

Deloitte.

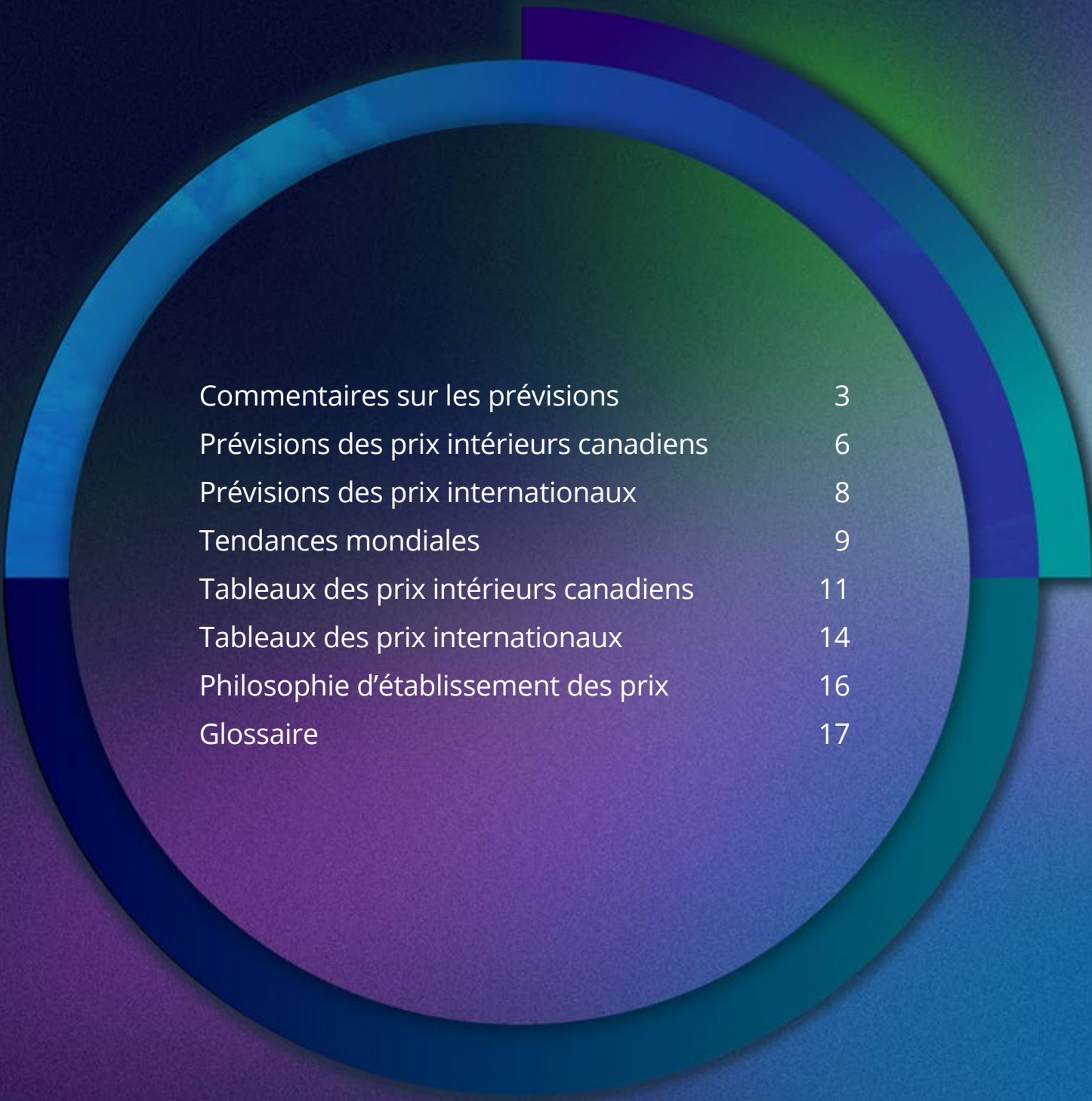
Ensemble vers le progrès



Prévisions pour le prix de l'énergie, du pétrole et du gaz

Le secteur de l'énergie au Canada : Résilient face aux pressions mondiales — mais pour combien de temps?

30 septembre 2025



Commentaires sur les prévisions	3
Prévisions des prix intérieurs canadiens	6
Prévisions des prix internationaux	8
Tendances mondiales	9
Tableaux des prix intérieurs canadiens	11
Tableaux des prix internationaux	14
Philosophie d'établissement des prix	16
Glossaire	17

Commentaires sur les prévisions

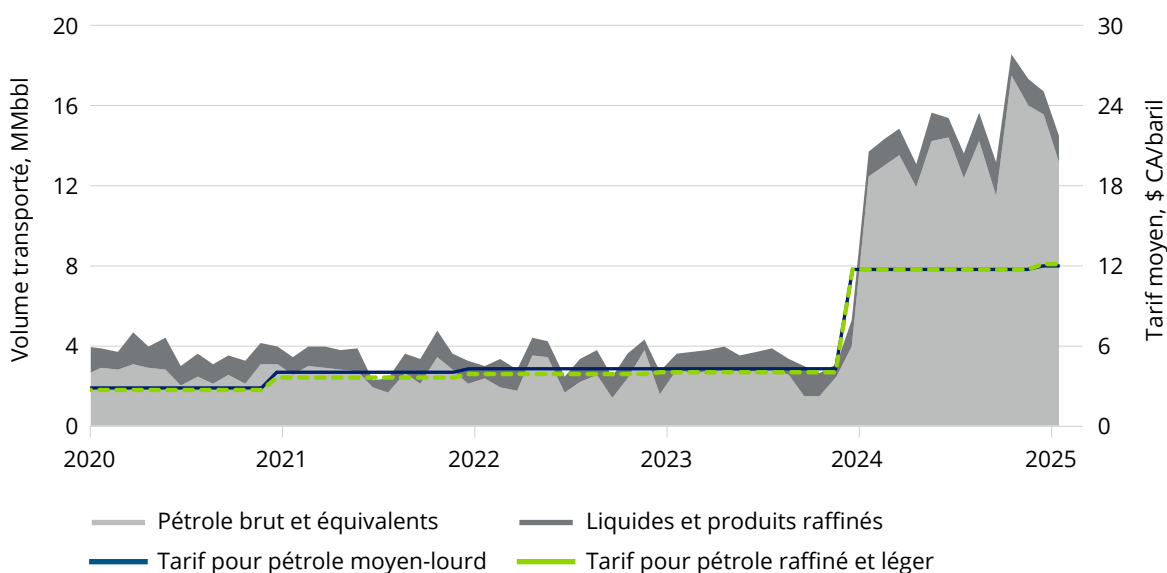
L'industrie pétrolière mondiale demeure en période de ralentissement alors que les facteurs baissiers persistent. Les prix du pétrole ont continué de s'affaiblir au cours du troisième trimestre de 2025, le WTI ayant atteint une moyenne de 65 \$ US/baril en août, en baisse par rapport à 68 \$ US/baril en juillet.

Les participants du marché attribuent en grande partie ce recul aux attentes selon lesquelles les stocks mondiaux de pétrole continueront d'augmenter. L'OPEP+ a récemment annoncé une augmentation de quota de production de 137 000 barils/jour pour octobre, amorçant ainsi l'inversion des réductions volontaires de 1,65 million de barils/jour qui devaient initialement rester en place jusqu'en 2026¹. Cela fait suite à une hausse de 547 000 barils/jour pour septembre², qui a complété le démantèlement anticipé

d'une réduction de 2,5 millions de barils/jour un an plus tôt que prévu. L'EIA estime que l'offre a dépassé la demande de 1,6 million de barils/jour entre mai et août³. Elle prévoit également que les stocks commerciaux de l'OCDE pourraient augmenter en moyenne de 2,3 millions de barils/jour à la fin de 2025 et au début de 2026, même sans tenir compte de la nouvelle hausse de quota de l'OPEP+. La courbe à terme du pétrole demeure en situation de déport, ce qui souligne le biais baissier du marché alors que l'offre continue de dépasser la demande.

Malgré la faiblesse généralisée des prix du pétrole et l'augmentation de la production de l'OPEP+, la production canadienne de brut s'est maintenue à 4 700 barils/jour cette année, dont environ 72 % proviennent des sables bitumineux⁴. Les acteurs des sables bitumineux

Mouvements de pipeline de l'Alberta vers la Colombie-Britannique et tarifs du pipeline Trans Mountain* (d'Edmonton à Westridge)



Source : Statistique Canada, REC, analyse de Deloitte

* Le tarif de transport est représenté par la moyenne arithmétique calculée pour l'ensemble des contrats, couvrant différentes durées (y compris les ententes de 15 ans, 20 ans et les volumes non engagés) ainsi que tous les niveaux d'engagement de volume (tant en dessous qu'au-dessus de 75 000 bbl/j, ainsi que les volumes non engagés).



ont réussi à maintenir des taux de production accrus en réduisant les coûts d'exploitation par baril, plusieurs grands producteurs ayant indiqué dans leurs résultats du deuxième trimestre 2025 que les cycles d'entretien ont été prolongés pour économiser sur les dépenses en capital et compenser efficacement la baisse des profits liée à la faiblesse des prix. En conséquence, l'écart de prix du brut lourd canadien s'est élargi, passant de 13,5 \$ US/baril à plus de 14 \$ US/baril en juillet et août, respectivement.

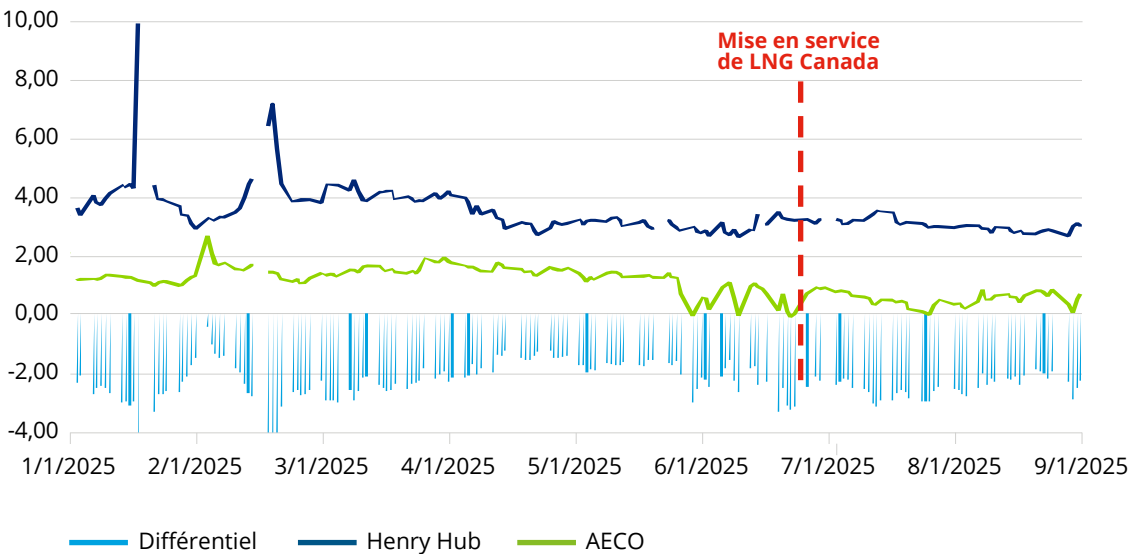
La capacité de pipeline additionnelle grâce à l'expansion du réseau Trans Mountain (TMX) a soutenu l'industrie en réduisant la dépendance au réseau de pipelines américain et en incitant les producteurs à augmenter leur production. Dans les 12 mois suivant la mise en service du TMX en mai 2024, les mouvements moyens de pétrole brut par pipeline de l'Alberta à la Colombie-Britannique ont augmenté de 450 % par rapport à l'année précédente, atteignant

un sommet de 17,6 millions de barils en mars 2025 avec un taux d'utilisation du système de 89 %⁵. Depuis, l'utilisation s'est stabilisée entre 80 % et 85 %⁶, tandis que les frais moyens de péage du TMX sont passés de 11 \$ CA/baril à 12 \$ CA/baril⁷.

Étant donné que le pipeline est maintenant en service depuis plus d'un an avec un taux d'utilisation stable et que les tarifs associés ont augmenté, nous prévoyons que l'écart entre le brut canadien lourd et le WTI se maintiendra à court terme, sans rétrécissement supplémentaire. La courbe à terme pour l'année à venir reflète cette tendance, se situant autour de 13 à 14 \$ US le baril pour 2026.

Sur les marchés canadiens du gaz naturel, la hausse des prix tarde à se matérialiser malgré la mise en service tant attendue de l'installation d'exportation GNL Canada. Les prix AECO ont diminué dans les mois qui ont suivi le début des exportations de GNL. Cette tendance reflète

Prix du gaz naturel (US\$/Mpi³)



Source: EIA, DOB

un ralentissement plus large des marchés nord-américains du gaz, les prix au Henry Hub ayant chuté d'environ 15 % au dernier trimestre par rapport au trimestre précédent. Il est à noter que l'écart entre l'AECO et le Henry Hub s'est également creusé de façon significative. Bien que les prix AECO soient habituellement très saisonniers—en moyenne, ils représentent moins de 80 % du prix annuel total durant les mois d'août et septembre au cours de la dernière décennie⁸—les prix actuels sont nettement inférieurs aux attentes pour cette période de l'année.

Deux facteurs contribuent à ces bas prix : la surabondance de l'offre sur le marché de l'Ouest canadien et les contraintes à l'exportation causées par l'entretien estival des pipelines. Bien que l'entretien pendant l'été soit habituel, certaines entreprises ont signalé que le nombre d'arrêts cet été a été plus élevé qu'à la normale⁹. Par ailleurs, la production demeure à des niveaux historiques et les stocks se situent à la limite supérieure du maximum observé au cours des cinq dernières années¹⁰, ce qui indique un marché sur-approvisionné. Les entreprises ont continué à forer des puits de gaz à un rythme similaire aux années précédentes malgré des prix extrêmement bas, ce qui accentue encore la surabondance de l'offre¹⁰.

GNL Canada augmente encore sa capacité d'exportation, avec trois cargaisons exportées en juillet et sept en août, soit environ la moitié des 15 cargaisons par mois prévues lorsque l'installation atteindra sa pleine capacité⁹. Selon une analyse, les installations de GNL augmentent généralement leur capacité à un rythme de 0,2 à 2,0 MTPA par mois, avec une moyenne de 0,7 MTPA par mois¹¹. Plusieurs installations aux États-Unis ont connu des périodes de montée en puissance plus longues que prévu en raison de retards causés par des incendies, des explosions liées à des lacunes dans les procédures de test et des ouragans sur la côte du Golfe. Étant donné que ces contretemps étaient propres à certaines régions et installations, si GNL Canada parvient à les éviter, on s'attend à ce que la pleine capacité d'exportation soit atteinte au début de 2026, en supposant une période de montée en puissance de sept mois. Cela devrait être réalisable puisque les exportations atteignent déjà près de la moitié de la capacité totale en seulement deux mois. Entre-temps, le marché du gaz de l'Ouest canadien restera probablement sur-approvisionné, et les prix ne connaîtront pas la hausse attendue tant que cette situation ne sera pas résolue.

Notes de fin

¹ <https://www.opec.org/pr-detail/243573-07-september-2025.html>

² <https://www.opec.org/pr-detail/1518572-03-august-2025.html>

³ <https://www.eia.gov/outlooks/steo/>

⁴ <https://www.oilsandsmagazine.com/energy-statistics/canada>

⁵ <https://www.cer-rec.gc.ca/en/data-analysis/energy-markets/market-snapshots/2025/market-snapshot-trans-mountain-expansion-eases-pipeline-constraints-and-increases-exports-to-overseas-markets.html>

⁶ <https://www.cbc.ca/news/canada/calgary/bakx-tmx-optimization-oil-wcs-1.7624323>

⁷ <https://apps.cer-rec.gc.ca/PPS/en/pipeline-profiles/trans-mountain-expanded-system>

⁸ Bulletin quotidien sur le pétrole, prix du gaz naturel AECO.

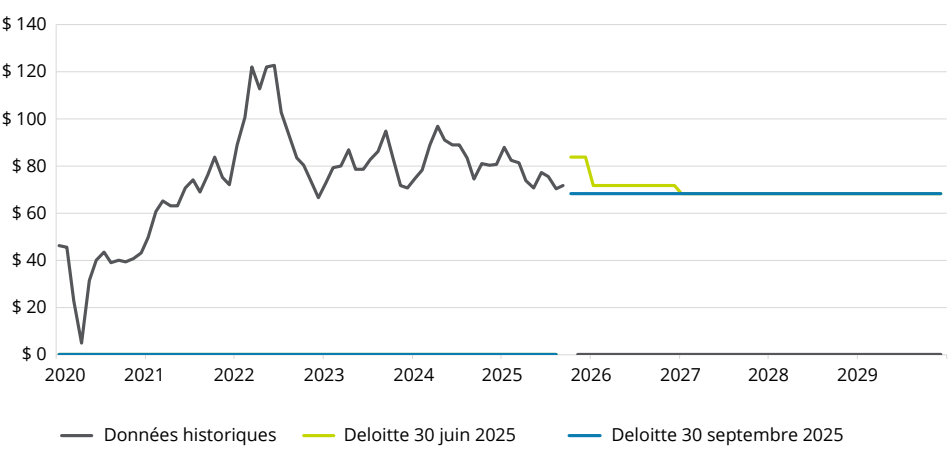
⁹ <https://www.cbc.ca/news/canada/calgary/why-natural-gas-prices-have-yet-to-see-a-boost-after-ing-canada-startup-1.7608972>

¹⁰ Graphiques d'énergie ARC, graphiques 31, 33, 35.

¹¹ <https://thundersaidenergy.com/2024/03/07/ing-ramp-rates-mtpa-per-month-and-volatility/>

Prévisions des prix intérieurs canadiens

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

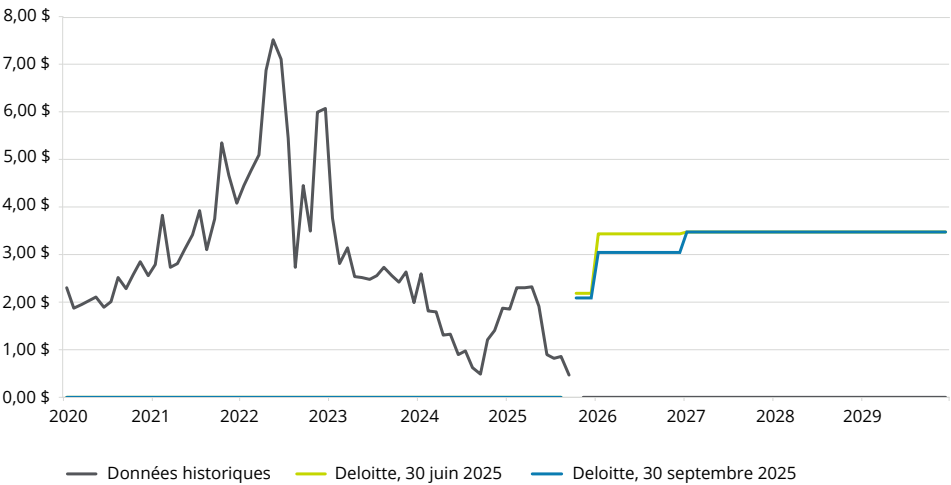


Commentaires
sur les prévisions

Le WCS est prévu comme un différentiel par rapport au WTI. Ce différentiel est calculé à partir des contrats à terme sélectionnés pour le pétrole brut de l'Ouest canadien.

Année	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma \$ US/b Réal	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma \$ US/b Courant	Prix à Edmonton (40° API) \$ CA/b Réal	Prix à Edmonton (40° API) \$ CA/b Courant	WCS (20,5° API) à Hardisty \$ CA/b Courant	Pétrole lourd (12° API) à Hardisty \$ CA/b Courant	Inflation des coûts Taux	Change \$ CA à \$ US Taux
Historique								
2022	108,41 \$	94,79 \$	136,62 \$	119,45 \$	96,96 \$	92,06 \$	6,8 %	0,769
2023	82,76 \$	77,64 \$	105,81 \$	99,26 \$	80,17 \$	72,95 \$	3,9 %	0,741
2024	78,43 \$	76,55 \$	99,51 \$	97,13 \$	83,61 \$	79,22 \$	2,4 %	0,730
2025								
H, 9 mois	67,38 \$	67,38 \$	87,34 \$	87,34 \$	76,45 \$	74,08 \$	2,0 %	0,715
P, 3 mois	62,00 \$	62,00 \$	79,45 \$	79,45 \$	67,80 \$	65,80 \$	0,0 %	0,730
Moyenne	66,04 \$	66,04 \$	85,36 \$	85,36 \$	74,29 \$	72,01 \$	-	0,719
Prévisions								
2025	62,00 \$	62,00 \$	79,45 \$	79,45 \$	67,80 \$	65,80 \$	0,0 %	0,730
2026	64,00 \$	65,30 \$	80,00 \$	81,60 \$	69,35 \$	65,30 \$	2,0 %	0,750
2027	65,00 \$	67,65 \$	81,35 \$	84,65 \$	70,75 \$	66,60 \$	2,0 %	0,750
2028	65,00 \$	69,00 \$	81,35 \$	86,35 \$	72,15 \$	67,90 \$	2,0 %	0,750
2029	65,00 \$	70,35 \$	81,35 \$	88,05 \$	73,60 \$	69,30 \$	2,0 %	0,750
2030	65,00 \$	71,75 \$	81,35 \$	89,80 \$	75,10 \$	70,65 \$	2,0 %	0,750
2031	65,00 \$	73,20 \$	81,35 \$	91,60 \$	76,60 \$	72,05 \$	2,0 %	0,750
2032	65,00 \$	74,65 \$	81,35 \$	93,45 \$	78,10 \$	73,50 \$	2,0 %	0,750

Prévisions des prix du gaz naturel et de la demande du marché
Gaz naturel AECO (\$ réels)



Commentaires sur les prévisions

Le prix du gaz naturel AECO est prévu en fonction des écarts historiques par rapport au carrefour Henry et des contrats à terme négociés sur le 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 Courant	\$ CA/kpi³ Réel	\$ CA/kpi³ Courant	\$ CA/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Courant
Historique						
2022	5,05 \$	6,13 \$	5,36 \$	4,56 \$	7,34 \$	6,42 \$
2023	2,59 \$	2,87 \$	2,69 \$	2,23 \$	2,70 \$	2,54 \$
2024	1,24 \$	1,39 \$	1,36 \$	1,09 \$	2,25 \$	2,19 \$
2025						
H, 9 mois	1,39 \$	1,53 \$	1,53 \$	0,65 \$	3,46 \$	3,46 \$
P, 3 mois	1,95 \$	2,10 \$	2,10 \$	1,80 \$	3,50 \$	3,50 \$
Moyenne	1,53 \$	1,67 \$	1,67 \$	0,93 \$	3,47 \$	3,47 \$
Prévisions						
2025	1,95 \$	2,10 \$	2,10 \$	1,80 \$	3,50 \$	3,50 \$
2026	2,80 \$	3,05 \$	3,10 \$	2,80 \$	3,90 \$	4,00 \$
2027	3,35 \$	3,50 \$	3,65 \$	3,35 \$	4,00 \$	4,15 \$
2028	3,40 \$	3,50 \$	3,70 \$	3,40 \$	4,00 \$	4,25 \$
2029	3,45 \$	3,50 \$	3,80 \$	3,45 \$	4,00 \$	4,35 \$
2030	3,55 \$	3,50 \$	3,85 \$	3,55 \$	4,00 \$	4,40 \$
2031	3,60 \$	3,50 \$	3,95 \$	3,60 \$	4,00 \$	4,50 \$
2032	3,70 \$	3,50 \$	4,00 \$	3,70 \$	4,00 \$	4,60 \$

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							
2025	62,00 \$	65,00 \$	60,50 \$	65,50 \$	66,00 \$	54,00 \$	52,00 \$
2026	65,30 \$	68,35 \$	63,25 \$	67,30 \$	69,35 \$	57,10 \$	58,15 \$
2027	67,65 \$	70,75 \$	65,55 \$	69,70 \$	71,80 \$	59,30 \$	60,35 \$
2028	69,00 \$	72,15 \$	66,85 \$	71,10 \$	73,20 \$	60,50 \$	61,55 \$
2029	70,35 \$	73,60 \$	68,20 \$	72,50 \$	74,70 \$	61,70 \$	62,80 \$
2030	71,75 \$	75,10 \$	69,55 \$	73,95 \$	76,20 \$	62,95 \$	64,05 \$
2031	73,20 \$	76,60 \$	70,95 \$	75,45 \$	77,70 \$	64,20 \$	65,30 \$
2032	74,65 \$	78,10 \$	72,35 \$	76,95 \$	79,25 \$	65,50 \$	66,60 \$

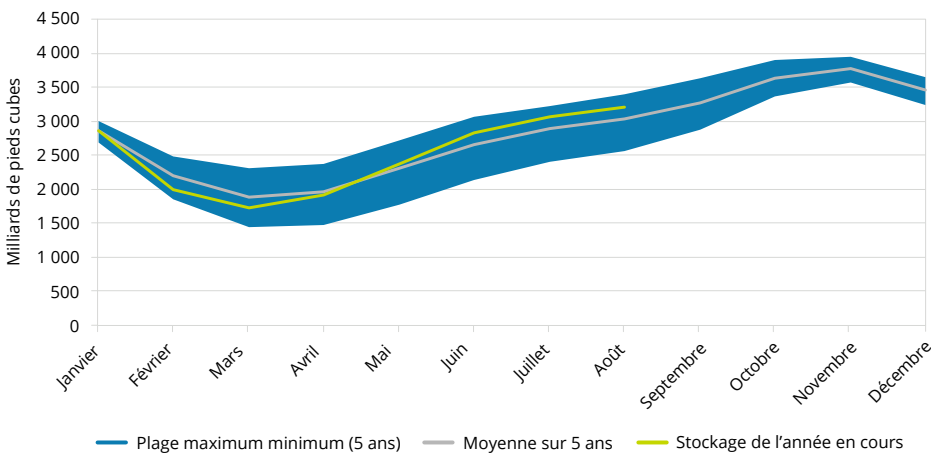
- Les points de référence internationaux en matière de qualité du pétrole brut pour le panier de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), du Venezuela, du Nigeria, des Émirats arabes unis, du Mexique, de la Chine, de la Russie et de l'Indonésie sont maintenant basés sur le Brent en dollars 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 basées sur les tendances historiques du prix WTI.
- Le Brent (Royaume-Uni) est basé sur un degré API de 38,3 avec une teneur en soufre de 0,37 %. Le mélange Brent est un pétrole brut léger sucré de la mer du Nord qui sert de référence internationale.
- L'Argus Sour Crude Index (ASCI) de la côte du golfe du Mexique des États-Unis 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	TTF néerlandais \$ US/kpi³ Courant	Prix mondial du GNL en Asie (ANEA) \$ US/kpi³ Courant	Prix intérieurs du gaz en Inde \$ US/kpi³ Courant
Prévisions										
2025	1,35	1,18	3,50 \$	1,50 \$	3,00 \$	3,10 \$	11,50 \$	11,80 \$	12,50 \$	6,50 \$
2026	1,40	1,20	4,00 \$	2,70 \$	3,65 \$	3,75 \$	11,90 \$	12,05 \$	12,90 \$	6,70 \$
2027	1,40	1,20	4,15 \$	3,40 \$	3,85 \$	3,95 \$	9,90 \$	10,05 \$	10,90 \$	6,95 \$
2028	1,40	1,20	4,25 \$	3,45 \$	3,95 \$	4,05 \$	10,10 \$	10,25 \$	11,15 \$	7,10 \$
2029	1,40	1,20	4,35 \$	3,50 \$	4,00 \$	4,10 \$	10,30 \$	10,45 \$	11,35 \$	7,25 \$
2030	1,40	1,20	4,40 \$	3,60 \$	4,10 \$	4,20 \$	10,50 \$	10,65 \$	11,60 \$	7,40 \$
2031	1,40	1,20	4,50 \$	3,65 \$	4,15 \$	4,30 \$	10,70 \$	10,85 \$	11,80 \$	7,55 \$
2032	1,40	1,20	4,60 \$	3,75 \$	4,25 \$	4,35 \$	10,90 \$	11,10 \$	12,05 \$	7,70 \$

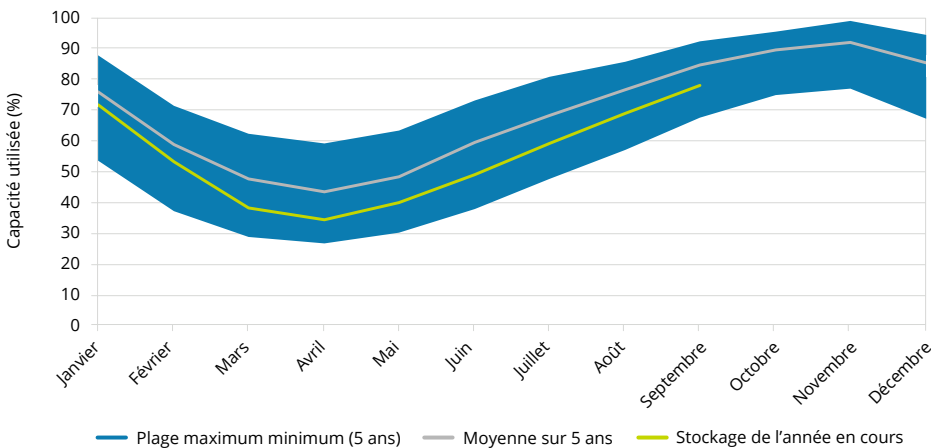
Tendances mondiales

Stockage du gaz naturel aux États-Unis



Source : Baker Hughes

Stockage de gaz naturel en Europe



Source : GIE AGSI

Stockage

États-Unis

Le stockage de gaz naturel aux États-Unis est demeuré légèrement au-dessus de la moyenne des cinq dernières années pendant l'été.

Europe

Le stockage de gaz naturel dans l'Union européenne est resté inférieur à la moyenne des cinq dernières années tout au long de 2025, et nettement en dessous des niveaux de stockage de 2024.

Appareils de forage

États-Unis

Le nombre de plateformes pétrolières a diminué en même temps que les prix du pétrole au cours du dernier trimestre. Le nombre de plateformes de gaz naturel a commencé à augmenter légèrement, alors que les prix sont demeurés élevés aux États-Unis tout au long de 2025.

Canada

Le nombre de plateformes pétrolières et gazières au Canada devrait être inférieur à l'approche de l'hiver par rapport à l'an dernier, en raison de la baisse des prix des produits de base canadiens.

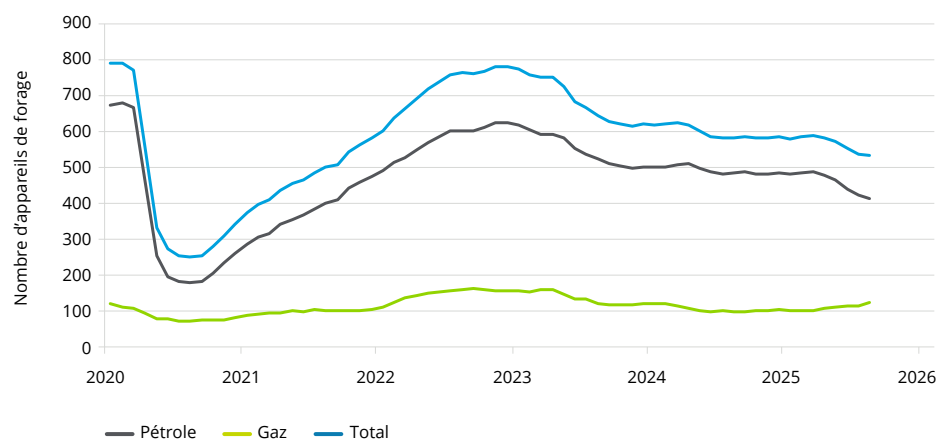
À l'étranger

Le nombre de plateformes est demeuré relativement stable à l'échelle mondiale pendant la majeure partie de 2025, à l'exception du Moyen-Orient, où l'on observe une diminution de l'activité.

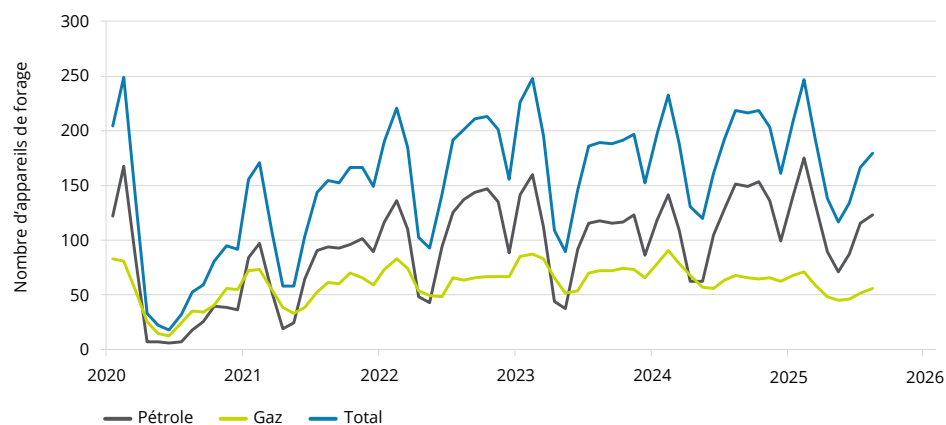
**Baker Hughes a modifié sa méthodologie de comptabilisation des plateformes actives en Arabie saoudite, et ce changement a été appliqué rétroactivement à partir de janvier 2024.*

*Source : Baker Hughes

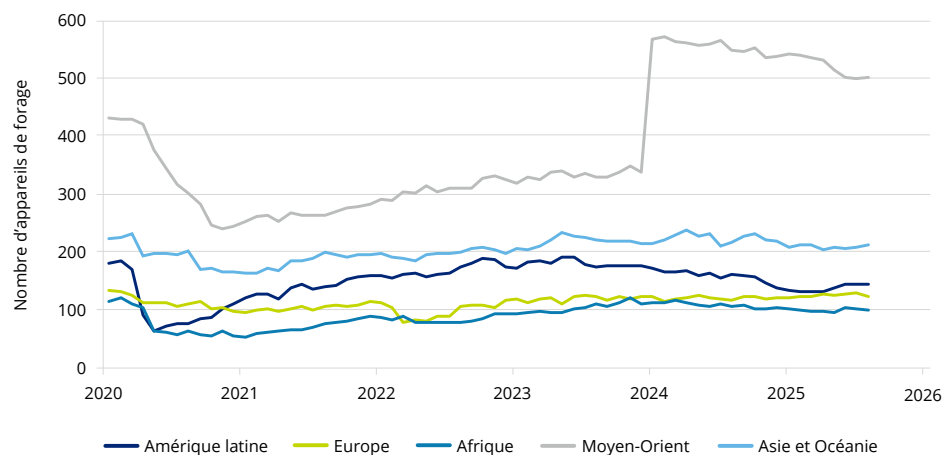
Nombre d'appareils de forage aux É.-U.



Nombre d'appareils de forage au Canada



Nombre d'appareils de forage à l'étranger



Tableaux des prix intérieurs canadiens

Prix du pétrole brut								
Année	Taux d'inflation des prix	Taux d'inflation des coûts	Change \$ CA à \$ US	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								
2015	1,1 %	1,1 %	0,783	63,19 \$	48,69 \$	73,97 \$	57,00 \$	44,80 \$
2016	1,4 %	1,4 %	0,755	55,38 \$	43,15 \$	67,01 \$	52,22 \$	38,90 \$
2017	1,6 %	1,6 %	0,771	64,35 \$	50,88 \$	78,57 \$	62,12 \$	49,51 \$
2018	2,3 %	2,3 %	0,772	80,81 \$	64,94 \$	86,02 \$	69,12 \$	49,89 \$
2019	1,9 %	1,9 %	0,754	69,31 \$	56,98 \$	83,64 \$	68,76 \$	57,43 \$
2020	0,7 %	0,7 %	0,746	46,79 \$	39,23 \$	53,74 \$	45,06 \$	36,09 \$
2021	3,4 %	3,4 %	0,798	80,50 \$	67,99 \$	95,13 \$	80,35 \$	68,21 \$
2022	6,8 %	6,8 %	0,769	108,41 \$	94,79 \$	136,62 \$	119,45 \$	96,96 \$
2023	3,9 %	3,9 %	0,741	82,76 \$	77,64 \$	105,81 \$	99,26 \$	80,17 \$
2024	2,4 %	2,4 %	0,730	78,43 \$	76,55 \$	99,51 \$	97,13 \$	83,61 \$
2025								
H, 9 mois	2,0 %	2,0 %	0,715	67,38 \$	67,38 \$	87,34 \$	87,34 \$	76,45 \$
P, 3 mois	0,0 %	0,0 %	0,730	62,00 \$	62,00 \$	79,45 \$	79,45 \$	67,80 \$
Moyenne	N/A	N/A	0,719	66,04 \$	66,04 \$	85,36 \$	85,36 \$	74,29 \$
Prévisions								
2025	0,0 %	0,0 %	0,730	62,00 \$	62,00 \$	79,45 \$	79,45 \$	67,80 \$
2026	2,0 %	2,0 %	0,750	64,00 \$	65,30 \$	80,00 \$	81,60 \$	69,35 \$
2027	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	67,65 \$	81,35 \$	84,65 \$	70,75 \$
2028	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	69,00 \$	81,35 \$	86,35 \$	72,15 \$
2029	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	70,35 \$	81,35 \$	88,05 \$	73,60 \$
2030	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	71,75 \$	81,35 \$	89,80 \$	75,10 \$
2031	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	73,20 \$	81,35 \$	91,60 \$	76,60 \$
2032	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	74,65 \$	81,35 \$	93,45 \$	78,10 \$
2033	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	76,15 \$	81,35 \$	95,30 \$	79,65 \$
2034	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	77,70 \$	81,35 \$	97,20 \$	81,25 \$
2035	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	79,25 \$	81,35 \$	99,15 \$	82,90 \$
2036	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	80,80 \$	81,35 \$	101,15 \$	84,55 \$
2037	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	82,45 \$	81,35 \$	103,15 \$	86,25 \$
2038	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	84,10 \$	81,35 \$	105,25 \$	87,95 \$
2039	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	85,75 \$	81,35 \$	107,35 \$	89,70 \$
2040	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	87,50 \$	81,35 \$	109,50 \$	91,50 \$
2041	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	89,25 \$	81,35 \$	111,70 \$	93,35 \$
2042	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	91,00 \$	81,35 \$	113,90 \$	95,20 \$
2043	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	92,85 \$	81,35 \$	116,20 \$	97,10 \$
2044	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	94,70 \$	81,35 \$	118,50 \$	99,05 \$
2044+	2,0 %	2,0 %	0,750	0,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques

- Les sources de données comprennent : l'EIA, le DOB, NRC et le gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont exprimés en dollars canadiens, sauf ceux du pétrole WTI et du gaz naturel Henry Hub du NYMEX qui sont affichés en dollars américains.
- Les prix à la livraison à Edmonton sont basés sur les prix historiques du pétrole brut léger Edmonton Par affichés par le gouvernement de l'Alberta et dans les contrats à terme sur le différentiel de prix du pétrole de Net Energy (40 ° API < 0,5 % de soufre).
- Les prévisions concernant les prix des liquides de gaz naturel ont été établies à Edmonton; il faut donc inclure des frais de transport supplémentaires vers les points de vente précis d'une usine.
- 1 000 pieds cubes (ou 1 kpi³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2025 et ne sont pas actualisés.
- Les prix du gaz naturel en Alberta, sauf celui de l'AECO, comprennent le prix moyen de stockage et d'acheminement à la sortie de l'usine.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

Avis de non-responsabilité

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 intérieurs canadiens

Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton					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/kpi³ Courant	\$ CA/kpi³ Réel	\$ CA/kpi³ Courant	\$ CA/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Courant	\$ CA/tf Courant
Historique											
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	3,49 \$	2,69 \$	1,81 \$	3,41 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	31,45 \$	52,43 \$	1,93 \$	2,77 \$	2,16 \$	1,75 \$	3,23 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017	6,11 \$	27,92 \$	40,98 \$	63,65 \$	2,13 \$	2,77 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,78 \$	2,99 \$	41,85 \$
2018	6,90 \$	29,76 \$	46,17 \$	75,74 \$	1,36 \$	1,92 \$	1,54 \$	1,26 \$	3,94 \$	3,17 \$	89,25 \$
2019	5,00 \$	15,82 \$	21,40 \$	67,57 \$	1,48 \$	2,20 \$	1,81 \$	1,02 \$	3,12 \$	2,57 \$	37,54 \$
2020	6,20 \$	16,11 \$	20,93 \$	47,14 \$	2,00 \$	2,69 \$	2,25 \$	2,20 \$	2,43 \$	2,04 \$	2,60 \$
2021	10,08 \$	45,46 \$	40,28 \$	82,91 \$	3,27 \$	4,31 \$	3,64 \$	3,34 \$	4,63 \$	3,91 \$	69,73 \$
2022	15,05 \$	51,37 \$	64,88 \$	118,21 \$	5,05 \$	6,13 \$	5,36 \$	4,56 \$	7,34 \$	6,42 \$	120,05 \$
2023	7,33 \$	31,35 \$	48,62 \$	99,82 \$	2,59 \$	2,87 \$	2,69 \$	2,23 \$	2,70 \$	2,54 \$	14,91 \$
2024	3,84 \$	32,49 \$	43,44 \$	96,79 \$	1,24 \$	1,39 \$	1,36 \$	1,09 \$	2,25 \$	2,19 \$	3,75 \$
2025											
H, 9 mois	4,14 \$	33,25 \$	37,50 \$	88,94 \$	1,39 \$	1,53 \$	1,53 \$	0,65 \$	3,46 \$	3,46 \$	123,32 \$
P, 3 mois	5,90 \$	27,80 \$	35,75 \$	79,45 \$	1,95 \$	2,10 \$	2,10 \$	1,80 \$	3,50 \$	3,50 \$	150,00 \$
Moyenne	4,58 \$	31,89 \$	37,07 \$	86,57 \$	1,53 \$	1,67 \$	1,67 \$	0,93 \$	3,47 \$	3,47 \$	129,99 \$
Prévisions											
2025	5,90 \$	27,80 \$	35,75 \$	79,45 \$	1,95 \$	2,10 \$	2,10 \$	1,80 \$	3,50 \$	3,50 \$	150,00 \$
2026	8,70 \$	28,55 \$	36,70 \$	81,60 \$	2,80 \$	3,05 \$	3,10 \$	2,80 \$	3,90 \$	4,00 \$	76,50 \$
2027	10,20 \$	29,60 \$	38,10 \$	84,65 \$	3,35 \$	3,50 \$	3,65 \$	3,35 \$	4,00 \$	4,15 \$	52,00 \$
2028	10,40 \$	30,20 \$	38,85 \$	86,35 \$	3,40 \$	3,50 \$	3,70 \$	3,40 \$	4,00 \$	4,25 \$	53,05 \$
2029	10,60 \$	30,80 \$	39,60 \$	88,05 \$	3,45 \$	3,50 \$	3,80 \$	3,45 \$	4,00 \$	4,35 \$	54,10 \$
2030	10,80 \$	31,40 \$	40,40 \$	89,80 \$	3,55 \$	3,50 \$	3,85 \$	3,55 \$	4,00 \$	4,40 \$	55,20 \$
2031	11,05 \$	32,05 \$	41,20 \$	91,60 \$	3,60 \$	3,50 \$	3,95 \$	3,60 \$	4,00 \$	4,50 \$	56,30 \$
2032	11,25 \$	32,70 \$	42,05 \$	93,45 \$	3,70 \$	3,50 \$	4,00 \$	3,70 \$	4,00 \$	4,60 \$	57,45 \$
2033	11,50 \$	33,35 \$	42,90 \$	95,30 \$	3,75 \$	3,50 \$	4,10 \$	3,75 \$	4,00 \$	4,70 \$	58,60 \$
2034	11,70 \$	34,00 \$	43,75 \$	97,20 \$	3,80 \$	3,50 \$	4,20 \$	3,80 \$	4,00 \$	4,80 \$	59,75 \$
2035	11,95 \$	34,70 \$	44,60 \$	99,15 \$	3,90 \$	3,50 \$	4,25 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,90 \$	60,95 \$
2036	12,20 \$	35,35 \$	45,50 \$	101,15 \$	4,00 \$	3,50 \$	4,35 \$	4,00 \$	4,00 \$	4,95 \$	62,15 \$
2037	12,45 \$	36,10 \$	46,40 \$	103,15 \$	4,05 \$	3,50 \$	4,45 \$	4,05 \$	4,00 \$	5,05 \$	63,40 \$
2038	12,70 \$	36,80 \$	47,35 \$	105,25 \$	4,15 \$	3,50 \$	4,55 \$	4,15 \$	4,00 \$	5,15 \$	64,70 \$
2039	12,95 \$	37,55 \$	48,30 \$	107,35 \$	4,20 \$	3,50 \$	4,60 \$	4,20 \$	4,00 \$	5,30 \$	65,95 \$
2040	13,20 \$	38,30 \$	49,25 \$	109,50 \$	4,30 \$	3,50 \$	4,70 \$	4,30 \$	4,00 \$	5,40 \$	67,30 \$
2041	13,45 \$	39,05 \$	50,25 \$	111,70 \$	4,40 \$	3,50 \$	4,80 \$	4,40 \$	4,00 \$	5,50 \$	68,65 \$
2042	13,70 \$	39,85 \$	51,25 \$	113,90 \$	4,50 \$	3,50 \$	4,90 \$	4,50 \$	4,00 \$	5,60 \$	70,00 \$
2043	14,00 \$	40,65 \$	52,25 \$	116,20 \$	4,55 \$	3,50 \$	5,00 \$	4,55 \$	4,00 \$	5,70 \$	71,40 \$
2044	14,30 \$	41,45 \$	53,30 \$	118,50 \$	4,65 \$	3,50 \$	5,10 \$	4,65 \$	4,00 \$	5,85 \$	72,85 \$
2044+	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 comprennent : l'EIA, le DOB, NRC et le gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont exprimés en dollars canadiens, sauf ceux du pétrole WTI et du gaz naturel Henry Hub du NYMEX qui sont affichés en dollars américains.
- Les prix à la livraison à Edmonton sont basés sur les prix historiques du pétrole brut léger Edmonton Par affichés par le gouvernement de l'Alberta et dans les contrats à terme sur le différentiel de prix du pétrole de Net Energy (40 ° API < 0,5 % de soufre).
- Les prévisions concernant les prix des liquides de gaz naturel ont été établies à Edmonton; il faut donc inclure des frais de transport supplémentaires vers les points de vente précis d'une usine.
- 1 000 pieds cubes (ou 1 kpi³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2025 et ne sont pas actualisés.
- Les prix du gaz naturel en Alberta, sauf celui de l'AECO, comprennent le prix moyen de stockage et d'acheminement à la sortie de l'usine.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

Avis de non-responsabilité

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

Prix du pétrole brut			Prix du gaz naturel	
Année	Brut corrosif léger, deg API 35, Cromer, SK	Brut non corrosif moyen, deg API 31, Hardisty	Brut non corrosif de Syncrude, deg API 32,5	Point de référence de Dawn en Ontario
	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/kpi³ Courant
Historique				
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 \$		4,55 \$
2022	117,99 \$	113,47 \$	128,10 \$	7,92 \$
2023	98,03 \$	93,82 \$	106,17 \$	3,19 \$
2024	95,68 \$	93,79 \$	103,01 \$	2,66 \$
2025				
H, 9 mois	87,22 \$	86,62 \$	92,51 \$	4,47 \$
P, 3 mois	80,45 \$	78,45 \$	84,80 \$	4,45 \$
Moyenne	85,53 \$	84,58 \$	90,58 \$	4,47 \$
Prévisions				
2025	80,45 \$	78,45 \$	84,80 \$	4,45 \$
2026	81,60 \$	79,55 \$	86,70 \$	5,05 \$
2027	83,60 \$	80,45 \$	88,45 \$	5,30 \$
2028	85,25 \$	82,10 \$	90,20 \$	5,40 \$
2029	86,95 \$	83,75 \$	92,00 \$	5,50 \$
2030	88,70 \$	85,40 \$	93,85 \$	5,65 \$
2031	90,50 \$	87,10 \$	95,70 \$	5,75 \$
2032	92,30 \$	88,85 \$	97,65 \$	5,85 \$
2033	94,15 \$	90,65 \$	99,60 \$	6,00 \$
2034	96,05 \$	92,45 \$	101,60 \$	6,10 \$
2035	97,95 \$	94,30 \$	103,60 \$	6,20 \$
2036	99,90 \$	96,20 \$	105,70 \$	6,35 \$
2037	101,90 \$	98,10 \$	107,80 \$	6,45 \$
2038	103,95 \$	100,05 \$	109,95 \$	6,60 \$
2039	106,00 \$	102,05 \$	112,15 \$	6,75 \$
2040	108,15 \$	104,10 \$	114,40 \$	6,85 \$
2041	110,30 \$	106,20 \$	116,70 \$	7,00 \$
2042	112,50 \$	108,30 \$	119,00 \$	7,15 \$
2043	114,75 \$	110,45 \$	121,40 \$	7,30 \$
2044	117,05 \$	112,70 \$	123,85 \$	7,45 \$
2044+	2,0% \$	2,0% \$	2,0% \$	2,0% \$

Remarques

- Les sources de données comprennent : l'EIA, le DOB, NRC et le gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont exprimés en dollars canadiens, sauf ceux du pétrole WTI et du gaz naturel Henry Hub du NYMEX qui sont affichés en dollars américains.
- Les prix à la livraison à Edmonton sont basés sur les prix historiques du pétrole brut léger Edmonton Par affichés par le gouvernement de l'Alberta et dans les contrats à terme sur le différentiel de prix du pétrole de Net Energy (40 ° API < 0,5 % de soufre).
- Les prévisions concernant les prix des liquides de gaz naturel ont été établies à Edmonton; il faut donc inclure des frais de transport supplémentaires vers les points de vente précis d'une usine.
- 1 000 pieds cubes (ou 1 kpi³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2025 et ne sont pas actualisés.
- Les prix du gaz naturel en Alberta, sauf celui de l'AECO, comprennent le prix moyen de stockage et d'acheminement à la sortie de l'usine.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

Avis de non-responsabilité

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

Tableaux des prix internationaux

Prix du pétrole brut															
Année	Prix moy. comptant WTI	Versant nord de l'Alaska	Californie à mi-chemin	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															
2025	\$62,00 \$	\$57,00 \$	\$60,00 \$	\$63,00 \$	\$60,50 \$	\$57,50 \$	\$65,00 \$	\$65,50 \$	\$53,00 \$	\$66,00 \$	\$65,30 \$	\$65,50 \$	\$54,00 \$	\$52,00 \$	\$68,00 \$
2026	\$65,30 \$	\$60,20 \$	\$63,25 \$	\$66,30 \$	\$63,25 \$	\$60,70 \$	\$68,35 \$	\$67,30 \$	\$53,05 \$	\$69,35 \$	\$66,80 \$	\$67,60 \$	\$57,10 \$	\$58,15 \$	\$71,40 \$
2027	\$67,65 \$	\$62,40 \$	\$65,55 \$	\$68,65 \$	\$65,55 \$	\$62,95 \$	\$70,75 \$	\$69,70 \$	\$55,15 \$	\$71,80 \$	\$69,20 \$	\$69,95 \$	\$59,30 \$	\$60,35 \$	\$73,85 \$
2028	\$69,00 \$	\$63,65 \$	\$66,85 \$	\$70,05 \$	\$66,85 \$	\$64,20 \$	\$72,15 \$	\$71,10 \$	\$56,25 \$	\$73,20 \$	\$70,55 \$	\$71,35 \$	\$60,50 \$	\$61,55 \$	\$75,35 \$
2029	\$70,35 \$	\$64,95 \$	\$68,20 \$	\$71,45 \$	\$68,20 \$	\$65,50 \$	\$73,60 \$	\$72,50 \$	\$57,35 \$	\$74,70 \$	\$72,00 \$	\$72,80 \$	\$61,70 \$	\$62,80 \$	\$76,85 \$
2030	\$71,75 \$	\$66,25 \$	\$69,55 \$	\$72,85 \$	\$69,55 \$	\$66,80 \$	\$75,10 \$	\$73,95 \$	\$58,50 \$	\$76,20 \$	\$73,40 \$	\$74,25 \$	\$62,95 \$	\$64,05 \$	\$78,40 \$
2031	\$73,20 \$	\$67,55 \$	\$70,95 \$	\$74,35 \$	\$70,95 \$	\$68,15 \$	\$76,60 \$	\$75,45 \$	\$59,70 \$	\$77,70 \$	\$74,90 \$	\$75,75 \$	\$64,20 \$	\$65,30 \$	\$79,95 \$
2032	\$74,65 \$	\$68,90 \$	\$72,35 \$	\$75,80 \$	\$72,35 \$	\$69,50 \$	\$78,10 \$	\$76,95 \$	\$60,90 \$	\$79,25 \$	\$76,40 \$	\$77,25 \$	\$65,50 \$	\$66,60 \$	\$81,55 \$
2033	\$76,15 \$	\$70,30 \$	\$73,80 \$	\$77,35 \$	\$73,80 \$	\$70,90 \$	\$79,65 \$	\$78,50 \$	\$62,10 \$	\$80,85 \$	\$77,90 \$	\$78,80 \$	\$66,80 \$	\$67,95 \$	\$83,20 \$
2034	\$77,70 \$	\$71,70 \$	\$75,30 \$	\$78,90 \$	\$75,30 \$	\$72,30 \$	\$81,25 \$	\$80,05 \$	\$63,35 \$	\$82,45 \$	\$79,45 \$	\$80,35 \$	\$68,10 \$	\$69,30 \$	\$84,85 \$
2035	\$79,25 \$	\$73,15 \$	\$76,80 \$	\$80,45 \$	\$76,80 \$	\$73,75 \$	\$82,90 \$	\$81,65 \$	\$64,60 \$	\$84,10 \$	\$81,05 \$	\$82,00 \$	\$69,50 \$	\$70,70 \$	\$86,55 \$
2036	\$80,80 \$	\$74,60 \$	\$78,35 \$	\$82,05 \$	\$78,35 \$	\$75,20 \$	\$84,55 \$	\$83,30 \$	\$65,90 \$	\$85,80 \$	\$82,70 \$	\$83,60 \$	\$70,85 \$	\$72,10 \$	\$88,30 \$
2037	\$82,45 \$	\$76,10 \$	\$79,90 \$	\$83,70 \$	\$79,90 \$	\$76,75 \$	\$86,25 \$	\$84,95 \$	\$67,20 \$	\$87,50 \$	\$84,35 \$	\$85,30 \$	\$72,30 \$	\$73,55 \$	\$90,05 \$
2038	\$84,10 \$	\$77,60 \$	\$81,50 \$	\$85,40 \$	\$81,50 \$	\$78,25 \$	\$87,95 \$	\$86,65 \$	\$68,55 \$	\$89,25 \$	\$86,00 \$	\$87,00 \$	\$73,75 \$	\$75,05 \$	\$91,85 \$
2039	\$85,75 \$	\$79,15 \$	\$83,15 \$	\$87,10 \$	\$83,15 \$	\$79,85 \$	\$89,70 \$	\$88,40 \$	\$69,95 \$	\$91,05 \$	\$87,75 \$	\$88,75 \$	\$75,20 \$	\$76,55 \$	\$93,70 \$
2040	\$87,50 \$	\$80,75 \$	\$84,80 \$	\$88,85 \$	\$84,80 \$	\$81,45 \$	\$91,50 \$	\$90,15 \$	\$71,35 \$	\$92,85 \$	\$89,50 \$	\$90,50 \$	\$76,70 \$	\$78,05 \$	\$95,55 \$
2041	\$89,25 \$	\$82,35 \$	\$86,50 \$	\$90,60 \$	\$86,50 \$	\$83,05 \$	\$93,35 \$	\$92,00 \$	\$72,75 \$	\$94,70 \$	\$91,30 \$	\$92,30 \$	\$78,25 \$	\$79,60 \$	\$97,45 \$
2042	\$91,00 \$	\$84,00 \$	\$88,20 \$	\$92,40 \$	\$88,20 \$	\$84,70 \$	\$95,20 \$	\$93,80 \$	\$74,20 \$	\$96,60 \$	\$93,10 \$	\$94,15 \$	\$79,80 \$	\$81,20 \$	\$99,40 \$
2043	\$92,85 \$	\$85,70 \$	\$90,00 \$	\$94,25 \$	\$90,00 \$	\$86,40 \$	\$97,10 \$	\$95,70 \$	\$75,70 \$	\$98,55 \$	\$95,00 \$	\$96,05 \$	\$81,40 \$	\$82,85 \$	\$101,40 \$
2044	\$94,70 \$	\$87,40 \$	\$91,80 \$	\$96,15 \$	\$91,80 \$	\$88,15 \$	\$99,05 \$	\$97,60 \$	\$77,20 \$	\$100,50 \$	\$96,90 \$	\$97,95 \$	\$83,05 \$	\$84,50 \$	\$103,45 \$
2044+	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 comprennent : l'EIA, l'OPEP, ARC Energy et 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

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.**

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	TTF néerlandais	Prix mondial du GNL en Asie (ANEA)	Prix intérieur du gaz en Inde
	Taux de change	Taux de change	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant
Prévisions										
2025	1,350	1,180	3,50 \$	1,50 \$	3,00 \$	3,10 \$	11,50 \$	11,80 \$	12,50 \$	6,50 \$
2026	1,400	1,200	4,00 \$	2,70 \$	3,65 \$	3,75 \$	11,90 \$	12,05 \$	12,90 \$	6,70 \$
2027	1,400	1,200	4,15 \$	3,40 \$	3,85 \$	3,95 \$	9,90 \$	10,05 \$	10,90 \$	6,95 \$
2028	1,400	1,200	4,25 \$	3,45 \$	3,95 \$	4,05 \$	10,10 \$	10,25 \$	11,15 \$	7,10 \$
2029	1,400	1,200	4,35 \$	3,50 \$	4,00 \$	4,10 \$	10,30 \$	10,45 \$	11,35 \$	7,25 \$
2030	1,400	1,200	4,40 \$	3,60 \$	4,10 \$	4,20 \$	10,50 \$	10,65 \$	11,60 \$	7,40 \$
2031	1,400	1,200	4,50 \$	3,65 \$	4,15 \$	4,30 \$	10,70 \$	10,85 \$	11,80 \$	7,55 \$
2032	1,400	1,200	4,60 \$	3,75 \$	4,25 \$	4,35 \$	10,90 \$	11,10 \$	12,05 \$	7,70 \$
2033	1,400	1,200	4,70 \$	3,80 \$	4,35 \$	4,45 \$	11,15 \$	11,30 \$	12,30 \$	7,85 \$
2034	1,400	1,200	4,80 \$	3,90 \$	4,40 \$	4,55 \$	11,35 \$	11,55 \$	12,55 \$	8,00 \$
2035	1,400	1,200	4,90 \$	3,95 \$	4,50 \$	4,65 \$	11,60 \$	11,75 \$	12,80 \$	8,15 \$
2036	1,400	1,200	4,95 \$	4,05 \$	4,60 \$	4,70 \$	11,80 \$	12,00 \$	13,05 \$	8,30 \$
2037	1,400	1,200	5,05 \$	4,10 \$	4,70 \$	4,80 \$	12,05 \$	12,25 \$	13,30 \$	8,50 \$
2038	1,400	1,200	5,15 \$	4,20 \$	4,80 \$	4,90 \$	12,30 \$	12,50 \$	13,60 \$	8,65 \$
2039	1,400	1,200	5,30 \$	4,30 \$	4,90 \$	5,00 \$	12,55 \$	12,75 \$	13,85 \$	8,80 \$
2040	1,400	1,200	5,40 \$	4,35 \$	5,00 \$	5,10 \$	12,80 \$	13,00 \$	14,15 \$	9,00 \$
2041	1,400	1,200	5,50 \$	4,45 \$	5,10 \$	5,20 \$	13,05 \$	13,25 \$	14,40 \$	9,20 \$
2042	1,400	1,200	5,60 \$	4,55 \$	5,20 \$	5,30 \$	13,30 \$	13,50 \$	14,70 \$	9,35 \$
2043	1,400	1,200	5,70 \$	4,65 \$	5,30 \$	5,45 \$	13,55 \$	13,80 \$	15,00 \$	9,55 \$
2044	1,400	1,200	5,85 \$	4,75 \$	5,40 \$	5,55 \$	13,85 \$	14,05 \$	15,30 \$	9,75 \$
2044+	1,400	1,200	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques

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

Avis de non-responsabilité

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

Philosophie d'établissement des prix

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

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

Accent sur le client

Chez Deloitte, nous considérons qu'une partie de notre rôle consiste à aider nos clients et les groupes d'investisseurs du secteur du pétrole et du gaz à prendre de meilleures décisions d'affaires à long terme en leur fournissant l'information la plus précise et la plus réaliste possible. Nous sommes conscients qu'une bonne analyse de l'évolution des tendances peut influencer sur les décisions relatives aux fusions, aux acquisitions, aux dessaisissements et aux investissements. L'une des façons dont nous nous assurons que nos prévisions sur les prix sont aussi exactes que possible, étant donné l'incidence continue de la volatilité à court terme, consiste à revoir tous les trimestres nos hypothèses aux fins d'établissement des prix.

Notre démarche

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

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

ACG	Association canadienne du gaz	MSW	Pétrole brut léger non corrosif canadien
AECO	Alberta Energy Company – nom historique d'un centre de négociation virtuel du système NGX	NBP	National Balancing Point
		NYMEX	New York Mercantile Exchange
AIE	Agence internationale de l'énergie	OCDE	Organisation de coopération et de développement économiques
API	Institut Américain du Pétrole	ONE	Office national de l'énergie du Canada
ASCI	Indice du pétrole brut acide Argus	OPEP	Organisation des pays exportateurs de pétrole
ACPP	Association canadienne des producteurs pétroliers	PMP	Pression Maximale du Pipeline
AWB	Mélange canadien de bitume et de condensat (Access Western Blend)	QCJ	Quantité contractuelle journalière
BR	Pétrole brut de Bow River	REC	Régie de l'énergie du Canada
CAGM	Côte américaine du golfe du Mexique	RNC	Ressources naturelles Canada
DOB	Daily Oil Bulletin	TMX	Expansion du Pipeline Trans Mountain
ENEA	Évaluation Nord-Est de l'Asie	VNA	Versant nord de l'Alaska
EIA	Energy Information Administration (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	Liquides de Gaz Naturel	WTS	Pétrole brut acide West Texas Sour
NGX	Natural Gas Exchange		
MSO	Débit Commercialisable à Hardisty		



Personnes-ressources

Andrew Botterill

403-648-3239

abotterill@deloitte.ca

Lesley Mitchell

403-648-3215

lemitchell@deloitte.ca

Jonathan Listoe

403-648-3254

jlistoe@deloitte.ca

Neum Jelani

403-797-0985

njelani@deloitte.ca

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

Bankers Court

700, 850 - 2 Street SW

Calgary AB T2P 0R8

Canada

Deloitte.

www.deloitte.ca/previsions-de-prix

Avis de non-responsabilité

La présente publication ne contient que des renseignements généraux, et Deloitte n'y fournit aucun conseil ou service professionnel dans les domaines de la comptabilité, des affaires, des finances, du placement, du droit ou de la fiscalité, ni aucun autre type de service ou conseil. Elle ne remplace donc pas les services ou conseils professionnels et ne devrait pas être utilisée pour prendre des décisions ou des mesures susceptibles d'avoir une incidence sur votre entreprise. Avant de prendre de telles décisions ou mesures, vous devriez consulter un conseiller professionnel compétent. Deloitte n'est aucunement responsable de toute perte que subirait une personne parce qu'elle se serait fiée à la présente publication.

À propos de Deloitte Canada

Chez Deloitte, notre raison d'être est d'avoir une influence marquante. Nous existons pour inspirer et aider nos gens, nos organisations, nos collectivités et nos pays à prospérer en créant un avenir meilleur. Notre travail soutient une société prospère où les gens peuvent s'épanouir et saisir des occasions. Il renforce la confiance des consommateurs et des entreprises, aide les organisations à trouver des moyens créatifs de déployer des capitaux, habilite des institutions sociales et économiques justes, fiables et efficaces, et permet à nos amis, à nos familles et à nos collectivités de profiter de la qualité de vie qui accompagne un avenir durable. Étant le plus grand cabinet de services professionnels détenu et exploité à 100 % par des Canadiens dans notre pays, nous sommes fiers de travailler aux côtés de nos clients pour avoir une influence positive sur tous les Canadiens.

Deloitte offre des services de premier plan dans les domaines de la consultation, de la fiscalité et des services juridiques, des conseils financiers, de l'audit et de la certification ainsi que des conseils en gestion des risques à près de 90 % des sociétés du palmarès Fortune Global 500^{MD} et à des milliers de sociétés fermées. Nous réunissons des compétences, des perspectives et des services de classe mondiale pour aborder les enjeux d'affaires les plus complexes de nos clients.

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 obtenir une description détaillée de la structure juridique de Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. et de ses filiales, veuillez consulter www.deloitte.com/ca/apropos.

Pour en apprendre plus sur Deloitte Canada, veuillez nous suivre sur [LinkedIn](#), [X](#), [Instagram](#) ou [Facebook](#).

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

Conçu et produit par l'Agence | Deloitte Canada. 25-12118201