



Prévisions sur les prix

30 juin 2016

Évaluation des ressources et
services-conseils

Commentaires au sujet des prévisions

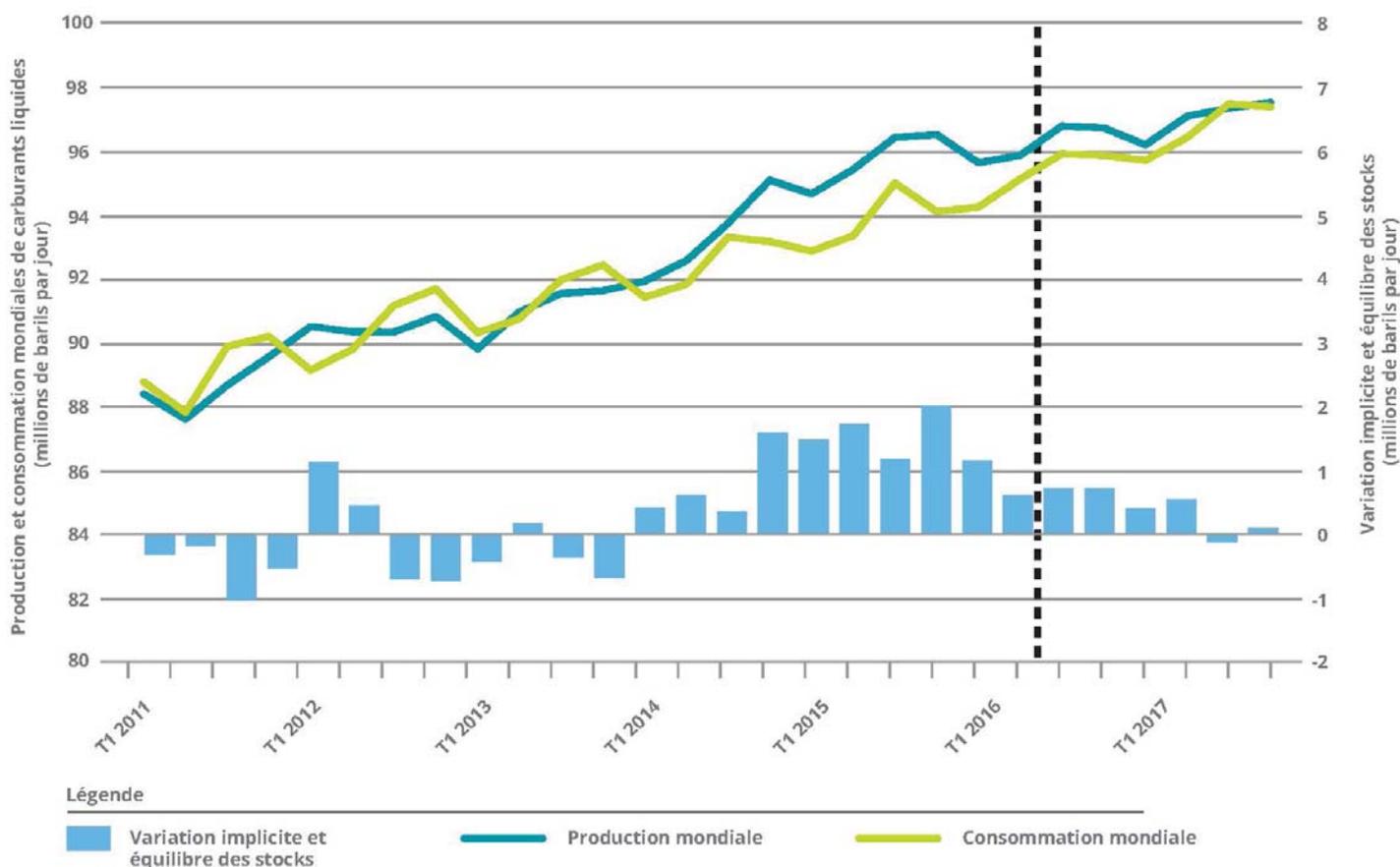
« La vie, c’est comme la bicyclette : il faut demeurer en mouvement pour ne pas perdre l’équilibre. »

Albert Einstein

Le pétrole ayant récemment frôlé les 50 \$/b, les perceptions ont commencé à changer au sein du marché pétrolier. Un optimisme prudent règne concernant l’offre excédentaire sur le marché qui est près du point d’équilibre, tandis que la demande reste forte et que la réduction des activités de forage se poursuit. Les stocks de pétrole brut des États-Unis amorcent une période

de recul après avoir atteint en mai 2016 un sommet inégalé depuis quelques années. L’Energy Information Administration (EIA) estimant l’offre excédentaire actuelle à environ 750 milliers de barils par jour (en juin 2016), nous prévoyons un raffermissement des prix du pétrole au cours des prochains trimestres tandis que la production de brut continue de s’aplanir.

Figure 1 : Prévisions et historique mondiales de l’EIA : production et consommation d’essence



Source: Données adaptées de la US Energy Information Administration (EIA)

Cette baisse de production est en partie attribuable aux récents feux de forêt qui ont sévi dans le nord de l'Alberta et qui ont provoqué le ralentissement, voire l'arrêt, de l'exploitation des sables bitumineux. En conséquence, la production a diminué de 1 à 1,5 million de barils par jour, ce qui représente plus de 25 % de la production de pétrole de l'Alberta. Cette baisse était suffisamment importante pour amener temporairement l'offre mondiale sous les niveaux de consommation. Ce mouvement de balancier s'est fait sentir dans le prix du pétrole WTI, qui a progressivement augmenté jusqu'en mai avant de s'essouffler en juin, alors que la production a été en partie rétablie.

La majorité de la production interrompue étant vendue au prix de référence Western Canadian Select (WCS), nous nous attendons à une hausse des prix compte tenu de l'offre réduite. Cela a été démontré par le léger

rétrécissement de l'écart entre le WTI et le WCS, qui a diminué de 10 % entre avril et mai. Par contre, cette disparité devrait être de courte durée avec la reprise de l'exploitation des sables bitumineux et le retour à la normale de la production. Un phénomène semblable a été constaté en 2015 alors que les feux de forêt ont provoqué la fermeture d'installations produisant environ 150 milliers de barils par jour. La réduction de l'écart était encore plus marquée à l'époque, soit près de 30 %, ce qui suggère que les arrêts de 2016 ont eu une plus grande incidence mondiale, provoquant la hausse du WTI ainsi que du WCS.

Nos prévisions laissent entrevoir une légère hausse des prix du pétrole d'ici la fin de 2016, le prix moyen prévu s'établissant à 50 \$ US/b pour le WTI, à 51 \$ US/b pour le Brent, à 60 \$ CA/b pour le Edmonton Light et à 47 \$ CA/b pour le WCS. À mesure que les prix augmentent, on s'attend à ce que

de nombreux producteurs consacrent ces revenus supplémentaires au remboursement des dettes et au maintien des dividendes, qui réduisent le niveau de dépenses en immobilisations et, par le fait même, ralentissent la croissance future de la production. Aussi prévoyons-nous une hausse des prix à moyen terme lorsque la demande dépassera l'offre.

La récente volatilité observée sur les marchés dans la foulée du vote du Royaume-Uni pour un retrait de l'Union européenne n'a pas modifié de façon importante notre point de vue de la dynamique entre l'offre et la demande sur les marchés pétroliers mondiaux. Certains croient que cette décision pourrait entraîner un ralentissement de l'économie britannique, mais, pour l'instant, nous estimons que les pressions exercées sur l'approvisionnement en pétrole sont plus importantes que cet éventuel ralentissement.

Figure 2 : Écart entre le WTI (\$ CA/baril) et le WCS (\$ CA/baril)



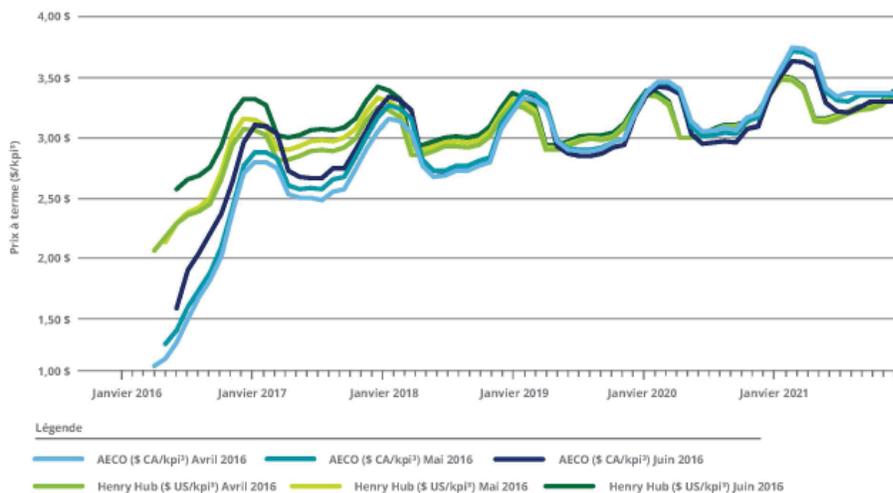
Source : Données adaptées de la FirstEnergy Corporation

En Alberta, les prix du gaz au cours du dernier trimestre ont connu une amélioration d'environ 0,50 \$/kpi³, ce qui est considérable étant donné qu'en mars, le prix du gaz AECO se situait autour de 1,00 \$/kpi³. Cependant, nous ne nous attendons pas à ce que cette forte croissance des prix du gaz se poursuive, contrairement à ce qu'on affirme sur le marché par les temps qui courent. On entrevoit une hausse importante des prix à court terme, l'AECO devant atteindre 3,00 \$/kpi³ en 2017. La situation est comparable dans le cas des prix à terme du centre Henry Hub, qui passeraient de 2,50 \$ US/ kpi³ à 3,25 \$ US/ kpi³ au cours des huit prochains mois.

Le stockage du gaz naturel est toujours à son plus haut niveau depuis cinq ans, soit environ 650 Gpc, et la tendance au début de l'été annonce des jours de chauffage et de refroidissement égaux ou inférieurs au minimum sur cinq ans. Cela suppose que la courbe des prix à terme est peut-être optimiste, ce dont les producteurs pourraient tirer profit en recourant aujourd'hui à une stratégie de couverture en prévision d'une réalité qui risque d'être moins rose que prévu.

On a fait appel à différentes stratégies pour composer avec les risques auxquels les producteurs gaziers font face en raison des faibles prix. Certaines entreprises adoptent des stratégies de couverture pour assurer la prévisibilité tandis que d'autres achètent des contrats fermes pour des gazoducs précis. L'un des gazoducs qui suscitent plus particulièrement l'attention est celui d'Alliance Pipeline, qui achemine du gaz vers Chicago et comporte des points de réception en Alberta et en Colombie-Britannique. Sa caractéristique unique, c'est qu'il transporte du gaz présentant une teneur plus élevée en liquides que la plupart des autres gazoducs dans l'Ouest canadien, ce qui signifie que les entreprises n'ont pas à séparer une large part des liquides avant de faire circuler le gaz dans le réseau. Il y a deux raisons pour lesquelles cela peut être avantageux pour les producteurs : le marché où se vend ce gaz naturel n'est pas aussi faible que celui du gaz AECO et Station 2, et les liquides peuvent être séparés au point de vente (à l'usine Aux Sables) et vendus dans un environnement où les prix sont plus élevés. Le désavantage, c'est que le coût du transport a augmenté. Cette stratégie s'apparente à une stratégie de couverture, car elle mise sur un marché qui continue d'être plus favorable dans le Midwest qu'en Alberta pour compenser les coûts de transport accrus.

Figure 3 : Contrats à termes combinés



Source: Données adaptées de la NGX

Figure 4 : Le pouvoir calorifique du réseau d'Alliance Pipeline en Alberta et C.-B.



Source: Données adaptées de la National Energy Board (NEB)

L'utilisation du gazoduc d'Alliance Pipeline pour transporter du gaz de plus en plus riche est une tendance qui se dessine depuis trois ans, comme en témoigne le tableau ci-dessous. Cette tendance est une tendance qui se dessine depuis trois ans, comme le montre la figure 4.

Le pouvoir calorifique du réseau d'Alliance Pipeline est passé d'une moyenne de 40,5 GJ/Kpi³ à une moyenne actuelle de plus de 41,5 GJ/Kpi³. Cela démontre que les entreprises optent pour la possibilité de vendre les liquides extraits du gaz naturel non pas sur le marché de l'Alberta, mais aux États-Unis. Cette

réalité touche particulièrement les volumes de propane, dont la responsabilité incombe aux producteurs pendant une certaine période en 2015.

Selon nos prévisions, le prix moyen du gaz AECO pour 2016 devrait atteindre 2,10 \$ CA/Kpi³, et celui de Henry Hub, 2,60 \$ US/kpi³. Nous ne croyons pas que la forte croissance annoncée par la courbe des prix à terme se concrétisera; nous nous attendons plutôt à une faible progression constante au cours des prochaines années.

Prévisions des prix intérieurs canadiens

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

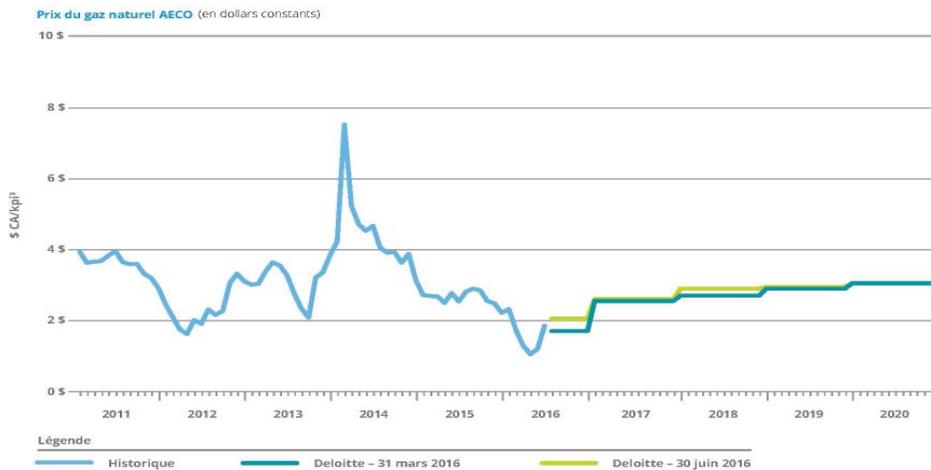


Commentaires au sujet des prévisions

- La prévision du prix de l'Edmonton Par repose sur l'écart par rapport au prix du pétrole WTI. L'écart est basé sur les contrats à terme sur indice du pétrole léger non corrosif qui sont négociés depuis janvier 2014.
- Le prix du pétrole brut à Edmonton sert de base pour établir tous les autres points de référence du brut canadien. Les compensations des prix reposent sur les moyennes historiques sur cinq ans, selon une pondération plus importante des données des plus récentes années.

Année	WTI à Cushing Oklahoma (40° API)	WTI à Cushing Oklahoma (40° API)	Prix à Edmonton (40° API)	Prix à Edmonton (40° API)	WCS 20,5° API à Hardisty	Pétr. lourd 12° API à Hardisty	Taux d'inflation des coûts	Taux de 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								
2013	101,91 \$	97,91 \$	97,17 \$	93,36 \$	74,97 \$	65,49 \$	0.009	0,972
2014	96,15 \$	93,26 \$	96,91 \$	94,00 \$	81,06 \$	73,70 \$	0.019	0,906
2015	49,24 \$	48,69 \$	57,65 \$	57,00 \$	44,80 \$	39,63 \$	0.011	0,783
2016								
H, 3 mois	39,36 \$	39,36 \$	46,73 \$	46,73 \$	33,79 \$	28,63 \$	0.017	0,752
P, 9 mois	50,00 \$	50,00 \$	59,75 \$	59,75 \$	46,75 \$	40,75 \$	0.000	0,770
Moy.	44,68 \$	44,68 \$	53,24 \$	53,24 \$	40,27 \$	34,69 \$	-	0,761
Prévisions								
2016	50,00 \$	50,00 \$	59,75 \$	59,75 \$	46,75 \$	40,75 \$	0.000	0,770
2017	53,00 \$	54,05 \$	61,25 \$	62,50 \$	49,20 \$	43,10 \$	0.020	0,800
2018	57,00 \$	59,30 \$	64,65 \$	67,25 \$	53,75 \$	47,50 \$	0.020	0,820
2019	61,00 \$	64,75 \$	67,85 \$	72,00 \$	58,20 \$	51,85 \$	0.020	0,840
2020	65,00 \$	70,35 \$	71,75 \$	77,65 \$	63,60 \$	57,10 \$	0.020	0,850
2021	69,00 \$	76,20 \$	76,45 \$	84,40 \$	70,05 \$	63,45 \$	0.020	0,850
2022	73,00 \$	82,20 \$	81,20 \$	91,45 \$	76,80 \$	70,05 \$	0.020	0,850
2023	75,00 \$	86,15 \$	83,55 \$	95,95 \$	81,05 \$	74,15 \$	0.020	0,850

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



Commentaires au sujet des prévisions

- Les prévisions du prix du gaz naturel AECO reposent sur les écarts historiques par rapport au prix du gaz Henry Hub et de ceux affichés dans les contrats à terme négociés sur le système NGX à Calgary.
- Contrairement aux autres prévisions du secteur, les perspectives à long terme de Deloitte portent sur deux années de croissance de plus, exprimées en dollars constants.

Année	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 NYMEXb	Henry Hub du NYMEXb
	\$ CA/kpi³	\$ CA/kpi³	\$ CA/kpi³	\$ CA/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³
	Courant	Réel	Courant	Courant	Réel	Courant
Historique						
2013	2,98 \$	3,30 \$	3,17 \$	3,11 \$	3,88 \$	3,73 \$
2014	4,22 \$	4,64 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,53 \$	4,39 \$
2015	2,56 \$	2,72 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,66 \$	2,63 \$
2016						
H, 6 mois	1,58 \$	1,62 \$	1,62 \$	1,25 \$	2,04 \$	2,04 \$
P, 6 mois	1,90 \$	2,10 \$	2,10 \$	1,60 \$	2,60 \$	2,60 \$
Moy.	1,74 \$	1,86 \$	1,86 \$	1,42 \$	2,32 \$	2,32 \$
Prévisions						
2016	1,90 \$	2,10 \$	2,10 \$	1,60 \$	2,60 \$	2,60 \$
2017	2,50 \$	2,65 \$	2,70 \$	2,20 \$	2,85 \$	2,90 \$
2018	2,85 \$	2,95 \$	3,05 \$	2,55 \$	3,00 \$	3,10 \$
2019	2,95 \$	3,00 \$	3,20 \$	2,65 \$	3,10 \$	3,30 \$
2020	3,15 \$	3,10 \$	3,35 \$	2,80 \$	3,25 \$	3,50 \$
2021	3,30 \$	3,20 \$	3,55 \$	3,00 \$	3,30 \$	3,65 \$
2022	3,55 \$	3,35 \$	3,75 \$	3,20 \$	3,45 \$	3,90 \$
2023	3,85 \$	3,55 \$	4,10 \$	3,50 \$	3,60 \$	4,15 \$

Prévisions des prix internationaux

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

Année	Prix moyen au comptant du WTI	Prix au comptant du Brent	Indice du brut acides Argus ASCI - CAGM	Prix moyen du panier de l'OPEP	Brut léger du Nigeria (FOB à 33,4 ° API)	Maya du Mexique (FOB à 21,8 ° API)	Oural de Russie (FOB à 31,7 ° API)
	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b
	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions							
2016	50,00 \$	51,00 \$	46,00 \$	48,00 \$	51,50 \$	43,00 \$	49,50 \$
2017	53,00 \$	54,00 \$	49,00 \$	51,00 \$	54,50 \$	46,00 \$	52,50 \$
2018	57,00 \$	58,00 \$	53,00 \$	55,00 \$	58,50 \$	50,00 \$	56,50 \$
2019	61,00 \$	62,00 \$	57,00 \$	59,00 \$	62,50 \$	54,00 \$	60,50 \$
2020	65,00 \$	66,00 \$	61,00 \$	63,00 \$	66,50 \$	58,00 \$	64,50 \$
2021	69,00 \$	70,00 \$	65,00 \$	67,00 \$	70,50 \$	62,00 \$	68,50 \$
2022	73,00 \$	74,00 \$	69,00 \$	71,00 \$	74,50 \$	66,00 \$	72,50 \$
2023	75,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	76,50 \$	68,00 \$	74,50 \$

Commentaires au sujet des prévisions

- Les points de référence de bruts internationaux du panier de l'OPEP et du brut du Venezuela, du Nigeria, des Émirats arabes unis, du Mexique, de la Chine, de la Russie et de l'Indonésie sont fondés sur le prix du pétrole Brent en dollars américains. Pour les besoins des présentes prévisions, le prix du pétrole Brent est majoré par rapport au prix du pétrole WTI sur les marchés mondiaux.
- Les prévisions actuelles des autres points

de référence du brut sont fonction des prix historiques observés par rapport au prix du pétrole WTI.

- Le prix du pétrole brut Brent du Royaume-Uni repose sur celui d'un pétrole d'une densité de 38,3 ° API ayant une teneur de 0,37 % en soufre. Le mélange Brent est un pétrole léger non corrosif de la mer du Nord qui sert de brut de référence au niveau international.
- Le prix de l'indice du pétrole brut acide Argus

(ASCI) de la côte américaine du golfe du Mexique est basé sur un mélange de pétrole des exploitations en mer Mars, Poseidon et Southern Green Canyon.

- Le panier de l'OPEP correspond au regroupement des prix du pétrole brut des pays membres de l'OPEP.
- Le prix du pétrole Oural de Russie à 31,7 ° API est le prix FOB du pétrole livré aux destinations méditerranéennes.

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

Année	Taux de change USD à GBP	Taux de change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	CAGM (côtier)	East Texas Louisiane	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume - Uni
	Taux	Taux	US\$/Mcf	US\$/Mcf	US\$/Mcf	US\$/Mcf	US\$/Mcf	US\$/Mcf	US\$/Mcf
			Real	Real	Real	Real	Real	Real	Real
Prévisions									
2016	1,47 \$	1,10 \$	2,60 \$	2,45 \$	2,45 \$	2,50 \$	2,55 \$	2,50 \$	5,10 \$
2017	1,47 \$	1,10 \$	2,85 \$	2,70 \$	2,70 \$	2,75 \$	2,80 \$	2,75 \$	5,35 \$
2018	1,47 \$	1,10 \$	3,00 \$	2,85 \$	2,85 \$	2,90 \$	2,95 \$	2,90 \$	5,50 \$
2019	1,47 \$	1,10 \$	3,10 \$	2,95 \$	2,95 \$	3,00 \$	3,05 \$	3,00 \$	5,60 \$
2020	1,47 \$	1,10 \$	3,25 \$	3,10 \$	3,10 \$	3,15 \$	3,20 \$	3,15 \$	5,75 \$
2021	1,47 \$	1,10 \$	3,30 \$	3,15 \$	3,15 \$	3,20 \$	3,25 \$	3,20 \$	5,80 \$
2022	1,47 \$	1,10 \$	3,45 \$	3,30 \$	3,30 \$	3,35 \$	3,40 \$	3,35 \$	5,95 \$
2023	1,47 \$	1,10 \$	3,60 \$	3,45 \$	3,45 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,50 \$	6,10 \$

Commentaires au sujet des prévisions

- Le cours du NYMEX repose sur le prix à la livraison du Henry Hub en Louisiane, intersection de 16 réseaux de gazoducs

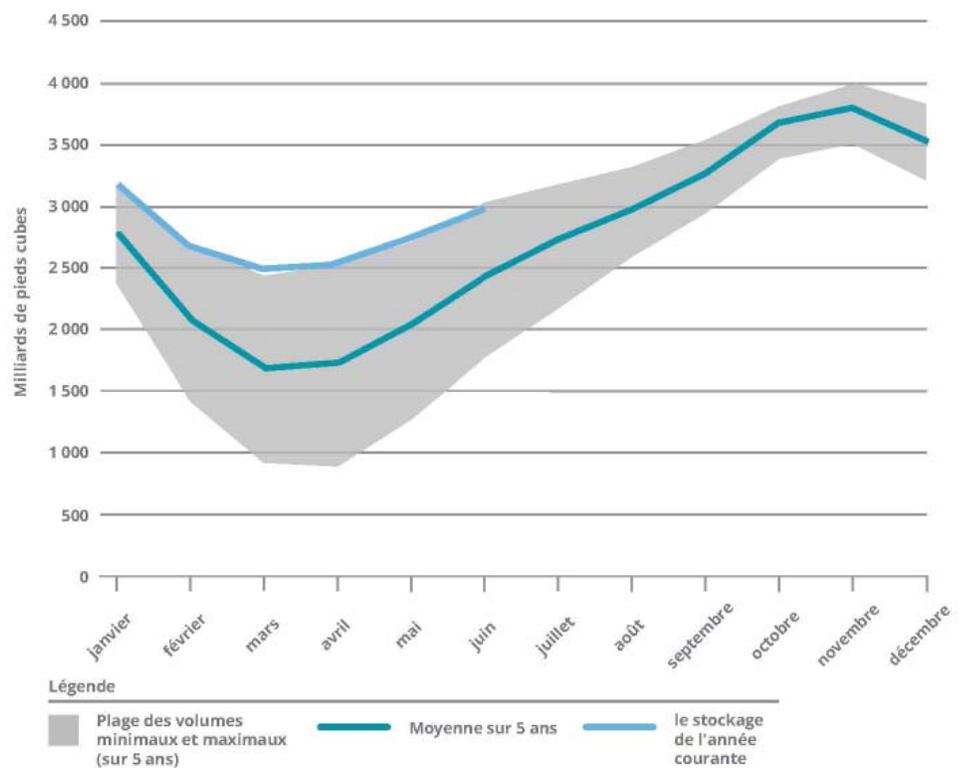
desservant et reliant les États approvisionnés à partir des gisements prolifiques de gaz naturel de la région.

Tendances mondiales

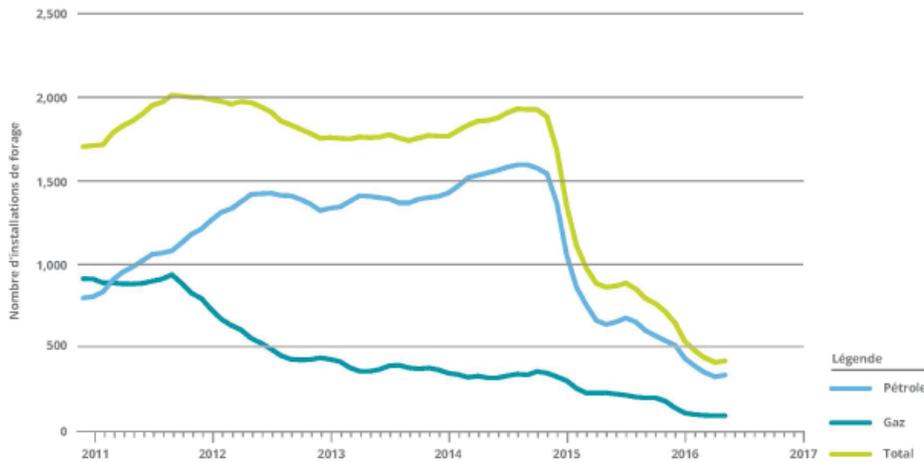
Stockage

Les stocks de gaz naturel aux États-Unis continuent d'être supérieurs à la moyenne des cinq dernières années. Considérant les températures chaudes encore prévues cette année, le niveau des stocks devrait demeurer élevé pour le reste de l'année.

Gaz naturel américain



Source : rapport hebdomadaire sur le stockage du gaz naturel, Energy Information Administration, États-Unis



Nombre d'installations de forage

États-Unis

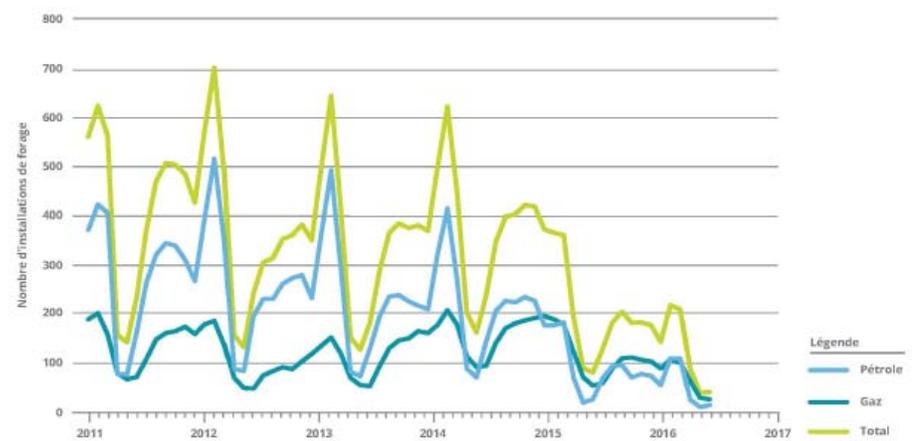
Le nombre de plates-formes de forage pétrolier en activité aux États-Unis a diminué de façon continue tout au long de 2016, mais pourrait se stabiliser pendant l'été. Le nombre de plates-formes de forage gazier en activité a également chuté de façon importante au cours des six derniers mois, à mesure que se sont affaiblis les prix du gaz.

Canada

Le nombre de plates-formes de forage en activité au Canada continue de diminuer à mesure que les sociétés revoient à la baisse leur budget d'investissement et réévaluent leurs stratégies.

International

Le nombre de plates-formes de forage en activité en Amérique latine et en Asie a continué de chuter alors qu'il s'est stabilisé en Europe et en Afrique. Au Moyen-Orient, le nombre de plates-formes de forage en activité est demeuré relativement stable, les pays de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) continuant de pomper du pétrole à des niveaux historiques. La chute du nombre de plates-formes de forage en activité à l'échelle internationale n'a pas été aussi spectaculaire qu'en Amérique du Nord, où l'on compte maintenant moins de 35 % des plates-formes de forage en activité dans le monde. L'année 1993 marquait la dernière fois où l'Amérique du Nord comptait moins de la moitié des plates-formes de forage en activité à l'échelle mondiale.



Source : rapport sur le nombre d'installations de forage dans le monde, Baker Hughes Incorporated

Prévisions des prix intérieurs canadiens

Année	Change CAD à USD			Prix du pétrole brut						
	Inflation des prix	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	Bow River (25° API) à Hardisty	Pétr. Jouré (12° API) à Hardisty
	Taux	Taux	Taux	\$ US/b Réel	\$ US/b Courant	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant
Historique										
2006	0,017	0,017	0,887	78,12 \$	66,02 \$	86,98 \$	73,51 \$	52,74 \$	53,61 \$	41,89 \$
2007	0,021	0,021	0,935	84,14 \$	72,32 \$	89,65 \$	77,05 \$	52,90 \$	53,87 \$	39,76 \$
2008	0,024	0,024	0,943	113,37 \$	99,57 \$	117,04 \$	102,80 \$	82,95 \$	83,90 \$	73,08 \$
2009	0,003	0,003	0,880	68,53 \$	61,65 \$	73,47 \$	66,10 \$	58,66 \$	59,80 \$	54,40 \$
2010	0,018	0,018	0,971	87,98 \$	79,40 \$	86,22 \$	77,80 \$	67,22 \$	68,18 \$	60,62 \$
2011	0,029	0,029	1,012	103,29 \$	94,88 \$	104,01 \$	95,54 \$	77,12 \$	78,42 \$	69,60 \$
2012	0,015	0,015	1,001	99,46 \$	94,11 \$	91,50 \$	86,57 \$	73,10 \$	74,41 \$	64,07 \$
2013	0,009	0,009	0,972	101,91 \$	97,91 \$	97,17 \$	93,36 \$	74,97 \$	76,29 \$	65,49 \$
2014	0,019	0,019	0,906	96,15 \$	93,26 \$	96,91 \$	94,00 \$	81,06 \$	81,49 \$	73,70 \$
2015	0,011	0,011	0,783	49,24 \$	48,69 \$	57,65 \$	57,00 \$	44,80 \$	45,23 \$	39,63 \$
2016										
H, 3 mois	0,017	0,017	0,752	39,36 \$	39,36 \$	46,73 \$	46,73 \$	33,79 \$	34,24 \$	28,63 \$
P, 9 mois	0,000	0,000	0,770	50,00 \$	50,00 \$	59,75 \$	59,75 \$	46,75 \$	47,75 \$	40,75 \$
Moy.	-	-	0,761	44,68 \$	44,68 \$	53,24 \$	53,24 \$	40,27 \$	40,99 \$	34,69 \$
Prévisions										
2016	0,000	0,000	0,770	50,00 \$	50,00 \$	59,75 \$	59,75 \$	46,75 \$	47,75 \$	40,75 \$
2017	0,020	0,020	0,800	53,00 \$	54,05 \$	61,25 \$	62,50 \$	49,20 \$	50,25 \$	43,10 \$
2018	0,020	0,020	0,820	57,00 \$	59,30 \$	64,65 \$	67,25 \$	53,75 \$	54,80 \$	47,50 \$
2019	0,020	0,020	0,840	61,00 \$	64,75 \$	67,85 \$	72,00 \$	58,20 \$	59,25 \$	51,85 \$
2020	0,020	0,020	0,850	65,00 \$	70,35 \$	71,75 \$	77,65 \$	63,60 \$	64,70 \$	57,10 \$
2021	0,020	0,020	0,850	69,00 \$	76,20 \$	76,45 \$	84,40 \$	70,05 \$	71,15 \$	63,45 \$
2022	0,020	0,020	0,850	73,00 \$	82,20 \$	81,20 \$	91,45 \$	76,80 \$	77,95 \$	70,05 \$
2023	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	86,15 \$	83,55 \$	95,95 \$	81,05 \$	82,20 \$	74,15 \$
2024	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	87,85 \$	83,55 \$	97,90 \$	82,65 \$	83,85 \$	75,65 \$
2025	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	89,65 \$	83,55 \$	99,85 \$	84,30 \$	85,50 \$	77,15 \$
2026	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	91,40 \$	83,55 \$	101,85 \$	86,00 \$	87,20 \$	78,70 \$
2027	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	93,25 \$	83,55 \$	103,90 \$	87,70 \$	88,95 \$	80,25 \$
2028	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	95,10 \$	83,55 \$	105,95 \$	89,45 \$	90,75 \$	81,85 \$
2029	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	97,00 \$	83,55 \$	108,10 \$	91,25 \$	92,55 \$	83,50 \$
2030	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	98,95 \$	83,55 \$	110,25 \$	93,10 \$	94,40 \$	85,15 \$
2031	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	100,95 \$	83,55 \$	112,45 \$	94,95 \$	96,30 \$	86,90 \$
2032	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	102,95 \$	83,55 \$	114,70 \$	96,85 \$	98,20 \$	88,60 \$
2033	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	105,00 \$	83,55 \$	117,00 \$	98,80 \$	100,20 \$	90,40 \$
2034	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	107,10 \$	83,55 \$	119,35 \$	100,75 \$	102,20 \$	92,20 \$
2035	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	109,25 \$	83,55 \$	121,70 \$	102,80 \$	104,25 \$	94,05 \$

Notes

- 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 prix réels sont exprimés en dollars courants de 2016 et ne sont pas actualisés.

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.

Année	Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton Par				Prix du gaz naturel						Soufre
	Éthane	Propane	Butane	Pentanes et condensat	Prix moy. de référence en AB	Prix moy. de référence en AB	Prix moy. de référence en AB	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/kpP Courant	\$ CA/kpP Réel	\$ CA/kpP Courant	\$ CA/kpP Courant	\$ US/kpP Réel	\$ US/kpP Courant	\$ CA/tonne Courant
Historique											
2006	17,20 \$	44,76 \$	56,71 \$	77,30 \$	5,94 \$	7,40 \$	6,25 \$	5,87 \$	7,51 \$	6,34 \$	13,61 \$
2007	18,42 \$	49,75 \$	59,35 \$	81,60 \$	6,20 \$	7,50 \$	6,45 \$	6,40 \$	8,12 \$	6,98 \$	38,02 \$
2008	22,59 \$	56,96 \$	83,54 \$	109,77 \$	7,88 \$	9,29 \$	8,16 \$	8,20 \$	10,09 \$	8,86 \$	303,83 \$
2009	11,61 \$	34,62 \$	56,21 \$	69,49 \$	3,85 \$	4,40 \$	3,96 \$	4,17 \$	4,39 \$	3,95 \$	-5,08 \$
2010	11,53 \$	45,19 \$	68,79 \$	84,02 \$	3,76 \$	4,44 \$	4,01 \$	4,01 \$	4,86 \$	4,39 \$	56,94 \$
2011	10,30 \$	52,41 \$	86,98 \$	105,24 \$	3,46 \$	3,95 \$	3,63 \$	3,34 \$	4,35 \$	4,00 \$	101,60 \$
2012	6,73 \$	30,80 \$	75,47 \$	99,67 \$	2,25 \$	2,53 \$	2,39 \$	2,29 \$	2,91 \$	2,75 \$	126,81 \$
2013	8,68 \$	38,54 \$	77,44 \$	103,52 \$	2,98 \$	3,30 \$	3,17 \$	3,11 \$	3,88 \$	3,73 \$	62,17 \$
2014	12,46 \$	38,38 \$	57,08 \$	100,90 \$	4,22 \$	4,64 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,53 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	0,76 \$	25,12 \$	52,96 \$	2,56 \$	2,72 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,66 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016											
H, 3 mois	4,51 \$	0,00 \$	19,97 \$	47,32 \$	1,58 \$	1,62 \$	1,62 \$	1,25 \$	2,04 \$	2,04 \$	87,32 \$
P, 9 mois	5,90 \$	6,00 \$	23,90 \$	59,75 \$	1,90 \$	2,10 \$	2,10 \$	1,60 \$	2,60 \$	2,60 \$	100,00 \$
Moy.	5,20 \$	3,00 \$	21,93 \$	53,54 \$	1,74 \$	1,86 \$	1,86 \$	1,42 \$	2,32 \$	2,32 \$	93,66 \$
Prévisions											
2016	5,90 \$	6,00 \$	23,90 \$	59,75 \$	1,90 \$	2,10 \$	2,10 \$	1,60 \$	2,60 \$	2,60 \$	100,00 \$
2017	7,55 \$	12,50 \$	31,25 \$	62,50 \$	2,50 \$	2,65 \$	2,70 \$	2,20 \$	2,85 \$	2,90 \$	102,00 \$
2018	8,60 \$	20,20 \$	40,35 \$	67,25 \$	2,85 \$	2,95 \$	3,05 \$	2,55 \$	3,00 \$	3,10 \$	104,05 \$
2019	8,90 \$	21,60 \$	43,20 \$	72,00 \$	2,95 \$	3,00 \$	3,20 \$	2,65 \$	3,10 \$	3,30 \$	106,10 \$
2020	9,40 \$	23,35 \$	46,60 \$	77,65 \$	3,15 \$	3,10 \$	3,35 \$	2,80 \$	3,25 \$	3,50 \$	108,25 \$
2021	9,90 \$	25,35 \$	50,60 \$	84,40 \$	3,30 \$	3,20 \$	3,55 \$	3,00 \$	3,30 \$	3,65 \$	110,40 \$
2022	10,60 \$	27,40 \$	54,85 \$	91,45 \$	3,55 \$	3,35 \$	3,75 \$	3,20 \$	3,45 \$	3,90 \$	112,60 \$
2023	11,45 \$	28,75 \$	57,60 \$	95,95 \$	3,85 \$	3,55 \$	4,10 \$	3,50 \$	3,60 \$	4,15 \$	114,85 \$
2024	12,15 \$	29,35 \$	58,75 \$	97,90 \$	4,10 \$	3,70 \$	4,35 \$	3,75 \$	3,75 \$	4,40 \$	117,15 \$
2025	13,05 \$	29,95 \$	59,95 \$	99,85 \$	4,40 \$	3,90 \$	4,65 \$	4,05 \$	3,90 \$	4,65 \$	119,50 \$
2026	13,65 \$	30,55 \$	61,15 \$	101,85 \$	4,65 \$	4,00 \$	4,90 \$	4,25 \$	4,00 \$	4,90 \$	121,90 \$
2027	14,10 \$	31,15 \$	62,35 \$	103,90 \$	4,80 \$	4,05 \$	5,05 \$	4,40 \$	4,05 \$	5,05 \$	124,35 \$
2028	14,60 \$	31,75 \$	63,60 \$	105,95 \$	4,95 \$	4,10 \$	5,20 \$	4,55 \$	4,10 \$	5,20 \$	126,80 \$
2029	14,90 \$	32,40 \$	64,85 \$	108,10 \$	5,05 \$	4,10 \$	5,30 \$	4,65 \$	4,10 \$	5,30 \$	129,35 \$
2030	15,15 \$	33,05 \$	66,15 \$	110,25 \$	5,15 \$	4,10 \$	5,40 \$	4,75 \$	4,10 \$	5,40 \$	131,95 \$
2031	15,50 \$	33,70 \$	67,50 \$	112,45 \$	5,25 \$	4,10 \$	5,50 \$	4,85 \$	4,10 \$	5,50 \$	134,60 \$
2032	15,80 \$	34,40 \$	68,85 \$	114,70 \$	5,35 \$	4,10 \$	5,65 \$	4,95 \$	4,10 \$	5,65 \$	137,30 \$
2033	16,10 \$	35,10 \$	70,20 \$	117,00 \$	5,45 \$	4,10 \$	5,75 \$	5,05 \$	4,10 \$	5,75 \$	140,00 \$
2034	16,40 \$	35,80 \$	71,65 \$	119,35 \$	5,55 \$	4,10 \$	5,85 \$	5,15 \$	4,10 \$	5,85 \$	142,80 \$
2035	16,75 \$	36,50 \$	73,05 \$	121,70 \$	5,70 \$	4,10 \$	5,95 \$	5,25 \$	4,10 \$	5,95 \$	145,70 \$
2035+	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	0,00%	2,00%	2,00%	0,00%	2,00%	2,00%

Notes

- 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 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 kpiP) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2016 et ne sont pas actualisés.
- Les prix du gaz naturel en Alberta, sauf celui de l'IAECO, comprennent le prix moyen de stockage et d'acheminement à la sortie de l'usine.

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

Année	Prix du pétrole brut					Gaz naturel	
	Léger acide (35° API) Cromer, SK	MSO (31° API) Hardisty	Pétr. lourd (12° API)	Synbit (AWB) 70% bitume 30% condens. (21° API)	Livré à Sarnia MSW	Point de référence à Dawn en Ontario	
	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/kpi ³	
	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	
Historique							
2006	66,31 \$	63,28 \$	53,61 \$	52,51 \$	75,55 \$	7,52 \$	
2007	70,06 \$	64,87 \$	53,87 \$	52,32 \$	78,48 \$	7,43 \$	
2008	95,28 \$	92,40 \$	83,90 \$	84,08 \$	109,21 \$	9,88 \$	
2009	64,04 \$	63,76 \$	59,80 \$	58,92 \$	69,29 \$	4,80 \$	
2010	76,40 \$	72,32 \$	68,18 \$	67,64 \$	81,48 \$	4,79 \$	
2011	92,13 \$	83,39 \$	78,42 \$	80,29 \$	99,26 \$	4,34 \$	
2012	84,27 \$	77,53 \$	74,41 \$	74,75 \$	90,36 \$	3,11 \$	
2013	91,76 \$	82,65 \$	76,29 \$	76,90 \$	97,33 \$	4,13 \$	
2014	92,91 \$	89,39 \$	81,49 \$	81,86 \$	98,19 \$	5,76 \$	
2015	55,46 \$	54,70 \$	45,23 \$	43,63 \$	63,84 \$	3,72 \$	
2016							
H, 3 mois	45,56 \$	43,33 \$	34,24 \$	34,24 \$	52,26 \$	3,02 \$	
P, 9 mois	57,75 \$	55,75 \$	47,75 \$	46,45 \$	64,75 \$	3,65 \$	
Moy.	51,65 \$	49,54 \$	40,99 \$	40,34 \$	58,51 \$	3,34 \$	
Prévisions							
2016	57,75 \$	55,75 \$	47,75 \$	46,45 \$	64,75 \$	3,65 \$	
2017	60,45 \$	58,40 \$	50,25 \$	48,90 \$	67,60 \$	3,90 \$	
2018	65,20 \$	63,10 \$	54,80 \$	53,40 \$	72,45 \$	4,05 \$	
2019	69,90 \$	67,75 \$	59,25 \$	57,90 \$	77,30 \$	4,20 \$	
2020	75,50 \$	73,35 \$	64,70 \$	63,25 \$	83,10 \$	4,40 \$	
2021	82,20 \$	80,00 \$	71,15 \$	69,70 \$	89,95 \$	4,60 \$	
2022	89,20 \$	86,95 \$	77,95 \$	76,45 \$	97,10 \$	4,85 \$	
2023	93,70 \$	91,40 \$	82,20 \$	80,70 \$	101,70 \$	5,15 \$	
2024	95,55 \$	93,20 \$	83,85 \$	82,30 \$	103,75 \$	5,45 \$	
2025	97,45 \$	95,05 \$	85,50 \$	83,95 \$	105,85 \$	5,80 \$	
2026	99,40 \$	96,95 \$	87,20 \$	85,65 \$	107,95 \$	6,05 \$	
2027	101,40 \$	98,90 \$	88,95 \$	87,35 \$	110,10 \$	6,20 \$	
2028	103,45 \$	100,90 \$	90,75 \$	89,10 \$	112,30 \$	6,40 \$	
2029	105,50 \$	102,90 \$	92,55 \$	90,90 \$	114,55 \$	6,55 \$	
2030	107,60 \$	104,95 \$	94,40 \$	92,70 \$	116,85 \$	6,65 \$	
2031	109,75 \$	107,05 \$	96,30 \$	94,55 \$	119,20 \$	6,80 \$	
2032	111,95 \$	109,20 \$	98,20 \$	96,45 \$	121,55 \$	6,95 \$	
2033	114,20 \$	111,40 \$	100,20 \$	98,35 \$	124,00 \$	7,05 \$	
2034	116,45 \$	113,60 \$	102,20 \$	100,35 \$	126,45 \$	7,20 \$	
2035	118,80 \$	115,90 \$	104,25 \$	102,35 \$	129,00 \$	7,35 \$	
2035+	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	

Notes

- 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).
- 1 000 pieds cubes (ou 1 kpi³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2015 et ne sont pas actualisés.
- Le prix de livraison à Sarnia est établi en fonction du prix du mélange de brut non corrosif d'Edmonton (MSW) livré à Sarnia, en Ontario.
- Synbit est un mélange composé à 70 % de bitume et à 30 % de condensat qui équivaut au mélange AWB (Access Western Blend).

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.

Prévisions des prix internationaux

Année	Prix du pétrole brut															
	Prix moy. comptant WTI	Versant nord de l'Alaska	Kern River Californie	Lourd non corrosif Louisiane	Lourd non corrosif Louisiane	Mélange MARS	Non corrosif Wyoming	Prix au comptant du Brent	Indice du brut acide Argus ASCI - CAGM	Prix moyen du panier de l'OPEP	Merey du Venezuela	Brut léger du Nigeria	Dubai Fatey des Émirats arabes unis	Maya du Mexique	Oural de Russie	Minas de l'Indonésie
	\$ US/b Réel	\$ US/b Réel	\$ US/b Réel	\$ US/b Réel	\$ US/b Réel	\$ US/b Réel	\$ US/b Réel	\$ US/b Réel	\$ US/b Réel	\$ US/b Réel	\$ US/b Réel	\$ US/b Réel	\$ US/b Réel	\$ US/b Réel	\$ US/b Réel	\$ US/b Réel
Prévisions																
2016	50,00 \$	43,00 \$	45,00 \$	48,50 \$	49,50 \$	46,00 \$	44,00 \$	51,00 \$	46,00 \$	48,00 \$	40,00 \$	51,50 \$	49,00 \$	43,00 \$	49,50 \$	48,00 \$
2017	53,00 \$	46,00 \$	48,00 \$	51,50 \$	52,50 \$	49,00 \$	47,00 \$	54,00 \$	49,00 \$	51,00 \$	43,00 \$	54,50 \$	52,00 \$	46,00 \$	52,50 \$	51,00 \$
2018	57,00 \$	50,00 \$	52,00 \$	55,50 \$	56,50 \$	53,00 \$	51,00 \$	58,00 \$	53,00 \$	55,00 \$	47,00 \$	58,50 \$	56,00 \$	50,00 \$	56,50 \$	55,00 \$
2019	61,00 \$	54,00 \$	56,00 \$	59,50 \$	60,50 \$	57,00 \$	55,00 \$	62,00 \$	57,00 \$	59,00 \$	51,00 \$	62,50 \$	60,00 \$	54,00 \$	60,50 \$	59,00 \$
2020	65,00 \$	58,00 \$	60,00 \$	63,50 \$	64,50 \$	61,00 \$	59,00 \$	66,00 \$	61,00 \$	63,00 \$	55,00 \$	66,50 \$	64,00 \$	58,00 \$	64,50 \$	63,00 \$
2021	69,00 \$	62,00 \$	64,00 \$	67,50 \$	68,50 \$	65,00 \$	63,00 \$	70,00 \$	65,00 \$	67,00 \$	59,00 \$	70,50 \$	68,00 \$	62,00 \$	68,50 \$	67,00 \$
2022	73,00 \$	66,00 \$	68,00 \$	71,50 \$	72,50 \$	69,00 \$	67,00 \$	74,00 \$	69,00 \$	71,00 \$	63,00 \$	74,50 \$	72,00 \$	66,00 \$	72,50 \$	71,00 \$
2023	75,00 \$	68,00 \$	70,00 \$	73,50 \$	74,50 \$	71,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	65,00 \$	76,50 \$	74,00 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2024	75,00 \$	68,00 \$	70,00 \$	73,50 \$	74,50 \$	71,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	65,00 \$	76,50 \$	74,00 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2025	75,00 \$	68,00 \$	70,00 \$	73,50 \$	74,50 \$	71,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	65,00 \$	76,50 \$	74,00 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2026	75,00 \$	68,00 \$	70,00 \$	73,50 \$	74,50 \$	71,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	65,00 \$	76,50 \$	74,00 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2027	75,00 \$	68,00 \$	70,00 \$	73,50 \$	74,50 \$	71,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	65,00 \$	76,50 \$	74,00 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2028	75,00 \$	68,00 \$	70,00 \$	73,50 \$	74,50 \$	71,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	65,00 \$	76,50 \$	74,00 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2029	75,00 \$	68,00 \$	70,00 \$	73,50 \$	74,50 \$	71,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	65,00 \$	76,50 \$	74,00 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2030	75,00 \$	68,00 \$	70,00 \$	73,50 \$	74,50 \$	71,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	65,00 \$	76,50 \$	74,00 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2031	75,00 \$	68,00 \$	70,00 \$	73,50 \$	74,50 \$	71,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	65,00 \$	76,50 \$	74,00 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2032	75,00 \$	68,00 \$	70,00 \$	73,50 \$	74,50 \$	71,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	65,00 \$	76,50 \$	74,00 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2033	75,00 \$	68,00 \$	70,00 \$	73,50 \$	74,50 \$	71,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	65,00 \$	76,50 \$	74,00 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2034	75,00 \$	68,00 \$	70,00 \$	73,50 \$	74,50 \$	71,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	65,00 \$	76,50 \$	74,00 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2035	75,00 \$	68,00 \$	70,00 \$	73,50 \$	74,50 \$	71,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	65,00 \$	76,50 \$	74,00 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2035+	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Notes

- Depuis le 1er mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Merey du Venezuela dans le panier de l'OPEP.

Avis de non-responsabilité

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

Année			Prix du gaz naturel								Éthanol
	Henry Hub du NYMEX	USD to EUR Exchange	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	CAGM (côtier)	East Texas Louisiane	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieur du gaz en Inde	Éthanol américain sur le CBOT
	Taux	Taux	\$ US/kpiP Réel	\$ US/kpiP Réel	\$ US/kpiP Réel	\$ US/kpiP Réel	\$ US/kpiP Réel	\$ US/kpiP Réel	\$ US/kpiP Réel	\$ US/kpiP Réel	\$ US/gal Réel
Prévisions											
2016	1,47 \$	1,10 \$	2,60 \$	2,45 \$	2,45 \$	2,50 \$	2,55 \$	2,50 \$	5,10 \$	2,80 \$	1,45 \$
2017	1,47 \$	1,10 \$	2,85 \$	2,70 \$	2,70 \$	2,75 \$	2,80 \$	2,75 \$	5,35 \$	2,70 \$	1,45 \$
2018	1,47 \$	1,10 \$	3,00 \$	2,85 \$	2,85 \$	2,90 \$	2,95 \$	2,90 \$	5,50 \$	2,95 \$	1,45 \$
2019	1,47 \$	1,10 \$	3,10 \$	2,95 \$	2,95 \$	3,00 \$	3,05 \$	3,00 \$	5,60 \$	3,15 \$	1,45 \$
2020	1,47 \$	1,10 \$	3,25 \$	3,10 \$	3,10 \$	3,15 \$	3,20 \$	3,15 \$	5,75 \$	3,25 \$	1,45 \$
2021	1,47 \$	1,10 \$	3,30 \$	3,15 \$	3,15 \$	3,20 \$	3,25 \$	3,20 \$	5,80 \$	3,35 \$	1,45 \$
2022	1,47 \$	1,10 \$	3,45 \$	3,30 \$	3,30 \$	3,35 \$	3,40 \$	3,35 \$	5,95 \$	3,45 \$	1,45 \$
2023	1,47 \$	1,10 \$	3,60 \$	3,45 \$	3,45 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,50 \$	6,10 \$	3,55 \$	1,45 \$
2024	1,47 \$	1,10 \$	3,75 \$	3,60 \$	3,60 \$	3,65 \$	3,70 \$	3,65 \$	6,25 \$	3,75 \$	1,45 \$
2025	1,47 \$	1,10 \$	3,90 \$	3,75 \$	3,75 \$	3,80 \$	3,85 \$	3,80 \$	6,40 \$	3,85 \$	1,45 \$
2026	1,47 \$	1,10 \$	4,00 \$	3,85 \$	3,85 \$	3,90 \$	3,95 \$	3,90 \$	6,50 \$	4,05 \$	1,45 \$
2027	1,47 \$	1,10 \$	4,05 \$	3,90 \$	3,90 \$	3,95 \$	4,00 \$	3,95 \$	6,55 \$	4,15 \$	1,45 \$
2028	1,47 \$	1,10 \$	4,10 \$	3,95 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,05 \$	4,00 \$	6,60 \$	4,15 \$	1,45 \$
2029	1,47 \$	1,10 \$	4,10 \$	3,95 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,05 \$	4,00 \$	6,60 \$	4,20 \$	1,45 \$
2030	1,47 \$	1,10 \$	4,10 \$	3,95 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,05 \$	4,00 \$	6,60 \$	4,20 \$	1,45 \$
2031	1,47 \$	1,10 \$	4,10 \$	3,95 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,05 \$	4,00 \$	6,60 \$	4,20 \$	1,45 \$
2032	1,47 \$	1,10 \$	4,10 \$	3,95 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,05 \$	4,00 \$	6,60 \$	4,20 \$	1,45 \$
2033	1,47 \$	1,10 \$	4,10 \$	3,95 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,05 \$	4,00 \$	6,60 \$	4,20 \$	1,45 \$
2034	1,47 \$	1,10 \$	4,10 \$	3,95 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,05 \$	4,00 \$	6,60 \$	4,20 \$	1,45 \$
2035	1,47 \$	1,10 \$	4,10 \$	3,95 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,05 \$	4,00 \$	6,60 \$	4,20 \$	1,45 \$
2035+	1,47 \$	1,10 \$	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Avis de non-responsabilité

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



Philosophie d'établissement des prix

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

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

Accent sur le client

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

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

Notre démarche

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

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

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

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

Glossaire

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

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

Andrew Botterill
403-648-3239
abotterill@deloitte.ca

Lesley Mitchell
403-648-3215
lemitchell@deloitte.ca

Henry Hy
403-648-3202
hehy@deloitte.ca

Jonathan Listoe
403-648-3254
jlistoe@deloitte.ca

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

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

Deloitte.

www.deloitte.ca/previsions-de-prix

Aucune représentation ou garantie d'aucune sorte (implicite ou explicite) n'est donnée par Deloitte LLP quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée de ce document. En tant que tel, ce document n'offre pas des conseils en matière d'investissement et ne peut constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. Par conséquent, quelle que soit la forme de l'action, que ce soit contractuelle, délictuelle ou autrement, et dans la mesure permise par la loi applicable, Deloitte LLP 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.

Deloitte, l'un des cabinets de services professionnels les plus importants au Canada, offre des services dans les domaines de la certification, de la fiscalité, de la consultation et des conseils financiers. 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 Touche Tohmatsu Limited et de ses sociétés membres, voir www.deloitte.com/ca/apropos.

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