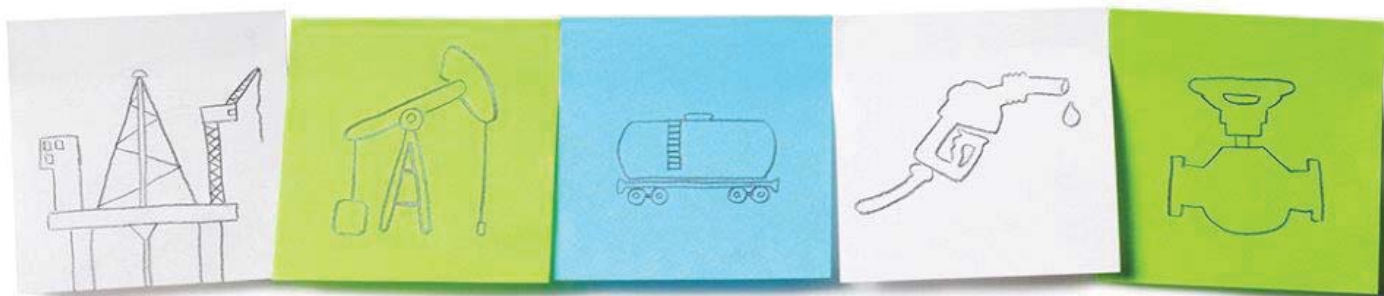


Prévisions sur les prix

31 mars 2016



Commentaires au sujet des prévisions

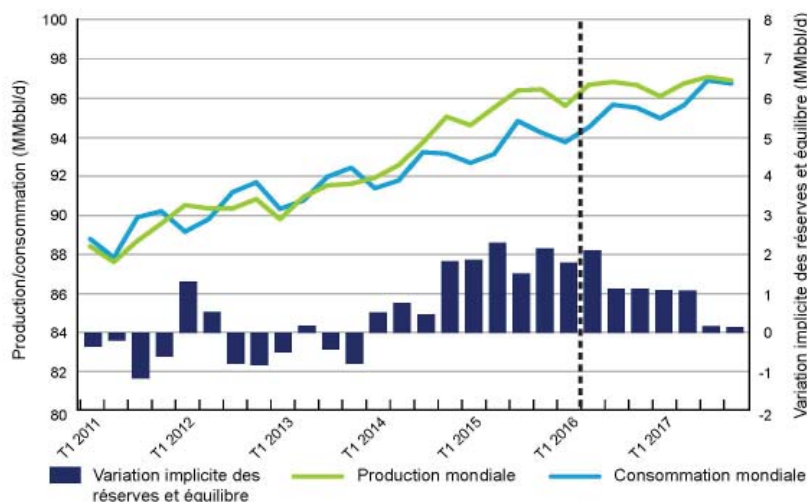
« Force et maturité ne viennent que par l'effort continu et par les luttes. »

- Napoleon Hill, auteur

La volatilité du marché du pétrole s'est atténuée au premier trimestre de 2016, les prix de l'or noir ayant évolué à l'intérieur d'une fourchette plus étroite, quoiqu'en deçà du niveau souhaité. À notre avis, le marché a touché un plancher relatif et les prix devraient amorcer une progression lente, mais fragile, à mesure qu'augmentera la confiance dans la capacité de l'économie mondiale de réduire l'offre excédentaire dans les mois et les années à venir. Les attentes des prévisionnistes divergent considérablement au sujet du niveau où les marchés devraient retrouver leur équilibre à long terme et de la façon dont le secteur devrait s'adapter à la faiblesse des prix dans les prochaines années. Quoi qu'il en soit, la stabilité du marché s'accompagne d'un accroissement des activités de fusions et d'acquisitions qui transformeront le secteur du pétrole à l'échelle mondiale, alors que les sociétés s'attaquent à leur endettement et aux dégâts causés à leur bilan au cours des 18 derniers mois.

La production de pétrole brut aux États-Unis a reculé de quelque 500 millions de barils par jour depuis son sommet de juin 2015, sous l'effet du ralentissement continu des activités de forage. Les importations de pétrole en provenance du Canada et d'autres pays se sont accrues, la demande de produits raffinés ayant augmenté depuis un an. La faiblesse des prix du pétrole a entraîné une croissance de la consommation des produits raffinés, comme le mazout et l'essence, tout en freinant la production de pétrole, ce qui contribue à restreindre l'offre excédentaire. À l'échelle mondiale, la demande reste inférieure à l'offre, mais la reprise des pourparlers de l'OPEP sur le gel de la production ainsi que le récent bond des importations de pétrole brut en Asie donnent à penser que le surplus commence à diminuer. Dans ses perspectives à court terme pour mars, l'Energy Information Administration (EIA) prévoit un retour à l'équilibre à la fin de 2017, car la demande devrait croître plus rapidement que l'offre au cours des prochaines années. Les prix du pétrole demeureront instables, mais devraient continuer à se raffermir jusqu'à ce que le marché atteigne un point d'équilibre.

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

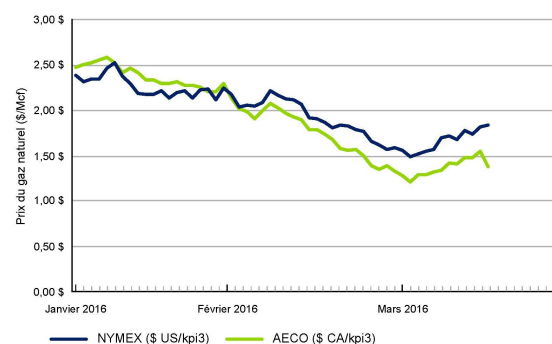


Source : EIA des États-Unis

Qui plus est, la production américaine peut maintenant être écoulee sur le marché mondial. Depuis que l'interdiction d'exporter le pétrole brut américain a été levée en décembre 2015, les grandes sociétés pétrolières et les négociateurs indépendants ont commencé à évaluer l'intérêt des pays étrangers pour le pétrole américain. La fin de l'interdiction pourrait ouvrir de nouveaux marchés aux sociétés pétrolières et contribuer dans une certaine mesure à réduire les stocks américains qui se situent actuellement à un sommet record.

Peu après la levée de l'interdiction, l'écart entre le WTI et le Brent est devenu presque nul, puisque l'on s'attendait à ce que les producteurs vendent leur pétrole sur les marchés étrangers, ce qui aurait eu pour effet d'équilibrer les deux marchés. Les producteurs tardent toutefois à exporter, en raison de la surabondance de l'offre dans le monde et de l'hésitation des acheteurs à se procurer ce nouveau pétrole. Par conséquent, l'écart s'est élargi à environ 2 \$ le baril. Comme les États-Unis forment un consommateur net de pétrole, l'écart devrait persister tant que ce sera le cas, malgré la fin de l'interdiction d'exporter.

Figure 2: Prix du pétrole Brent et du pétrole WTI

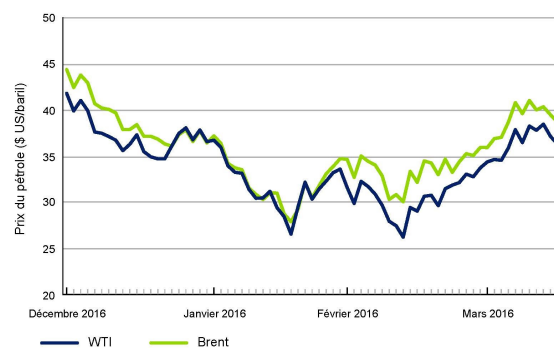


Source : EIA des États-Unis

Nos prévisions à l'égard des prix de référence du pétrole demeurent conformes à celles établies en fin d'année. Nous nous attendons à un redressement dans la seconde moitié de l'année et à des prix moyens par baril de 44,00 \$ US pour le WTI, de 54,05 \$ CA pour le pétrole brut léger Edmonton Light et de 46,00 \$ US pour le Brent.

Les prix du gaz ont dégringolé depuis la fin de l'année; les prix moyens du gaz NYMEX et AECO ont reculé de 15 % et de 40 %, respectivement, entre décembre 2015 et mars 2016.

Figure 3: Prix du gaz NYMEX et AECO

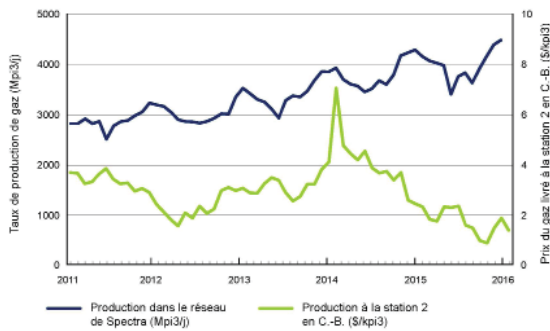


Sources : ACP, EIA

Les prix du gaz ont été touchés plus durement au Canada qu'aux États-Unis, faute de débouchés pour le gaz canadien. Les deux hivers cléments d'affilée n'ont pas amélioré les choses; les stocks de gaz naturel aux États-Unis sont supérieurs à leur sommet de cinq ans depuis octobre 2015 et la situation ne devrait pas changer. La production de gaz est en baisse au Canada; après avoir atteint un sommet de 15,5 Gpi3/j au début de 2015, elle s'est élevée à 15 Gpi3/j en moyenne au dernier trimestre de 2015. La production de gaz naturel aux États-Unis a également commencé à fléchir, passant d'un sommet de 2,5 Tpi3/j en août 2015 à 2,4 Tpi3/j à la fin de 2015. Le ralentissement de la production pourrait soutenir les prix, en réduisant le surplus de gaz sur les marchés, mais il faudra également compter sur de chaudes températures estivales.

Le prix de référence qui semble le plus durement touché est celui du gaz livré à la station 2 en Colombie-Britannique, en raison de l'offre excédentaire dans le réseau et du marché restreint où le gaz peut être vendu. Il se situe à la mauvaise extrémité d'un très long réseau gazier surapprovisionné.

Figure 4: Production de gaz et prix du gaz en Colombie-Britannique

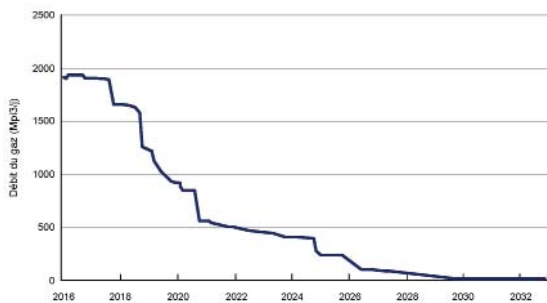


Source: geoSCOUT, données de NGI

Un certain nombre de sociétés dont les activités sont consolidées sont parvenues à conserver une structure de coûts concurrentiels dans le nord-est de la Colombie-Britannique afin d'assurer la rentabilité du forage de nouveaux puits. Des engagements ont également été pris relativement à des pipelines et à des usines, ce qui signifie qu'il est peu probable que la production dans cette région diminue à court terme.

Selon les données rendues publiques au sujet du réseau de Spectra Energy, les contrats actuellement en place à la station 2 s'élèvent à 1 900 Mpi3/j en moyenne jusqu'en 2018 inclusivement. Spectra n'est pas le seul réseau à livrer du gaz à la station 2, mais ces chiffres indiquent que les sociétés misent toujours sur la rentabilité de leurs activités même si les prix des produits de base ont baissé et qu'elles pourraient s'engager dans des projets de mise en valeur.

Figure 5: Contrats existants de Spectra Energy à la station 2



Source: Spectra Energy Corp.

Selon nos prévisions pour 2016, les prix seront de 2,10 \$/kpi3 pour le NYMEX, de 1,75 \$/kpi3 pour le gaz AECO et de 1,25 \$/kpi3 pour le gaz livré à la station 2. Même si les prix prévus pour 2016 sont moins élevés que ceux de fin d'année, nos attentes pour 2017 et les années suivantes sont assez semblables.

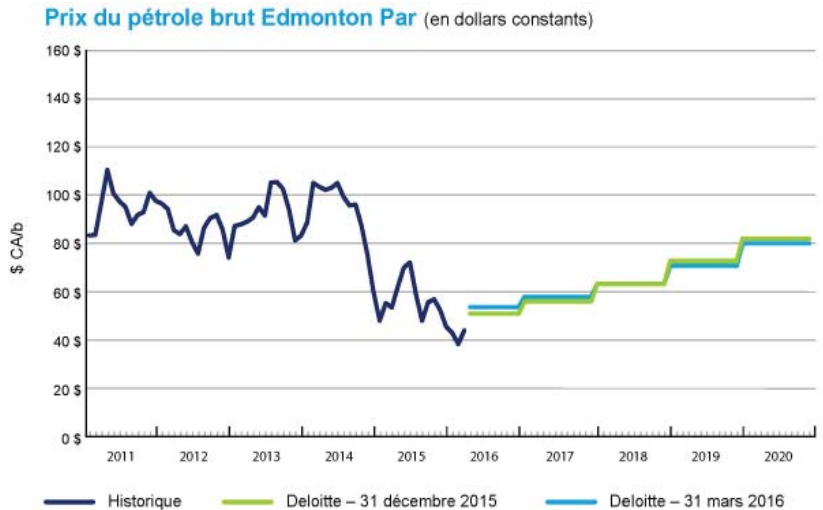
Il est difficile de réaliser un bénéfice dans la présente conjoncture, mais les sociétés ont effectué des ajustements opérationnels ces derniers mois dans le but de générer des flux de trésorerie positifs. Au Canada, un certain nombre de sociétés ont réduit leurs dépenses d'exploitation et d'investissement afin de pouvoir poursuivre leurs activités dans le contexte des bas prix des produits de base. Selon nos études, la réduction des dépenses d'exploitation semble avoir porté ses fruits dans la majorité des cas. D'après les états financiers publiés par plusieurs PME, la réduction moyenne était de 10 % par rapport à 2015. Cependant, les sociétés devront s'attaquer au problème des coûts fixes qui rongent les réductions des dépenses d'exploitation, car les faibles activités de forage entraînent une baisse du niveau global de la production.

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	32,94 \$	32,94 \$	42,07 \$	42,07 \$	26,08 \$	20,38 \$	0,018	0,723
P, 9 mois	44,00 \$	44,00 \$	54,05 \$	54,05 \$	40,05 \$	34,05 \$	0,000	0,740
Moy.	41,23 \$	41,23 \$	51,06 \$	51,06 \$	36,56 \$	30,63 \$	-	0,736
Prévisions								
2016	44,00 \$	44,00 \$	54,05 \$	54,05 \$	40,05 \$	34,05 \$	0,000	0,740
2017	49,00 \$	50,00 \$	58,45 \$	59,60 \$	45,35 \$	39,20 \$	0,020	0,770
2018	55,00 \$	57,20 \$	63,75 \$	66,35 \$	51,75 \$	45,50 \$	0,020	0,800
2019	62,50 \$	66,35 \$	71,35 \$	75,70 \$	60,85 \$	54,50 \$	0,020	0,820
2020	70,00 \$	75,75 \$	80,50 \$	87,15 \$	72,00 \$	65,50 \$	0,020	0,820
2021	75,00 \$	82,80 \$	86,60 \$	95,60 \$	80,15 \$	73,55 \$	0,020	0,820
2022	80,00 \$	90,10 \$	92,70 \$	104,40 \$	88,65 \$	81,85 \$	0,020	0,820
2023	80,00 \$	91,90 \$	92,70 \$	106,50 \$	90,40 \$	83,50 \$	0,020	0,820

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 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 NYMEX	Henry Hub du NYMEX
	\$ CA/kpi³ Courant	\$ CA/kpi³ Réel	\$ CA/kpi³ Courant	\$ CA/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ 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, 3 mois	1,59 \$	1,78 \$	1,78 \$	1,31 \$	1,98 \$	1,98 \$
P, 9 mois	1,55 \$	1,75 \$	1,75 \$	1,25 \$	2,10 \$	2,10 \$
Moy.	1,56 \$	1,76 \$	1,76 \$	1,27 \$	2,07 \$	2,07 \$
Prévisions						
2016	1,55 \$	1,75 \$	1,75 \$	1,25 \$	2,10 \$	2,10 \$
2017	2,45 \$	2,60 \$	2,65 \$	2,15 \$	2,60 \$	2,65 \$
2018	2,65 \$	2,75 \$	2,85 \$	2,35 \$	2,80 \$	2,90 \$
2019	2,90 \$	2,95 \$	3,15 \$	2,60 \$	3,00 \$	3,20 \$
2020	3,15 \$	3,10 \$	3,35 \$	2,80 \$	3,15 \$	3,40 \$
2021	3,40 \$	3,30 \$	3,65 \$	3,10 \$	3,30 \$	3,65 \$
2022	3,70 \$	3,50 \$	3,95 \$	3,40 \$	3,45 \$	3,90 \$
2023	3,95 \$	3,65 \$	4,20 \$	3,60 \$	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 (38,3° API; teneur en soufre de 0,37 %)	Indice du brut acide 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							
2016	44,00 \$	46,00 \$	42,00 \$	43,00 \$	46,50 \$	38,00 \$	45,00 \$
2017	49,00 \$	51,00 \$	47,00 \$	48,00 \$	51,50 \$	43,00 \$	50,00 \$
2018	55,00 \$	57,00 \$	53,00 \$	54,00 \$	57,50 \$	49,00 \$	56,00 \$
2019	62,50 \$	64,50 \$	60,50 \$	61,50 \$	65,00 \$	56,50 \$	63,50 \$
2020	70,00 \$	72,00 \$	68,00 \$	69,00 \$	72,50 \$	64,00 \$	71,00 \$
2021	75,00 \$	77,00 \$	73,00 \$	74,00 \$	77,50 \$	69,00 \$	76,00 \$
2022	80,00 \$	82,00 \$	78,00 \$	79,00 \$	82,50 \$	74,00 \$	81,00 \$
2023	80,00 \$	82,00 \$	78,00 \$	79,00 \$	82,50 \$	74,00 \$	81,00 \$

► 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 (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 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
			\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³
	Taux	Taux	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions									
2016	1,45 \$	1,10 \$	2,10 \$	1,95 \$	1,95 \$	2,00 \$	2,05 \$	2,00 \$	4,35 \$
2017	1,45 \$	1,10 \$	2,60 \$	2,45 \$	2,45 \$	2,50 \$	2,55 \$	2,50 \$	4,85 \$
2018	1,45 \$	1,10 \$	2,80 \$	2,65 \$	2,65 \$	2,70 \$	2,75 \$	2,70 \$	5,05 \$
2019	1,45 \$	1,10 \$	3,00 \$	2,85 \$	2,85 \$	2,90 \$	2,95 \$	2,90 \$	5,25 \$
2020	1,45 \$	1,10 \$	3,15 \$	3,00 \$	3,00 \$	3,05 \$	3,10 \$	3,05 \$	5,40 \$
2021	1,45 \$	1,10 \$	3,30 \$	3,15 \$	3,15 \$	3,20 \$	3,25 \$	3,20 \$	5,55 \$
2022	1,45 \$	1,10 \$	3,45 \$	3,30 \$	3,30 \$	3,35 \$	3,40 \$	3,35 \$	5,70 \$
2023	1,45 \$	1,10 \$	3,60 \$	3,45 \$	3,45 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,50 \$	5,85 \$

► Commentaires au sujet des prévisions

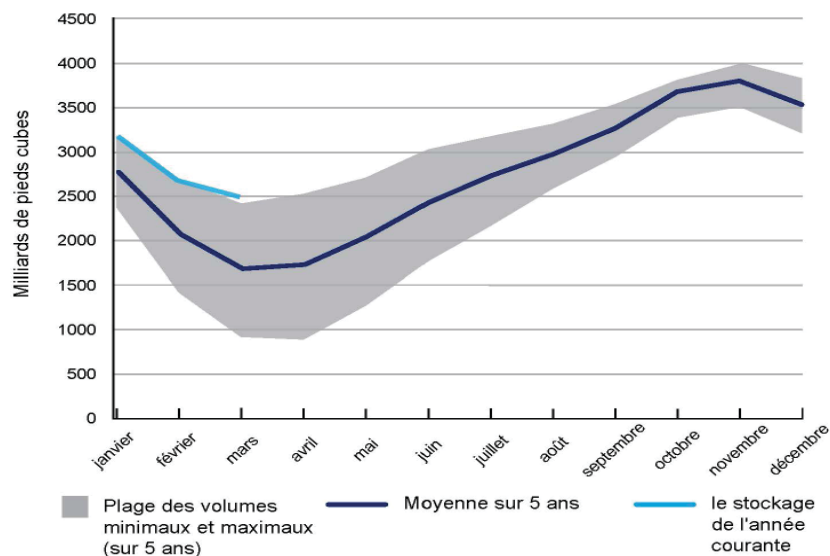
- Le cours du NYMEX repose sur le prix à la livraison du Henry Hub en Louisiane, intersection de 16 réseaux de gazoducs

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

Tendances mondiales

Stockage

Gaz naturel américain



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 en raison du phénomène El Niño, aucun changement du niveau des stocks n'est anticipé.

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

Nombre d'installations de forage

États-Unis

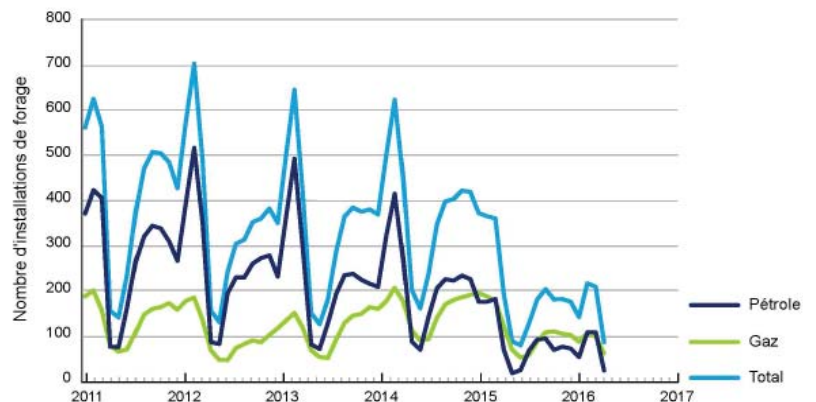
Après une stabilisation temporaire pendant l'été, le nombre de plateformes de forage pétrolier en activité a diminué de façon continue tout au long de 2016, tout comme les prix du pétrole. Le nombre de plateformes de forage gazier en activité a également diminué de façon importante au cours des six derniers mois, à mesure que se sont affaiblis les prix du gaz. Le nombre total de plateformes de forage en activité aux États-Unis n'a jamais été aussi bas depuis 15 ans.

Comme ce fut le cas l'an dernier, la hausse du nombre de plateformes de forage en activité observée habituellement en janvier et en février n'a pas eu lieu en 2016, les sociétés continuant de revoir à la baisse leur budget d'investissement et de réévaluer leurs stratégies.

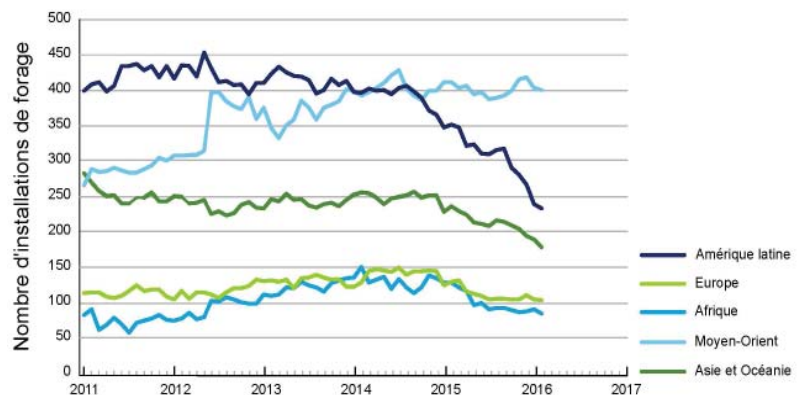


Canada

Le nombre de plateformes 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 plateformes de forage en activité est demeuré relativement stable, les pays de l'OPEP continuant de pomper du pétrole à des niveaux historiques. La chute du nombre de plateformes 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 45 pour cent des plateformes de forage en activité dans le monde. La dernière fois où l'Amérique du Nord comptait moins de la moitié des plateformes de forage en activité à l'échelle mondiale était en 1993.



International



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

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.

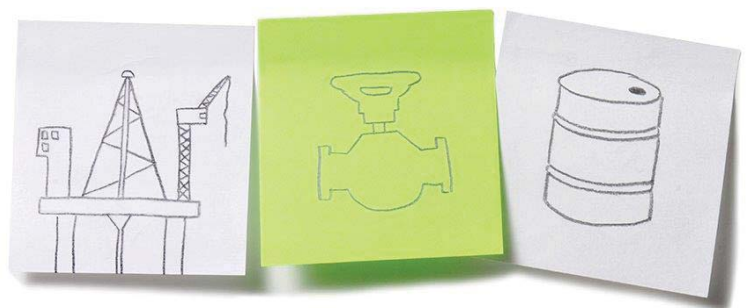
► Notre démarche

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
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

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

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

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

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

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

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.