

Pourquoi nous sommes optimistes à l'égard du secteur canadien de l'énergie

Août 2026

Daniel Greenspan, Analyste principal et gestionnaire de portefeuille, Actions canadiennes

Leo Han, Analyste principal, Recherche sur les actions – Énergie



Principaux points à retenir

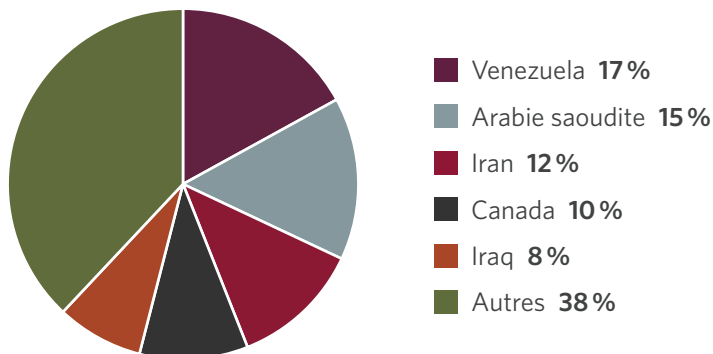
- Le Canada est le quatrième producteur de pétrole en importance dans le monde et se classe au quatrième rang mondial pour les réserves prouvées de pétrole.
- La demande mondiale de pétrole devrait atteindre 105,5 millions de barils par jour d'ici 2030.
- Les sociétés canadiennes du secteur de l'énergie sont relativement bon marché.
- Les sociétés canadiennes du secteur de l'énergie sont favorables aux actionnaires.
- De nouveaux marchés d'exportation s'ouvrent pour le gaz naturel liquéfié (GNL) canadien.

Le secteur canadien de l'énergie a affiché un rendement exceptionnel cette année. Bien que beaucoup soient tentés d'attribuer ce succès uniquement à la situation géopolitique au Moyen-Orient, qui a maintenu le prix du pétrole brut Brent bien au-dessus de 60 \$ US le baril, il existe cinq raisons structurelles pour lesquelles nous sommes optimistes à l'égard du secteur canadien de l'énergie.

1. Une source stable et un approvisionnement à long terme

Le Canada est le quatrième producteur de pétrole en importance dans le monde et se classe au quatrième rang mondial pour les réserves prouvées de pétrole¹. À eux seuls, les sables bitumineux produisent 3,5 millions de barils par jour (Mb/j), soit environ 57 % de la production totale du Canada, ainsi qu'environ 18,8 milliards de pieds cubes de gaz naturel par jour². Aux États-Unis, le maintien de la production de gaz de schiste exige des activités constantes d'exploration et de forage ainsi que des dépenses en immobilisations. En revanche, si la production canadienne de sables bitumineux exige d'importants investissements initiaux en immobilisations, elle bénéficie d'un très faible taux de déclin de la production et d'un horizon de croissance de 50 ans. Les sociétés énergétiques canadiennes n'ont pas besoin d'investir dans de nouvelles initiatives de croissance pour être rentables. Même si aucun autre projet de sables bitumineux n'est approuvé au Canada, les producteurs d'énergie canadiens disposent de réserves pour plusieurs décennies moyennant un coût marginal peu élevé.

Réserves prouvées en % du total mondial

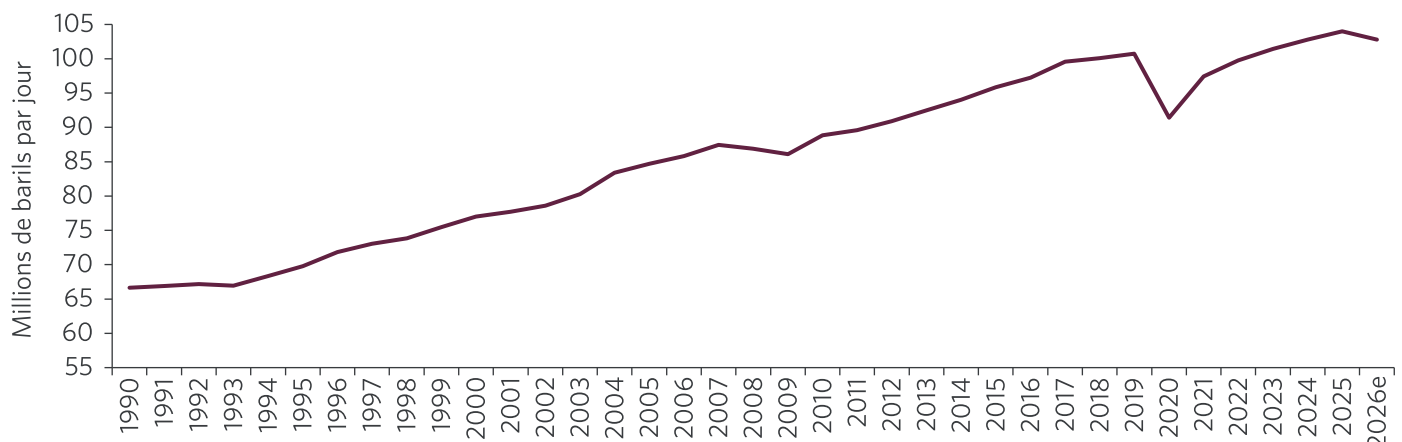


Source : [Ressources naturelles Canada, Cahier d'information sur l'énergie, Édition printemps 2026](#).

2. La demande mondiale continue de croître

L'offre d'énergie renouvelable croît rapidement : l'Agence internationale de l'énergie (AIE) prévoit que la capacité mondiale de production d'électricité renouvelable passera à près de 4 600 GW entre 2025 et 2030³. La demande mondiale de pétrole devrait toutefois augmenter elle aussi. En effet, l'AIE prévoit que la demande de pétrole augmentera d'un total de 2,5 Mb/j par année entre 2024 et 2030, pour atteindre 105,5 Mb/j⁴. Ajoutez à cela certains projets nationaux essentiels à la croissance et le Fonds pour un Canada fort, qui devraient générer une occasion d'investissement de 1 800 milliards de dollars dans les secteurs de l'énergie, des ressources minérales et de la fabrication, et le Canada est bien placé pour en profiter directement en contribuant à répondre à cette demande croissante.

Consommation mondiale totale de pétrole – Croissance constante de la demande de pétrole



Source : Energy Information Administration des États-Unis, juillet 2026. À titre indicatif seulement.

3. Les actions canadiennes du secteur de l'énergie sont relativement bon marché

Les sociétés canadiennes du secteur de l'énergie se négocient généralement à des multiples d'évaluation relativement faibles, comme le ratio valeur d'entreprise/bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (VE/BAIIA) et le ratio cours/flux de trésorerie, comparativement à ceux des autres grands secteurs du marché et à la valeur historique de leurs propres actifs, et ce, malgré une solide génération de flux de trésorerie disponibles. Les investisseurs semblent moins disposés, à l'heure actuelle, à tenir compte de la hausse des prix de l'énergie dans les évaluations boursières des producteurs d'énergie. Au bout du compte, les investisseurs ne pourront pas faire abstraction de la génération de flux de trésorerie ni de l'utilisation de ces flux de trésorerie disponibles à mesure qu'ils s'inscrivent aux bilans au prix actuel du pétrole. Les conseils d'administration et les équipes de direction ont, pour la plupart, fait preuve de discipline, et les producteurs d'énergie vivent selon leurs moyens et financent leurs activités et leur croissance au moyen des flux de trésorerie générés à l'interne. Par conséquent, les bilans sont très solides, la croissance interne a été mesurée et rationnelle, les fusions et acquisitions ont été judicieuses et les flux de trésorerie disponibles sont retournés aux actionnaires. Malgré cette discipline, les évaluations du secteur demeurent attrayantes.

Évaluations historiques du secteur canadien de l'exploration et de la production à la fin de 2023

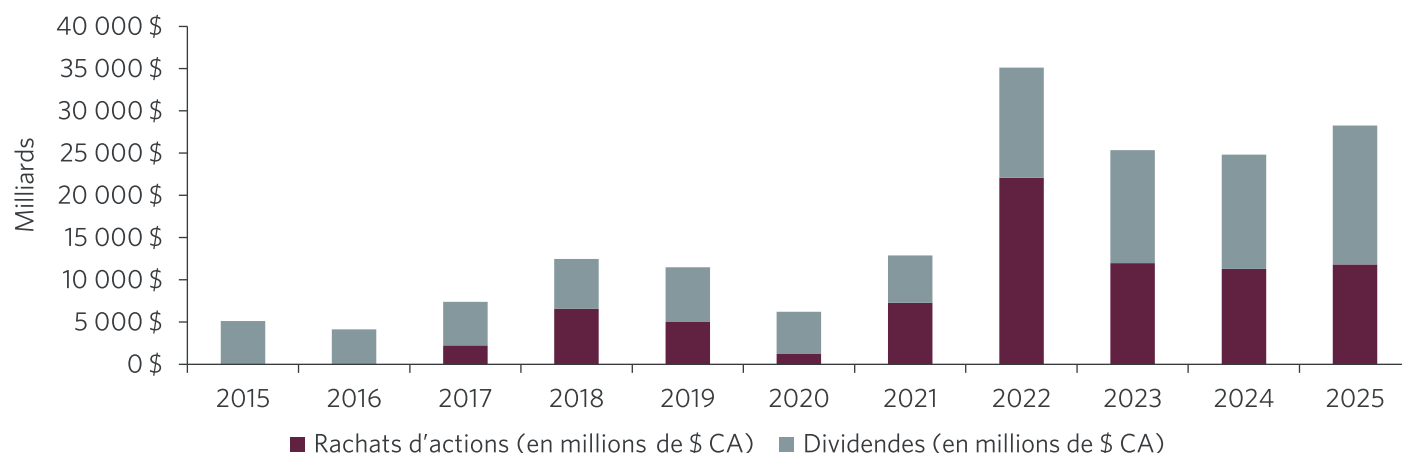


Source : Bloomberg, au 5 août 2026.

4. Favorable aux actionnaires

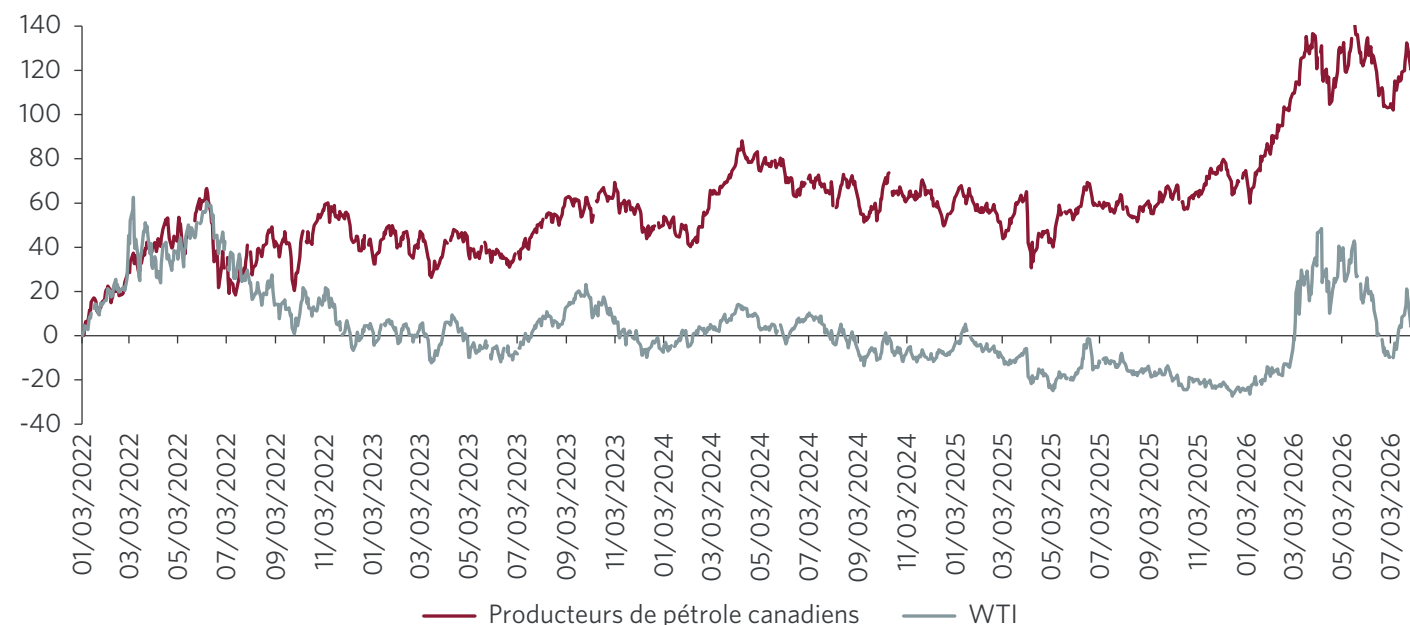
Les sociétés canadiennes du secteur de l'énergie sont également de plus en plus favorables aux actionnaires, à qui elles retournent souvent leurs flux de trésorerie disponibles sous forme de rachats d'actions, de dividendes de base et de dividendes spéciaux. Autrement dit, les investisseurs sont payés pour attendre, même si les actions dégagent un rendement inférieur. Ces rachats et la croissance des dividendes se sont traduits par un rendement relatif supérieur des actions, même lorsque le prix des produits de base a été sous pression. Le graphique ci-dessous compare l'évolution du cours des actions des producteurs de pétrole canadiens à celle du West Texas Intermediate (WTI) depuis 2022, année où les sommes retournées aux actionnaires ont vraiment commencé à augmenter. Au cours de cette période, le prix du pétrole est demeuré essentiellement stable, tandis que les actions ont dégagé un rendement supérieur de +20 %. Les sociétés canadiennes du secteur de l'énergie ont aussi tendance à profiter de marges solides et de bilans prudents, plutôt que de surinvestir dans de nouvelles capacités.

Secteur de l'énergie : Flux de trésorerie retournés aux actionnaires



Source : Bloomberg, au 31 décembre 2025.

Producteurs de pétrole canadiens par rapport au WTI



Source : Bloomberg, au 6 août 2026.

5. Nouveaux marchés d'exportation pour le gaz naturel liquéfié (GNL) canadien

La guerre au Moyen-Orient et l'incertitude qui pèse sur le passage par le détroit d'Ormuz pourraient avantager le Canada en tant que fournisseur mondial de GNL. Le Canada compte actuellement sept projets d'exportation de GNL et un projet d'infrastructure connexe à divers stades d'avancement. Ensemble, ils pourraient attirer près de 109 G\$ d'investissements en immobilisations et ajouter une capacité de production de GNL pouvant atteindre 50,3 millions de tonnes par année⁵.



À propos de Gestion globale d'actifs CIBC

Gestion globale d'actifs CIBC (GGA CIBC), la filiale de gestion d'actifs de la Banque CIBC, est l'un des plus importants gestionnaires d'actifs au Canada. Établie en 1972⁶, GGA CIBC offre une vaste gamme de solutions de placement, notamment des fonds communs de placement, des FNB, des solutions de portefeuille, des placements non traditionnels, des services de gestion discrétionnaire de placements pour les particuliers à valeur nette élevée et une gestion de portefeuille pour les clients institutionnels. Comptant des équipes partout au Canada et aux États-Unis, GGA CIBC offre des services à des particuliers à valeur nette élevée et à des clients institutionnels en Amérique du Nord ainsi qu'à des clients institutionnels partout dans le monde.

Communiquez avec nous en tout temps

Pour en savoir plus sur Gestion globale d'actifs CIBC et sur nos solutions de placement, veuillez communiquer avec votre conseiller ou votre représentant CIBC. Pour en savoir plus, visitez le site cibc.com-gga ou suivez-nous sur [LinkedIn](#) et [YouTube](#).

¹ <https://ressources-naturelles.canada.ca/source-energie/combustibles-fossiles/survol-lindustrie-petrole-brut>

² <https://www.capp.ca/en/oil-natural-gas-you/oil-natural-gas-canada/#how-much-oil-and-natural-gas-does-canada-produce>

³ <https://www.iea.org/reports/renewables-2025/renewable-electricity>

⁴ <https://iea.blob.core.windows.net/assets/c0087308-f434-4284-b5bb-bfaf745c81c3/Oil2025.pdf>

⁵ <https://ressources-naturelles.canada.ca/source-energie/combustibles-fossiles/projets-canadiens-gnl-canada>

⁶ Gestion globale d'actifs CIBC (auparavant connue sous le nom de TAL Gestion globale d'actifs inc.) a été fondée en 1972 en tant que société privée de gestion de placements. La Banque CIBC a acquis une participation en 1994, pour finalement détenir 100 % en 2001.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion globale d'actifs CIBC en date du 5 août 2026, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion globale d'actifs CIBC n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions.

Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller.

Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui y font référence, ou qui comprennent des termes comme « s'attendre à », « prévoir », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres termes similaires. De plus, tous les énoncés qui peuvent être faits concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et les éventuelles mesures futures prises par le fonds sont aussi des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants du rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats et les réalisations réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique, la conjoncture des marchés et des entreprises en général, les fluctuations des prix des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les changements dans la réglementation gouvernementale et les événements catastrophiques.

La liste ci-dessus des facteurs importants qui peuvent influencer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre des décisions de placement, nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres. Gestion globale d'actifs CIBC ne s'engage pas, et décline expressément toute obligation, à mettre à jour ou à réviser tout énoncé prospectif, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds.

« Bloomberg^{MD} » est une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées, y compris Bloomberg Index Services Limited (« BISL »), l'administrateur des indices (collectivement, « Bloomberg »), que Gestion globale d'actifs CIBC est autorisée à utiliser, à certaines fins, en vertu d'une licence. Bloomberg n'est pas affilié à Gestion globale d'actifs CIBC, et Bloomberg n'approuve, n'endosse, n'examine ni ne recommande les produits de Gestion globale d'actifs CIBC.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion globale d'actifs CIBC. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur.

^{MD/MC} Le logo CIBC et « Gestion globale d'actifs CIBC » sont des marques de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence. Gestion globale d'actifs CIBC est une marque sous laquelle Gestion d'actifs CIBC inc. exerce ses activités.