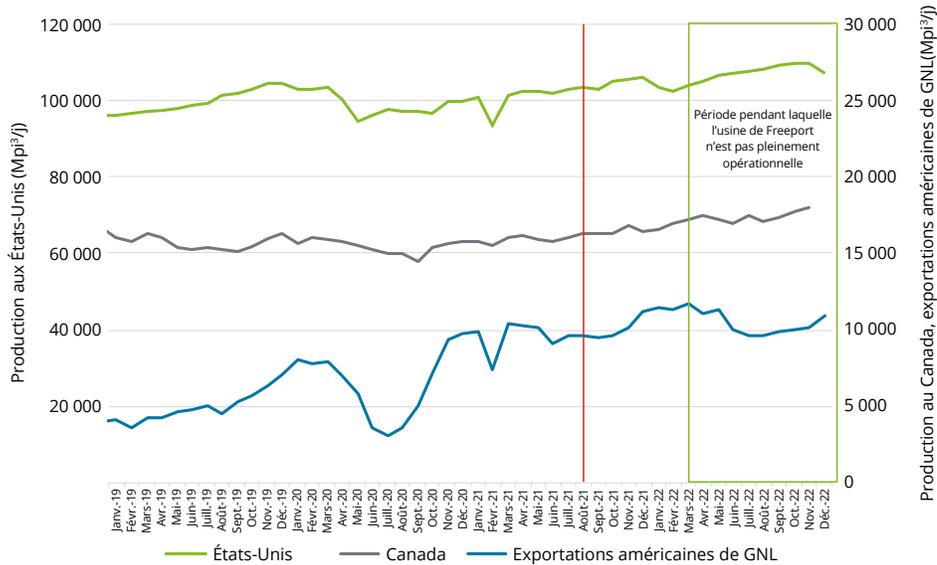
Source : EIA

Le début de l'hiver a été froid, avec des degrés-jours de chauffage en décembre 2022 et en janvier 2023 bien au-dessus de ceux de la même période l'année précédente, ce qui a fait bondir les prévisions de prix au quatrième trimestre de 2022 (le degré-jour de chauffage est une unité de mesure qui sert à quantifier l'intensité du froid au cours d'une journée donnée ou d'une période de jours). Toutefois, des températures plus douces se sont installées après les Fêtes, réduisant les degrés-jour de chauffage dans toute l'Amérique du Nord².

Qui plus est, la production a connu une croissance constante autant au Canada qu'aux États-Unis, surtout lorsque les prix ont commencé à augmenter après que le carrefour Henry a atteint 4 \$ US/MBTU, en août 2021 (ligne rouge dans le graphique ci-dessous). Les exportations de gaz naturel liquéfié (GNL) ont augmenté parallèlement à la production, mais la fermeture de l'usine de Freeport après un incendie au milieu de 2022 a limité les exportations depuis la côte américaine du golfe du Mexique.

² Allison Finch. « [AccuWeather's 2022-2023 Canada winter forecast](#) », AccuWeather, 19 octobre 2022.

Production de gaz naturel – Amérique du Nord



Sources : REC, EIA

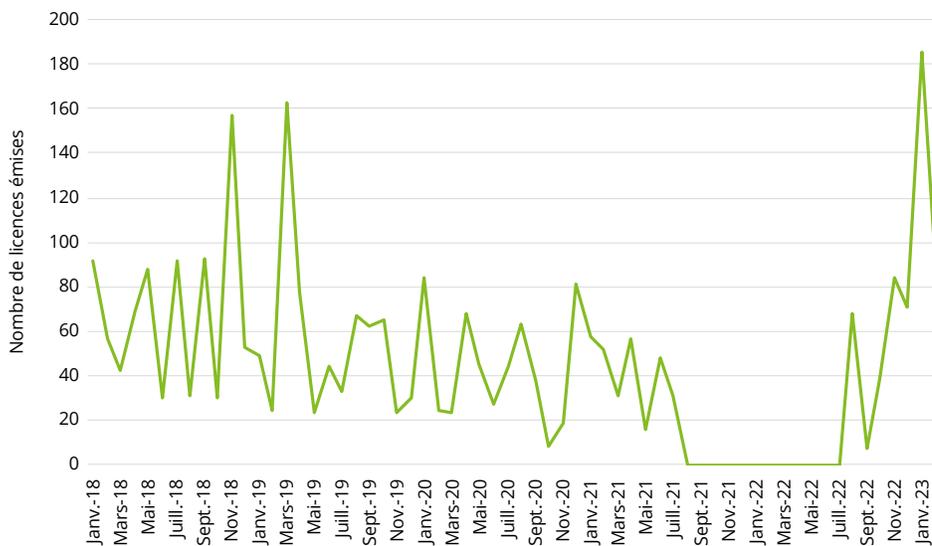
Même avec l'augmentation des exportations ces derniers mois, comme le montrent les données de l'Energy Information Administration (EIA), les prix ne rebondiront pas aussi rapidement, et ce, malgré l'état des stocks. Après 12 mois de prix décents, il a suffi de la mise hors service d'une seule usine et d'un léger ralentissement de la demande mondiale pour que l'offre de gaz naturel devienne excédentaire en Amérique du Nord, ce qui indique qu'il ne sera pas facile d'équilibrer

l'offre et la demande. Le marché extrême de 2022 vivait sur l'idée que l'Europe avait besoin de gaz naturel nord-américain pour remplacer l'approvisionnement russe. Cependant, comme les niveaux des stocks européens se maintiennent et que les énergies renouvelables deviennent avantageuses pour les régions qui n'ont pas la capacité de continuer à importer du gaz naturel, la demande doit changer pour que les prix du gaz naturel se rétablissent.

Au Canada, une part importante du développement du gaz naturel – pour soutenir les charges d'alimentation, les projets de GNL au Canada, et d'autres projets de GNL à l'échelle régionale et aux États-Unis – sera concentrée dans la région nord-est de la Colombie-Britannique. L'accord conclu entre le gouvernement de la province et la Première Nation de Blueberry River en janvier 2023 ouvre clairement la voie au développement du secteur dans la région. Cet accord s'inscrit dans la foulée d'une décision de la Cour suprême de la Colombie-Britannique qui a statué, en juin 2021, que la province avait enfreint les droits de la Première Nation, d'où l'interruption des activités jusqu'à l'atteinte d'un consensus.

Au fil des 18 derniers mois, les négociations se sont transformées en collaboration entre la Première Nation de Blueberry River, le gouvernement provincial et l'industrie quant à la gestion des terres et à l'exploitation des ressources naturelles. L'accord limite strictement les nouvelles activités sur les terres qui revêtent une grande valeur pour la Première Nation tout en établissant des lignes directrices de base sur l'aménagement du territoire. Ainsi, la production à Montney devrait augmenter, comme en témoigne la récente délivrance de nombreuses licences de puits par le BCER, l'organisme de réglementation de la Colombie-Britannique : en tout, le BCER a approuvé 285 licences pour 13 exploitants distincts dans les deux premiers mois de 2023, presque toutes pour la gigantesque formation Montney.

Licences d'exploitation de gaz naturel – Colombie-Britannique



Source : Daily Oil Bulletin

Pétrole

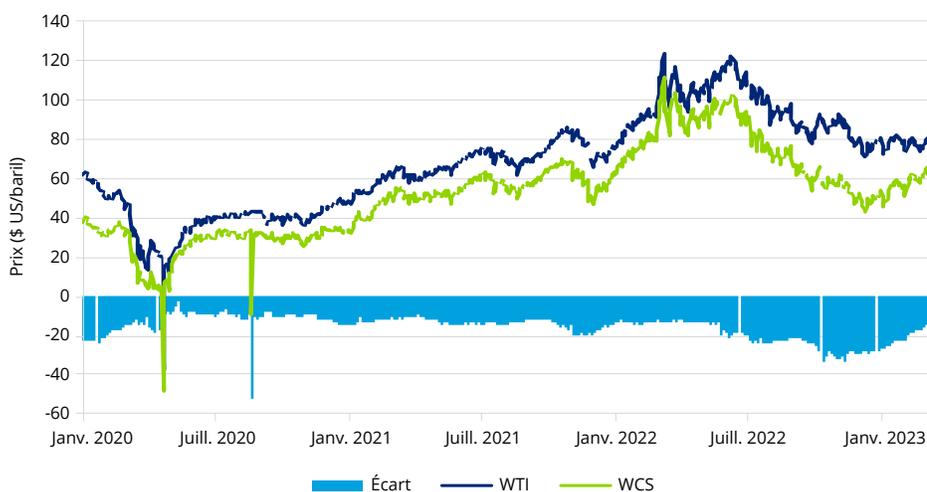
Contrairement aux prix du gaz naturel, les **prix du pétrole** se sont stabilisés au premier trimestre de 2023, après avoir chuté en automne. Un équilibre délicat s'est dessiné : la croissance de la demande a repris en Chine, l'OPEP maintient des quotas de production stables, et des années de sous-investissement et de gestion rigoureuse du capital freinent la croissance de la production. L'embargo de l'Union européenne sur les produits pétroliers russes est entré en vigueur le 5 février, et on s'attend à ce que les exportations russes restent en deçà des tendances historiques.

Bien que les prix du pétrole léger soient demeurés stables au cours du dernier trimestre, les prix du WCS ont beaucoup

augmenté en raison de leur faible écart avec les prix du WTI. L'utilisation de la réserve stratégique américaine a cessé, ce qui a ouvert la capacité des raffineries sur la côte du golfe du Mexique. La baisse des prix du gaz naturel a d'ailleurs amélioré la situation économique du raffinage de pétrole brut lourd, ce qui a fait augmenter la demande de pétrole canadien. Ces facteurs ont entraîné un rétrécissement de l'écart, qui est passé d'un sommet de plus de 30 \$ US par baril en novembre à environ 15 \$ par baril en mars.

Il est probable que les prix du pétrole demeureront stables tout au long du printemps, puisqu'ils sont restés stables au premier trimestre malgré la volatilité du marché des produits de base.

Écart WCS-WTI



Sources : EIA, DOB

Pleins feux sur les F&A dans le secteur de l'énergie

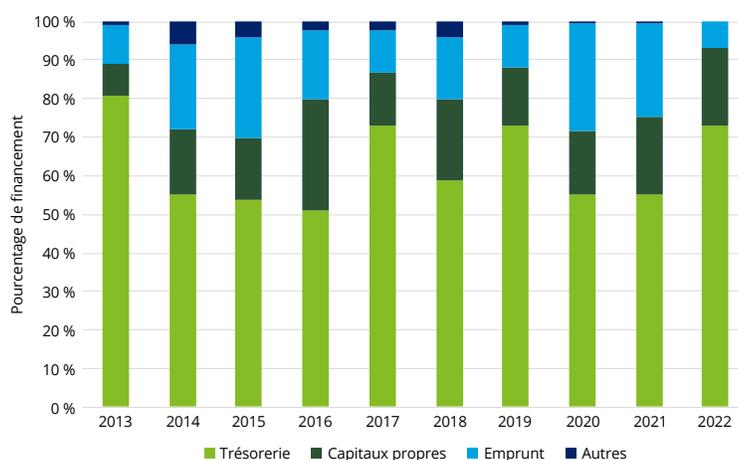
Acheter stratégiquement, vendre à dessein

Tout au long de 2022, les activités mondiales de fusion et acquisition (F&A) dans le secteur en amont du pétrole et du gaz ont connu des difficultés, car les prix de référence du pétrole ont bondi de plus de 100 \$ US et l'écart entre les évaluations des acheteurs et des vendeurs s'est élargi. Comme le souligne le rapport de Deloitte sur les F&A dans le secteur pétrolier et gazier, *Oil and Gas M&A outlook 2023: Pivoting for change* (document disponible en anglais uniquement), au quatrième trimestre, les dépenses de F&A sont tombées à 20 G\$ US, soit 40 % de moins que la moyenne quinquennale des activités au quatrième trimestre. Quand des transactions n'étaient pas réalisables, les organisations se sont rabattues sur les dividendes aux actionnaires, les rachats d'actions et le désendettement de leur bilan. Quelques facteurs déterminants ont créé des vents contraires pour les transactions à l'extérieur du marché des produits de base, dont des flux de trésorerie disponibles élevés, des changements dans les priorités géopolitiques et une accélération des investissements dans la transition

énergétique. Le rapport Deloitte, publié en février, analyse ces thèmes et tendances de manière plus détaillée afin de permettre à ceux et celles qui le souhaitent de se pencher dessus plus attentivement.

Contrairement aux situations tendues des dernières années, l'accent mis sur la réduction de l'endettement a créé un environnement défavorable aux transactions. Rien n'incitait les vendeurs à accepter le prix que les acheteurs étaient disposés à payer, d'où la diminution de l'activité dans l'ensemble du secteur en 2022. En revanche, grâce à la réduction de leur dette et à leurs flux de trésorerie sans précédent, les exploitants sont maintenant en mesure de composer avec la volatilité de 2023, surtout s'ils gèrent leur capital et leurs activités avec rigueur. Le bon état de leur bilan a réduit leur dépendance aux emprunts pour financer leurs transactions : en 2022, seulement 7 % des activités du secteur ont été financées à crédit. Comme les financements en trésorerie et capitaux propres devraient se poursuivre à court terme, les hausses de taux d'intérêt auront moins d'effet sur la valeur des opérations.

Financement des transactions de F&A – Secteur pétrolier et gazier



Source : Deloitte, Oil and Gas M&A outlook 2023: Pivoting for change

Les entreprises cherchant à consolider leur production et à optimiser leurs activités, les fusions d'entreprises et les créations de coentreprises devraient continuer de l'emporter sur les acquisitions d'actifs. Les opérations de capitaux propres qui ont permis de financer ces fusions ou coentreprises représentent une valeur moindre, car elles sont fondées sur la valeur des actions négociées de la société. L'envergure des activités a permis aux organisations d'être concurrentielles et de tenir bon malgré la volatilité des marchés et la cyclicité de la consommation d'énergie, thèmes à surveiller pour l'année à venir. Comme les pays du monde entier s'emploient à atténuer les préoccupations de sécurité énergétique et la hausse des prix de l'énergie dans le contexte de tensions géopolitiques et de la guerre en Ukraine, nous nous attendons à ce que l'approvisionnement en gaz naturel et les

l'attention en raison de la flambée boursière mondiale.

Malgré la baisse observée en 2022, au cours des 10 prochaines années, les investissements stratégiques en énergie propre devraient croître, puisque les entreprises chercheront à atteindre leurs objectifs ESG et à obtenir de bons résultats sur leurs cartes de pointage ESG. Les sociétés ouvertes auront probablement du mal à trouver l'équilibre entre les pressions de la performance financière et l'adoption de nouvelles énergies dont les profils de risque sont différents en ce qui concerne la valeur économique.

L'année dernière a frayé la voie à des changements majeurs dans le milieu du pétrole et du gaz naturel. Les motifs stratégiques des transactions de F&A dans ce secteur devraient se transformer

Fort de flux de trésorerie disponibles sans précédent, le secteur pétrolier et gazier a investi dans la transition énergétique, des acheteurs étant à la recherche de coentreprises de technologies propres et d'énergie renouvelable.

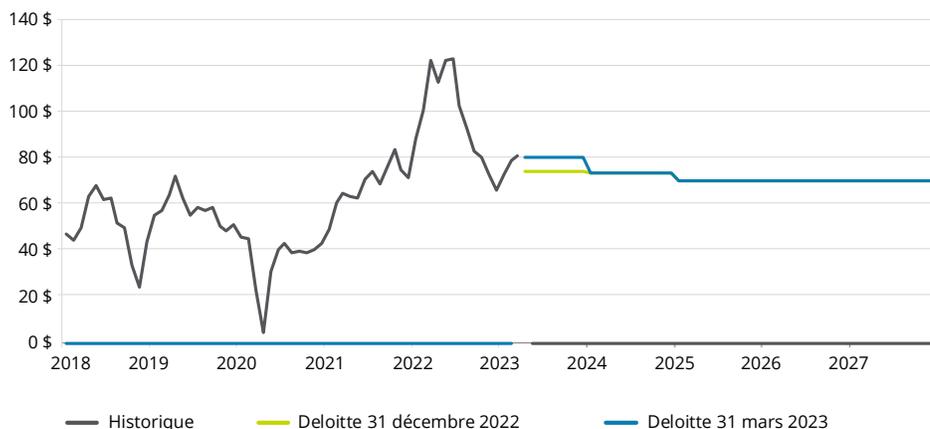
actifs de GNL soient la cible principale des transactions du secteur. Fort de flux de trésorerie disponibles sans précédent, le secteur pétrolier et gazier a investi dans la transition énergétique, des acheteurs étant à la recherche de coentreprises de technologies propres et d'énergie renouvelable. En 2022, 15 % de la valeur des transactions mondiales de F&A dans le secteur pétrolier et gazier est rattachée à l'énergie propre, selon nos perspectives de 2023. Les entreprises ont cherché à renforcer leurs scores environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) en nouant des partenariats avec des entreprises qui s'appuient sur des sources d'énergie propre telles que le solaire, l'éolien, l'hydrogène et les biocarburants. La valeur du volet ESG au sein des transactions a légèrement diminué en 2022, les paramètres financiers attirant davantage

dans l'avenir, à mesure que le monde passera à un environnement réglementaire qui favorise l'atteinte des objectifs d'émissions. L'excellence opérationnelle en décarbonation, en automatisation et en efficacité de l'exploitation, entre autres, poussera les entreprises à se consolider. En outre, les organisations continueront de former de nouveaux partenariats dans le domaine de l'énergie propre, car les facteurs ESG devraient être de plus en plus importants pour les acheteurs qui cherchent à atteindre ou à dépasser leurs objectifs stratégiques.

Les cycles d'opérations liées aux prix des produits de base se poursuivront dans le secteur, mais l'évolution de la demande d'énergie appelle à un changement des priorités.

Prévisions des prix intérieurs canadiens

Prévisions des prix du pétrole brut et de la demande du marché WCS Hardisty (réel \$)



Commentaires sur les prévisions

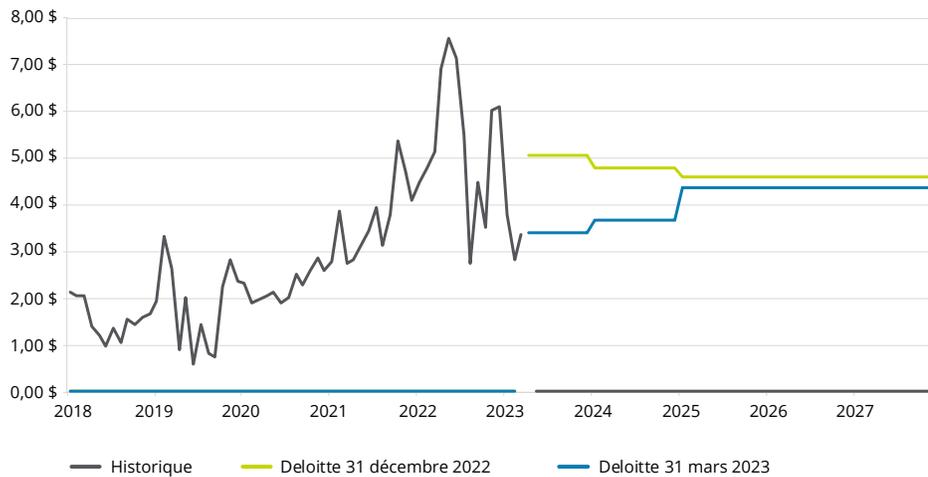
WCS est prévu comme un différentiel au WTI. Il est basé sur les contrats à terme sur le pétrole brut Western Canadian Select.

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	Pétrole lourd (12° API) à Hardisty	Inflation des coûts	Change CAD à USD
	\$ US/b Réel	\$ US/b Courant	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	Taux	Taux
Historique								
2020	43,89 \$	39,23 \$	51,12 \$	45,69 \$	36,09 \$	31,48 \$	0,7 %	0,746
2021	75,52 \$	67,99 \$	89,35 \$	80,44 \$	68,21 \$	63,82 \$	3,4 %	0,798
2022	101,70 \$	94,79 \$	128,37 \$	119,64 \$	96,96 \$	92,06 \$	6,8 %	0,769
2023								
H, 3 mois	77,45 \$	77,45 \$	100,88 \$	100,88 \$	77,53 \$	70,60 \$	5,3 %	0,739
P, 9 mois	75,00 \$	75,00 \$	97,30 \$	97,30 \$	79,75 \$	69,75 \$	0,0 %	0,740
Moyenne	75,61 \$	75,61 \$	98,19 \$	98,19 \$	79,19 \$	69,96 \$	-	0,740
Prévisions								
2023	75,00 \$	75,00 \$	97,30 \$	97,30 \$	79,75 \$	69,75 \$	0,0 %	0,740
2024	72,50 \$	74,70 \$	91,35 \$	94,10 \$	75,55 \$	68,35 \$	3,0 %	0,750
2025	70,00 \$	73,55 \$	88,00 \$	92,45 \$	73,55 \$	68,80 \$	2,0 %	0,750
2026	70,00 \$	75,00 \$	88,00 \$	94,30 \$	75,00 \$	70,20 \$	2,0 %	0,750
2027	70,00 \$	76,50 \$	88,00 \$	96,20 \$	76,50 \$	71,60 \$	2,0 %	0,750
2028	70,00 \$	78,05 \$	88,00 \$	98,10 \$	78,05 \$	73,05 \$	2,0 %	0,750
2029	70,00 \$	79,60 \$	88,00 \$	100,05 \$	79,60 \$	74,50 \$	2,0 %	0,750
2030	70,00 \$	81,20 \$	88,00 \$	102,10 \$	81,20 \$	76,00 \$	2,0 %	0,750

Prévisions des prix intérieurs canadiens

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

Prix du gaz naturel AECO (en dollars constants)



Commentaires sur les 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 Courant	\$ CA/kpi ³ Réel	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Courant
Historique						
2020	2,00 \$	2,52 \$	2,25 \$	2,20 \$	2,28 \$	2,04 \$
2021	3,27 \$	4,05 \$	3,64 \$	3,34 \$	4,34 \$	3,91 \$
2022	5,05 \$	5,75 \$	5,36 \$	4,56 \$	6,88 \$	6,42 \$
2023						
H, 3 mois	4,33 \$	3,32 \$	3,32 \$	3,01 \$	2,73 \$	2,73 \$
P, 9 mois	3,10 \$	3,40 \$	3,40 \$	3,10 \$	3,50 \$	3,50 \$
Moyenne	3,41 \$	3,38 \$	3,38 \$	3,08 \$	3,31 \$	3,31 \$
Prévisions						
2023	3,10 \$	3,40 \$	3,40 \$	3,10 \$	3,50 \$	3,50 \$
2024	3,45 \$	3,65 \$	3,75 \$	3,45 \$	3,75 \$	3,85 \$
2025	4,25 \$	4,35 \$	4,55 \$	4,25 \$	4,25 \$	4,45 \$
2026	4,35 \$	4,35 \$	4,65 \$	4,35 \$	4,25 \$	4,55 \$
2027	4,45 \$	4,35 \$	4,75 \$	4,45 \$	4,25 \$	4,65 \$
2028	4,50 \$	4,35 \$	4,85 \$	4,50 \$	4,25 \$	4,75 \$
2029	4,60 \$	4,35 \$	4,95 \$	4,60 \$	4,25 \$	4,85 \$
2030	4,70 \$	4,35 \$	5,05 \$	4,70 \$	4,25 \$	4,95 \$

Prévisions des prix internationaux

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

Année	Prix moyen au comptant du WTI \$ US/b Courant	Brent (38,3 ° API avec une teneur en soufre de 0,37 %) \$ US/b Courant	Indice du brut acides Argus ASCI - CAGM \$ US/b Courant	Prix moyen du panier de l'OPEP \$ US/b Courant	Brut léger du Nigeria (FOB à 33,4 ° API) \$ US/b Courant	Maya du Mexique (FOB à 21,8 ° API) \$ US/b Courant	Oural de Russie (FOB à 31,7 ° API) \$ US/b Courant
Prévisions							
2023	75,00 \$	79,00 \$	72,75 \$	78,00 \$	80,00 \$	69,00 \$	49,00 \$
2024	74,70 \$	77,75 \$	72,35 \$	76,75 \$	78,80 \$	70,30 \$	59,75 \$
2025	73,55 \$	76,70 \$	71,20 \$	75,65 \$	77,75 \$	69,10 \$	66,20 \$
2026	75,00 \$	78,25 \$	72,60 \$	77,15 \$	79,30 \$	70,45 \$	75,00 \$
2027	76,50 \$	79,80 \$	74,05 \$	78,70 \$	80,90 \$	71,85 \$	76,50 \$
2028	78,05 \$	81,40 \$	75,55 \$	80,25 \$	82,50 \$	73,30 \$	78,05 \$
2029	79,60 \$	83,00 \$	77,05 \$	81,90 \$	84,15 \$	74,75 \$	79,60 \$
2030	81,20 \$	84,70 \$	78,60 \$	83,50 \$	85,85 \$	76,25 \$	81,20 \$

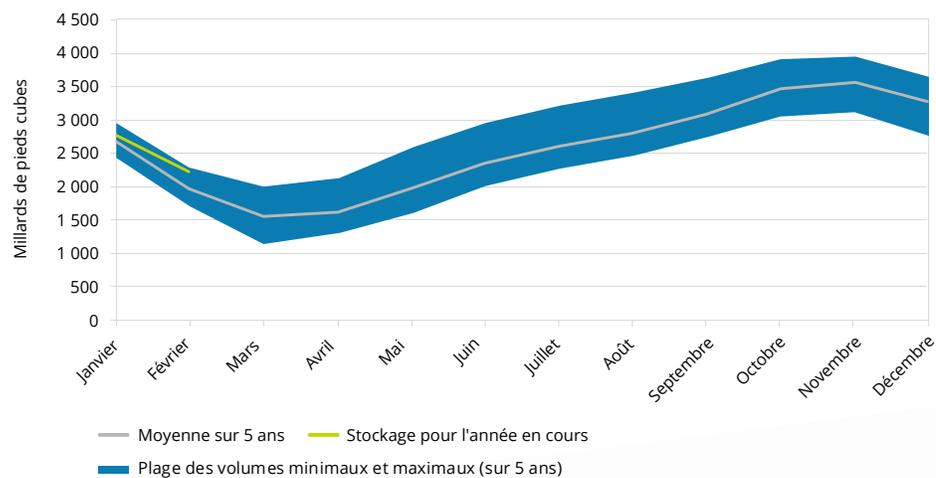
- Les points de référence internationaux relatifs à la qualité du pétrole brut pour le panier de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), du Vénézuéla, du Nigéria, des Émirats arabes unis, du Mexique, de la Chine, de la Russie et de l'Indonésie sont maintenant fondés sur le Brent, en dollars 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 Taux	Change USD à EUR Taux	Henry Hub du NYMEX \$ US/kpi³ Courant	Waha du bassin permien \$ US/kpi³ Courant	Ignacio de San Juan \$ US/kpi³ Courant	Opal des Rocheuses \$ US/kpi³ Courant	NBP du Royaume-Uni \$ US/kpi³ Courant	Prix intérieurs du gaz en Inde \$ US/kpi³ Courant
Prévisions								
2023	1,20	1,10	3,50 \$	2,00 \$	3,10 \$	3,20 \$	15,00 \$	10,00 \$
2024	1,25	1,10	3,85 \$	2,30 \$	3,45 \$	3,55 \$	17,50 \$	6,45 \$
2025	1,25	1,10	4,45 \$	2,90 \$	4,05 \$	4,15 \$	14,70 \$	7,35 \$
2026	1,25	1,10	4,55 \$	2,95 \$	4,15 \$	4,25 \$	12,30 \$	6,70 \$
2027	1,25	1,10	4,65 \$	3,00 \$	4,20 \$	4,30 \$	12,55 \$	5,95 \$
2028	1,25	1,10	4,75 \$	3,05 \$	4,30 \$	4,40 \$	12,80 \$	6,10 \$
2029	1,25	1,10	4,85 \$	3,15 \$	4,40 \$	4,50 \$	13,10 \$	6,20 \$
2030	1,25	1,10	4,95 \$	3,20 \$	4,45 \$	4,60 \$	13,35 \$	6,30 \$

Tendances mondiales

Stockage du gaz naturel aux États-Unis



Stockage

États-Unis

Les stocks de gaz naturel aux États-Unis restent à un niveau historiquement élevé au sortir des mois d'hiver.

Source : Baker Hughes.

Appareils de forage

États-Unis

Le nombre d'appareils de forage pétrolier et gazier n'augmente plus, car les prix des marchandises ont diminué au cours du dernier trimestre.

Canada

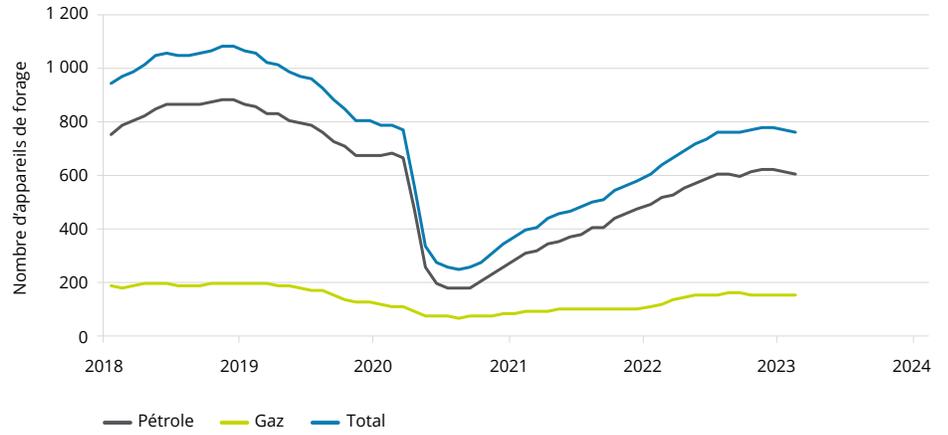
Le nombre d'appareils de forage pétrolier et gazier a continué de croître lentement au cours des trois dernières années et se situe maintenant à des niveaux semblables à ceux observés aux premiers trimestres de 2019 et de 2020.

À l'international

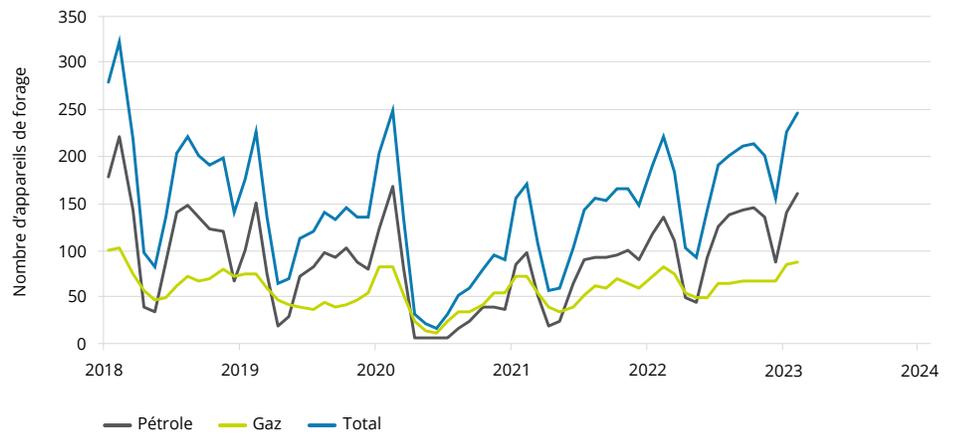
La vigueur des marchés pétroliers et gaziers a entraîné une augmentation du nombre d'appareils de forage un peu partout dans le monde; la plus forte croissance a été enregistrée ces derniers mois au Moyen-Orient et en Amérique latine. Ces tendances pourraient commencer à ralentir à mesure que les prix s'affaibliront.

*Source : Baker Hughes.

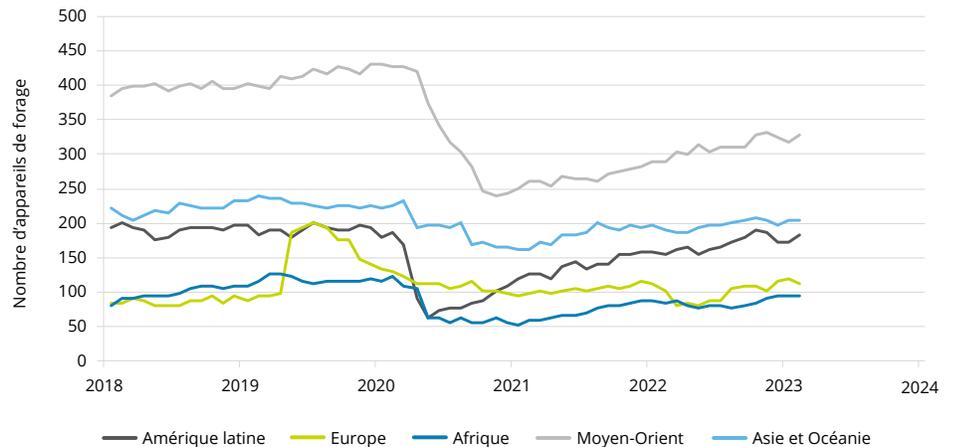
États-Unis*



Canada*



International*



Tableaux des prix intérieurs canadiens

Prix du pétrole brut								
Année	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								
2013	0,9 %	0,9 %	0,972	122,67 \$	97,91 \$	116,97 \$	93,36 \$	74,97 \$
2014	1,9 %	1,9 %	0,906	115,75 \$	93,26 \$	116,66 \$	94,00 \$	81,06 \$
2015	1,1 %	1,1 %	0,783	59,28 \$	48,69 \$	69,39 \$	57,00 \$	44,80 \$
2016	1,4 %	1,4 %	0,755	51,95 \$	43,15 \$	62,86 \$	52,22 \$	38,90 \$
2017	1,6 %	1,6 %	0,771	60,37 \$	50,88 \$	73,70 \$	62,12 \$	49,51 \$
2018	2,3 %	2,3 %	0,772	75,81 \$	64,94 \$	80,67 \$	69,10 \$	49,89 \$
2019	1,9 %	1,9 %	0,754	65,02 \$	56,98 \$	78,75 \$	69,02 \$	57,43 \$
2020	0,7 %	0,7 %	0,746	43,89 \$	39,23 \$	51,12 \$	45,69 \$	36,09 \$
2021	3,4 %	3,4 %	0,798	75,52 \$	67,99 \$	89,35 \$	80,44 \$	68,21 \$
2022	6,8 %	6,8 %	0,769	101,70 \$	94,79 \$	128,37 \$	119,64 \$	96,96 \$
2023								
H, 3 mois	5,3 %	5,3 %	0,739	77,45 \$	77,45 \$	100,88 \$	100,88 \$	77,53 \$
P, 9 mois	0,0 %	0,0 %	0,740	75,00 \$	75,00 \$	97,30 \$	97,30 \$	79,75 \$
Moyenne	N/A	N/A	0,740	75,61 \$	75,61 \$	98,19 \$	98,19 \$	79,19 \$
Prévisions								
2023	0,0 %	0,0 %	0,740	75,00 \$	75,00 \$	97,30 \$	97,30 \$	79,75 \$
2024	3,0 %	3,0 %	0,750	72,50 \$	74,70 \$	91,35 \$	94,10 \$	75,55 \$
2025	2,0 %	2,0 %	0,750	70,00 \$	73,55 \$	88,00 \$	92,45 \$	73,55 \$
2026	2,0 %	2,0 %	0,750	70,00 \$	75,00 \$	88,00 \$	94,30 \$	75,00 \$
2027	2,0 %	2,0 %	0,750	70,00 \$	76,50 \$	88,00 \$	96,20 \$	76,50 \$
2028	2,0 %	2,0 %	0,750	70,00 \$	78,05 \$	88,00 \$	98,10 \$	78,05 \$
2029	2,0 %	2,0 %	0,750	70,00 \$	79,60 \$	88,00 \$	100,05 \$	79,60 \$
2030	2,0 %	2,0 %	0,750	70,00 \$	81,20 \$	88,00 \$	102,10 \$	81,20 \$
2031	2,0 %	2,0 %	0,750	70,00 \$	82,80 \$	88,00 \$	104,10 \$	82,80 \$
2032	2,0 %	2,0 %	0,750	70,00 \$	84,50 \$	88,00 \$	106,20 \$	84,50 \$
2033	2,0 %	2,0 %	0,750	70,00 \$	86,15 \$	88,00 \$	108,30 \$	86,15 \$
2034	2,0 %	2,0 %	0,750	70,00 \$	87,90 \$	88,00 \$	110,50 \$	87,90 \$
2035	2,0 %	2,0 %	0,750	70,00 \$	89,65 \$	88,00 \$	112,70 \$	89,65 \$
2036	2,0 %	2,0 %	0,750	70,00 \$	91,45 \$	88,00 \$	114,95 \$	91,45 \$
2037	2,0 %	2,0 %	0,750	70,00 \$	93,25 \$	88,00 \$	117,25 \$	93,25 \$
2038	2,0 %	2,0 %	0,750	70,00 \$	95,15 \$	88,00 \$	119,60 \$	95,15 \$
2039	2,0 %	2,0 %	0,750	70,00 \$	97,05 \$	88,00 \$	122,00 \$	97,05 \$
2040	2,0 %	2,0 %	0,750	70,00 \$	99,00 \$	88,00 \$	124,45 \$	99,00 \$
2041	2,0 %	2,0 %	0,750	70,00 \$	100,95 \$	88,00 \$	126,90 \$	100,95 \$
2042	2,0 %	2,0 %	0,750	70,00 \$	103,00 \$	88,00 \$	129,45 \$	103,00 \$
2042+	2,0 %	2,0 %	0,750	0,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques

- 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).
- Prix réels listés en dollars de 2023 sans tenir compte d'une augmentation.

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 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 intérieurs canadiens

Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton Par					Prix du gaz naturel						Soufre
Année	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/lf Courant
Historique											
2013	8,68 \$	38,54 \$	77,44 \$	103,52 \$	2,98 \$	3,98 \$	3,17 \$	3,11 \$	4,67 \$	3,73 \$	62,17 \$
2014	12,46 \$	42,93 \$	59,43 \$	101,47 \$	4,22 \$	5,59 \$	4,50 \$	4,16 \$	5,45 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	3,28 \$	2,69 \$	1,81 \$	3,20 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	31,45 \$	52,43 \$	1,93 \$	2,60 \$	2,16 \$	1,75 \$	3,03 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017	6,11 \$	27,92 \$	40,98 \$	63,65 \$	2,13 \$	2,60 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,54 \$	2,99 \$	41,85 \$
2018	6,90 \$	29,76 \$	46,17 \$	75,74 \$	1,36 \$	1,80 \$	1,54 \$	1,26 \$	3,70 \$	3,17 \$	89,25 \$
2019	5,00 \$	15,82 \$	21,40 \$	67,57 \$	1,48 \$	2,07 \$	1,81 \$	1,02 \$	2,93 \$	2,57 \$	37,54 \$
2020	6,20 \$	16,11 \$	20,93 \$	47,14 \$	2,00 \$	2,52 \$	2,25 \$	2,20 \$	2,28 \$	2,04 \$	2,60 \$
2021	10,08 \$	45,46 \$	40,28 \$	82,91 \$	3,27 \$	4,05 \$	3,64 \$	3,34 \$	4,34 \$	3,91 \$	69,73 \$
2022	15,05 \$	51,37 \$	64,88 \$	118,21 \$	5,05 \$	5,75 \$	5,36 \$	4,56 \$	6,88 \$	6,42 \$	120,05 \$
2023											
H, 3 mois	8,06 \$	40,88 \$	59,00 \$	104,47 \$	4,33 \$	3,32 \$	3,32 \$	3,01 \$	2,73 \$	2,73 \$	34,66 \$
P, 9 mois	9,70 \$	38,90 \$	53,50 \$	97,30 \$	3,10 \$	3,40 \$	3,40 \$	3,10 \$	3,50 \$	3,50 \$	50,00 \$
Moyenne	9,29 \$	39,40 \$	54,87 \$	99,09 \$	3,41 \$	3,38 \$	3,38 \$	3,08 \$	3,31 \$	3,31 \$	46,17 \$
Prévisions											
2023	9,70 \$	38,90 \$	53,50 \$	97,30 \$	3,10 \$	3,40 \$	3,40 \$	3,10 \$	3,50 \$	3,50 \$	50,00 \$
2024	10,70 \$	37,65 \$	51,75 \$	94,10 \$	3,45 \$	3,65 \$	3,75 \$	3,45 \$	3,75 \$	3,85 \$	51,50 \$
2025	13,05 \$	37,00 \$	50,85 \$	92,45 \$	4,25 \$	4,35 \$	4,55 \$	4,25 \$	4,25 \$	4,45 \$	52,55 \$
2026	13,30 \$	37,70 \$	51,85 \$	94,30 \$	4,35 \$	4,35 \$	4,65 \$	4,35 \$	4,25 \$	4,55 \$	53,60 \$
2027	13,55 \$	38,50 \$	52,90 \$	96,20 \$	4,45 \$	4,35 \$	4,75 \$	4,45 \$	4,25 \$	4,65 \$	54,65 \$
2028	13,80 \$	39,25 \$	53,95 \$	98,10 \$	4,50 \$	4,35 \$	4,85 \$	4,50 \$	4,25 \$	4,75 \$	55,75 \$
2029	14,10 \$	40,05 \$	55,05 \$	100,05 \$	4,60 \$	4,35 \$	4,95 \$	4,60 \$	4,25 \$	4,85 \$	56,85 \$
2030	14,40 \$	40,85 \$	56,15 \$	102,10 \$	4,70 \$	4,35 \$	5,05 \$	4,70 \$	4,25 \$	4,95 \$	58,00 \$
2031	14,65 \$	41,65 \$	57,25 \$	104,10 \$	4,80 \$	4,35 \$	5,15 \$	4,80 \$	4,25 \$	5,05 \$	59,15 \$
2032	14,95 \$	42,50 \$	58,40 \$	106,20 \$	4,90 \$	4,35 \$	5,25 \$	4,90 \$	4,25 \$	5,15 \$	60,35 \$
2033	15,25 \$	43,35 \$	59,60 \$	108,30 \$	5,00 \$	4,35 \$	5,35 \$	5,00 \$	4,25 \$	5,25 \$	61,55 \$
2034	15,55 \$	44,20 \$	60,75 \$	110,50 \$	5,10 \$	4,35 \$	5,45 \$	5,10 \$	4,25 \$	5,35 \$	62,80 \$
2035	15,90 \$	45,10 \$	62,00 \$	112,70 \$	5,20 \$	4,35 \$	5,55 \$	5,20 \$	4,25 \$	5,45 \$	64,05 \$
2036	16,20 \$	46,00 \$	63,20 \$	114,95 \$	5,30 \$	4,35 \$	5,70 \$	5,30 \$	4,25 \$	5,55 \$	65,30 \$
2037	16,50 \$	46,90 \$	64,50 \$	117,25 \$	5,40 \$	4,35 \$	5,80 \$	5,40 \$	4,25 \$	5,65 \$	66,60 \$
2038	16,85 \$	47,85 \$	65,80 \$	119,60 \$	5,50 \$	4,35 \$	5,90 \$	5,50 \$	4,25 \$	5,80 \$	67,95 \$
2039	17,20 \$	48,80 \$	67,10 \$	122,00 \$	5,60 \$	4,35 \$	6,05 \$	5,60 \$	4,25 \$	5,90 \$	69,30 \$
2040	17,55 \$	49,75 \$	68,45 \$	124,45 \$	5,75 \$	4,35 \$	6,15 \$	5,75 \$	4,25 \$	6,00 \$	70,70 \$
2041	17,90 \$	50,75 \$	69,80 \$	126,90 \$	5,85 \$	4,35 \$	6,25 \$	5,85 \$	4,25 \$	6,15 \$	72,10 \$
2042	18,25 \$	51,80 \$	71,20 \$	129,45 \$	5,95 \$	4,35 \$	6,40 \$	5,95 \$	4,25 \$	6,25 \$	73,55 \$
2042+	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 2023 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 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 intérieurs canadiens

Autres prix de référence du brut

Prix du pétrole brut			Prix du gaz naturel	
Année	Léger acide 35 ° API Cromer, SK	MSO 31 ° API Hardisty	Syncrude Sweet Premium 32,5 ° API	Ontario Dawn Reference Point
	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/kpi ³ Courant
Historique				
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 \$		2,51 \$
2021	80,08 \$	76,58 \$	83,62 \$	4,55 \$
2022	117,99 \$	113,47 \$	128,10 \$	7,92 \$
2023				
H, 3 mois	96,21 \$	91,69 \$	108,36 \$	3,76 \$
P, 9 mois	94,30 \$	89,30 \$	109,75 \$	4,55 \$
Moyenne	94,78 \$	89,90 \$	109,40 \$	4,35 \$
Prévisions				
2022	94,30 \$	89,30 \$	109,75 \$	4,55 \$
2023	92,05 \$	87,90 \$	101,30 \$	4,95 \$
2024	90,35 \$	87,75 \$	94,55 \$	5,75 \$
2025	92,15 \$	89,50 \$	96,45 \$	5,85 \$
2026	94,00 \$	91,25 \$	98,35 \$	5,95 \$
2027	95,90 \$	93,10 \$	100,35 \$	6,10 \$
2028	97,80 \$	94,95 \$	102,35 \$	6,20 \$
2029	99,75 \$	96,85 \$	104,40 \$	6,30 \$
2030	101,75 \$	98,80 \$	106,50 \$	6,45 \$
2031	103,80 \$	100,75 \$	108,60 \$	6,60 \$
2032	105,85 \$	102,80 \$	110,80 \$	6,70 \$
2033	108,00 \$	104,85 \$	113,00 \$	6,85 \$
2034	110,15 \$	106,95 \$	115,25 \$	7,00 \$
2035	112,35 \$	109,10 \$	117,55 \$	7,10 \$
2036	114,60 \$	111,25 \$	119,90 \$	7,25 \$
2037	116,90 \$	113,50 \$	122,30 \$	7,40 \$
2038	119,20 \$	115,75 \$	124,75 \$	7,55 \$
2039	121,60 \$	118,05 \$	127,25 \$	7,70 \$
2040	124,05 \$	120,45 \$	129,80 \$	7,85 \$
2041	126,50 \$	122,85 \$	132,40 \$	8,00 \$
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 2023 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 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	Léger 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 des Émirats arabes unis	Murban Émirats arabes unis	Maya du Mexique	Oural de Russie	Minas de l'Indonésie
	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant
Prévisions															
2023	75,00 \$	77,00 \$	76,50 \$	77,00 \$	72,75 \$	74,00 \$	79,00 \$	78,00 \$	58,00 \$	80,00 \$	76,50 \$	77,75 \$	69,00 \$	49,00 \$	74,00 \$
2024	74,70 \$	76,75 \$	76,20 \$	76,75 \$	72,35 \$	73,65 \$	77,75 \$	76,75 \$	58,20 \$	78,80 \$	75,20 \$	76,50 \$	70,30 \$	59,75 \$	75,45 \$
2025	73,55 \$	75,65 \$	75,10 \$	75,65 \$	71,20 \$	72,50 \$	76,70 \$	75,65 \$	56,75 \$	77,75 \$	74,05 \$	75,40 \$	69,10 \$	66,20 \$	74,35 \$
2026	75,00 \$	77,15 \$	76,60 \$	77,15 \$	72,60 \$	73,95 \$	78,25 \$	77,15 \$	57,85 \$	79,30 \$	75,55 \$	76,90 \$	70,45 \$	75,00 \$	75,80 \$
2027	76,50 \$	78,70 \$	78,15 \$	78,70 \$	74,05 \$	75,40 \$	79,80 \$	78,70 \$	59,00 \$	80,90 \$	77,05 \$	78,45 \$	71,85 \$	76,50 \$	77,35 \$
2028	78,05 \$	80,25 \$	79,70 \$	80,25 \$	75,55 \$	76,95 \$	81,40 \$	80,25 \$	60,20 \$	82,50 \$	78,60 \$	80,00 \$	73,30 \$	78,05 \$	78,90 \$
2029	79,60 \$	81,90 \$	81,30 \$	81,90 \$	77,05 \$	78,45 \$	83,00 \$	81,90 \$	61,40 \$	84,15 \$	80,15 \$	81,60 \$	74,75 \$	79,60 \$	80,45 \$
2030	81,20 \$	83,50 \$	82,95 \$	83,50 \$	78,60 \$	80,05 \$	84,70 \$	83,50 \$	62,65 \$	85,85 \$	81,80 \$	83,25 \$	76,25 \$	81,20 \$	82,05 \$
2031	82,80 \$	85,20 \$	84,60 \$	85,20 \$	80,15 \$	81,65 \$	86,35 \$	85,20 \$	63,90 \$	87,55 \$	83,40 \$	84,90 \$	77,80 \$	82,80 \$	83,70 \$
2032	84,50 \$	86,90 \$	86,30 \$	86,90 \$	81,75 \$	83,25 \$	88,10 \$	86,90 \$	65,15 \$	89,30 \$	85,10 \$	86,60 \$	79,35 \$	84,50 \$	85,40 \$
2033	86,15 \$	88,65 \$	88,00 \$	88,65 \$	83,40 \$	84,95 \$	89,85 \$	88,65 \$	66,45 \$	91,10 \$	86,80 \$	88,30 \$	80,95 \$	86,15 \$	87,10 \$
2034	87,90 \$	90,40 \$	89,75 \$	90,40 \$	85,05 \$	86,65 \$	91,65 \$	90,40 \$	67,80 \$	92,90 \$	88,50 \$	90,10 \$	82,55 \$	87,90 \$	88,85 \$
2035	89,65 \$	92,20 \$	91,55 \$	92,20 \$	86,75 \$	88,35 \$	93,50 \$	92,20 \$	69,15 \$	94,75 \$	90,30 \$	91,90 \$	84,20 \$	89,65 \$	90,60 \$
2036	91,45 \$	94,05 \$	93,40 \$	94,05 \$	88,50 \$	90,15 \$	95,35 \$	94,05 \$	70,55 \$	96,65 \$	92,10 \$	93,75 \$	85,90 \$	91,45 \$	92,40 \$
2037	93,25 \$	95,95 \$	95,25 \$	95,95 \$	90,25 \$	91,95 \$	97,25 \$	95,95 \$	71,95 \$	98,60 \$	93,95 \$	95,60 \$	87,60 \$	93,25 \$	94,25 \$
2038	95,15 \$	97,85 \$	97,15 \$	97,85 \$	92,10 \$	93,80 \$	99,20 \$	97,85 \$	73,40 \$	100,55 \$	95,80 \$	97,50 \$	89,35 \$	95,15 \$	96,15 \$
2039	97,05 \$	99,80 \$	99,10 \$	99,80 \$	93,90 \$	95,65 \$	101,20 \$	99,80 \$	74,85 \$	102,60 \$	97,75 \$	99,45 \$	91,15 \$	97,05 \$	98,10 \$
2040	99,00 \$	101,80 \$	101,10 \$	101,80 \$	95,80 \$	97,55 \$	103,20 \$	101,80 \$	76,35 \$	104,65 \$	99,70 \$	101,45 \$	92,95 \$	99,00 \$	100,05 \$
2041	100,95 \$	103,85 \$	103,10 \$	103,85 \$	97,70 \$	99,50 \$	105,30 \$	103,85 \$	77,90 \$	106,75 \$	101,70 \$	103,50 \$	94,85 \$	100,95 \$	102,05 \$
2042	103,00 \$	105,90 \$	105,20 \$	105,90 \$	99,65 \$	101,50 \$	107,40 \$	105,90 \$	79,45 \$	108,85 \$	103,70 \$	105,55 \$	96,70 \$	103,00 \$	104,10 \$
2042+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques

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

Avis de non-responsabilité

Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils 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 gaz naturel								
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 intérieur du gaz en Inde
	Taux	Taux	\$ US/kpi ³ Courant					
Prévisions								
2023	1,200	1,100	3,50 \$	2,00 \$	3,10 \$	3,20 \$	15,00 \$	10,00 \$
2024	1,250	1,100	3,85 \$	2,30 \$	3,45 \$	3,55 \$	17,50 \$	6,45 \$
2025	1,250	1,100	4,45 \$	2,90 \$	4,05 \$	4,15 \$	14,70 \$	7,35 \$
2026	1,250	1,100	4,55 \$	2,95 \$	4,15 \$	4,25 \$	12,30 \$	6,70 \$
2027	1,250	1,100	4,65 \$	3,00 \$	4,20 \$	4,30 \$	12,55 \$	5,95 \$
2028	1,250	1,100	4,75 \$	3,05 \$	4,30 \$	4,40 \$	12,80 \$	6,10 \$
2029	1,250	1,100	4,85 \$	3,15 \$	4,40 \$	4,50 \$	13,10 \$	6,20 \$
2030	1,250	1,100	4,95 \$	3,20 \$	4,45 \$	4,60 \$	13,35 \$	6,30 \$
2031	1,250	1,100	5,05 \$	3,25 \$	4,55 \$	4,65 \$	13,60 \$	6,45 \$
2032	1,250	1,100	5,15 \$	3,30 \$	4,65 \$	4,75 \$	13,90 \$	6,60 \$
2033	1,250	1,100	5,25 \$	3,40 \$	4,75 \$	4,85 \$	14,15 \$	6,70 \$
2034	1,250	1,100	5,35 \$	3,45 \$	4,85 \$	4,95 \$	14,45 \$	6,85 \$
2035	1,250	1,100	5,45 \$	3,50 \$	4,95 \$	5,05 \$	14,75 \$	7,00 \$
2036	1,250	1,100	5,55 \$	3,60 \$	5,05 \$	5,15 \$	15,00 \$	7,10 \$
2037	1,250	1,100	5,65 \$	3,65 \$	5,15 \$	5,25 \$	15,30 \$	7,25 \$
2038	1,250	1,100	5,80 \$	3,75 \$	5,25 \$	5,35 \$	15,65 \$	7,40 \$
2039	1,250	1,100	5,90 \$	3,80 \$	5,35 \$	5,50 \$	15,95 \$	7,55 \$
2040	1,250	1,100	6,00 \$	3,90 \$	5,45 \$	5,60 \$	16,25 \$	7,70 \$
2041	1,250	1,100	6,15 \$	3,95 \$	5,55 \$	5,70 \$	16,60 \$	7,85 \$
2042	1,250	1,100	6,25 \$	4,05 \$	5,65 \$	5,80 \$	16,90 \$	8,00 \$
2042+	1,250	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 1^{er} mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Merey du Venezuela dans le panier de l'OPEP.

Avis de non-responsabilité

Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils 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 expriment 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 recueillis auprès de nombreux 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	MESC	Pétrole brut acide du Moyen-Orient (Middle East Sour Crude)
AECO	Alberta Energy Company – nom historique d'un centre de négociation virtuel du système NGX	MSO	Mélange de pétrole brut acide (Mixed Sour Crude Oil)
AIE	Agence internationale de l'énergie	MSW	Pétrole brut léger non corrosif canadien
ASCI	Indice du pétrole brut acide Argus	NIT	Nova Inventory Transfer
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	REC	Régie de l'énergie du Canada
DOB	Daily Oil Bulletin	RNC	Ressources naturelles Canada
EIA	Energy Information Administration (É.-U.)	VNA	Versant nord de l'Alaska
FERC	Federal Energy Regulatory Commission (É.-U.)	WCS	Brut de choix de l'Ouest canadien (Western Canadian Select)
FOB	Franco bord (terme d'expédition)	WTI	Pétrole brut léger West Texas Intermediate
GNL	Gaz naturel liquéfié	WTS	Pétrole brut acide West Texas Sour
LLB	Mélange de pétrole brut Lloydminster		
NGX	Natural Gas Exchange		

Personnes-ressources

Andrew Botterill

403-648-3239
abotterill@deloitte.ca

Sarah Clowes

587-293-3201
saclowes@deloitte.ca

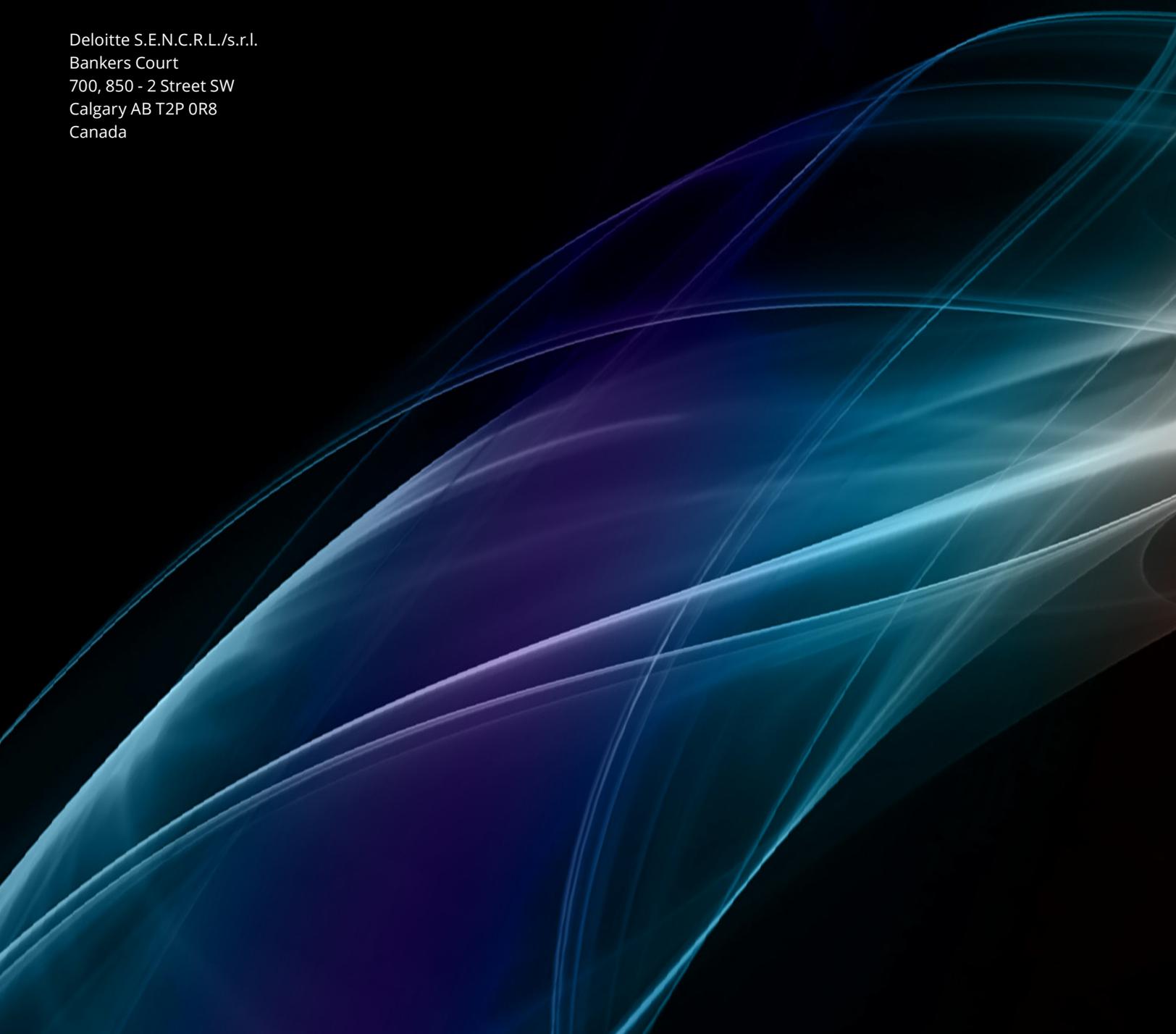
Lesley Mitchell

403-648-3215
lemitchell@deloitte.ca

Jonathan Listoe

403-648-3254
jlistoe@deloitte.ca

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.
Bankers Court
700, 850 - 2 Street SW
Calgary AB T2P 0R8
Canada





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 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](#).