

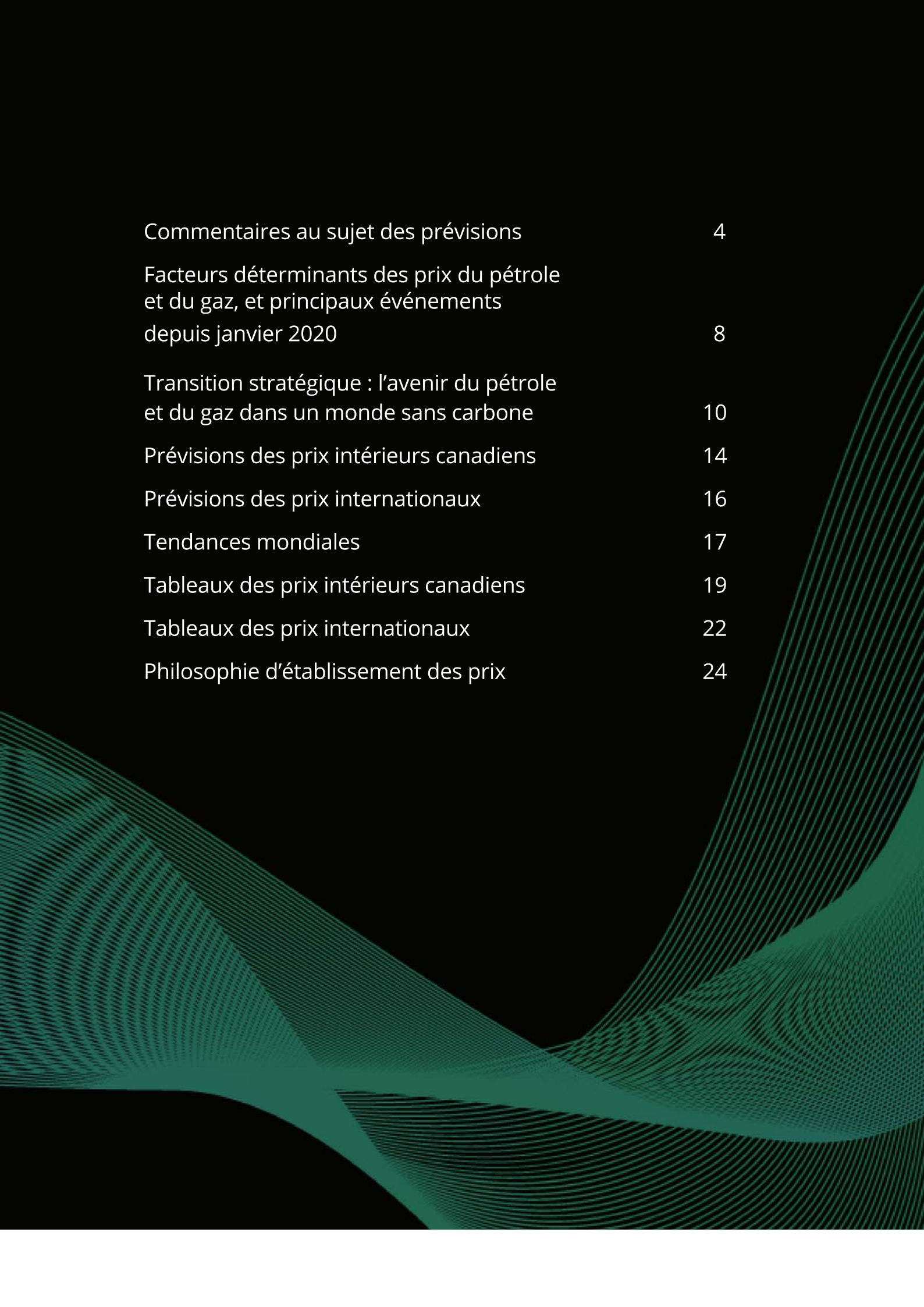
Deloitte.



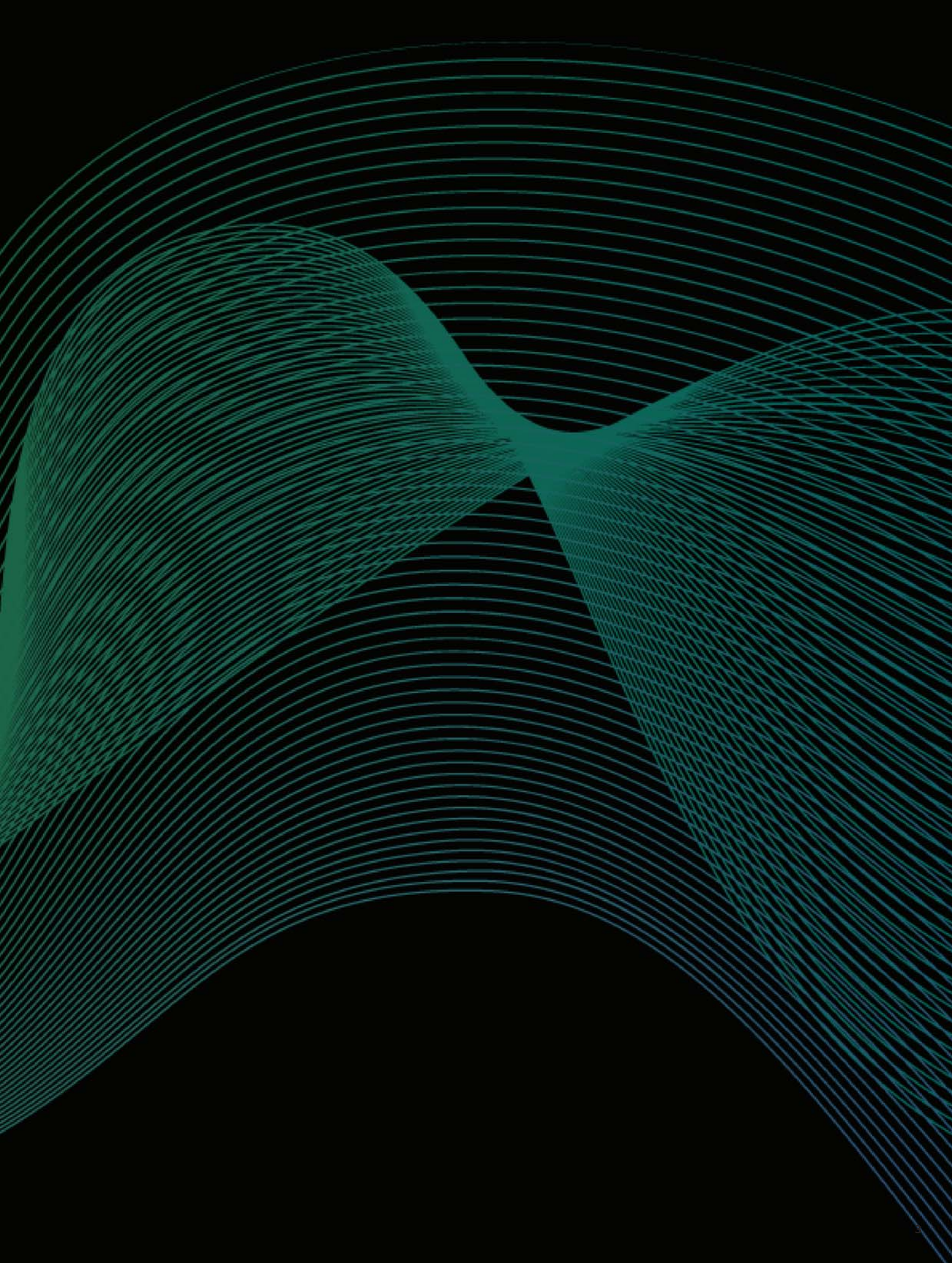
Prévisions des prix du pétrole et du gaz

Transition stratégique : l'avenir du pétrole
et du gaz dans un monde sans carbone

Le 31 mars 2022



Commentaires au sujet des prévisions	4
Facteurs déterminants des prix du pétrole et du gaz, et principaux événements depuis janvier 2020	8
Transition stratégique : l'avenir du pétrole et du gaz dans un monde sans carbone	10
Prévisions des prix intérieurs canadiens	14
Prévisions des prix internationaux	16
Tendances mondiales	17
Tableaux des prix intérieurs canadiens	19
Tableaux des prix internationaux	22
Philosophie d'établissement des prix	24



Commentaires au sujet des prévisions

Au premier trimestre de 2022, alors que la Russie a envahi l'Ukraine et que de nombreux pays se sont ralliés pour mettre en place des sanctions économiques mondiales contre l'envahisseur, les prix mondiaux du pétrole et du gaz ont grimpé. Plusieurs pays occidentaux et certains raffineurs se sont entendus pour mettre fin aux importations de pétrole et de gaz de Russie afin d'exercer des pressions économiques. L'annonce par l'OPEP qu'elle respecterait son engagement quant à l'approvisionnement malgré cette crise a fait grimper encore davantage les prix du pétrole brut au début de mars.

En conséquence, 31 pays membres de l'Agence internationale de l'énergie (AIE) se sont engagés à libérer d'urgence 60 millions de barils de pétrole brut de leurs réserves stratégiques; parmi eux, les États-Unis se sont engagés à libérer 30 millions de barils. C'est la première fois depuis les perturbations de 2011 en Libye que les pays membres de l'AIE acceptent de faire des prélèvements d'urgence pour veiller à ce que l'offre mondiale soit suffisante. Or, les répercussions seront minimales, car les stocks libérés ne correspondent qu'à une seule journée de la demande mondiale combinée. La Russie est le troisième producteur

mondial de carburants liquides en importance dans le monde. Elle exporte une grande proportion de sa production.

En raison des diverses interdictions visant le pétrole russe, les prix au comptant du West Texas Intermediate (WTI) ont grimpé bien au-delà de 100 \$ US le baril. Il est peu probable que le marché mondial du pétrole brut retourne un jour à la situation d'avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Étant donné que les principaux producteurs ont annoncé leur intention de vendre leurs participations dans les exploitations russes et que les politiques énergétiques nationales de nombreux pays se détournent de l'approvisionnement russe, l'avenir des voies d'approvisionnement en pétrole brut reste incertain alors que le conflit fait rage.

Les prix du pétrole étaient déjà en hausse avant la guerre, la demande de pétrole brut ayant augmenté en raison de l'assouplissement des restrictions liées à la COVID-19 à plusieurs endroits. Le déséquilibre entre l'offre et la demande est bien illustré par les stocks mondiaux de pétrole brut. Les stocks totaux de pétrole des pays de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) ont chuté à leurs plus bas niveaux depuis 2014.

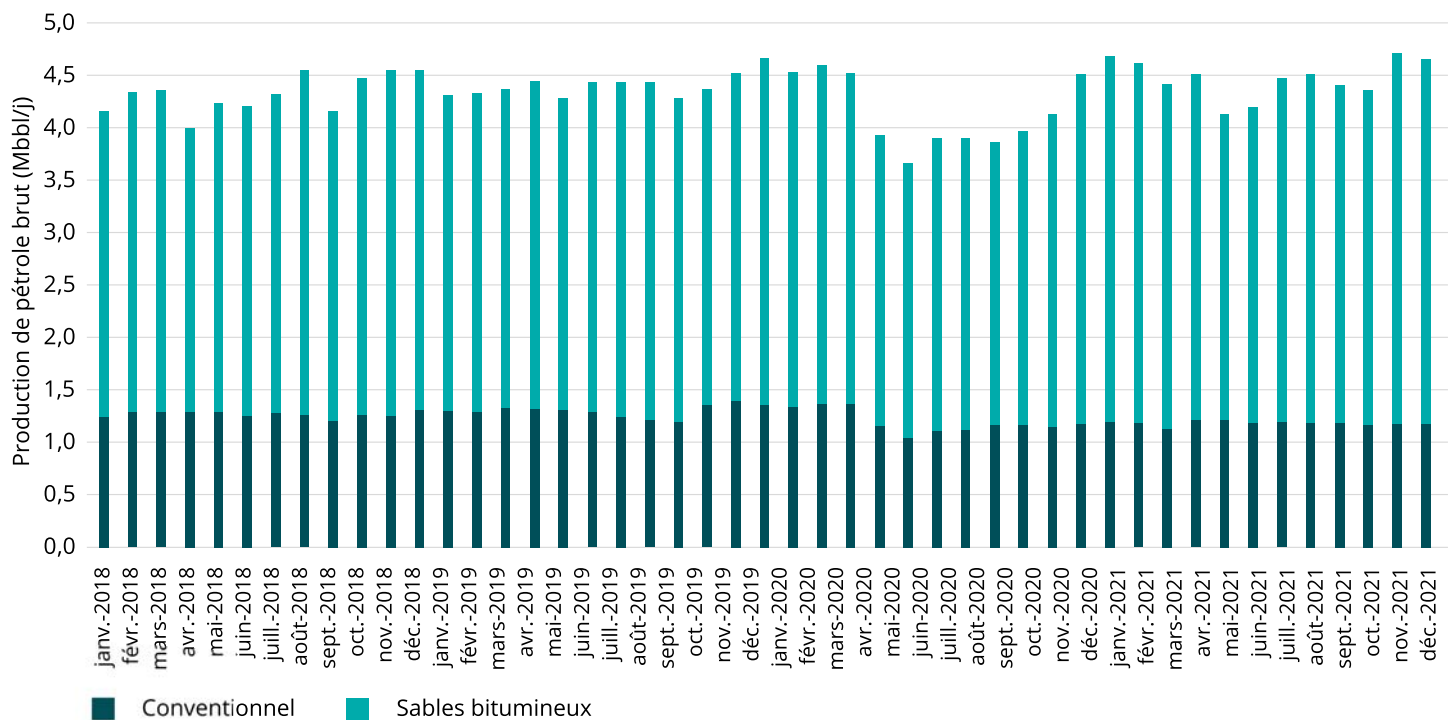
Les prix du Western Canadian Select (WCS) se sont maintenus près de ceux du WTI au premier trimestre de 2022, même si la production pétrolière canadienne a atteint des sommets.

Les prix élevés et les interdictions d'importation de pétrole russe ont poussé les producteurs nord américains à accroître leur production. Même si la production de pétrole brut aux États-Unis n'est pas encore revenue aux niveaux d'avant la pandémie, la discipline des exploitants américains s'estompe et les producteurs ont indiqué leur intention d'augmenter leurs dépenses d'investissement pour l'année. Dans ses perspectives énergétiques à court terme publiées en mars 2022, la U.S. Energy Information Administration (EIA) prévoit que la production américaine sera en moyenne de 12 millions de barils par jour en 2022, soit une augmentation de 0,4 million de barils par rapport aux taux de décembre 2021, mais toujours en dessous du pic de production de 13 millions de barils par jour de mars 2020.

Les prix du Western Canadian Select (WCS) se sont maintenus près de ceux du WTI au premier trimestre de 2022, même si la production pétrolière canadienne a atteint des sommets. Les producteurs canadiens remplaceront probablement une partie des volumes d'importations des États-Unis en provenance de Russie. Cependant, les exploitants de sables bitumineux approchent déjà de leur capacité en 2022 et devront peut-être reporter les activités d'entretien de printemps pour augmenter la production destinée à l'exportation vers les États-Unis.

Au Canada, la production conventionnelle est un secteur de l'industrie qui peut réagir relativement rapidement aux changements de l'offre et de la demande, et qui pourrait connaître une augmentation des investissements en capital afin de répondre à la demande croissante à court terme.

Production de pétrole brut canadien



Source: Régie de l'énergie du Canada; les volumes de production ne comprennent pas la production de condensat.

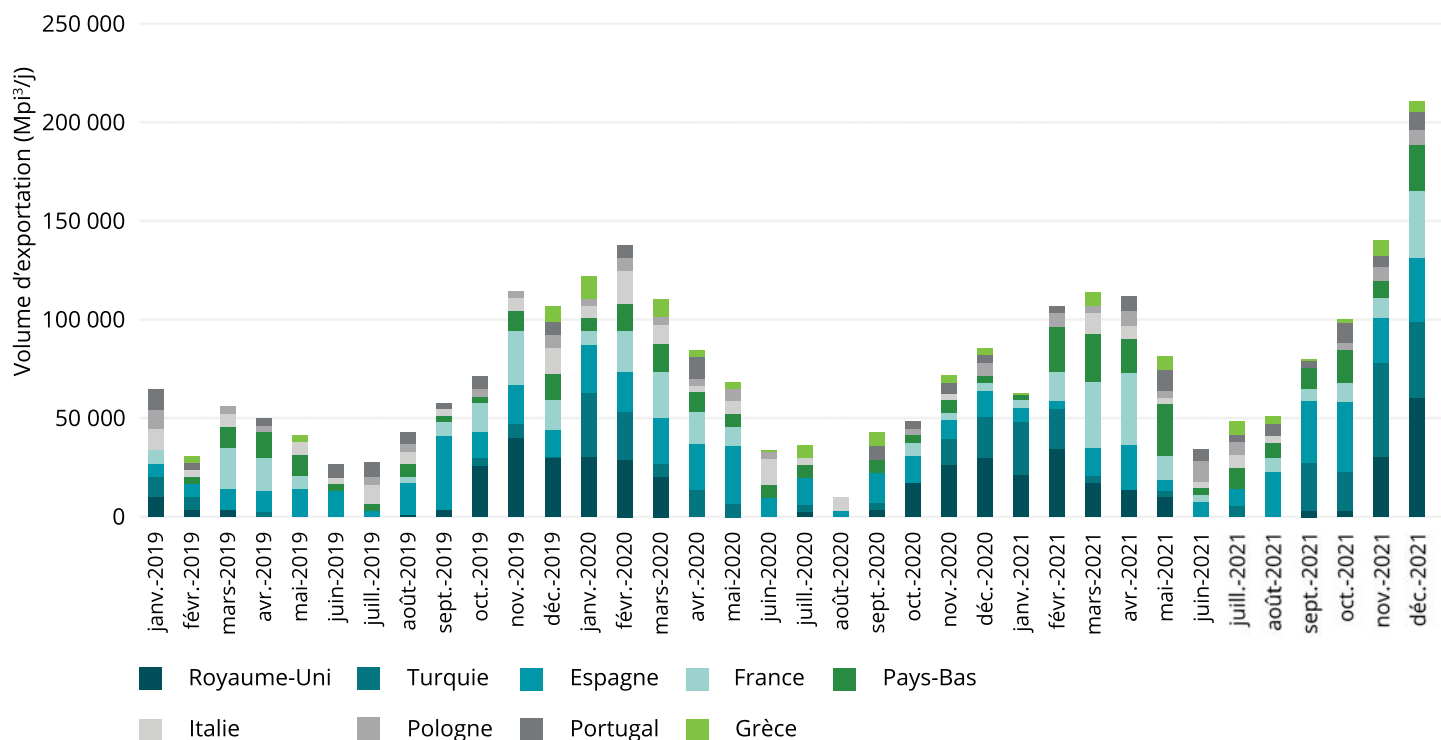
Toutefois, la capacité d'exportation reste une réelle limite à la production canadienne, et de nombreux barils atteindront leur destination par voie ferroviaire si la production augmente de manière significative.

Deloitte s'attend à ce que les prix du pétrole soient aussi volatils au cours des prochaines années que lors des dernières années, mais pour des raisons différentes. L'offre restreinte découlant de la décarbonisation des portefeuilles des entreprises créera une pression à la hausse sur les prix. La gestion de la transition énergétique, parallèlement à la réponse à la demande brute et à la gestion de la sécurité énergétique, posera de nombreux défis aux pays et aux organisations. Les prix élevés du pétrole brut

pourraient accélérer les investissements dans de nouvelles sources de carburant, les consommateurs cherchant à délaissier les produits de base coûteux, ce qui pourrait atténuer une partie de la pression à la hausse.

La sécurité énergétique au sein de l'Union européenne et au Royaume-Uni est devenue une préoccupation importante, les pays d'Europe occidentale tentant de se dissocier du gaz naturel russe. En 2021, 40 % de la consommation totale de gaz de l'Union européenne était assurée par des importations russes¹. L'invasion russe a fait grimper les prix du gaz naturel à des niveaux records, le point d'équilibre national au Royaume-Uni atteignant 41,94 \$ par million de BTU en mars 2022.

Exportations de GNL des États-Unis vers certains pays d'Europe



Source: AIE.

¹ Publication de l'AIE, « A 10-Point Plan to Reduce the European Union's Reliance on Russian Natural Gas », 3 mars 2022.

L'AIE a présenté un plan en dix points dans le but de réduire la dépendance de l'Europe à l'égard du gaz naturel russe. Le plan prévoit le passage au gaz naturel liquéfié (GNL) d'autres fournisseurs, l'introduction d'exigences minimales liées au stockage de gaz en Europe, et le développement de nouvelles sources d'énergie, comme l'énergie éolienne et solaire. La Commission européenne a également appelé à délaisser le gaz naturel russe. Comme ces plans prévoient une augmentation des investissements dans les énergies renouvelables, le gaz naturel pourrait perdre sa place en tant que source d'énergie principale. Reste à savoir si les investissements dans ces énergies sont plus prometteurs que l'augmentation de la capacité européenne de regazéification ou de la production nationale de gaz naturel.

Les fournisseurs de GNL devraient profiter de l'abandon de l'approvisionnement en gaz naturel de la Russie. Les États-Unis sont bien placés sur le marché. En 2021, le GNL en provenance de ce pays représentait 26 % des importations de l'Union européenne

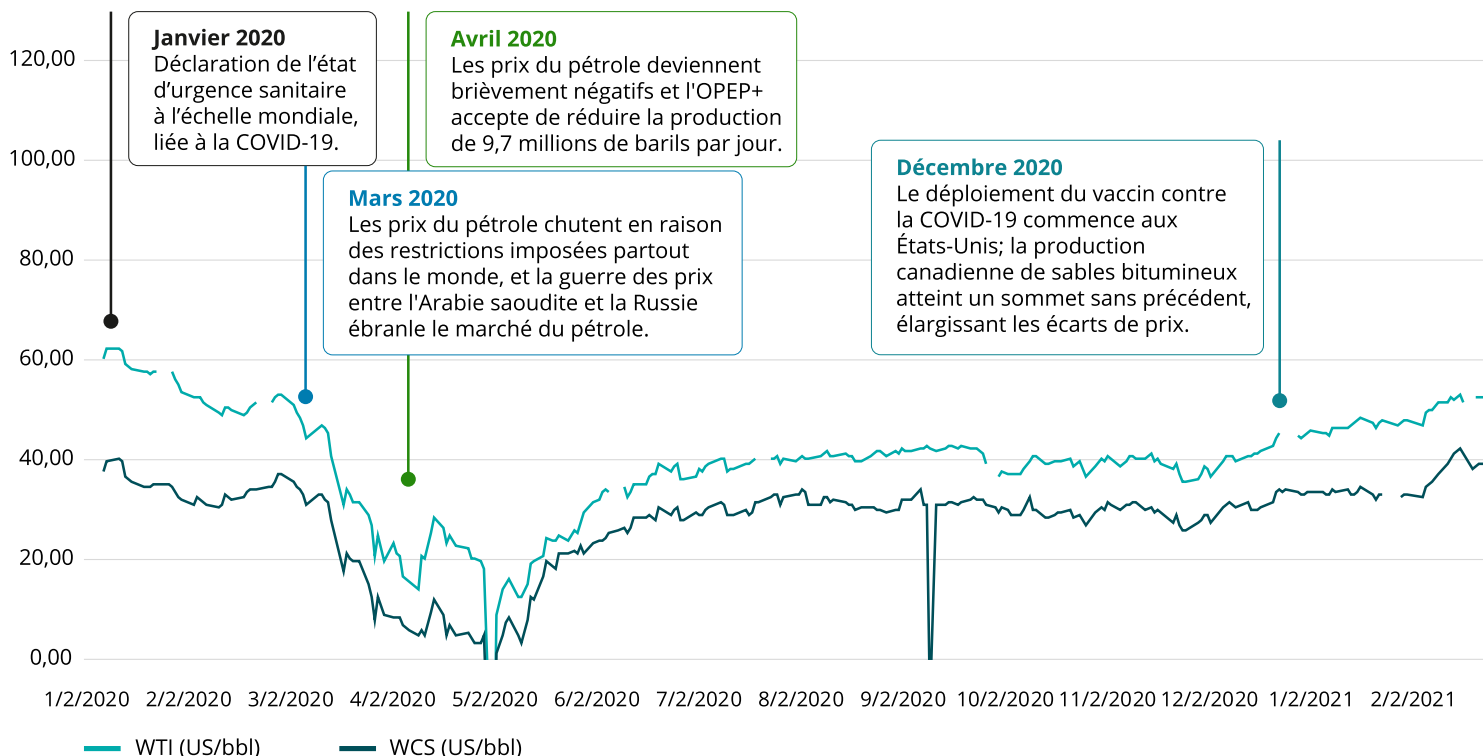
et du Royaume-Uni, alors que les importations de GNL du Qatar et de la Russie comptaient pour 24 % et 20 %, respectivement. En janvier 2022, les États-Unis ont fourni plus de 50 % de l'ensemble des importations de GNL en Europe, soit un record de 6,5 milliards de pieds cubes par jour. Les exportations de GNL de ce pays vers l'Europe ont augmenté au premier trimestre de 2022 en raison des préoccupations relatives à l'approvisionnement de l'Union européenne et des prix élevés des plateformes de négociation européennes. Cette tendance devrait se poursuivre, puisque les États-Unis augmenteront leur capacité de liquéfaction en 2022 et que l'Union européenne cherchera à s'approvisionner auprès d'autres sources.

Les marchés gaziers nord-américains semblent vigoureux à l'approche du printemps, et les prix devraient rester élevés au deuxième trimestre de 2022. Compte tenu des taux de production nationaux actuels aux États-Unis, le gaz naturel canadien est bien placé pour être une source d'approvisionnement pour les exportations américaines de GNL.

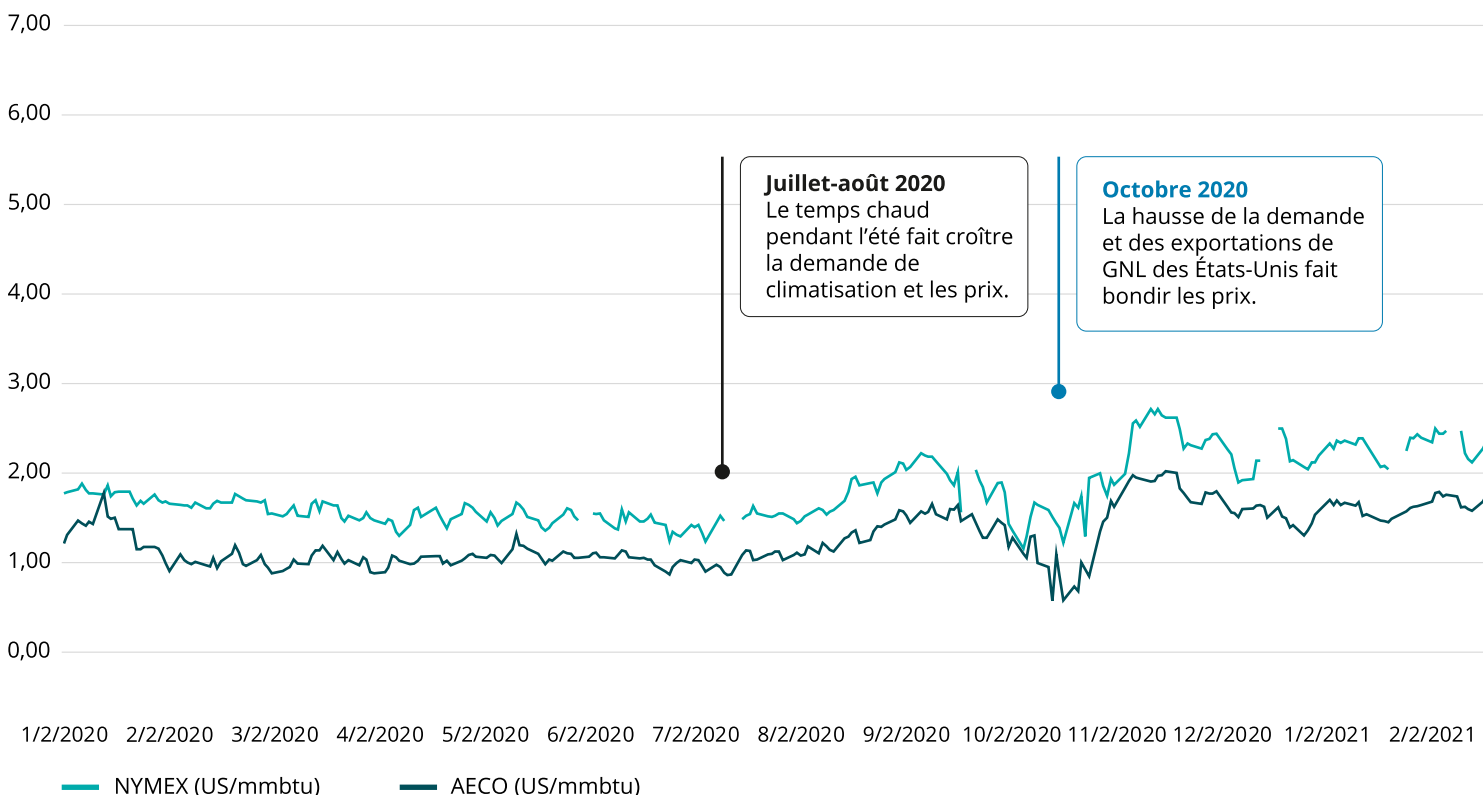
Facteurs déterminants des prix du pétrole et du gaz, et principaux événements depuis janvier 2020

Les deux dernières années ont été marquantes pour les prix des produits de base, dans un contexte de pandémie, d'investissements dans la transition énergétique allant à contre-courant des préoccupations suscitées par les approvisionnements pétroliers et gaziers, et de dislocations de l'offre sur fond d'imposition de sanctions à la Russie.

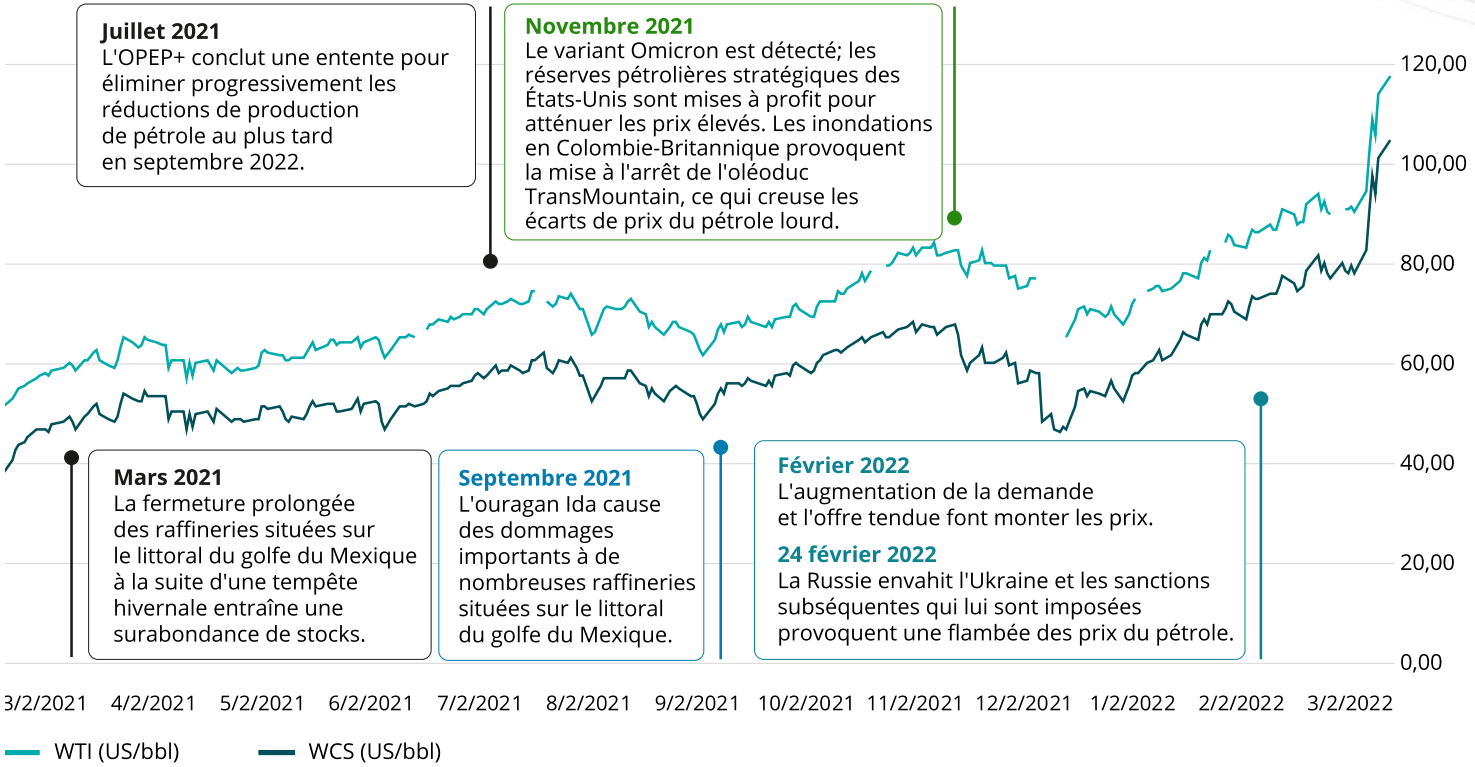
Prix du pétrole



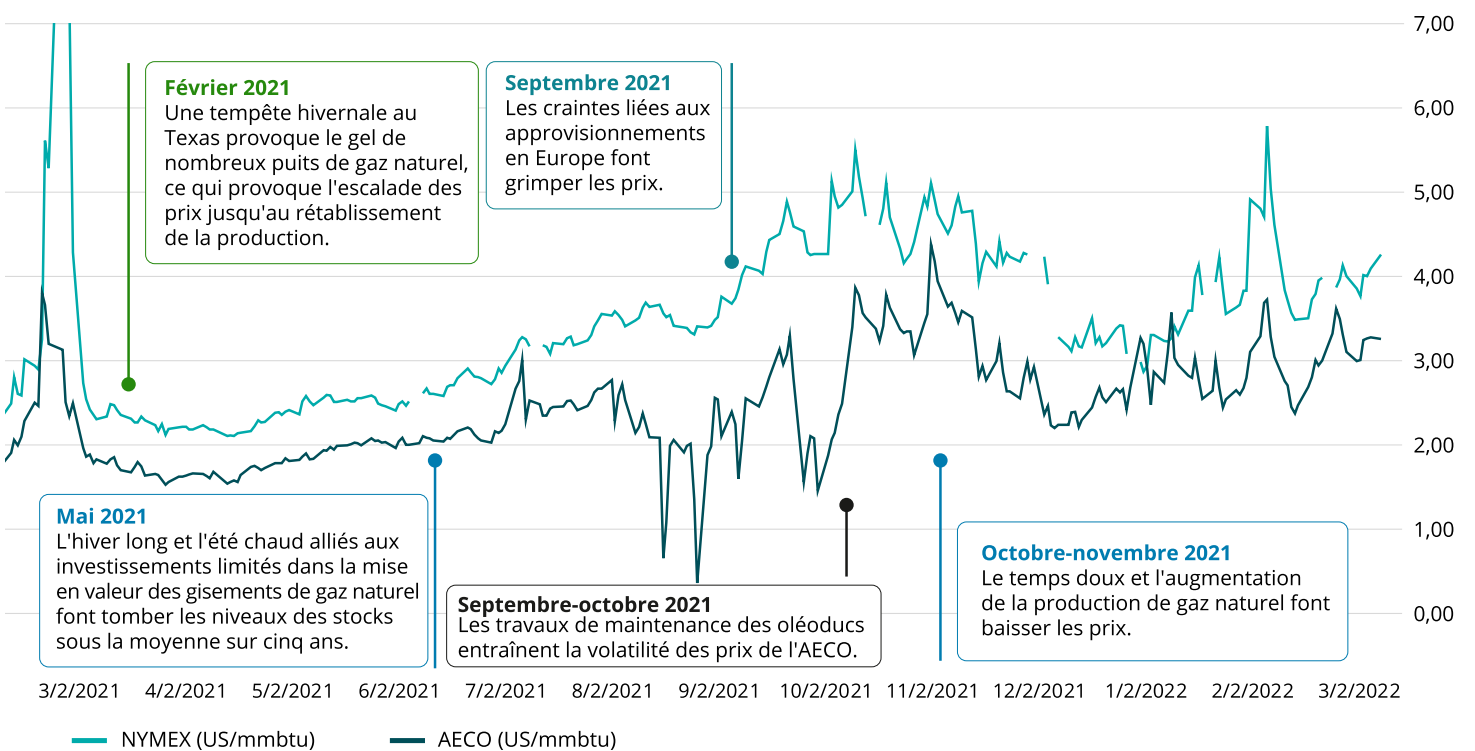
Prix du gaz



Prix du pétrole



Prix du gaz



Transition stratégique : l'avenir du pétrole et du gaz dans un monde sans carbone

Introduction

La réaction mondiale à l'invasion de l'Ukraine par la Russie a rapidement amené les prix du pétrole et du gaz en territoire inconnu. Les États-Unis, un exportateur net d'énergie, ont interdit les importations de pétrole russe. Quant à lui, le Royaume-Uni entend cesser d'importer du pétrole de la Russie d'ici la fin de l'année. Le fait que les 27 pays de l'Union européenne n'aient pas emboîté le pas témoigne de leur forte dépendance à l'égard du pétrole et du gaz afin de répondre à leurs besoins énergétiques et de maintenir leurs économies.

Pour les producteurs canadiens, la flambée des prix du pétrole pourrait signifier des revenus records en 2022. La plupart des sociétés seront tentées de maximiser les bénéfices tirés des actifs existants et de récompenser les actionnaires en leur offrant des dividendes plus élevés. En réalité, comme tant de pays d'Europe se détournent de l'énergie russe, les entreprises canadiennes pourraient vendre sur de nouveaux marchés, mais pas à court terme.

Or, la situation en Ukraine et les problèmes d'approvisionnement en Europe ne changent pas le fait que le secteur du pétrole connaît une pression énorme pour continuer

à progresser vers les objectifs mondiaux de décarbonisation. En effet, plus que jamais, l'Europe a tout intérêt, sur le plan tant politique qu'économique, à trouver des solutions de rechange nationales à long terme pour l'approvisionnement en énergie. Cette situation, à laquelle s'ajoute la valeur croissante que les marchés financiers accordent aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), amène les entreprises à envisager d'investir leurs bénéfices dans des projets qui les aideront à passer à des portefeuilles plus verts.

De façon générale, investir dans un portefeuille plus écologique permettra à ces entreprises de continuer à être des fournisseurs d'énergie à l'avenir. Par contre, il peut être très difficile de trouver les bons investissements et la bonne répartition du capital. Une approche efficace en ce sens sera essentielle afin de trouver les meilleures solutions au cours de ce qui pourrait être une transition volatile et variable.

Virage au vert

Le secteur pétrolier et gazier est mieux placé que jamais pour effectuer la transition majeure qui lui permettra de continuer à fournir de l'énergie dans un avenir sans carbone.

La robustesse des bilans des entreprises du secteur, surtout ceux des producteurs les plus importants, est un facteur clé. Les prix élevés du pétrole brut signifient que de nombreux producteurs disposent de liquidités à investir stratégiquement dans la décarbonisation. Ne nous y méprenons pas, la transition vers la carboneutralité sera coûteuse. Le Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC) estime que des investissements annuels de près de 3 billions de dollars sont requis dans le but de limiter les changements climatiques à 2 °C d'ici 2050. Pour les limiter à 1,5 °C, il faudra investir 3,5 billions de dollars¹.

Le passage au vert n'a jamais été aussi attrayant pour les marchés de capitaux.

Même sans tenir compte de la situation en Ukraine, le monde fait beaucoup d'efforts pour atteindre la carboneutralité. Les technologies de remplacement du pétrole et du gaz évoluent rapidement. La capacité de la batterie des véhicules électriques augmente; davantage de fabricants importants ajoutent des véhicules électriques à leur gamme. Les investissements dans les installations de capture, d'utilisation et de stockage du carbone (CUSC) continuent de croître.

Bien entendu, les batteries des véhicules électriques et ces installations ne sont qu'une partie de l'équation. La course vers le développement de nouvelles sources d'énergie est loin d'être terminée. Les perspectives fascinantes offertes par

Une approche efficace en ce sens sera essentielle afin de trouver les meilleures solutions au cours de ce qui pourrait être une transition volatile et variable.

Les investisseurs privilégient les facteurs ESG et récompensent les sociétés qui sont à la pointe du secteur en fait de décarbonisation. Ils récompensent également celles qui fabriquent les technologies dont les autres organisations auront besoin pour atteindre leurs propres objectifs de carboneutralité². Ce phénomène n'est pas exclusif aux marchés publics. Les projets écologiques sont en outre plus intéressants aux yeux de nombreux investisseurs privés ou en capital de risque³.

En bref, c'est le moment idéal pour les entreprises de se pencher sur leur rôle dans une économie de plus en plus décarbonisée.

le carburant à base d'hydrogène continuent de soutenir la viabilité des piles à hydrogène. En parallèle, les prix de l'énergie solaire et éolienne ne cessent de baisser. À certains endroits, ils deviennent plus avantageux que ceux des hydrocarbures.

Constatant le soutien du marché en faveur des facteurs ESG, d'autres secteurs cherchent à réduire leur empreinte carbone. Par exemple, les grandes entreprises de services publics prévoient de moins recourir aux hydrocarbures pour produire de l'électricité à l'avenir.

Les défis du virage vert

Le passage à une économie sans carbone ne se fait pas du jour au lendemain. Même si des objectifs ont été fixés, les échéanciers des transformations spécifiques restent incertains. Les grands consommateurs de pétrole et de gaz, comme les services publics, les transporteurs aériens, les expéditeurs et les fabricants, ont des attentes différentes quant à leurs propres transformations. Ces échéanciers dépendront de la disponibilité des nouvelles sources d'énergie, du capital et des facteurs économiques qui rendront possible la transformation.

De même, les pays ont des échéanciers différents pour atteindre la carboneutralité. L'Allemagne, qui bénéficie d'un fort soutien en faveur des énergies renouvelables, s'est mise dans une position difficile lorsqu'elle a abandonné la production d'énergie nucléaire, sans toutefois la remplacer par une capacité de production ou de stockage suffisante de sources renouvelables afin de rendre la transition viable. En conséquence, l'Allemagne continue de dépendre de l'approvisionnement précaire en gaz naturel de la Russie.

En raison de la situation en Ukraine, le gouvernement allemand ne désire rien de plus que de mettre fin à cette dépendance. L'Allemagne pourrait diversifier ses sources en s'approvisionnant auprès de pays plus sûrs, mais elle se heurte à des obstacles majeurs si elle s'en tient à son plan de transition vers les énergies renouvelables. Prenons l'exemple du gaz naturel liquéfié (GNL) canadien. Outre la difficulté d'attirer les investissements à long terme nécessaires pour implanter et exploiter des ports méthaniers, la construction de tout nouveau projet prendrait environ cinq ans⁴ après son approbation. D'autres pays européens sont confrontés à des dilemmes similaires dans une certaine mesure.

L'infrastructure est un autre obstacle. Le niveau d'investissement requis pour un écosystème carboneutre est trop important pour une seule entité. La construction des infrastructures nécessaires requerra la collaboration du secteur privé, des services publics, des gouvernements, des peuples autochtones et des citoyens. Le Canada a investi 376 millions⁵ de dollars dans des systèmes de recharge de véhicules électriques, mais un investissement plus significatif sera nécessaire pour bâtir toute l'infrastructure requise. En se basant sur une analyse américaine, Electric Autonomy Canada estime que l'investissement total requis pour l'infrastructure de recharge est d'environ 10,5 milliards de dollars, dont près de 4,5 milliards pour les espaces publics⁵.

La réglementation pourrait également freiner les efforts de construction de cette infrastructure. Par exemple, l'exploitation du cuivre, un métal essentiel à l'électrification, peut être limitée par les organismes de réglementation environnementale et, ironiquement, ralentir la transition vers l'abandon des hydrocarbures. Les sanctions qui empêchent les importations russes font grimper les prix d'autres matières premières, comme le nickel, l'aluminium et le palladium, ce qui pourrait aussi entraver les projets d'infrastructure.

L'adhésion des consommateurs pourrait être une autre contrainte. Une personne raisonnable peut admettre que les changements climatiques doivent être maîtrisés, mais ce n'est pas tout le monde qui connaît les perturbations que cela peut entraîner et qui est prêt à y faire face. Étant donnée la récente flambée du prix de l'essence, le gouvernement américain envisage des moyens d'accroître l'offre et d'atténuer les répercussions sur les consommateurs. Il est peu probable que

les mesures à court terme cadrent avec les objectifs de carboneutralité. À long terme, l'adhésion des consommateurs pourrait également être touchée si les solutions de remplacement du pétrole et du gaz ne procurent pas le même niveau de fiabilité.

Au cours des dix prochaines années, la volatilité des prix du pétrole et du gaz pourrait aussi avoir un effet sur les échéanciers de transition, selon le secteur et l'emplacement. Comme nous l'avons mentionné auparavant, les pressions géopolitiques ont intensifié les revendications en faveur d'une plus grande sécurité énergétique en Europe et au Royaume-Uni. Mis à part un moindre dépendance envers les fournisseurs russes, la voie de la sécurité énergétique pour l'Europe est loin d'être certaine. Les solutions pourraient perturber les efforts de décarbonisation. Les fournisseurs d'énergie du Canada suivent l'évolution de la situation avec un grand intérêt.

La voie n'est pas tracée

Le processus de décarbonisation et la transition vers l'abandon des hydrocarbures sont déjà en cours dans

de nombreux marchés. Cependant, la voie n'est pas tracée. La transition se fera par étapes et sera influencée par de multiples facteurs, dont l'évolution de la demande, les avancées technologiques, les besoins en infrastructures, les politiques gouvernementales et la confiance des consommateurs.

Plusieurs options se présentent aux entreprises pétrolières et gazières. Celles qui étudient la manière de répartir leurs capitaux devraient adopter une approche globale lors de leur prise de décision. Elles devraient examiner les marchés où les transitions sont bien entamées et comprendre quels défis peuvent s'appliquer à la transition dans leurs propres marchés.

Les stratégies doivent être rigoureusement testées et modélisées afin de déterminer la viabilité de produits et services spécifiques pour un avenir sans émissions. Cela contribuera grandement à reconnaître les risques et les avantages possibles de tout investissement potentiel et aidera les entreprises à décider où investir, maintenant et dans un avenir sans carbone.

Auteur

Gavin McTavish

Leader national, conception stratégique et opérationnelle

416-813-2364

gmctavish@deloitte.ca

¹ [Alimenter la transition vers le « zéro émission nette »](#), Brookfield, février 2021.

² [Garela, Alexandre et Arthur Petit-Romecb, « Investor rewards to environmental responsibility: Evidence from the COVID-19 crisis »](#), Journal of Corporate Finance, vol. 68, juin 2021.

³ [Prete, Ryan, « Apollo's \\$100B sustainable investing platform looks beyond private equity »](#), PitchBook, 25 février 2022.

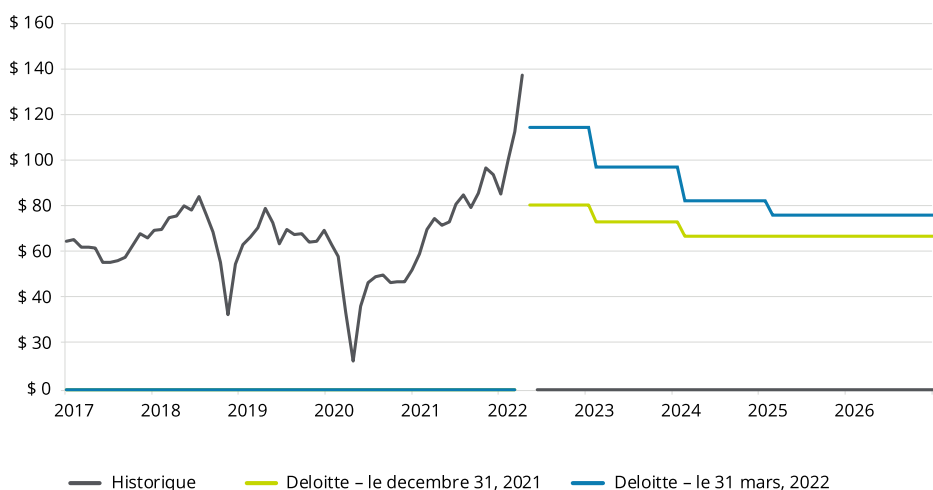
⁴ [Disavino, Scott, « For LNG developers, another year of canceled projects »](#), Reuters, 18 mai 2021.

⁵ [« New U.S. study suggests Canada needs to significantly ramp up investment in public EV charging infrastructure »](#), Electric Autonomy Canada, 26 avril 2021.

Prévisions des prix intérieurs canadiens

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

Prix du Edmonton Par (Réel \$)

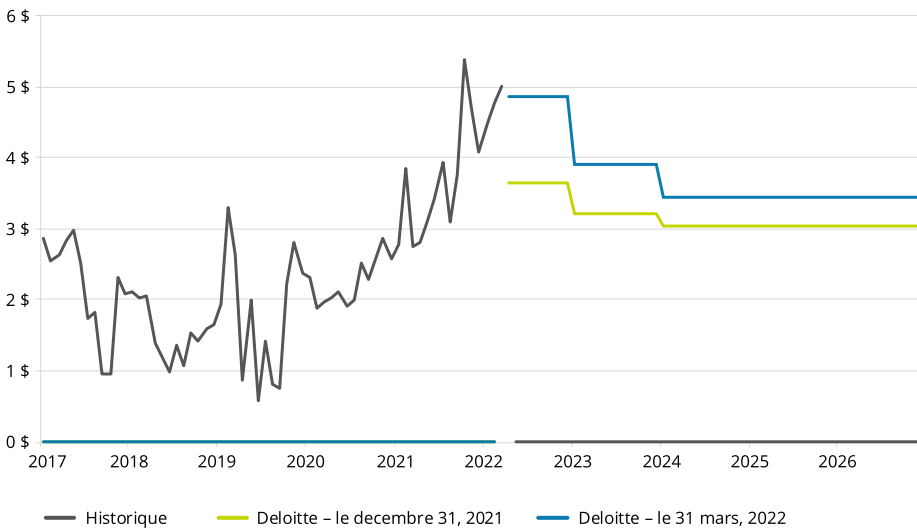


Commentaires au sujet des prévisions

- 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	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton (40° API)	Prix à Edmonton (40° API)	WCS (20.5° API) à Hardisty	Pétr. lourd (12° API) à Hardisty	Inflation des coûts	Change CAD à USD
	\$ US/b	\$ US/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b		
	Réel	Courant	Réel	Courant	Courant	Courant	Taux	Taux
Historique								
2019	60,60 \$	56,98 \$	73,40 \$	69,02 \$	57,33 \$	55,11 \$	1,9 %	0,754
2020	40,90 \$	39,23 \$	47,64 \$	45,69 \$	36,09 \$	31,48 \$	0,7 %	0,746
2021	70,38 \$	67,99 \$	83,27 \$	80,44 \$	68,21 \$	63,82 \$	3,4 %	0,798
2022								
H, 3 mois	94,27 \$	94,27 \$	117,95 \$	117,95 \$	103,68 \$	92,68 \$	5,3 %	0,789
P, 9 mois	92,50 \$	92,50 \$	115,40 \$	115,40 \$	104,50 \$	100,00 \$	0,0 %	0,780
Moy.	92,94 \$	92,94 \$	116,04 \$	116,04 \$	104,30 \$	98,17 \$	-	0,782
Prévisions								
2022	92,50 \$	92,50 \$	115,40 \$	115,40 \$	104,50 \$	100,00 \$	0,0 %	0,780
2023	80,00 \$	81,60 \$	98,10 \$	100,05 \$	88,30 \$	83,70 \$	2,0 %	0,780
2024	70,00 \$	72,85 \$	83,35 \$	86,70 \$	73,35 \$	68,65 \$	2,0 %	0,780
2025	65,00 \$	69,00 \$	76,90 \$	81,60 \$	68,00 \$	63,25 \$	2,0 %	0,780
2026	65,00 \$	70,35 \$	76,90 \$	83,25 \$	69,40 \$	64,50 \$	2,0 %	0,780
2027	65,00 \$	71,75 \$	76,90 \$	84,90 \$	70,75 \$	65,80 \$	2,0 %	0,780
2028	65,00 \$	73,20 \$	76,90 \$	86,60 \$	72,20 \$	67,10 \$	2,0 %	0,780
2029	65,00 \$	74,65 \$	76,90 \$	88,35 \$	73,65 \$	68,45 \$	2,0 %	0,780

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.

Année	Prix moyen de référence	Prix moyen AECO en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Ventes directes stat. 2 C.-B.	Henry Hub du NYMEX	Henry Hub du NYMEX
	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³
	Courant	Réel	Courant	Courant	Réel	Courant
Historique						
2019	1,48 \$	1,93 \$	1,81 \$	1,02 \$	2,73 \$	2,57 \$
2020	2,00 \$	2,35 \$	2,25 \$	2,20 \$	2,12 \$	2,04 \$
2021	3,27 \$	3,77 \$	3,64 \$	3,34 \$	4,05 \$	3,91 \$
2022						
H, 3 mois	4,37 \$	4,75 \$	4,75 \$	4,74 \$	4,58 \$	4,58 \$
P, 9 mois	4,45 \$	4,85 \$	4,85 \$	4,75 \$	4,90 \$	4,90 \$
Moy.	4,43 \$	4,83 \$	4,83 \$	4,75 \$	4,82 \$	4,82 \$
Prévisions						
2022	4,45 \$	4,85 \$	4,85 \$	4,75 \$	4,90 \$	4,90 \$
2023	3,55 \$	3,90 \$	4,00 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,10 \$
2024	3,15 \$	3,45 \$	3,60 \$	3,50 \$	3,50 \$	3,65 \$
2025	3,25 \$	3,45 \$	3,65 \$	3,55 \$	3,50 \$	3,70 \$
2026	3,30 \$	3,45 \$	3,75 \$	3,65 \$	3,50 \$	3,80 \$
2027	3,35 \$	3,45 \$	3,80 \$	3,70 \$	3,50 \$	3,85 \$
2028	3,45 \$	3,45 \$	3,90 \$	3,75 \$	3,50 \$	3,95 \$
2029	3,50 \$	3,45 \$	3,95 \$	3,85 \$	3,50 \$	4,00 \$

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
	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant
Prévisions							
2022	92,50 \$	95,50 \$	90,50 \$	94,50 \$	95,50 \$	88,25 \$	70,50 \$
2023	81,60 \$	84,65 \$	79,55 \$	83,65 \$	84,65 \$	77,25 \$	69,35 \$
2024	72,85 \$	75,95 \$	70,75 \$	74,90 \$	75,95 \$	68,40 \$	68,65 \$
2025	69,00 \$	72,15 \$	66,85 \$	71,10 \$	72,15 \$	64,45 \$	69,00 \$
2026	70,35 \$	73,60 \$	68,20 \$	72,50 \$	73,60 \$	65,75 \$	70,35 \$
2027	71,75 \$	75,10 \$	69,55 \$	73,95 \$	75,10 \$	67,05 \$	71,75 \$
2028	73,20 \$	76,60 \$	70,95 \$	75,45 \$	76,60 \$	68,40 \$	73,20 \$
2029	74,65 \$	78,10 \$	72,35 \$	76,95 \$	78,10 \$	69,80 \$	74,65 \$

- Les points de référence internationaux relatifs à la qualité du pétrole brut pour le panier de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), du Vénézuéla, du Nigéria, des Émirats arabes unis, du Mexique, de la Chine, de la Russie et de l'Indonésie sont maintenant fondés sur le Brent, en dollars américains. Aux fins de cette prévision, le Brent bénéficie d'une prime par rapport au WTI sur les marchés mondiaux.
- Les prévisions actuelles pour les autres points de référence du pétrole brut sont fondées sur les tendances historiques du prix WTI.
- Le Brent (Royaume-Uni) est fondé sur un degré API de 38,3 avec une teneur en soufre de 0,37 %. Le mélange Brent est un pétrole brut léger non corrosif de la mer du Nord qui sert de référence internationale.
- L'Argus Sour Crude Index (ASCI) de la côte américaine du golfe du Mexique est un mélange de pétrole exploité en mer provenant des régions de Mars, de Poseidon et de Southern Green Canyon.
- Le panier de l'OPEP représente le regroupement actuel des prix du pétrole brut des pays membres de l'OPEP.
- Le degré API de 31,7 du pétrole exploité dans l'Oural, en Russie, sert de base au prix FOB donné pour les destinations méditerranéennes.

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

Année	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	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	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant
Prévisions								
2022	1,33	1,10	4,90 \$	4,50 \$	4,65 \$	4,75 \$	34,90 \$	7,65 \$
2023	1,33	1,10	4,10 \$	3,65 \$	3,85 \$	3,95 \$	24,50 \$	14,35 \$
2024	1,33	1,10	3,65 \$	3,25 \$	3,40 \$	3,50 \$	14,05 \$	10,25 \$
2025	1,33	1,10	3,70 \$	3,30 \$	3,45 \$	3,55 \$	14,35 \$	6,30 \$
2026	1,33	1,10	3,80 \$	3,35 \$	3,50 \$	3,65 \$	14,60 \$	6,45 \$
2027	1,33	1,10	3,85 \$	3,40 \$	3,60 \$	3,70 \$	14,90 \$	6,55 \$
2028	1,33	1,10	3,95 \$	3,50 \$	3,65 \$	3,75 \$	15,20 \$	6,70 \$
2029	1,33	1,10	4,00 \$	3,55 \$	3,75 \$	3,85 \$	15,50 \$	6,85 \$

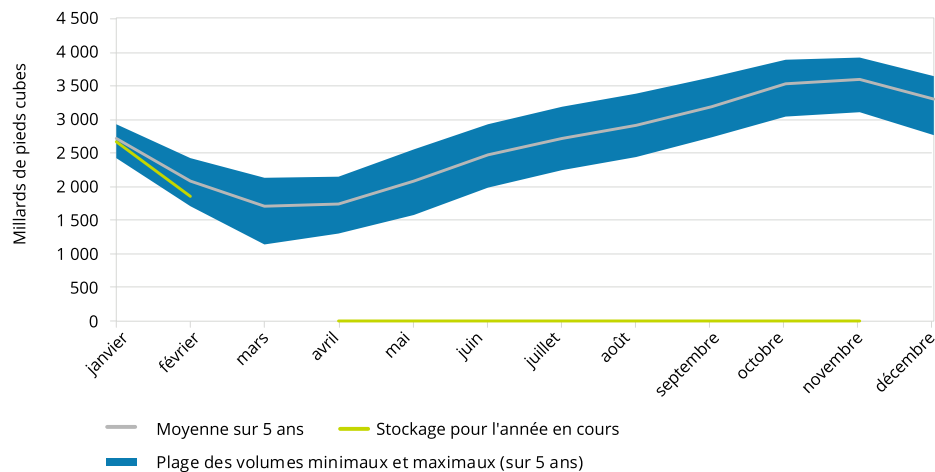
Tendances mondiales

Stocks

États-Unis

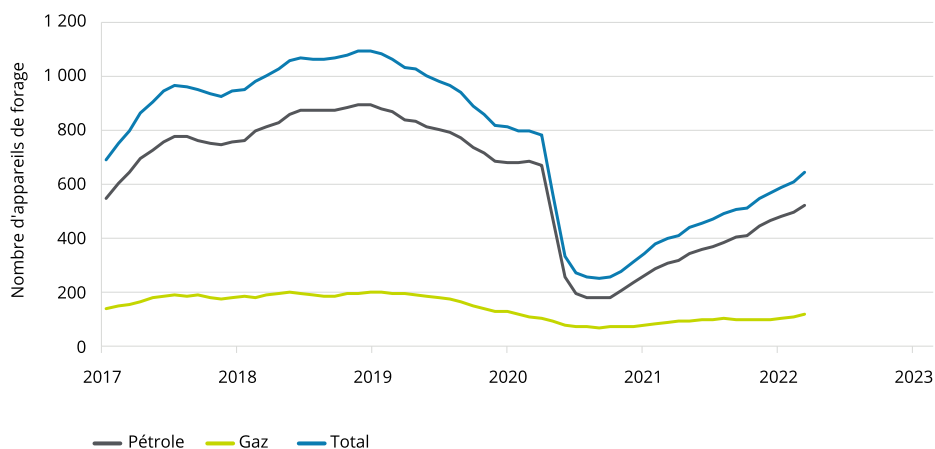
Aux États-Unis, les stocks de gaz naturel ont commencé à se contracter pour s'approcher de leur plus bas niveau depuis cinq ans, préparant ainsi le terrain pour des prix élevés qui se maintiendront au printemps.

Stockage du gaz naturel aux États-Unis



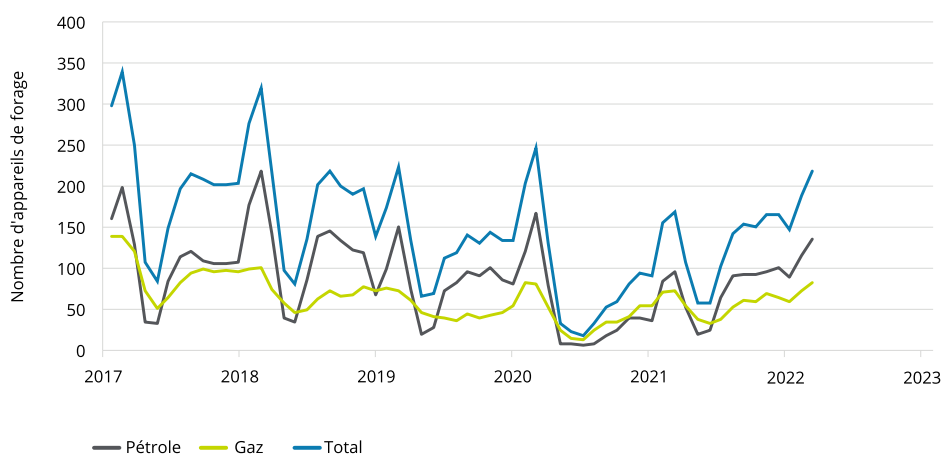
Source : EIA.

États-Unis



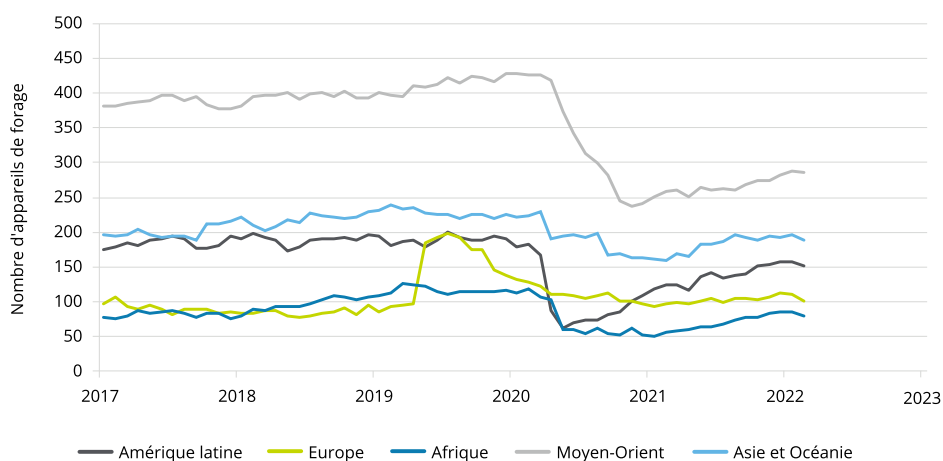
Source : Baker Hughes.

Canada



Source : Baker Hughes.

Internationale



Source : Baker Hughes.

Plateformes de forage

États-Unis

Le nombre de plateformes de forage pétrolier continue d'augmenter tandis que les prix du pétrole demeurent solides. Le nombre de plateformes gazières a également commencé à augmenter après être demeuré stable pendant la majeure partie de 2021.

Canada

Le nombre de plateformes pétrolières et gazières a atteint un sommet similaire à celui de 2019, les entreprises ayant cherché à tirer parti des prix plus élevés du pétrole et du gaz.

À l'étranger

La vigueur des marchés du pétrole et du gaz a entraîné une augmentation du nombre d'installations de forage dans une grande partie du monde. L'activité mondiale de forage à l'extérieur de l'Amérique du Nord semble avoir atteint un sommet temporaire en janvier 2022, malgré la croissance continue des prix.

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année	Prix du pétrole brut							
	Taux d'inflation des prix	Taux d'inflation des coûts	Change CAD à USD	WTI à Cushing Oklahoma	WTI à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton	Prix à Edmonton	WCS 20,5° API à Hardisty
	Taux	Taux	Taux	\$ US/b Réel	\$ US/b Courant	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant
Historique								
2012	1,5 %	1,5 %	1,001	111,59 \$	94,11 \$	102,65 \$	86,57 \$	73,10 \$
2013	0,9 %	0,9 %	0,972	114,33 \$	97,91 \$	109,02 \$	93,36 \$	74,97 \$
2014	1,9 %	1,9 %	0,906	107,88 \$	93,26 \$	108,73 \$	94,00 \$	81,06 \$
2015	1,1 %	1,1 %	0,783	55,25 \$	48,69 \$	64,68 \$	57,00 \$	44,80 \$
2016	1,4 %	1,4 %	0,755	48,42 \$	43,15 \$	58,59 \$	52,22 \$	38,90 \$
2017	1,6 %	1,6 %	0,771	56,27 \$	50,88 \$	68,69 \$	62,12 \$	49,51 \$
2018	2,3 %	2,3 %	0,772	70,66 \$	64,94 \$	75,18 \$	69,10 \$	49,89 \$
2019	1,9 %	1,9 %	0,754	60,60 \$	56,98 \$	73,40 \$	69,02 \$	57,33 \$
2020	0,7 %	0,7 %	0,746	40,90 \$	39,23 \$	47,64 \$	45,69 \$	36,09 \$
2021	3,4 %	3,4 %	0,798	70,38 \$	67,99 \$	83,27 \$	80,44 \$	68,21 \$
2022								
P, 3 mois	5,3 %	5,3 %	0,789	94,27 \$	94,27 \$	117,95 \$	117,95 \$	103,68 \$
H, 9 mois	0,0 %	0,0 %	0,780	92,50 \$	92,50 \$	115,40 \$	115,40 \$	104,50 \$
Moy.	N/A	N/A	0,782	92,94 \$	92,94 \$	116,04 \$	116,04 \$	104,30 \$
Prévisions								
2022	0,0 %	0,0 %	0,780	92,50 \$	92,50 \$	115,40 \$	115,40 \$	104,50 \$
2023	2,0 %	2,0 %	0,780	80,00 \$	81,60 \$	98,10 \$	100,05 \$	88,30 \$
2024	2,0 %	2,0 %	0,780	70,00 \$	72,85 \$	83,35 \$	86,70 \$	73,35 \$
2025	2,0 %	2,0 %	0,780	65,00 \$	69,00 \$	76,90 \$	81,60 \$	68,00 \$
2026	2,0 %	2,0 %	0,780	65,00 \$	70,35 \$	76,90 \$	83,25 \$	69,40 \$
2027	2,0 %	2,0 %	0,780	65,00 \$	71,75 \$	76,90 \$	84,90 \$	70,75 \$
2028	2,0 %	2,0 %	0,780	65,00 \$	73,20 \$	76,90 \$	86,60 \$	72,20 \$
2029	2,0 %	2,0 %	0,780	65,00 \$	74,65 \$	76,90 \$	88,35 \$	73,65 \$
2030	2,0 %	2,0 %	0,780	65,00 \$	76,15 \$	76,90 \$	90,10 \$	75,10 \$
2031	2,0 %	2,0 %	0,780	65,00 \$	77,70 \$	76,90 \$	91,90 \$	76,60 \$
2032	2,0 %	2,0 %	0,780	65,00 \$	79,25 \$	76,90 \$	93,75 \$	78,15 \$
2033	2,0 %	2,0 %	0,780	65,00 \$	80,80 \$	76,90 \$	95,60 \$	79,70 \$
2034	2,0 %	2,0 %	0,780	65,00 \$	82,45 \$	76,90 \$	97,55 \$	81,30 \$
2035	2,0 %	2,0 %	0,780	65,00 \$	84,10 \$	76,90 \$	99,50 \$	82,90 \$
2036	2,0 %	2,0 %	0,780	65,00 \$	85,75 \$	76,90 \$	101,45 \$	84,60 \$
2037	2,0 %	2,0 %	0,780	65,00 \$	87,50 \$	76,90 \$	103,50 \$	86,25 \$
2038	2,0 %	2,0 %	0,780	65,00 \$	89,25 \$	76,90 \$	105,55 \$	88,00 \$
2039	2,0 %	2,0 %	0,780	65,00 \$	91,00 \$	76,90 \$	107,70 \$	89,75 \$
2040	2,0 %	2,0 %	0,780	65,00 \$	92,85 \$	76,90 \$	109,85 \$	91,55 \$
2041	2,0 %	2,0 %	0,780	65,00 \$	94,70 \$	76,90 \$	112,05 \$	93,40 \$
2041+	2,0 %	2,0 %	0,780	0,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, DOB, NRC, Flint Hills Resources, gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf pour les prix du WTI et du gaz à la NYMEX qui sont en dollars américains.
- Les prix à la sortie de l'usine pour Edmonton sont basés sur des prix au pair du pétrole léger historique affichés par les contrats à terme sur différentiel du gouvernement de l'Alberta et de Net Energy (40° API < 0,5 % soufre).
- Les prévisions des prix des liquides de gaz naturel sont faites pour Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 Mpi3 équivaut à 1 million de BTU.
- Prix réels listés en dollars de 2021 sans tenir compte d'une augmentation.
- Les prix du gaz pour l'Alberta, à l'exception de ceux de l'AECCO, comprennent les coûts de service moyens vers les usines.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

Avis de non-responsabilité – Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils 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 moyen de référence en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Ventes directes stat. 2 C.-B.	Henry Hub du NYMEX	Henry Hub du NYMEX	À la sortie de l'usine en Alberta
	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Réel	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Courant	\$ CA/tf Courant
Historique											
2012	6,73 \$	30,80 \$	75,47 \$	99,67 \$	2,25 \$	2,83 \$	2,39 \$	2,29 \$	3,26 \$	2,75 \$	126,81 \$
2013	8,68 \$	38,54 \$	77,44 \$	103,52 \$	2,98 \$	3,71 \$	3,17 \$	3,11 \$	4,35 \$	3,73 \$	62,17 \$
2014	12,46 \$	42,93 \$	59,43 \$	101,47 \$	4,22 \$	5,21 \$	4,50 \$	4,16 \$	5,08 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	3,05 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,98 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	31,45 \$	52,43 \$	1,93 \$	2,42 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,82 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017	6,11 \$	27,92 \$	40,98 \$	63,65 \$	2,13 \$	2,42 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,30 \$	2,99 \$	41,85 \$
2018	6,90 \$	29,76 \$	46,17 \$	75,74 \$	1,36 \$	1,67 \$	1,54 \$	1,26 \$	3,45 \$	3,17 \$	89,25 \$
2019	5,00 \$	15,82 \$	21,40 \$	67,57 \$	1,48 \$	1,93 \$	1,81 \$	1,02 \$	2,73 \$	2,57 \$	37,54 \$
2020	6,20 \$	16,11 \$	20,93 \$	47,14 \$	2,00 \$	2,35 \$	2,25 \$	2,20 \$	2,12 \$	2,04 \$	2,60 \$
2021	10,08 \$	45,46 \$	40,28 \$	82,91 \$	3,27 \$	3,77 \$	3,64 \$	3,34 \$	4,05 \$	3,91 \$	69,73 \$
2022											
P, 3 mois	13,58 \$	64,07 \$	61,82 \$	119,87 \$	4,37 \$	4,75 \$	4,75 \$	4,74 \$	4,58 \$	4,58 \$	112,05 \$
H, 9 mois	13,35 \$	63,45 \$	69,25 \$	121,15 \$	4,45 \$	4,85 \$	4,85 \$	4,75 \$	4,90 \$	4,90 \$	100,00 \$
Moy.	13,41 \$	63,61 \$	67,39 \$	120,83 \$	4,43 \$	4,83 \$	4,83 \$	4,75 \$	4,82 \$	4,82 \$	103,01 \$
Prévisions											
2022	13,35 \$	63,45 \$	69,25 \$	121,15 \$	4,45 \$	4,85 \$	4,85 \$	4,75 \$	4,90 \$	4,90 \$	100,00 \$
2023	10,95 \$	45,05 \$	60,05 \$	105,05 \$	3,55 \$	3,90 \$	4,00 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,10 \$	76,50 \$
2024	9,90 \$	39,00 \$	52,00 \$	91,05 \$	3,15 \$	3,45 \$	3,60 \$	3,50 \$	3,50 \$	3,65 \$	78,05 \$
2025	10,10 \$	36,70 \$	48,95 \$	85,70 \$	3,25 \$	3,45 \$	3,65 \$	3,55 \$	3,50 \$	3,70 \$	79,60 \$
2026	10,30 \$	37,45 \$	49,95 \$	87,40 \$	3,30 \$	3,45 \$	3,75 \$	3,65 \$	3,50 \$	3,80 \$	81,20 \$
2027	10,50 \$	38,20 \$	50,95 \$	89,15 \$	3,35 \$	3,45 \$	3,80 \$	3,70 \$	3,50 \$	3,85 \$	82,80 \$
2028	10,70 \$	38,95 \$	51,95 \$	90,95 \$	3,45 \$	3,45 \$	3,90 \$	3,75 \$	3,50 \$	3,95 \$	84,45 \$
2029	10,90 \$	39,75 \$	53,00 \$	92,75 \$	3,50 \$	3,45 \$	3,95 \$	3,85 \$	3,50 \$	4,00 \$	86,15 \$
2030	11,15 \$	40,55 \$	54,05 \$	94,60 \$	3,55 \$	3,45 \$	4,05 \$	3,95 \$	3,50 \$	4,10 \$	87,85 \$
2031	11,35 \$	41,35 \$	55,15 \$	96,50 \$	3,65 \$	3,45 \$	4,10 \$	4,00 \$	3,50 \$	4,20 \$	89,65 \$
2032	11,60 \$	42,20 \$	56,25 \$	98,45 \$	3,70 \$	3,45 \$	4,20 \$	4,10 \$	3,50 \$	4,25 \$	91,40 \$
2033	11,80 \$	43,00 \$	57,40 \$	100,40 \$	3,80 \$	3,45 \$	4,30 \$	4,15 \$	3,50 \$	4,35 \$	93,25 \$
2034	12,05 \$	43,90 \$	58,55 \$	102,40 \$	3,85 \$	3,45 \$	4,40 \$	4,25 \$	3,50 \$	4,45 \$	95,10 \$
2035	12,30 \$	44,75 \$	59,70 \$	104,45 \$	3,95 \$	3,45 \$	4,45 \$	4,35 \$	3,50 \$	4,55 \$	97,00 \$
2036	12,55 \$	45,65 \$	60,90 \$	106,55 \$	4,00 \$	3,45 \$	4,55 \$	4,40 \$	3,50 \$	4,60 \$	98,95 \$
2037	12,80 \$	46,55 \$	62,10 \$	108,70 \$	4,10 \$	3,45 \$	4,65 \$	4,50 \$	3,50 \$	4,70 \$	100,95 \$
2038	13,05 \$	47,50 \$	63,35 \$	110,85 \$	4,20 \$	3,45 \$	4,75 \$	4,60 \$	3,50 \$	4,80 \$	102,95 \$
2039	13,30 \$	48,45 \$	64,60 \$	113,05 \$	4,25 \$	3,45 \$	4,85 \$	4,70 \$	3,50 \$	4,90 \$	105,00 \$
2040	13,55 \$	49,40 \$	65,90 \$	115,35 \$	4,35 \$	3,45 \$	4,95 \$	4,80 \$	3,50 \$	5,00 \$	107,10 \$
2041	13,85 \$	50,40 \$	67,25 \$	117,65 \$	4,45 \$	3,45 \$	5,05 \$	4,90 \$	3,50 \$	5,10 \$	109,25 \$
2041+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, DOB, NRC, Flint Hills Resources, gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf pour les prix du WTI et du gaz à la NYMEX qui sont en dollars américains.
- Les prix à la sortie de l'usine pour Edmonton sont basés sur des prix au pair du pétrole léger historique affichés par les contrats à terme sur différentiel du gouvernement de l'Alberta et de Net Energy (40° API < 0,5 % soufre).
- Les prévisions des prix des liquides de gaz naturel sont faites pour Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 Mpi³ équivaut à 1 million de BTU.
- Prix réels listés en dollars de 2021 sans tenir compte d'une augmentation.
- Les prix du gaz pour l'Alberta, à l'exception de ceux de l'AECO, comprennent les coûts de service moyens vers les usines.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

Avis de non-responsabilité – Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils 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			Prix du gaz naturel
	Léger acide 35 ° API Cromer, SK	MSO 31 ° API Hardisty	SynBit (AWB) 70 % bitume 30 % condens. 21 ° API	Léger acide 35 ° API Cromer, SK
	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/kpi ³
	Courant	Courant	Courant	Courant
Historique				
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	62,06 \$	58,16 \$	50,60 \$	3,97 \$
2018	73,06 \$	62,82 \$	54,46 \$	4,07 \$
2019	69,68 \$	65,72 \$	58,85 \$	3,22 \$
2020	45,41 \$	43,55 \$	36,18 \$	2,51 \$
2021	80,08 \$	76,58 \$	69,55 \$	4,55 \$
2022				
P, 3 mois	105,51 \$	110,51 \$	86,83 \$	5,52 \$
H, 9 mois	114,40 \$	111,40 \$	106,35 \$	6,00 \$
Moy.	112,18 \$	111,18 \$	101,47 \$	5,88 \$
Prévisions				
2022	114,40 \$	111,40 \$	106,35 \$	6,00 \$
2023	99,05 \$	96,00 \$	90,10 \$	4,95 \$
2024	85,70 \$	82,55 \$	75,40 \$	4,35 \$
2025	80,55 \$	77,35 \$	70,00 \$	4,45 \$
2026	82,15 \$	78,90 \$	71,40 \$	4,55 \$
2027	83,80 \$	80,50 \$	72,80 \$	4,65 \$
2028	85,50 \$	82,10 \$	74,25 \$	4,75 \$
2029	87,20 \$	83,75 \$	75,75 \$	4,80 \$
2030	88,95 \$	85,40 \$	77,25 \$	4,90 \$
2031	90,70 \$	87,10 \$	78,80 \$	5,00 \$
2032	92,50 \$	88,85 \$	80,40 \$	5,10 \$
2033	94,35 \$	90,65 \$	82,00 \$	5,20 \$
2034	96,25 \$	92,45 \$	83,65 \$	5,35 \$
2035	98,20 \$	94,30 \$	85,30 \$	5,45 \$
2036	100,15 \$	96,20 \$	87,00 \$	5,55 \$
2037	102,15 \$	98,10 \$	88,75 \$	5,65 \$
2038	104,20 \$	100,10 \$	90,55 \$	5,75 \$
2039	106,30 \$	102,10 \$	92,35 \$	5,90 \$
2040	108,40 \$	104,10 \$	94,20 \$	6,00 \$
2041	110,55 \$	106,20 \$	96,10 \$	6,10 \$
2041+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, DOB, NRC, Flint Hills Resources, gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf pour les prix du WTI et du gaz à la NYMEX qui sont en dollars américains.
- Les prix à la sortie de l'usine pour Edmonton sont basés sur des prix au pair du pétrole léger historique affichés par les contrats à terme sur différentiel du gouvernement de l'Alberta et de Net Energy (40° API < 0,5 % soufre).
- Les prévisions des prix des liquides de gaz naturel sont faites pour Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 Mpi3 équivaut à 1 million de BTU.
- Prix réels listés en dollars de 2021 sans tenir compte d'une augmentation.
- Les prix du gaz pour l'Alberta, à l'exception de ceux de l'AECO, comprennent les coûts de service moyens vers les usines.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

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

Tableaux des prix internationaux

Prix du pétrole brut																
Année	Prix moy. comptant WTI	Versant nord de l'Alaska	Californie à mi-chemin	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 Émirats 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
	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant
Prévisions																
2022	92,50 \$	87,00 \$	91,50 \$	92,50 \$	91,75 \$	90,50 \$	89,25 \$	95,50 \$	90,50 \$	94,50 \$	76,50 \$	95,50 \$	94,00 \$	88,25 \$	70,50 \$	93,25 \$
2023	81,60 \$	76,00 \$	80,60 \$	81,60 \$	80,85 \$	79,55 \$	78,30 \$	84,65 \$	79,55 \$	83,65 \$	65,30 \$	84,65 \$	83,15 \$	77,25 \$	69,35 \$	82,35 \$
2024	72,85 \$	67,10 \$	71,80 \$	72,85 \$	72,05 \$	70,75 \$	69,45 \$	75,95 \$	70,75 \$	74,90 \$	56,20 \$	75,95 \$	74,40 \$	68,40 \$	68,65 \$	73,60 \$
2025	69,00 \$	63,15 \$	67,90 \$	69,00 \$	68,20 \$	66,85 \$	65,55 \$	72,15 \$	66,85 \$	71,10 \$	52,00 \$	72,15 \$	70,55 \$	64,45 \$	69,00 \$	69,75 \$
2026	70,35 \$	64,40 \$	69,30 \$	70,35 \$	69,55 \$	68,20 \$	66,85 \$	73,60 \$	68,20 \$	72,50 \$	53,05 \$	73,60 \$	72,00 \$	65,75 \$	70,35 \$	71,15 \$
2027	71,75 \$	65,70 \$	70,65 \$	71,75 \$	70,95 \$	69,55 \$	68,20 \$	75,10 \$	69,55 \$	73,95 \$	54,10 \$	75,10 \$	73,40 \$	67,05 \$	71,75 \$	72,60 \$
2028	73,20 \$	67,00 \$	72,05 \$	73,20 \$	72,35 \$	70,95 \$	69,55 \$	76,60 \$	70,95 \$	75,45 \$	55,20 \$	76,60 \$	74,90 \$	68,40 \$	73,20 \$	74,05 \$
2029	74,65 \$	68,35 \$	73,50 \$	74,65 \$	73,80 \$	72,35 \$	70,95 \$	78,10 \$	72,35 \$	76,95 \$	56,30 \$	78,10 \$	76,40 \$	69,80 \$	74,65 \$	75,55 \$
2030	76,15 \$	69,70 \$	75,00 \$	76,15 \$	75,30 \$	73,80 \$	72,35 \$	79,65 \$	73,80 \$	78,50 \$	57,40 \$	79,65 \$	77,90 \$	71,20 \$	76,15 \$	77,05 \$
2031	77,70 \$	71,10 \$	76,50 \$	77,70 \$	76,80 \$	75,30 \$	73,80 \$	81,25 \$	75,30 \$	80,05 \$	58,55 \$	81,25 \$	79,45 \$	72,60 \$	77,70 \$	78,60 \$
2032	79,25 \$	72,55 \$	78,00 \$	79,25 \$	78,30 \$	76,80 \$	75,25 \$	82,90 \$	76,80 \$	81,65 \$	59,75 \$	82,90 \$	81,05 \$	74,05 \$	79,25 \$	80,15 \$
2033	80,80 \$	74,00 \$	79,60 \$	80,80 \$	79,90 \$	78,35 \$	76,80 \$	84,55 \$	78,35 \$	83,30 \$	60,95 \$	84,55 \$	82,70 \$	75,55 \$	80,80 \$	81,75 \$
2034	82,45 \$	75,45 \$	81,15 \$	82,45 \$	81,50 \$	79,90 \$	78,30 \$	86,25 \$	79,90 \$	84,95 \$	62,15 \$	86,25 \$	84,35 \$	77,05 \$	82,45 \$	83,40 \$
2035	84,10 \$	76,95 \$	82,80 \$	84,10 \$	83,10 \$	81,50 \$	79,90 \$	87,95 \$	81,50 \$	86,65 \$	63,40 \$	87,95 \$	86,00 \$	78,60 \$	84,10 \$	85,05 \$
2036	85,75 \$	78,50 \$	84,45 \$	85,75 \$	84,80 \$	83,15 \$	81,50 \$	89,70 \$	83,15 \$	88,40 \$	64,65 \$	89,70 \$	87,75 \$	80,15 \$	85,75 \$	86,75 \$
2037	87,50 \$	80,10 \$	86,15 \$	87,50 \$	86,45 \$	84,80 \$	83,10 \$	91,50 \$	84,80 \$	90,15 \$	65,95 \$	91,50 \$	89,50 \$	81,75 \$	87,50 \$	88,50 \$
2038	89,25 \$	81,70 \$	87,85 \$	89,25 \$	88,20 \$	86,50 \$	84,75 \$	93,35 \$	86,50 \$	92,00 \$	67,25 \$	93,35 \$	91,30 \$	83,40 \$	89,25 \$	90,25 \$
2039	91,00 \$	83,30 \$	89,60 \$	91,00 \$	89,95 \$	88,20 \$	86,45 \$	95,20 \$	88,20 \$	93,80 \$	68,60 \$	95,20 \$	93,10 \$	85,05 \$	91,00 \$	92,05 \$
2040	92,85 \$	85,00 \$	91,40 \$	92,85 \$	91,75 \$	90,00 \$	88,20 \$	97,10 \$	90,00 \$	95,70 \$	70,00 \$	97,10 \$	95,00 \$	86,75 \$	92,85 \$	93,90 \$
2041	94,70 \$	86,70 \$	93,25 \$	94,70 \$	93,60 \$	91,80 \$	89,95 \$	99,05 \$	91,80 \$	97,60 \$	71,40 \$	99,05 \$	96,90 \$	88,50 \$	94,70 \$	95,80 \$
2041+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques :

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

Avis de non-responsabilité – Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils 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	
	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieur du gaz en Inde	Éthanol américain sur le CBOT
	Taux	Taux	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/gal Courant	US\$/Mcf Courant	US\$/gal Courant
Prévisions									
2022	1,330	1,100	4,90 \$	4,50 \$	4,65 \$	4,75 \$	34,90 \$	7,65 \$	2,50 \$
2023	1,330	1,100	4,10 \$	3,65 \$	3,85 \$	3,95 \$	24,50 \$	14,35 \$	2,55 \$
2024	1,330	1,100	3,65 \$	3,25 \$	3,40 \$	3,50 \$	14,05 \$	10,25 \$	2,60 \$
2025	1,330	1,100	3,70 \$	3,30 \$	3,45 \$	3,55 \$	14,35 \$	6,30 \$	2,65 \$
2026	1,330	1,100	3,80 \$	3,35 \$	3,50 \$	3,65 \$	14,60 \$	6,45 \$	2,70 \$
2027	1,330	1,100	3,85 \$	3,40 \$	3,60 \$	3,70 \$	14,90 \$	6,55 \$	2,75 \$
2028	1,330	1,100	3,95 \$	3,50 \$	3,65 \$	3,75 \$	15,20 \$	6,70 \$	2,80 \$
2029	1,330	1,100	4,00 \$	3,55 \$	3,75 \$	3,85 \$	15,50 \$	6,85 \$	2,85 \$
2030	1,330	1,100	4,10 \$	3,65 \$	3,80 \$	3,95 \$	15,80 \$	6,95 \$	2,95 \$
2031	1,330	1,100	4,20 \$	3,70 \$	3,90 \$	4,00 \$	16,15 \$	7,10 \$	3,00 \$
2032	1,330	1,100	4,25 \$	3,80 \$	3,95 \$	4,10 \$	16,45 \$	7,25 \$	3,05 \$
2033	1,330	1,100	4,35 \$	3,85 \$	4,05 \$	4,15 \$	16,80 \$	7,40 \$	3,10 \$
2034	1,330	1,100	4,45 \$	3,95 \$	4,10 \$	4,25 \$	17,10 \$	7,55 \$	3,15 \$
2035	1,330	1,100	4,55 \$	4,00 \$	4,20 \$	4,35 \$	17,45 \$	7,70 \$	3,25 \$
2036	1,330	1,100	4,60 \$	4,10 \$	4,30 \$	4,40 \$	17,80 \$	7,85 \$	3,30 \$
2037	1,330	1,100	4,70 \$	4,15 \$	4,35 \$	4,50 \$	18,15 \$	8,00 \$	3,35 \$
2038	1,330	1,100	4,80 \$	4,25 \$	4,45 \$	4,60 \$	18,55 \$	8,15 \$	3,45 \$
2039	1,330	1,100	4,90 \$	4,35 \$	4,55 \$	4,70 \$	18,90 \$	8,35 \$	3,50 \$
2040	1,330	1,100	5,00 \$	4,45 \$	4,65 \$	4,80 \$	19,30 \$	8,50 \$	3,55 \$
2041	1,330	1,100	5,10 \$	4,50 \$	4,75 \$	4,90 \$	19,65 \$	8,65 \$	3,65 \$
2041+	1,330	1,100	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques :

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

Avis de non-responsabilité – Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils 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.

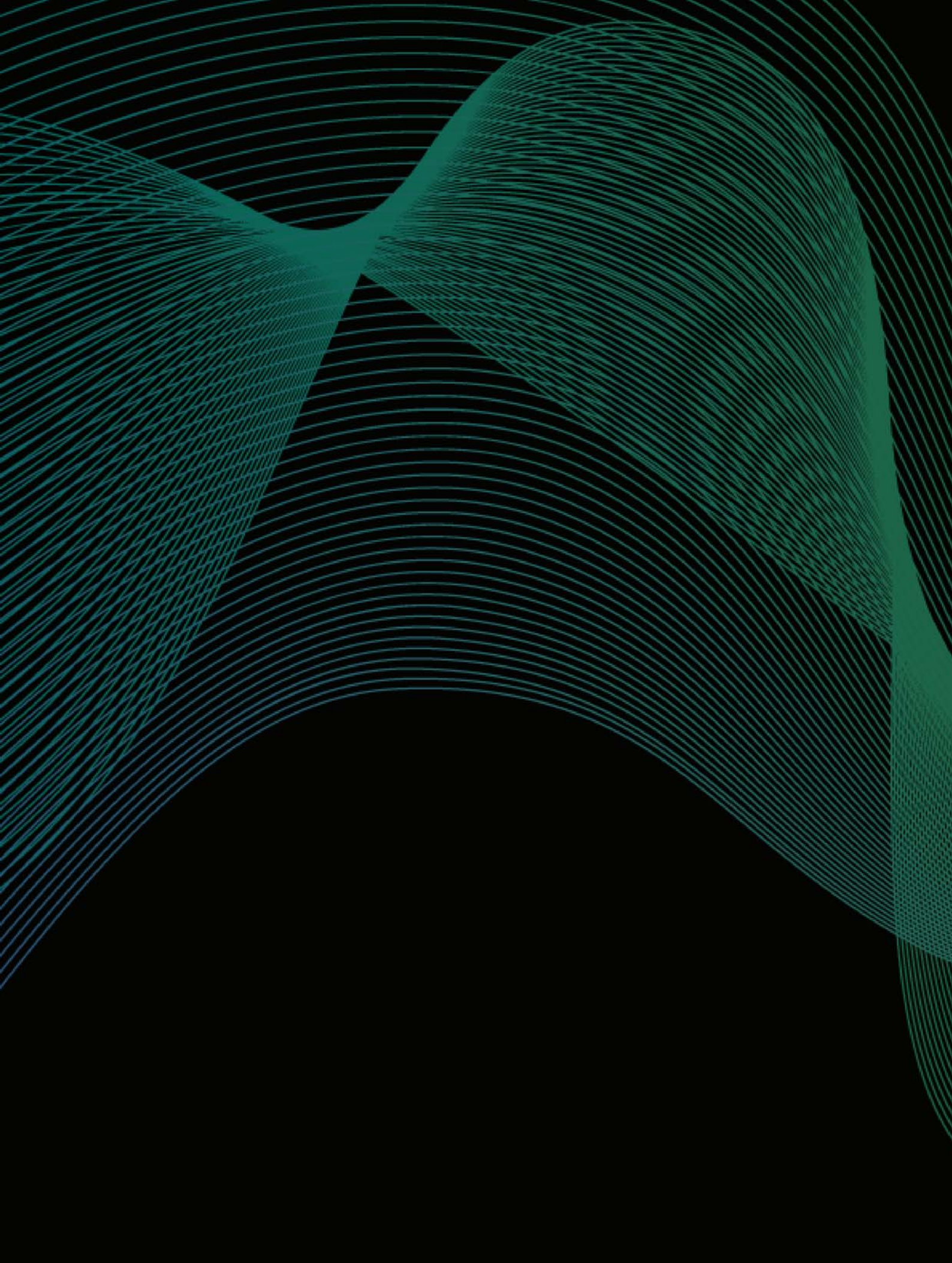
Deloitte établit les prévisions sur les prix et le marché en fonction des renseignements que nous recueillons auprès de bon nombre d'organismes gouvernementaux, de publications sectorielles, de raffineries de pétrole, de négociants de gaz naturel et de tendances sectorielles. Les prévisions d'inflation 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	NGX	Natural Gas Exchange
AECO	Alberta Energy Company – nom historique d'un centre de négociation virtuel du système NGX	MESC	Pétrole brut acide du Moyen-Orient (Middle East Sour Crude)
AIE	Agence internationale de l'énergie	MSO	Mélange de pétrole brut acide (Mixed Sour Crude Oil)
ASCI	Indice du pétrole brut acide Argus	MSW	Pétrole brut léger non corrosif canadien
ACPP	Association canadienne des producteurs pétroliers	NYMEX	New York Mercantile Exchange
AWB	Mélange canadien de bitume et de condensat (Access Western Blend)	OCDE	Organisation de coopération et de développement économiques
BR	Pétrole brut de Bow River	ONE	Office national de l'énergie du Canada
CAGM	Côte américaine du golfe du Mexique	OPEP	Organisation des pays exportateurs de pétrole
CBOT	Chicago Board of Trade	PADD	Petroleum Administration for Defense District
CME	Chicago Mercantile Exchange	QCJ	Quantité contractuelle journalière
COA	Côte ouest américaine	RNC	Ressources naturelles Canada
DOB	Daily Oil Bulletin	VNA	Versant nord de l'Alaska
EIA	Energy Information Administration (É.-U.)	WCS	Brut de choix de l'Ouest canadien (Western Canadian Select)
FERC	Federal Energy Regulatory Commission (É.-U.)	WTI	Pétrole brut léger West Texas Intermediate
FOB	Franco bord (terme d'expédition)	WTS	Pétrole brut acide West Texas Sour
GNL	Gaz naturel liquéfié		
LLB	Mélange de pétrole brut Lloydminster		



Personnes-ressources

Andrew Botterill

403-648-3239
abotterill@deloitte.ca

Sarah Clowes

587-293-3201
saclowes@deloitte.ca

Lesley Mitchell

403-648-3215
lemitchell@deloitte.ca

Jonathan Listoe

403-648-3254
jlistoe@deloitte.ca

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

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



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.

À propos de Deloitte

Deloitte offre des services dans les domaines de l'audit et de la certification, de la consultation, des conseils financiers, des conseils en gestion des risques, de la fiscalité et d'autres services connexes à de nombreuses sociétés ouvertes et fermées dans différents secteurs. Deloitte sert quatre entreprises sur cinq du palmarès Fortune Global 500^{MD} par l'intermédiaire de son réseau mondial de cabinets membres dans plus de 150 pays et territoires, qui offre les compétences de renommée mondiale, le savoir et les services dont les clients ont besoin pour surmonter les défis d'entreprise les plus complexes. Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., société à responsabilité limitée constituée en vertu des lois de l'Ontario, est le cabinet membre canadien de Deloitte Touche Tohmatsu Limited. Deloitte désigne une ou plusieurs entités parmi Deloitte Touche Tohmatsu Limited, société fermée à responsabilité limitée par garanties du Royaume-Uni, ainsi que son réseau de cabinets membres dont chacun constitue une entité juridique distincte et indépendante. Pour une description détaillée de la structure juridique de Deloitte Touche Tohmatsu Limited et de ses sociétés membres, voir www.deloitte.com/ca/apropos

Notre raison d'être mondiale est d'avoir une influence marquante. Chez Deloitte Canada, cela se traduit par la création d'un avenir meilleur en accélérant et en élargissant l'accès au savoir. Nous croyons que nous pouvons concrétiser cette raison d'être en incarnant nos valeurs communes qui sont d'ouvrir la voie, de servir avec intégrité, de prendre soin les uns des autres, de favoriser l'inclusion et de collaborer pour avoir une influence mesurable.

Pour en apprendre davantage sur les quelque 330 000 professionnels de Deloitte, dont plus de 11 000 font partie du cabinet canadien, veuillez nous suivre sur [LinkedIn](#), [Twitter](#), [Instagram](#) ou [Facebook](#)