

Prévisions sur les prix

Le 30 septembre 2017

Évaluation des ressources et services-conseils

Commentaires au sujet des prévisions

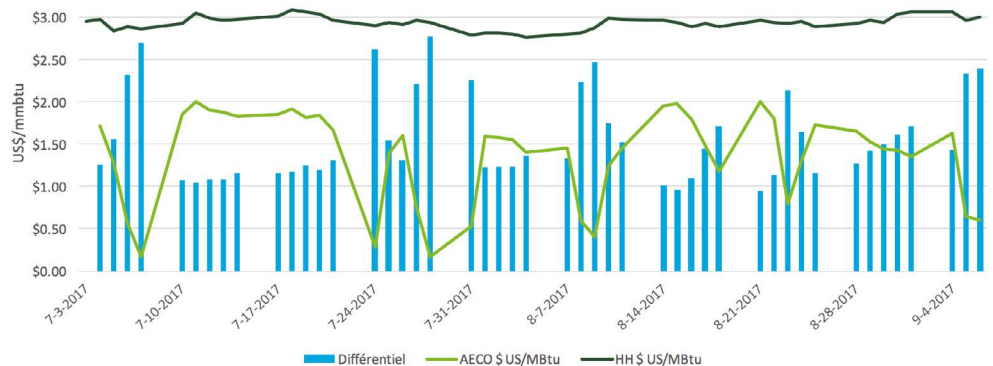
La fragilité est le propre de toute chose vulnérable à la volatilité.

— Nassim Nicholas Taleb, scientifique

Les ouragans et leurs répercussions sur les gens, les infrastructures et même le prix du pétrole ont principalement dominés les journaux dernièrement. Le gaz naturel a cependant été la marchandise la plus volatile cet été, en particulier au point de référence AECO. Il est habituel d'observer des fluctuations dans les prix à l'AECO et à la station 2 en Colombie-Britannique durant la saison estivale, au cours de laquelle ont lieu les travaux d'entretien des usines, les interruptions d'exploitation des pipelines ainsi que d'autres projets qui limitent la capacité des producteurs canadiens à acheminer le gaz naturel vers les marchés. Cette année ne fait pas exception, puisqu'il y a eu plusieurs chutes de prix au cours des trois derniers mois. Le carrefour Henry

n'ayant toutefois pas subi une telle volatilité, le différentiel de prix par rapport à l'AECO a fluctué de façon importante. Bien que le différentiel ait dépassé la barre des 2,50 \$ US/MBtu à quelques reprises, il s'est établi à 1,00-1,50 \$ US/MBtu. Néanmoins, ce différentiel est à un niveau plus élevé que par le passé étant donné que le gaz naturel au Canada est de plus en plus délaissé.

Prix du gaz naturel en Amérique du Nord



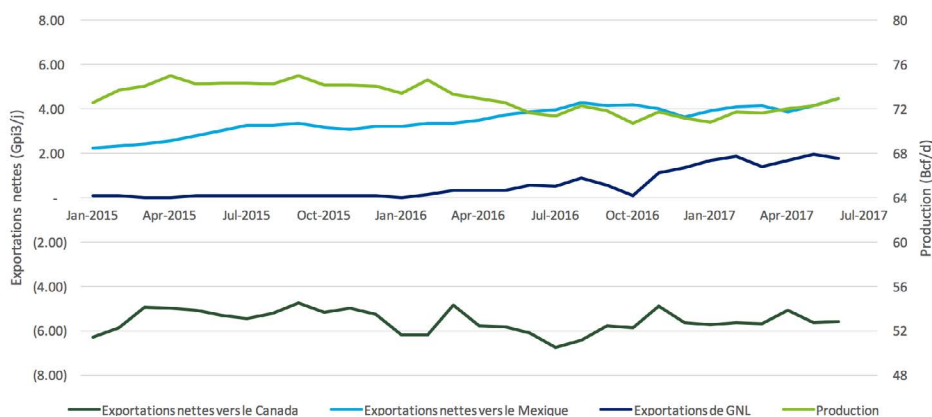
Daily Oil Bulletin, Banque du Canada



De façon générale, la production de gaz naturel aux États-Unis et au Canada est restée stable au cours des deux dernières années; la fluctuation la plus importante aux États-Unis ayant eu lieu au début de 2016, lorsque la production a atteint un sommet pour ensuite se replier temporairement d'environ 5 % au début de 2017. La production de gaz naturel au Mexique a cependant reculé de 17 % ces deux dernières années, alors que les exportations américaines vers le Mexique ont augmenté de près de 50 % au cours de la même période. Cela signifie que la demande de gaz naturel au Mexique, soutenue par la production d'énergie, a dû être satisfaite par les importations plutôt que par la production intérieure, ce qui a permis aux producteurs américains d'accroître leur part de ce marché du gaz naturel peu accessible pour le Canada. Cette situation a permis de soutenir les prix au carrefour Henry.

Au cours des deux dernières années, les États-Unis ont tant augmenté leurs importations du Canada que leurs exportations vers le pays et les exportations par pipeline ont augmenté d'environ 40 %. Au cours de la même période, les exportations de GNL des États-Unis se sont accrues pour passer de près de 0 Gpi3/j à environ 2 Gpi3/j. Alors que les États-Unis ont de plus en plus d'options pour vendre le gaz naturel, y compris au Mexique et sur le marché du GNL, le Canada n'a que deux options : la consommation intérieure et les exportations vers les États-Unis. Ce manque de choix de marchés se traduit par de la volatilité et des prix faibles au Canada, car la capacité des producteurs américains à augmenter rapidement leur production de gaz naturel pour satisfaire les besoins croissants du marché d'exportation fait en sorte que les producteurs canadiens ont de la difficulté à rester concurrentiels. Cette tendance devrait se poursuivre même si plusieurs nouveaux projets de GNL aux États-Unis seront achevés dans les années à venir.

Production de gaz naturel/exportations nettes des États-Unis



Source: EIA

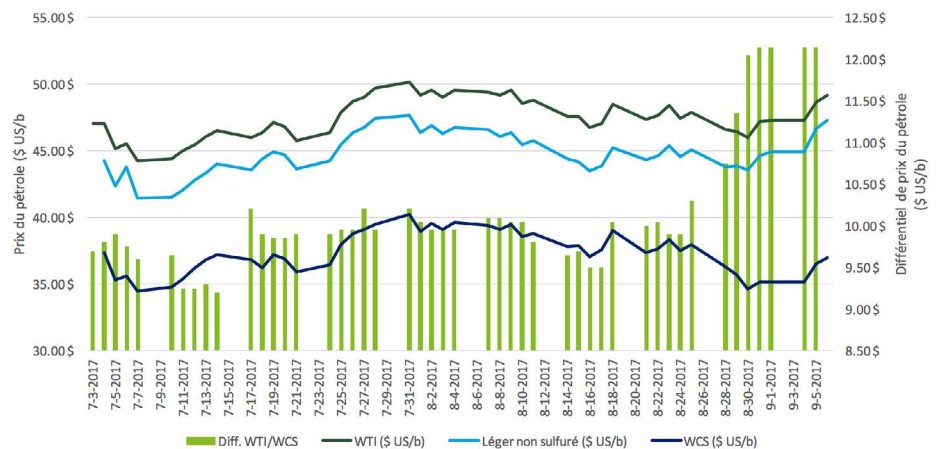
Les projets de GNL sur la côte ouest du Canada sont au point mort, un autre projet – le projet de GNL Pacific Northwest – ayant été annulé au cours du dernier trimestre en raison des prix faibles du gaz naturel et de la hausse des coûts du projet. À l'heure actuelle, seuls quelques projets sont toujours à l'ordre du jour, et l'on prévoit très peu d'activités pour 2017 et 2018. L'avenir du secteur en Colombie-Britannique demeure incertain sous le nouveau gouvernement provincial et compte tenu de la faiblesse des prix du gaz naturel. Sur près de 20 projets proposés sur la côte ouest, le projet de GNL Woodfibre à Squamish est le seul ayant reçu une décision d'investissement positive jusqu'ici. Sous réserve des décisions sur l'octroi des permis, la construction de l'installation pourrait commencer vers la fin de 2017, en vue d'une entrée en production en 2020. Entre-temps, les multiples projets de GNL qui progressent sur les trois côtes américaines continuent d'éclipser les possibilités au Canada.

Deloitte a longtemps cru que les prix du gaz naturel seraient soutenus dans l'avenir par l'abandon progressif du charbon au profit du gaz naturel pour la production d'énergie. Les producteurs ont la possibilité de conclure directement des contrats avec les centrales de production d'énergie à mesure que ce changement se concrétise, mais ils doivent surmonter un obstacle important à ce modèle d'affaires : l'infrastructure requise pour transporter le gaz naturel d'une installation de traitement vers la centrale de production d'énergie est presque entièrement entre les mains des sociétés du secteur intermédiaire, et non des producteurs.

Pour ce qui est de ses prévisions sur les prix, Deloitte prévoit un prix à l'AECO de 2,00 \$ CA/kpi3 pour 2017, en supposant un différentiel élevé par rapport au carrefour Henry de 1,50 \$ CA/kpi3. Nous croyons que ce différentiel se resserrera à long terme pour s'établir à 0,90 \$ CA/kpi3 et que le prix au carrefour Henry s'établira à 3,10 \$ US/kpi3 pour le reste de 2017.



Prix du pétrole en Amérique du Nord



Source: Daily Oil Bulletin

En ce qui concerne le pétrole brut, les préoccupations ont porté principalement sur l'incidence des ouragans violents qui ont entraîné l'interruption de plusieurs raffineries et usines pétrochimiques sur la côte du golfe du Mexique et l'évacuation de centaines de milliers de personnes. Ces événements ont eu une incidence négative sur la demande de pétrole brut et ont donné lieu à une baisse des prix, mais on estime que les effets ne sont que temporaires, et la situation devrait se redresser à mesure que les raffineries reprendront leurs activités et que les gens retourneront chez eux.

Tous les prix de référence ont chuté pendant l'interruption des raffineries, mais le différentiel du pétrole lourd WCS a augmenté et est resté élevé, même après la remontée des prix du pétrole léger, car les contraintes du marché associées à ce différentiel sont différentes de celles liées au pétrole léger. À titre d'exemple, la crise au Venezuela pourrait avoir une incidence positive sur le différentiel de prix du WCS, car le Venezuela est l'une des principales sources étrangères d'approvisionnement en pétrole lourd des raffineries de la côte du golfe du Mexique.

En revanche, la hausse de la production de pétrole léger aux États-Unis signifie que la demande pour la capacité de raffinage du brut léger a augmenté. Les raffineries américaines cherchent à élargir l'éventail des bruts disponibles pour satisfaire l'augmentation de la production intérieure de pétrole léger, ce qui pourrait entraîner une baisse de la demande de pétrole lourd. Si ce changement se produit et que la demande américaine pour le pétrole lourd canadien diminue, le différentiel de prix du pétrole lourd WCS pourrait s'accroître à long terme.

Compte tenu de ces deux facteurs contradictoires, Deloitte prévoit un prix de 45,50 \$ CA/b pour le WCS pour le reste de 2017 et un prix de 50,00 \$ US/b pour le WTI en 2017.



Canadian domestic price forecast

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

Edmonton par (Réal \$)



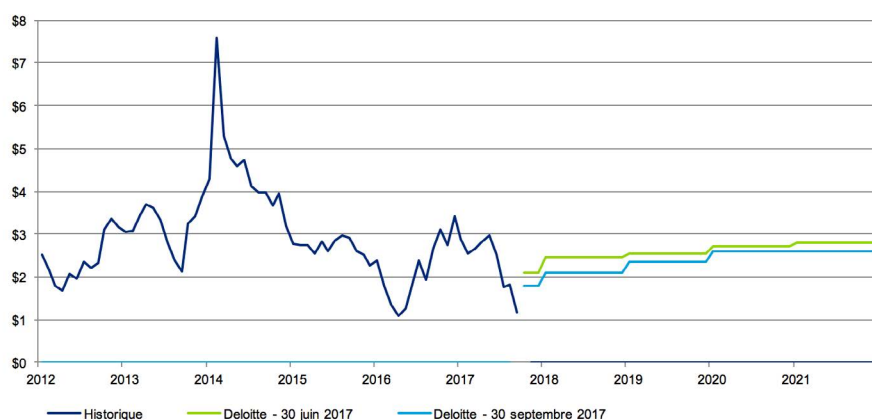
Commentaires au sujet des prévisions

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

Année	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma, US\$/bbl Réel	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma, US\$/bbl Courant	Prix à Edmonton (40° API) C\$/bbl Réel	Prix à Edmonton (40° API) C\$/bbl Courant	WCS (20.5° API) à Hardisty C\$/bbl Courant	Pétr. lourd (12° API) à Hardisty C\$/bbl Courant	Inflation des coûts Taux	Change CAD à USD Taux
Historique								
2014	96,15 \$	93,26 \$	96,91 \$	94,00 \$	81,06 \$	73,70 \$	1,9 %	0,906
2015	49,96 \$	48,69 \$	58,49 \$	57,00 \$	44,80 \$	39,63 \$	1,1 %	0,783
2016	43,79 \$	43,15 \$	52,98 \$	52,22 \$	38,90 \$	34,08 \$	1,4 %	0,755
2017								
H, 9 mois	49,20 \$	49,20 \$	60,46 \$	60,46 \$	48,84 \$	44,21 \$	1,6 %	0,766
P, 3 mois	50,00 \$	50,00 \$	57,50 \$	57,50 \$	45,50 \$	44,50 \$	0,0 %	0,800
Moy.	49,40 \$	49,40 \$	59,72 \$	59,72 \$	48,01 \$	44,28 \$	-	0,775
Prévisions								
2017	50,00 \$	50,00 \$	57,50 \$	57,50 \$	45,50 \$	44,50 \$	0,0 %	0,800
2018	52,00 \$	53,05 \$	58,55 \$	59,70 \$	44,40 \$	41,35 \$	2,0 %	0,820
2019	55,00 \$	57,20 \$	61,45 \$	63,95 \$	48,35 \$	45,20 \$	2,0 %	0,830
2020	60,00 \$	63,65 \$	66,65 \$	70,75 \$	54,80 \$	51,65 \$	2,0 %	0,840
2021	65,00 \$	70,35 \$	71,75 \$	77,65 \$	61,45 \$	58,20 \$	2,0 %	0,850
2022	70,00 \$	77,30 \$	77,65 \$	85,75 \$	69,15 \$	65,85 \$	2,0 %	0,850
2023	70,00 \$	78,85 \$	77,65 \$	87,45 \$	70,55 \$	67,20 \$	2,0 %	0,850
2024	70,00 \$	80,40 \$	77,65 \$	89,20 \$	71,95 \$	68,50 \$	2,0 %	0,850

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

Prix du gaz naturel AECO (en dollars constants)



Commentaires au sujet des prévisions

- Les prévisions du prix du gaz naturel AECO reposent sur les écarts historiques par rapport au prix du gaz Henry Hub et de ceux affi chés dans les contrats à terme négociés sur le système NGX à Calgary.

Année	Prix moyen de référence 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
	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³
	Courant	Réel	Courant	Courant	Réel	Courant
Historique						
2014	4,22 \$	4,64 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,53 \$	4,39 \$
2015	2,56 \$	2,76 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,70 \$	2,63 \$
2016	1,93 \$	2,19 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,55 \$	2,52 \$
2017						
H, 9 mois	2,26 \$	2,35 \$	2,35 \$	1,88 \$	3,01 \$	3,01 \$
P, 3 mois	1,80 \$	2,00 \$	2,00 \$	1,60 \$	3,10 \$	3,10 \$
Moy.	2,15 \$	2,26 \$	2,26 \$	1,81 \$	3,03 \$	3,03 \$
Prévisions						
2017	1,80 \$	2,00 \$	2,00 \$	1,60 \$	3,10 \$	3,10 \$
2018	2,15 \$	2,30 \$	2,35 \$	1,95 \$	3,15 \$	3,20 \$
2019	2,45 \$	2,55 \$	2,65 \$	2,25 \$	3,20 \$	3,35 \$
2020	2,75 \$	2,80 \$	2,95 \$	2,55 \$	3,25 \$	3,45 \$
2021	2,80 \$	2,80 \$	3,05 \$	2,60 \$	3,30 \$	3,55 \$
2022	3,05 \$	2,95 \$	3,25 \$	2,80 \$	3,40 \$	3,75 \$
2023	3,25 \$	3,10 \$	3,50 \$	3,05 \$	3,55 \$	4,00 \$
2024	3,60 \$	3,35 \$	3,85 \$	3,40 \$	3,75 \$	4,30 \$

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 ASCII -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							
2017	50,00 \$	53,00 \$	44,50 \$	51,25 \$	53,50 \$	45,50 \$	52,00 \$
2018	52,00 \$	53,00 \$	46,50 \$	51,25 \$	53,50 \$	45,50 \$	52,00 \$
2019	55,00 \$	56,00 \$	49,50 \$	54,25 \$	56,50 \$	48,50 \$	55,00 \$
2020	60,00 \$	61,00 \$	54,50 \$	59,25 \$	61,50 \$	53,50 \$	60,00 \$
2021	65,00 \$	66,00 \$	59,50 \$	64,25 \$	66,50 \$	58,50 \$	65,00 \$
2022	70,00 \$	71,00 \$	64,50 \$	69,25 \$	71,50 \$	63,50 \$	70,00 \$
2023	70,00 \$	71,00 \$	64,50 \$	69,25 \$	71,50 \$	63,50 \$	70,00 \$
2024	70,00 \$	71,00 \$	64,50 \$	69,25 \$	71,50 \$	63,50 \$	70,00 \$

- 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 (ASCII) 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 pétrole brut et de la demande du marché

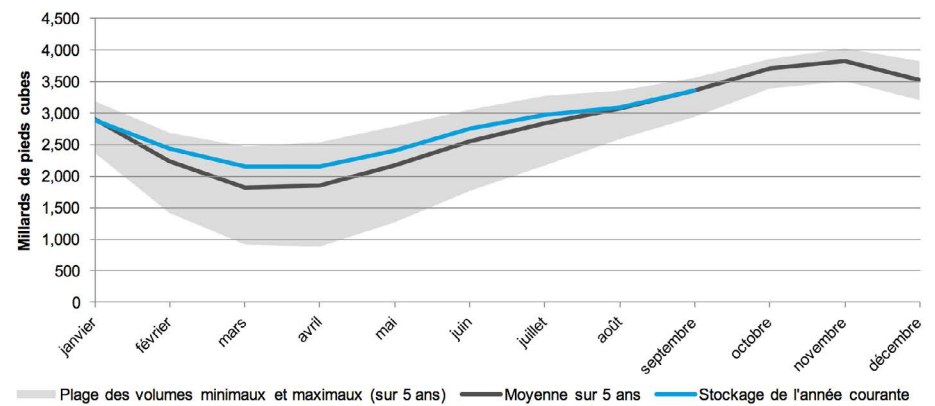
Année	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin pe-mien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieurs du gaz en Inde
			\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³
	Taux	Taux	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions								
2017	1,30	1,20	3,10 \$	2,75 \$	2,80 \$	2,80 \$	5,80 \$	2,90 \$
2018	1,30	1,20	3,15 \$	2,80 \$	2,85 \$	2,85 \$	5,85 \$	3,20 \$
2019	1,30	1,20	3,20 \$	2,85 \$	2,90 \$	2,90 \$	5,90 \$	3,25 \$
2020	1,30	1,20	3,25 \$	2,90 \$	2,95 \$	2,95 \$	5,95 \$	3,30 \$
2021	1,30	1,20	3,30 \$	2,95 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,00 \$	3,35 \$
2022	1,30	1,20	3,40 \$	3,05 \$	3,10 \$	3,10 \$	6,10 \$	3,40 \$
2023	1,30	1,20	3,55 \$	3,20 \$	3,25 \$	3,25 \$	6,25 \$	3,50 \$
2024	1,30	1,20	3,75 \$	3,40 \$	3,45 \$	3,45 \$	6,45 \$	3,65 \$

Tendances mondiales

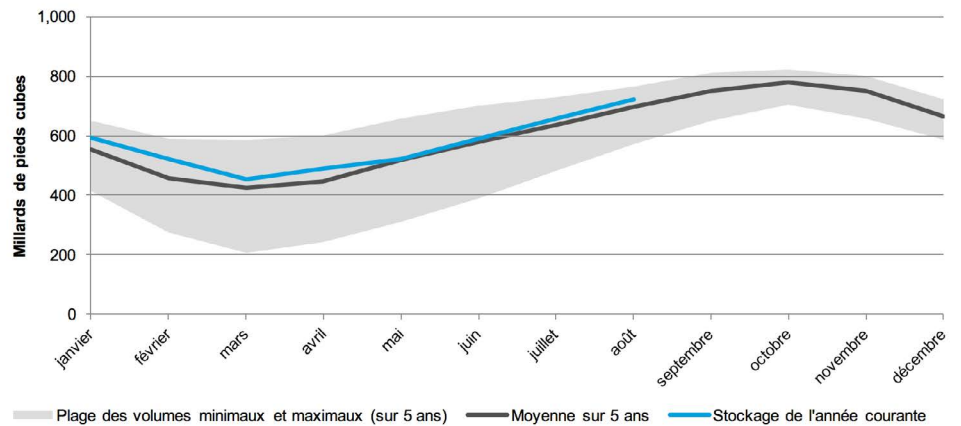
Storage

- Le niveau des stocks de gaz naturel aux États-Unis est maintenant comparable à la moyenne sur cinq ans. Les prélèvements sur les stocks ont été plus importants cette année en raison de la demande plus forte et des exportations accrues. La demande a fléchi au cours du dernier mois, mais les exportations restent plus élevées qu'à la même période l'an dernier.
- Les stocks de gaz naturel canadiens restent au-dessus de la moyenne sur cinq ans, puisque la croissance de la production a contrebalancé la croissance de la demande.

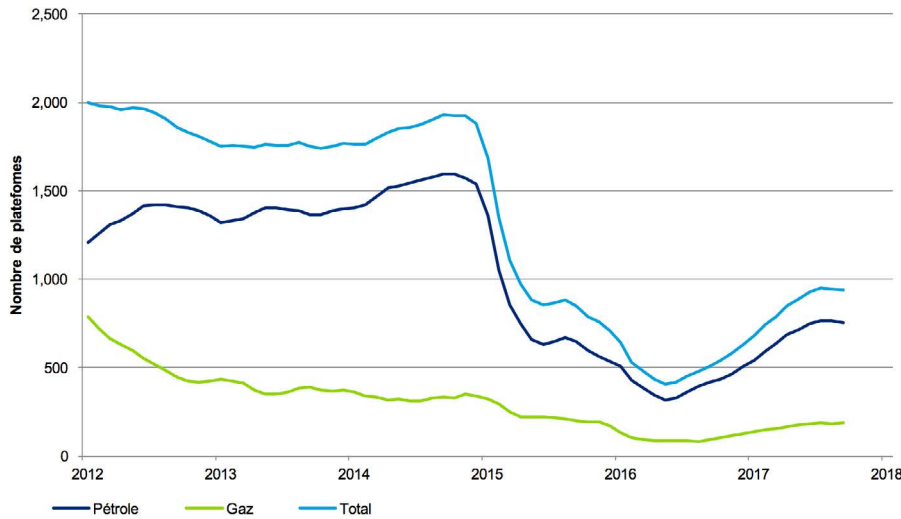
Stockage du gaz naturel aux États-Unis



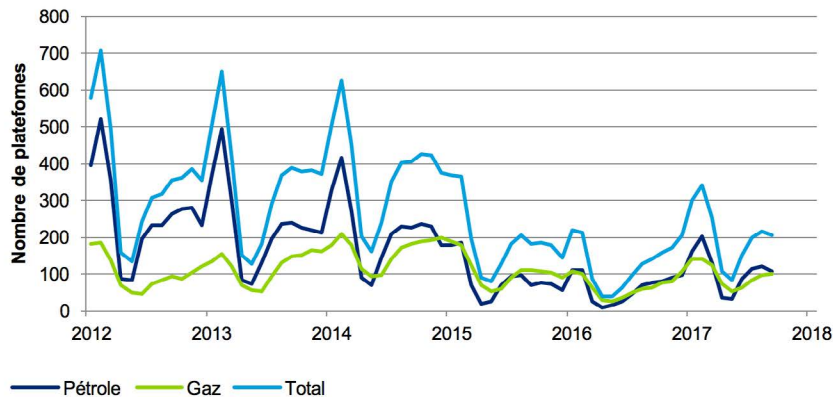
Stockage de gaz naturel au Canada



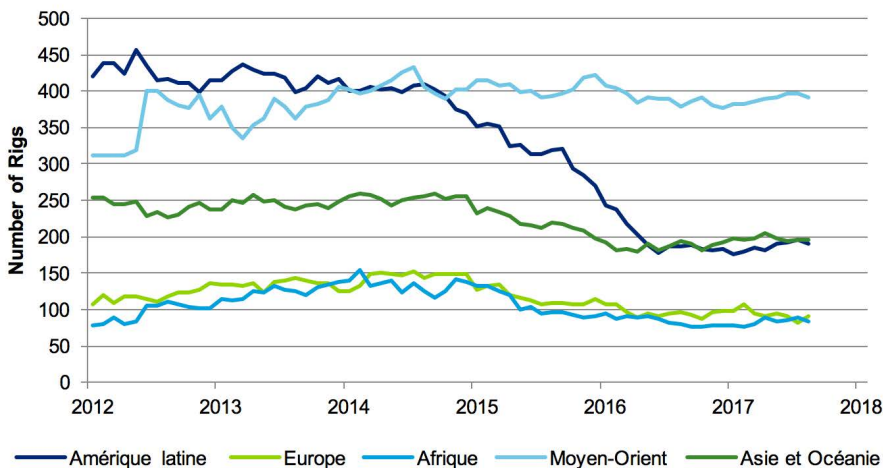
Plateformes de forage en activité aux États-Unis



Plateformes de forage en activité au Canada



Plateformes de forage en activité à l'échelle internationale



Plateformes de forage

États-Unis

- Les plateformes de forage pétrolier en activité aux États-Unis ont montré des signes de stabilisation après une croissance considérable tout au long de l'année. La majeure partie de cette croissance découle de l'intensification des activités de forage dans le bassin permien. Les récents ouragans et les fermetures de raffineries ont touché cette région et par conséquent, le nombre de plateformes de forage en activité pourrait commencer à croître de nouveau dans les prochains mois.

Canada

- Le nombre de plateformes de forage canadiennes a connu une hausse de près de 70 % par rapport à la période correspondante l'an dernier. Cette croissance est attribuable à la fois aux forages pétroliers et aux forages gaziers. Le nombre de plateformes devrait continuer d'augmenter tout au long de l'hiver avec la reprise de la saison de forage.

Internationale

- Le nombre de plateformes de forage en activité s'est stabilisé ou a légèrement augmenté dans la plupart des régions du monde. L'Amérique du Nord compte actuellement pour environ 55 % des plateformes en activité dans le monde, proportion largement inférieure à la norme historique de 60 à 70 % observée au cours des 40 dernières années.

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année	Taux d'inflation		Prix du pétrole brut					
	des prix	des coûts	de change CAD à USD	WTI à Cushing Oklahoma	WTI à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton	Prix à Edmonton	WCS 20,5 ° API à Hardisty
	Taux	Taux	Taux	\$ US/b Réel	\$ US/b Courant	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant
Historique								
2007	2,5 %	2,5 %	1,008	92,45 \$	88,04 \$	89,73 \$	85,46 \$	55,50 \$
2008	2,4 %	2,4 %	0,943	102,31 \$	99,57 \$	105,62 \$	102,80 \$	82,95 \$
2009	0,3 %	0,3 %	0,880	62,95 \$	61,65 \$	67,49 \$	66,10 \$	58,66 \$
2010	1,8 %	1,8 %	0,971	83,24 \$	79,40 \$	81,58 \$	77,80 \$	67,22 \$
2011	2,9 %	2,9 %	1,012	99,24 \$	94,88 \$	99,92 \$	95,54 \$	77,12 \$
2012	1,5 %	1,5 %	1,001	96,47 \$	94,11 \$	88,74 \$	86,57 \$	73,10 \$
2013	0,9 %	0,9 %	0,972	100,76 \$	97,91 \$	96,08 \$	93,36 \$	74,97 \$
2014	1,9 %	1,9 %	0,906	96,15 \$	93,26 \$	96,91 \$	94,00 \$	81,06 \$
2015	1,1 %	1,1 %	0,783	49,96 \$	48,69 \$	58,49 \$	57,00 \$	44,80 \$
2016	1,4 %	1,4 %	0,755	43,79 \$	43,15 \$	52,98 \$	52,22 \$	38,90 \$
2017								
9 Mths H	1,6 %	1,6 %	0,766	49,20 \$	49,20 \$	60,46 \$	60,46 \$	48,84 \$
3 Mths F	0,0 %	0,0 %	0,800	50,00 \$	50,00 \$	57,50 \$	57,50 \$	45,50 \$
Avg.	N/A	N/A	0,775	49,40 \$	49,40 \$	59,72 \$	59,72 \$	48,01 \$
Forecast								
2017	0,0 %	0,0 %	0,800	50,00 \$	50,00 \$	57,50 \$	57,50 \$	45,50 \$
2018	2,0 %	2,0 %	0,820	52,00 \$	53,05 \$	58,55 \$	59,70 \$	44,40 \$
2019	2,0 %	2,0 %	0,830	55,00 \$	57,20 \$	61,45 \$	63,95 \$	48,35 \$
2020	2,0 %	2,0 %	0,840	60,00 \$	63,65 \$	66,65 \$	70,75 \$	54,80 \$
2021	2,0 %	2,0 %	0,850	65,00 \$	70,35 \$	71,75 \$	77,65 \$	61,45 \$
2022	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	77,30 \$	77,65 \$	85,75 \$	69,15 \$
2023	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	78,85 \$	77,65 \$	87,45 \$	70,55 \$
2024	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	80,40 \$	77,65 \$	89,20 \$	71,95 \$
2025	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	82,00 \$	77,65 \$	91,00 \$	73,40 \$
2026	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	83,65 \$	77,65 \$	92,80 \$	74,85 \$
2027	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	85,35 \$	77,65 \$	94,65 \$	76,35 \$
2028	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	87,05 \$	77,65 \$	96,55 \$	77,90 \$
2029	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	88,80 \$	77,65 \$	98,50 \$	79,45 \$
2030	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	90,55 \$	77,65 \$	100,45 \$	81,05 \$
2031	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	92,35 \$	77,65 \$	102,45 \$	82,65 \$
2032	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	94,20 \$	77,65 \$	104,50 \$	84,30 \$
2033	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	96,10 \$	77,65 \$	106,60 \$	86,00 \$
2034	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	98,00 \$	77,65 \$	108,75 \$	87,75 \$
2035	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	100,00 \$	77,65 \$	110,90 \$	89,50 \$
2036	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	102,00 \$	77,65 \$	113,10 \$	91,25 \$
2036+	2,0 %	2,0 %	0,850	0,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

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 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 kpi?) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2015 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.

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 sur les prix 30 septembre 2017 | Tableaux des prix intérieurs canadiens

Années	Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton Par				Prix du gaz naturel						Soufre
	Éthane	Propane	Butane	Pentanes et Condensat	Prix moyen de référence en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Ventes directes stat. 2 C-B.	Henry Hub du NYMEX	Henry Hub du NYMEX	À la sortie de l'usine en Alberta
	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/kip ² Courant	\$ CA/kip ² Real	\$ CA/kip ² Courant	\$ CA/kip ² Courant	\$ US/kip ² Real	\$ US/kip ² Courant	\$ CA/t Courant
Historique											
2007	16,12 \$	56,33 \$	69,86 \$	92,06 \$	5,48 \$	6,16 \$	5,87 \$	5,59 \$	7,10 \$	6,76 \$	87,57 \$
2008	22,59 \$	56,96 \$	83,54 \$	109,77 \$	7,88 \$	8,38 \$	8,16 \$	8,20 \$	9,11 \$	8,86 \$	303,83 \$
2009	11,61 \$	34,62 \$	56,21 \$	69,49 \$	3,85 \$	4,04 \$	3,96 \$	4,17 \$	4,03 \$	3,95 \$	-6,92 \$
2010	11,53 \$	45,19 \$	68,79 \$	84,02 \$	3,76 \$	4,20 \$	4,01 \$	4,01 \$	4,60 \$	4,39 \$	56,94 \$
2011	10,30 \$	52,41 \$	86,98 \$	105,24 \$	3,46 \$	3,80 \$	3,63 \$	3,34 \$	4,18 \$	4,00 \$	101,60 \$
2012	6,73 \$	30,80 \$	75,47 \$	99,67 \$	2,25 \$	2,45 \$	2,39 \$	2,29 \$	2,82 \$	2,75 \$	126,81 \$
2013	8,68 \$	38,54 \$	77,44 \$	103,52 \$	2,98 \$	3,27 \$	3,17 \$	3,11 \$	3,84 \$	3,73 \$	62,17 \$
2014	12,46 \$	42,93 \$	59,43 \$	101,47 \$	4,22 \$	4,64 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,53 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	2,76 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,70 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	31,45 \$	52,43 \$	1,93 \$	2,19 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,55 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017											
H, 9 mois	6,54 \$	21,88 \$	38,39 \$	61,47 \$	2,26 \$	2,35 \$	2,35 \$	1,88 \$	3,01 \$	3,01 \$	36,56 \$
P, 3 mois	5,60 \$	20,15 \$	34,50 \$	57,50 \$	1,80 \$	2,00 \$	2,00 \$	1,60 \$	3,10 \$	3,10 \$	35,00 \$
Moy.	6,31 \$	21,45 \$	37,42 \$	60,48 \$	2,15 \$	2,26 \$	2,26 \$	1,81 \$	3,03 \$	3,03 \$	36,17 \$
Prévisions											
2017	5,60 \$	20,15 \$	34,50 \$	57,50 \$	1,80 \$	2,00 \$	2,00 \$	1,60 \$	3,10 \$	3,10 \$	35,00 \$
2018	6,60 \$	20,90 \$	35,85 \$	59,70 \$	2,15 \$	2,30 \$	2,35 \$	1,95 \$	3,15 \$	3,20 \$	35,70 \$
2019	7,45 \$	22,35 \$	38,35 \$	63,95 \$	2,45 \$	2,55 \$	2,65 \$	2,25 \$	3,20 \$	3,35 \$	36,40 \$
2020	8,35 \$	24,80 \$	42,45 \$	70,75 \$	2,75 \$	2,80 \$	2,95 \$	2,55 \$	3,25 \$	3,45 \$	37,15 \$
2021	8,50 \$	27,15 \$	46,60 \$	77,65 \$	2,80 \$	2,80 \$	3,05 \$	2,60 \$	3,30 \$	3,55 \$	37,90 \$
2022	9,10 \$	30,05 \$	51,45 \$	85,75 \$	3,05 \$	2,95 \$	3,25 \$	2,80 \$	3,40 \$	3,75 \$	38,65 \$
2023	9,80 \$	30,65 \$	52,50 \$	87,45 \$	3,25 \$	3,10 \$	3,50 \$	3,05 \$	3,55 \$	4,00 \$	39,40 \$
2024	10,80 \$	31,25 \$	53,55 \$	89,20 \$	3,60 \$	3,35 \$	3,85 \$	3,40 \$	3,75 \$	4,30 \$	40,20 \$
2025	11,65 \$	31,85 \$	54,60 \$	91,00 \$	3,95 \$	3,55 \$	4,15 \$	3,70 \$	3,90 \$	4,55 \$	41,00 \$
2026	12,05 \$	32,50 \$	55,70 \$	92,80 \$	4,05 \$	3,60 \$	4,30 \$	3,80 \$	3,95 \$	4,70 \$	41,85 \$
2027	12,45 \$	33,15 \$	56,80 \$	94,65 \$	4,20 \$	3,65 \$	4,45 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,90 \$	42,65 \$
2028	12,70 \$	33,80 \$	57,95 \$	96,55 \$	4,30 \$	3,65 \$	4,55 \$	4,05 \$	4,00 \$	4,95 \$	43,50 \$
2029	12,95 \$	34,50 \$	59,10 \$	98,50 \$	4,40 \$	3,65 \$	4,65 \$	4,10 \$	4,00 \$	5,05 \$	44,40 \$
2030	13,20 \$	35,20 \$	60,30 \$	100,45 \$	4,45 \$	3,65 \$	4,70 \$	4,20 \$	4,00 \$	5,15 \$	45,30 \$
2031	13,45 \$	35,90 \$	61,50 \$	102,45 \$	4,55 \$	3,65 \$	4,80 \$	4,30 \$	4,00 \$	5,30 \$	46,20 \$
2032	13,75 \$	36,60 \$	62,70 \$	104,50 \$	4,65 \$	3,65 \$	4,90 \$	4,35 \$	4,00 \$	5,40 \$	47,10 \$
2033	14,00 \$	37,35 \$	63,95 \$	106,60 \$	4,75 \$	3,65 \$	5,00 \$	4,45 \$	4,00 \$	5,50 \$	48,05 \$
2034	14,30 \$	38,10 \$	65,25 \$	108,75 \$	4,85 \$	3,65 \$	5,10 \$	4,55 \$	4,00 \$	5,60 \$	49,00 \$
2035	14,55 \$	38,85 \$	66,55 \$	110,90 \$	4,95 \$	3,65 \$	5,20 \$	4,65 \$	4,00 \$	5,70 \$	50,00 \$
2036	14,85 \$	39,65 \$	67,90 \$	113,10 \$	5,05 \$	3,65 \$	5,30 \$	4,75 \$	4,00 \$	5,85 \$	51,00 \$
2036+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

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 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 kip) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2015 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.

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

Années	Prix du pétrole brut			Prix du gaz naturel
	Léger acide 35 ° API Cromer, SK	MSO 31 ° API Hardisty	SynBit (AWB) 70 % bitume 30 % condens. 21 ° API	Point de référence à Dawn en Ontario
	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/kpi ³ Courant
Historique				
2007	76,71 \$	67,81 \$	56,78 \$	6,86 \$
2008	95,28 \$	92,40 \$	84,08 \$	9,88 \$
2009	64,04 \$	63,76 \$	58,92 \$	4,80 \$
2010	76,40 \$	72,32 \$	67,64 \$	4,79 \$
2011	92,13 \$	83,39 \$	80,29 \$	4,34 \$
2012	84,27 \$	77,53 \$	74,75 \$	3,11 \$
2013	91,76 \$	82,65 \$	76,90 \$	4,13 \$
2014	92,91 \$	89,39 \$	82,03 \$	5,76 \$
2015	55,46 \$	54,70 \$	44,28 \$	3,72 \$
2016	51,37 \$	48,29 \$	39,58 \$	3,46 \$
2017				
H, 9 mois	59,64 \$	57,11 \$	49,38 \$	4,01 \$
P, 3 mois	56,50 \$	53,50 \$	48,40 \$	3,90 \$
Moy.	58,86 \$	56,21 \$	49,14 \$	3,98 \$
Prévisions				
2017	56,50 \$	53,50 \$	48,40 \$	3,90 \$
2018	58,70 \$	55,65 \$	46,85 \$	4,20 \$
2019	62,90 \$	59,75 \$	50,80 \$	4,25 \$
2020	69,65 \$	66,50 \$	57,35 \$	4,35 \$
2021	76,60 \$	73,35 \$	64,05 \$	4,50 \$
2022	84,65 \$	81,30 \$	71,80 \$	4,70 \$
2023	86,30 \$	82,95 \$	73,25 \$	5,00 \$
2024	88,05 \$	84,60 \$	74,70 \$	5,35 \$
2025	89,80 \$	86,30 \$	76,20 \$	5,70 \$
2026	91,60 \$	88,00 \$	77,75 \$	5,85 \$
2027	93,45 \$	89,80 \$	79,30 \$	6,05 \$
2028	95,30 \$	91,55 \$	80,90 \$	6,15 \$
2029	97,20 \$	93,40 \$	82,50 \$	6,30 \$
2030	99,15 \$	95,25 \$	84,15 \$	6,40 \$
2031	101,15 \$	97,20 \$	85,85 \$	6,55 \$
2032	103,15 \$	99,10 \$	87,55 \$	6,65 \$
2033	105,20 \$	101,10 \$	89,30 \$	6,80 \$
2034	107,35 \$	103,15 \$	91,10 \$	6,95 \$
2035	109,50 \$	105,20 \$	92,90 \$	7,05 \$
2036	111,65 \$	107,30 \$	94,75 \$	7,20 \$
2036+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

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 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 2015 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.

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	Kern River Californie	Lourd non corrosif Louisiane	Léger non corrosif Louisiane \$ US/b	Mélange MARS	Non corrosif Wyoming	Prix au comptant du Brent	Indice du brut acide-Argus ASCI - CAGM	Prix moyen du panier de l'OPEP	Merey du Venezuela	Brut léger du Nigeria	Dubai Fatey des Emirats arabes unis	Maya du Mexique	Oural de Russie	Minas de l'Indonésie
	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b
	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions																
2017	50,00 \$	42,00 \$	46,00 \$	49,00 \$	48,00 \$	44,50 \$	46,50 \$	53,00 \$	44,50 \$	51,25 \$	46,00 \$	53,50 \$	52,25 \$	45,50 \$	52,00 \$	48,75 \$
2018	52,00 \$	44,00 \$	48,00 \$	51,00 \$	50,00 \$	46,50 \$	48,50 \$	53,00 \$	46,50 \$	51,25 \$	46,00 \$	53,50 \$	52,25 \$	45,50 \$	52,00 \$	48,75 \$
2019	55,00 \$	47,00 \$	51,00 \$	54,00 \$	53,00 \$	49,50 \$	51,50 \$	56,00 \$	49,50 \$	54,25 \$	49,00 \$	56,50 \$	55,25 \$	48,50 \$	55,00 \$	51,75 \$
2020	60,00 \$	52,00 \$	56,00 \$	59,00 \$	58,00 \$	54,50 \$	56,50 \$	61,00 \$	54,50 \$	59,25 \$	54,00 \$	61,50 \$	60,25 \$	53,50 \$	60,00 \$	56,75 \$
2021	65,00 \$	57,00 \$	61,00 \$	64,00 \$	63,00 \$	59,50 \$	61,50 \$	66,00 \$	59,50 \$	64,25 \$	59,00 \$	66,50 \$	65,25 \$	58,50 \$	65,00 \$	61,75 \$
2022	70,00 \$	62,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	64,50 \$	66,50 \$	71,00 \$	64,50 \$	69,25 \$	64,00 \$	71,50 \$	70,25 \$	63,50 \$	70,00 \$	66,75 \$
2023	70,00 \$	62,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	64,50 \$	66,50 \$	71,00 \$	64,50 \$	69,25 \$	64,00 \$	71,50 \$	70,25 \$	63,50 \$	70,00 \$	66,75 \$
2024	70,00 \$	62,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	64,50 \$	66,50 \$	71,00 \$	64,50 \$	69,25 \$	64,00 \$	71,50 \$	70,25 \$	63,50 \$	70,00 \$	66,75 \$
2025	70,00 \$	62,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	64,50 \$	66,50 \$	71,00 \$	64,50 \$	69,25 \$	64,00 \$	71,50 \$	70,25 \$	63,50 \$	70,00 \$	66,75 \$
2026	70,00 \$	62,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	64,50 \$	66,50 \$	71,00 \$	64,50 \$	69,25 \$	64,00 \$	71,50 \$	70,25 \$	63,50 \$	70,00 \$	66,75 \$
2027	70,00 \$	62,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	64,50 \$	66,50 \$	71,00 \$	64,50 \$	69,25 \$	64,00 \$	71,50 \$	70,25 \$	63,50 \$	70,00 \$	66,75 \$
2028	70,00 \$	62,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	64,50 \$	66,50 \$	71,00 \$	64,50 \$	69,25 \$	64,00 \$	71,50 \$	70,25 \$	63,50 \$	70,00 \$	66,75 \$
2029	70,00 \$	62,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	64,50 \$	66,50 \$	71,00 \$	64,50 \$	69,25 \$	64,00 \$	71,50 \$	70,25 \$	63,50 \$	70,00 \$	66,75 \$
2030	70,00 \$	62,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	64,50 \$	66,50 \$	71,00 \$	64,50 \$	69,25 \$	64,00 \$	71,50 \$	70,25 \$	63,50 \$	70,00 \$	66,75 \$
2031	70,00 \$	62,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	64,50 \$	66,50 \$	71,00 \$	64,50 \$	69,25 \$	64,00 \$	71,50 \$	70,25 \$	63,50 \$	70,00 \$	66,75 \$
2032	70,00 \$	62,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	64,50 \$	66,50 \$	71,00 \$	64,50 \$	69,25 \$	64,00 \$	71,50 \$	70,25 \$	63,50 \$	70,00 \$	66,75 \$
2033	70,00 \$	62,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	64,50 \$	66,50 \$	71,00 \$	64,50 \$	69,25 \$	64,00 \$	71,50 \$	70,25 \$	63,50 \$	70,00 \$	66,75 \$
2034	70,00 \$	62,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	64,50 \$	66,50 \$	71,00 \$	64,50 \$	69,25 \$	64,00 \$	71,50 \$	70,25 \$	63,50 \$	70,00 \$	66,75 \$
2035	70,00 \$	62,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	64,50 \$	66,50 \$	71,00 \$	64,50 \$	69,25 \$	64,00 \$	71,50 \$	70,25 \$	63,50 \$	70,00 \$	66,75 \$
2036	70,00 \$	62,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	64,50 \$	66,50 \$	71,00 \$	64,50 \$	69,25 \$	64,00 \$	71,50 \$	70,25 \$	63,50 \$	70,00 \$	66,75 \$
2036+	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Notes:

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

Avis de non-responsabilité - Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils 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	Taux de change		Prix du gaz naturel						Éthanol
	USD à GBP	USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieur du gaz en Inde	Éthanol américain sur le CBOT
	Taux de change	Taux de change	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/gal Réel
Prévisions									
2017	1,30	1,20	3,10 \$	2,75 \$	2,80 \$	2,80 \$	5,80 \$	2,90 \$	1,50 \$
2018	1,30	1,20	3,15 \$	2,80 \$	2,85 \$	2,85 \$	5,85 \$	3,20 \$	1,50 \$
2019	1,30	1,20	3,20 \$	2,85 \$	2,90 \$	2,90 \$	5,90 \$	3,25 \$	1,50 \$
2020	1,30	1,20	3,25 \$	2,90 \$	2,95 \$	2,95 \$	5,95 \$	3,30 \$	1,50 \$
2021	1,30	1,20	3,30 \$	2,95 \$	3,00 \$	3,00 \$	6,00 \$	3,35 \$	1,50 \$
2022	1,30	1,20	3,40 \$	3,05 \$	3,10 \$	3,10 \$	6,10 \$	3,40 \$	1,50 \$
2023	1,30	1,20	3,55 \$	3,20 \$	3,25 \$	3,25 \$	6,25 \$	3,50 \$	1,50 \$
2024	1,30	1,20	3,75 \$	3,40 \$	3,45 \$	3,45 \$	6,45 \$	3,65 \$	1,50 \$
2025	1,30	1,20	3,90 \$	3,55 \$	3,60 \$	3,60 \$	6,60 \$	3,85 \$	1,50 \$
2026	1,30	1,20	3,95 \$	3,60 \$	3,65 \$	3,65 \$	6,65 \$	4,00 \$	1,50 \$
2027	1,30	1,20	4,00 \$	3,65 \$	3,70 \$	3,70 \$	6,70 \$	4,05 \$	1,50 \$
2028	1,30	1,20	4,00 \$	3,65 \$	3,70 \$	3,70 \$	6,70 \$	4,10 \$	1,50 \$
2029	1,30	1,20	4,00 \$	3,65 \$	3,70 \$	3,70 \$	6,70 \$	4,10 \$	1,50 \$
2030	1,30	1,20	4,00 \$	3,65 \$	3,70 \$	3,70 \$	6,70 \$	4,10 \$	1,50 \$
2031	1,30	1,20	4,00 \$	3,65 \$	3,70 \$	3,70 \$	6,70 \$	4,10 \$	1,50 \$
2032	1,30	1,20	4,00 \$	3,65 \$	3,70 \$	3,70 \$	6,70 \$	4,10 \$	1,50 \$
2033	1,30	1,20	4,00 \$	3,65 \$	3,70 \$	3,70 \$	6,70 \$	4,10 \$	1,50 \$
2034	1,30	1,20	4,00 \$	3,65 \$	3,70 \$	3,70 \$	6,70 \$	4,10 \$	1,50 \$
2035	1,30	1,20	4,00 \$	3,65 \$	3,70 \$	3,70 \$	6,70 \$	4,10 \$	1,50 \$
2036	1,30	1,20	4,00 \$	3,65 \$	3,70 \$	3,70 \$	6,70 \$	4,10 \$	1,50 \$
2036+	1,30	1,20	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

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

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

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

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

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

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

Sarah Clowes
587-293-3201
saclowes@deloitte.ca

Deloitte.

www.deloitte.ca/previsions-de-prix

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

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

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.