

Deloitte.

Ensemble vers le progrès



Prévisions des prix de l'énergie, du pétrole et du gaz

Au-delà du baril : excédent pétrolier et
occasions émergentes dans le gaz naturel

Janvier 2026

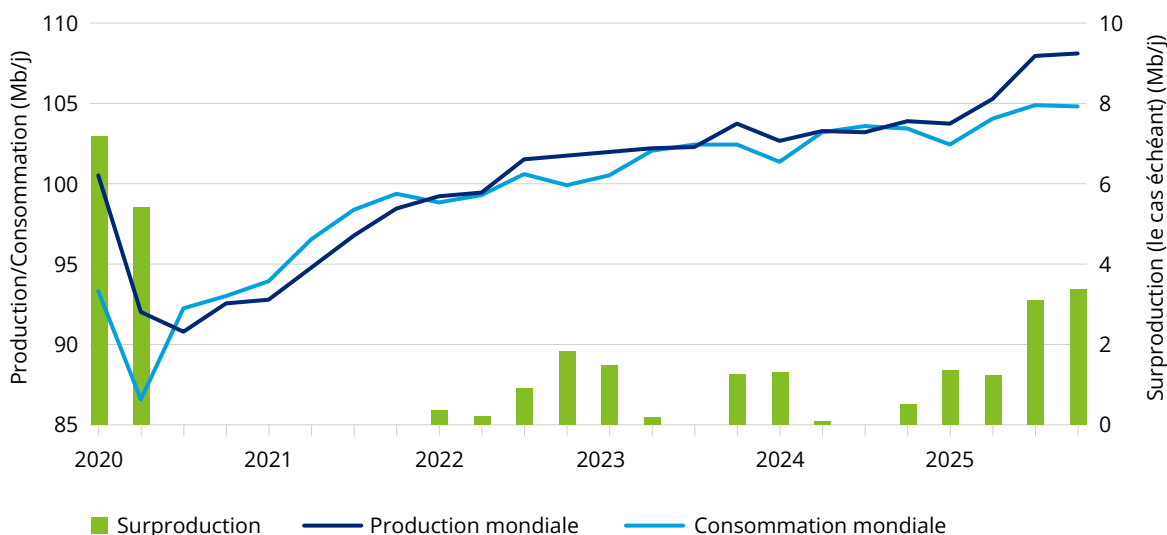
Commentaires sur les prévisions	3
Les indicateurs de valorisation fournissent un contexte essentiel sur le sentiment du marché	7
Prévisions des prix intérieurs canadiens	9
Prévisions des prix internationaux	11
Tendances	12
Tableaux des prix intérieurs canadiens	16
Tableaux des prix internationaux	19
Philosophie d'établissement des prix	21
Glossaire	22

Commentaires sur les prévisions

Les prix du pétrole ont poursuivi leurs replis tout au long du quatrième trimestre, la production mondiale dépassant la consommation sur l'ensemble de l'année 2025 (voir graphique). On estime que la production pétrolière mondiale a augmenté de 3,0 millions de barils par jour en 2025, tandis que la consommation n'a progressé que de 1,1 million de barils par jour¹.

Cette hausse de la production est nettement supérieure à celle de l'année précédente, qui s'établissait à 0,7 million de barils par jour. Près de la moitié de cette croissance provient des États-Unis, du Canada, du Brésil et du Guyana, le reste étant principalement attribuable à l'assouplissement des réductions de production des pays de l'OPEP+ au fil de l'année.

Production mondiale de pétrole vs consommation



Source : EIA

La production combinée du Brésil et du Guyana a augmenté de près de 800 000 barils par jour au cours des 12 derniers mois, en grande partie grâce au développement des gisements au large des côtes en Amérique du Sud constituant la principale contribution à la croissance de la production mondiale en 2025¹. Le Brésil demeure le principal contributeur sud-américain représentant près de 5%² de la production totale, tandis que la Colombie, le Venezuela, le Guyana et l'Argentine affichent chacun une part inférieure à 1%. La croissance du Guyana devrait se poursuivre en 2026 et 2027, portée par des développements dans le bloc Stabroek³. Le surplus actuel est

le plus important depuis les perturbations liées à la pandémie, bien qu'il soit cette fois principalement dû à une augmentation de la production plutôt qu'à une contradiction de la demande. Plusieurs pays en développement devraient continuer à enregistrer une forte croissance de la demande à l'avenir, principalement tirée par la Chine et l'Inde¹. Le Moyen-Orient et l'Afrique subsaharienne devraient également contribuer à la croissance continue de la demande. Ce surplus commence déjà à influencer les décisions d'investissement, les investissements mondiaux dans le pétrolier et gazier devant reculer en 2025 pour la première fois en cinq ans^{4,5}.

Selon les données de l'Alberta Energy Regulator (AER) la production pétrolière en Alberta a progressé de 4% en 2024, soit environ 130 000 barils par jour, et devrait croître de 3% en 2025⁶, soit environ 96 000 barils par jour. Avec la capacité supplémentaire offerte par l'expansion de Trans Mountain et les projets d'extension du réseau Mainline de 250 000 barils par jour d'ici 2027⁷, ce rythme de croissance devrait pouvoir être maintenu à court terme sans contraindre la capacité d'exportation.

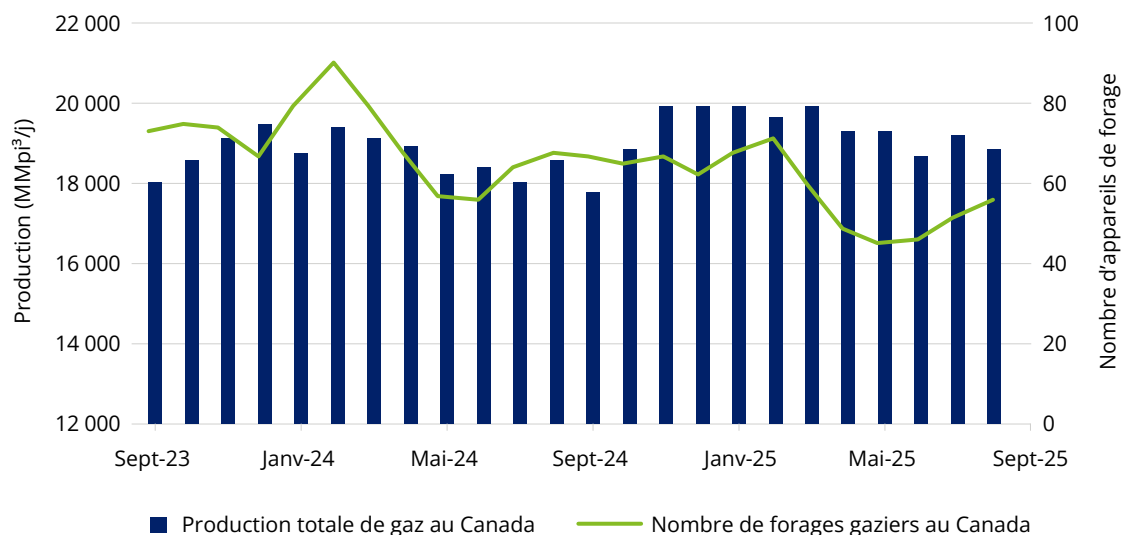
Contrairement au pétrole, les prix du gaz naturel au Canada et aux États-Unis se sont raffermis à l'approche de l'hiver, dépassant les niveaux observés à la même période l'an dernier et s'approchant du seuil de 5 \$/Mpi³ typique des mois les plus froids. Les indices Henry Hub et AECO ont suivi une tendance à la baisse de mars à août 2025, AECO poursuivant son déclin jusqu'en septembre, avant que les prix ne commencent à se redresser. La production totale de gaz canadien a également atteint en moyenne 18,8 Gpi³/j au troisième trimestre 2025⁸, soit 4% par rapport à la même période

l'an dernier, principalement soutenue par la demande d'exportations de GNL.

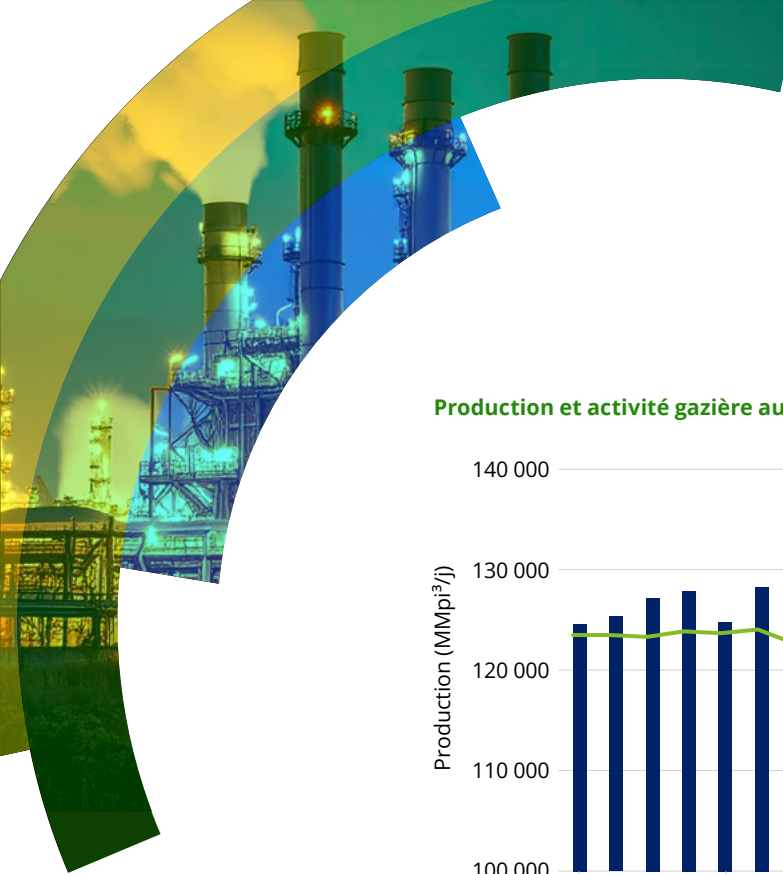
Aux États-Unis, les prix du gaz naturel ont repris de la vigueur depuis septembre, le prix de règlement Henry Hub passant d'environ 3 \$ US/Mpi³ à un peu plus de 5 \$ US/Mpi³⁹. Cette hausse s'est produite malgré des niveaux de stockage supérieurs de 191 Gpi³ à la moyenne quinquennale de 3 732 Gpi³ et seulement 1% en dessous du pic quinquennal de l'an dernier¹⁰.

En Alberta, les prix du gaz naturel ont également augmenté ces derniers mois, mais restent inférieurs à l'indice Henry Hub. Les prix AECO ont fluctué de façon significative, oscillant de 3,33 \$/Mpi³ à 0,79 \$/Mpi³ en novembre seulement¹¹. La production nationale de gaz a légèrement diminué au troisième trimestre 2025, passant de niveaux record au premier semestre de l'année à des niveaux similaires à ceux observés fin 2024, alors que les producteurs ont ralenti le forage en attendant des prix plus élevés et une capacité d'exportation de GNL pleinement disponible.

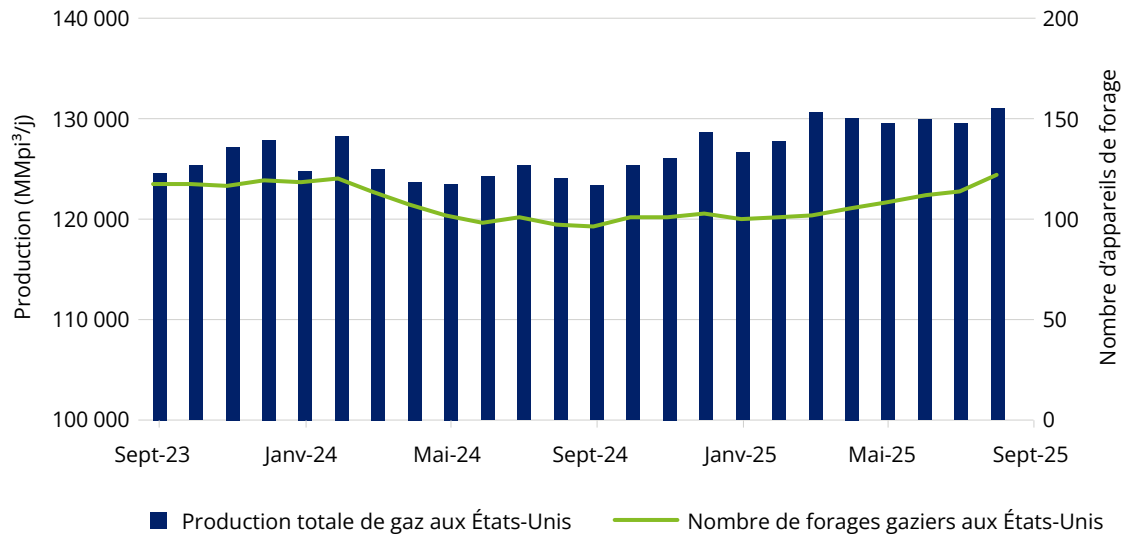
Production et activité gazière au Canada



Sources : Baker Hughes, EIA, Statistique Canada



Production et activité gazière aux États-Unis



Sources : Baker Hughes, EIA, Statistique Canada

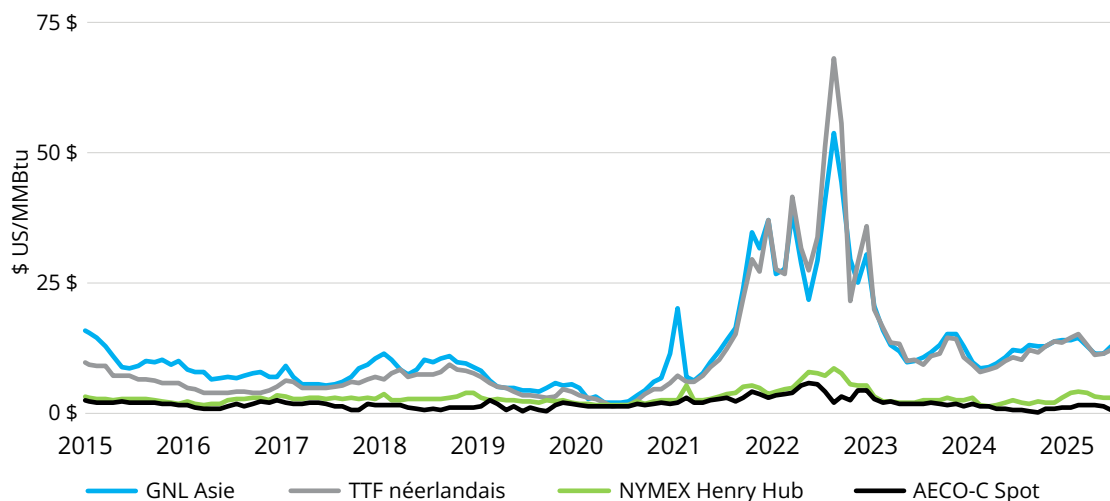
L'abondance de la production en 2025 a entraîné un stockage de 1 060 Gpi³ de gaz canadien¹², soit près du maximum observé sur cinq ans.

En raison du caractère cyclique du stockage de gaz, l'excédent de volume au Canada et aux États-Unis devrait diminuer dans les prochains mois, la demande intérieure de chauffage augmentant avec l'arrivée de l'hiver. Bien qu'un temps plus froid puisse entraîner une hausse des prix, les prévisions saisonnières indiquent des conditions plus douces pour la suite de l'hiver. En décembre 2025, les prévisions annoncent des températures proches ou supérieures à la normale pour la majeure partie du Canada¹³. De même, les perspectives saisonnières pour les États-Unis suggèrent qu'un faible épisode La Niña devrait persister durant l'hiver de l'hémisphère Nord avant de passer à un état neutre

ENSO début 2026¹⁴. Cela implique que la consommation de gaz naturel pourrait être plus faible au début de la nouvelle année, réduisant la probabilité d'une forte pression haussière sur les prix cet hiver, alors que la demande et la production sur les marchés nord-américains se modèrent.

Ce qui devrait plutôt soutenir une hausse des prix en 2026, c'est la demande mondiale de GNL, combinée à une forte consommation domestique de gaz dans les secteurs industriel et énergétique. La demande canadienne de gaz naturel a déjà augmenté d'environ 4,5% d'une année sur l'autre au cours des sept premiers mois de 2025¹⁵. La demande combinée des secteurs industriel et énergétique a également progressé de 2,5% sur la même période, principalement grâce à une production accrue à partir de gaz¹⁴.

Prix mondiaux du GNL et du gaz naturel



Sources : Analyse Deloitte à partir des données de la Federal Reserve Bank of St. Louis (FRED), Energy Information Administration (EIA), Daily Oil Bulletin (DOB), MarketWatch, Régie de l'énergie du Canada (REC)

L'Amérique du Nord devrait mener la croissance mondiale de l'offre de GNL en 2026¹⁵, et la consommation accrue

de gaz naturel pour la liquéfaction devrait contribuer à une hausse des prix domestiques du gaz naturel.

Notes de fin

- ¹ Perspectives énergétiques à court terme de l'EIA – https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/global_oil.php
- ² EIA – <https://www.eia.gov/international/data/world/petroleum-and-other-liquids/annual-refined-petroleum-products-consumption>
- ³ <https://corpoTaux.exxonmobil.com/locations/guyana/news-releases/11122025-daily-oil-production-hits-900000-barrels-in-guyanas-stabroek-block#Newproductionmilestoneachieved>
- ⁴ <https://www.upstreamonline.com/finance/gap-between-oil-and-low-carbon-investment-widening-in-2025-rystad/2-1-1896149>
- ⁵ <https://iea.blob.core.windows.net/assets/1b241aed-501c-4612-947e-8b4ad0d234a0/WorldEnergyInvestment2025.pdf>
- ⁶ Données ST3 de l'AER : <https://www.aer.ca/data-and-performance-reports/statistical-reports/st3>
- ⁷ <https://www.reuters.com/business/energy/enbridge-approves-14-billion-project-boost-canadian-oil-flows-us-refiners-2025-11-14/>
- ⁸ <https://www150.statcan.gc.ca/t1/tbl1/en/tv.action?pid=2510005501>
- ⁹ <https://www.eia.gov/dnav/ng/hist/rngwhhdd.htm>
- ¹⁰ <https://ir.eia.gov/ngs/ngs.html>
- ¹¹ <http://www.dailyoilbulletin.com/dashboard/oil-and-gas-prices>
- ¹² <https://www150.statcan.gc.ca/t1/tbl1/en/tv.action?pid=2510005701>
- ¹³ https://weather.gc.ca/saisons/prob_e.html
- ¹⁴ https://www.cpc.ncep.noaa.gov/products/predictions/long_range/seasonal.php?lead=1
- ¹⁵ <https://www.iea.org/reports/gas-2025>

Les indicateurs de valorisation fournissent un contexte essentiel sur le sentiment du marché

L'analyse de la valeur et de la performance des entreprises pétrolières et gazières en amont, ainsi que de leurs actifs spécifiques, exige plus qu'une simple lecture des chiffres clés.

L'évaluation d'une société pétrolière et gazière doit intégrer les flux de trésorerie actuels et futurs, la performance opérationnelle et l'environnement du marché. Les méthodes d'évaluation couramment utilisées pour déterminer la valeur sont les suivantes :

- **Approche par les revenus :** Cette méthode estime la valeur d'un actif ou d'une société en actualisant la valeur de leurs futurs bénéfices économiques nets sur la durée de vie de l'actif ou de l'entreprise. Les étapes suivies pour appliquer cette approche comprennent l'estimation des flux de trésorerie attendus attribuables à l'actif ou à l'entreprise sur leur durée de vie, ainsi que la conversion de ces flux en valeur actuelle par actualisation ou capitalisation.
- **Approche par le marché :** Cette approche évalue la valeur d'un actif ou d'une entreprise sur la base des paramètres de valorisation issus de la cotation de sociétés comparables en bourse et des multiples observés lors de transactions portant sur des actifs ou sociétés similaires.

Il est fréquent de combiner plusieurs méthodes afin d'obtenir une valorisation robuste et équilibrée. Deux indicateurs souvent utilisés pour les sociétés pétrolières et gazières en amont sont la valeur d'entreprise (VE) par baril en production et la VE/BAIIDA.

Le ratio VE par baril en production calcule la valeur d'entreprise par rapport à la production

quotidienne moyenne, exprimée en barils d'équivalent pétrole par jour (bep/j). Il est particulièrement pertinent pour les producteurs en amont, car il relie directement la valeur à la production actuelle. Un indicateur élevé suggère généralement un actif stratégiquement positionné, la production d'une matière première à forte valeur ajoutée et/ou un faible taux de déclin associé à la base d'actifs. À l'inverse, des multiples plus faibles peuvent indiquer des défis opérationnels ou une incertitude sur le marché du produit principal.

Le ratio VE/BAIIDA compare la valeur d'entreprise aux bénéfices avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement, généralement calculés sur les 12 derniers mois. Il reflète la rentabilité et la capacité de génération de flux de trésorerie, ce qui en fait un indicateur clé de la santé financière. Les entreprises ayant des structures de coûts efficaces et de fortes marges bénéficient généralement de multiples plus élevés.

L'analyse de ces indicateurs dans le temps permet de dégager des tendances sectorielles, de mesurer le sentiment des investisseurs, et d'évaluer l'économie sous-jacente des actifs et des sociétés. Par exemple, lorsque les prix du pétrole et du gaz augmentent, la VE par baril en production tend à augmenter, la production devenant plus précieuse. Étant donné que les sociétés exploitent souvent plusieurs actifs aux profils de risque distincts, il est également important de considérer des facteurs tels que la durée des réserves, les taux de déclin,

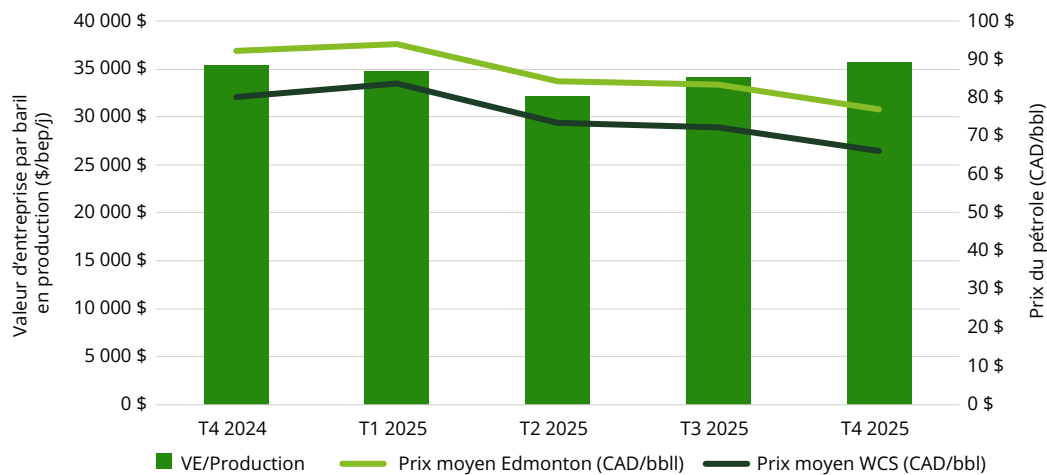
la pondération en liquides, ainsi que l'accès aux infrastructures et aux marchés. Il est donc essentiel d'analyser la valeur d'un actif ou d'une société à travers une gamme d'indicateurs, sans se limiter à un seul, et de procéder à une analyse approfondie des aspects qualitatifs et quantitatifs pour assurer la comparabilité avec les indicateurs de marché retenus.

L'examen d'un sous-ensemble de données d'entreprises notamment celles dont la pondération en liquides est élevée, c'est-à-dire

ayant 50 % ou plus de leurs réserves prouvées plus probables (2P) totales associées au pétrole, au condensat ou aux liquides de gaz naturel, illustre comment les facteurs de marché peuvent influencer les indicateurs des entreprises.

Comme l'illustre le graphique ci-dessous, au cours de la dernière année, les prix moyens de l'Edmonton Light et du Western Canadian Select ont diminué de façon régulière, tandis que le multiple VE par baril en production a augmenté en moyenne pour les sociétés de cette catégorie, notamment au cours du second semestre.

Indicateurs des sociétés pondérées en liquides



Source : Abonnement payant, informations publiques et analyse Deloitte

On pourrait naturellement s'attendre à ce que les sociétés à grandes capitalisations liquides subissent une pression à la baisse sur le multiple de la VE par baril en production, en phase avec la diminution des prix de matières premières. Toutefois, d'autres forces de marché semblent avoir pris le dessus sur l'évolution des prix durant cette période. Il est possible que le marché

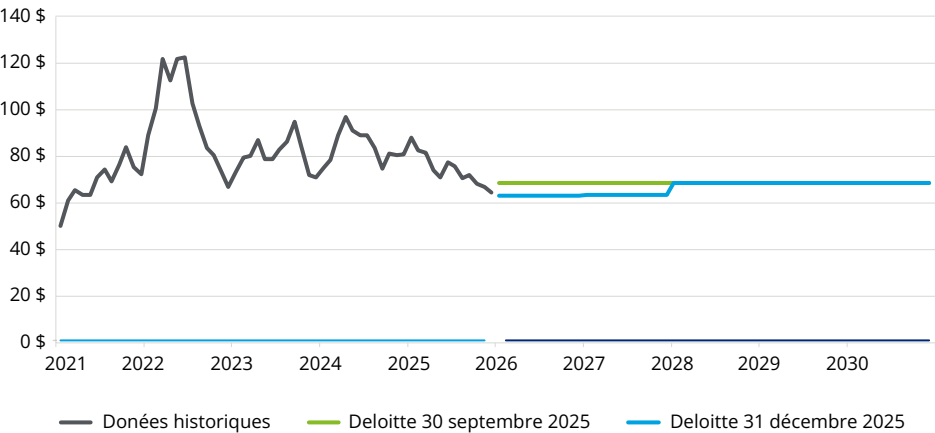
anticipe positivement la mise en service d'un nouvel oléoduc majeur, notamment à la suite du protocole d'entente Canada-Alberta¹ rendu public au quatrième trimestre 2025, et des avantages potentiels pour les producteurs de liquides. Seul l'avenir confirmera si ces signaux de marché se concrétisent.

Notes de fin

¹ [Protocole d'entente Canada-Alberta | Premier ministre du Canada](#)

Prévisions des prix intérieurs canadiens

Prévisions des prix du pétrole brut et de la demande du marché
WCS Hardisty (\$ réel)

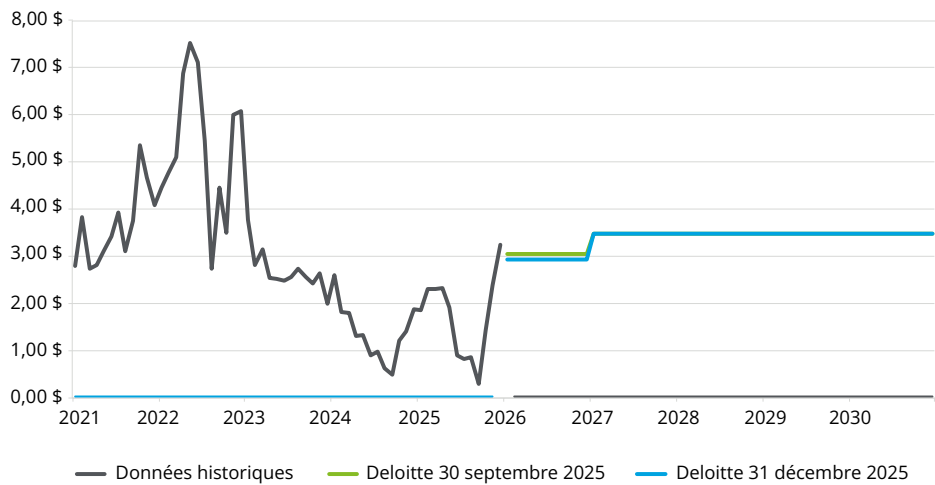


Commentaires
sur les prévisions

Le WCS est prévu comme un différentiel par rapport au WTI. Ce différentiel est calculé à partir des contrats à terme sélectionnés pour le pétrole brut de l'Ouest canadien.

Année	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma \$ US/b Réel	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma \$ US/b Courant	Prix à Edmonton (40° API) \$ CA/b Réel	Prix à Edmonton (40° API) \$ CA/b Courant	WCS (20,5° API) à Hardisty \$ CA/b Courant	Pétrole lourd (12° API) à Hardisty \$ CA/b Courant	Inflation des coûts Taux	Change \$ CA à \$ US Taux
Historique								
2022	108,41 \$	94,79 \$	136,62 \$	119,45 \$	96,96 \$	92,06 \$	6,8 %	0,769
2023	82,76 \$	77,64 \$	105,81 \$	99,26 \$	80,17 \$	72,95 \$	3,9 %	0,741
2024	78,43 \$	76,55 \$	99,51 \$	97,13 \$	83,61 \$	79,22 \$	2,4 %	0,730
2025								
H, 12 mois	65,58 \$	65,58 \$	84,74 \$	84,74 \$	73,84 \$	71,43 \$	2,0 %	0,715
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-	-	-
Moyenne	65,58 \$	65,58 \$	84,74 \$	84,74 \$	73,84 \$	71,43 \$	-	0,715
Prévisions								
2026	58,00 \$	58,00 \$	74,65 \$	74,65 \$	62,35 \$	58,35 \$	0,0 %	0,730
2027	60,00 \$	61,20 \$	75,00 \$	76,50 \$	63,90 \$	59,80 \$	2,0 %	0,750
2028	65,00 \$	67,65 \$	81,35 \$	84,65 \$	70,75 \$	66,60 \$	2,0 %	0,750
2029	65,00 \$	69,00 \$	81,35 \$	86,35 \$	72,15 \$	67,90 \$	2,0 %	0,750
2030	65,00 \$	70,35 \$	81,35 \$	88,05 \$	73,60 \$	69,30 \$	2,0 %	0,750
2031	65,00 \$	71,75 \$	81,35 \$	89,80 \$	75,10 \$	70,65 \$	2,0 %	0,750
2032	65,00 \$	73,20 \$	81,35 \$	91,60 \$	76,60 \$	72,05 \$	2,0 %	0,750
2033	65,00 \$	74,65 \$	81,35 \$	93,45 \$	78,10 \$	73,50 \$	2,0 %	0,750

Prévisions des prix du gaz naturel et de la demande du marché
Gaz naturel AECO (\$ réels)



Commentaires sur les prévisions

Le prix du gaz naturel AECO est prévu en fonction des écarts historiques par rapport au carrefour Henry et des contrats à terme négociés sur le 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/kpi³ Courant	\$ CA/kpi³ Réel	\$ CA/kpi³ Courant	\$ CA/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Courant
Historique						
2022	5,05 \$	6,13 \$	5,36 \$	4,56 \$	7,34 \$	\$6,42 \$
2023	2,59 \$	2,87 \$	2,69 \$	2,23 \$	2,70 \$	2,54 \$
2024	1,24 \$	1,39 \$	1,36 \$	1,09 \$	2,25 \$	2,19 \$
2025						
H, 12 mois	1,49 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,02 \$	3,59 \$	3,59 \$
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-
Moyenne	1,49 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,02 \$	3,59 \$	3,59 \$
Prévisions						
2026	2,75 \$	2,95 \$	2,95 \$	2,65 \$	3,90 \$	3,90 \$
2027	3,35 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,25 \$	4,00 \$	4,10 \$
2028	3,45 \$	3,50 \$	3,65 \$	3,35 \$	4,00 \$	4,15 \$
2029	3,50 \$	3,50 \$	3,70 \$	3,40 \$	4,00 \$	4,25 \$
2030	3,55 \$	3,50 \$	3,80 \$	3,45 \$	4,00 \$	4,35 \$
2031	3,65 \$	3,50 \$	3,85 \$	3,55 \$	4,00 \$	4,40 \$
2032	3,70 \$	3,50 \$	3,95 \$	3,60 \$	4,00 \$	4,50 \$
2033	3,80 \$	3,50 \$	4,00 \$	3,70 \$	4,00 \$	4,60 \$

Prévisions des prix internationaux

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

Année	Prix moyen au comptant du WT	Brent (38,3 ° API avec une teneur en soufre de 0,37 %)	Indice du brut acids 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\$/bbl Courant	US\$/bbl Courant	US\$/bbl Courant	US\$/bbl Courant	US\$/bbl Courant	US\$/bbl Courant	US\$/bbl Courant
Prévisions							
2026	58,00 \$	61,00 \$	56,50 \$	61,50 \$	62,00 \$	51,00 \$	43,00 \$
2027	61,20 \$	64,25 \$	59,65 \$	63,75 \$	65,30 \$	54,05 \$	51,00 \$
2028	67,65 \$	70,75 \$	66,05 \$	70,25 \$	71,80 \$	60,35 \$	60,35 \$
2029	69,00 \$	72,15 \$	67,40 \$	71,65 \$	73,20 \$	61,55 \$	61,55 \$
2030	70,35 \$	73,60 \$	68,75 \$	73,05 \$	74,70 \$	62,80 \$	62,80 \$
2031	71,75 \$	75,10 \$	70,10 \$	74,55 \$	76,20 \$	64,05 \$	64,05 \$
2032	73,20 \$	76,60 \$	71,50 \$	76,00 \$	77,70 \$	65,30 \$	65,30 \$
2033	74,65 \$	78,10 \$	72,95 \$	77,55 \$	79,25 \$	66,60 \$	66,60 \$

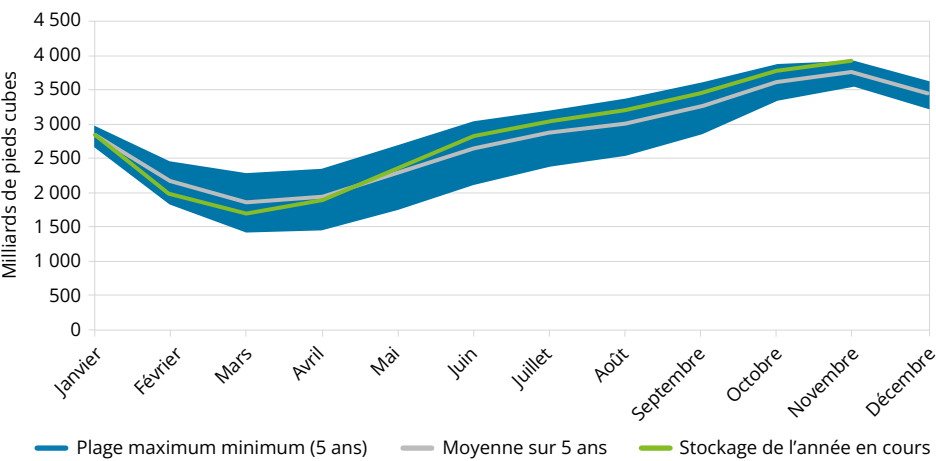
- Les points de référence internationaux en matière de qualité du pétrole brut pour le panier de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), du Venezuela, du Nigeria, des Émirats arabes unis, du Mexique, de la Chine, de la Russie et de l'Indonésie sont maintenant basés sur le Brent en dollars 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 basées sur les tendances historiques du prix WTI.
- Le Brent (Royaume-Uni) est basé sur un degré API de 38,3 avec une teneur en soufre de 0,37 %. Le mélange Brent est un pétrole brut léger sucré de la mer du Nord qui sert de référence internationale.
- L'Argus Sour Crude Index (ASCI) de la côte du golfe du Mexique des États-Unis 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	TTF néerlandais	Prix mondial du GNL en Asie (ANEA)	Prix intérieurs du gaz en Inde
	Taux	Taux	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant
Prévisions										
2026	1,35	1,20	3,90 \$	1,90 \$	3,40 \$	3,50 \$	9,40 \$	9,55 \$	9,90 \$	6,15 \$
2027	1,40	1,20	4,10 \$	2,80 \$	3,75 \$	3,90 \$	9,20 \$	9,35 \$	9,70 \$	6,35 \$
2028	1,40	1,20	4,15 \$	3,40 \$	3,85 \$	3,95 \$	8,85 \$	9,00 \$	9,35 \$	7,00 \$
2029	1,40	1,20	4,25 \$	3,45 \$	3,95 \$	4,05 \$	9,00 \$	9,20 \$	9,55 \$	7,15 \$
2030	1,40	1,20	4,35 \$	3,50 \$	4,00 \$	4,10 \$	9,20 \$	9,35 \$	9,75 \$	7,30 \$
2031	1,40	1,20	4,40 \$	3,60 \$	4,10 \$	4,20 \$	9,40 \$	9,55 \$	9,95 \$	7,40 \$
2032	1,40	1,20	4,50 \$	3,65 \$	4,15 \$	4,30 \$	9,55 \$	9,75 \$	10,15 \$	7,55 \$
2033	1,40	1,20	4,60 \$	3,75 \$	4,25 \$	4,35 \$	9,75 \$	9,95 \$	10,35 \$	7,70 \$

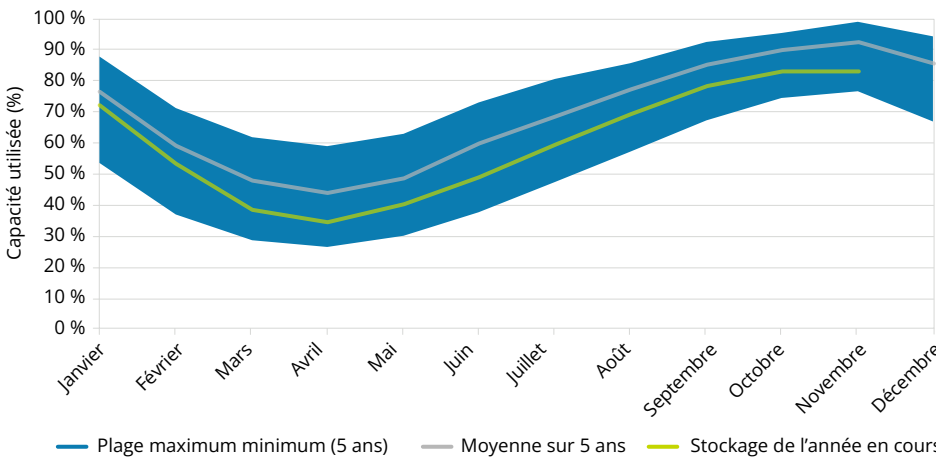
Tendances

Stockage du gaz naturel aux États-Unis



Source : Baker Hughes

Stockage de gaz naturel en Europe



Source : GIE AGSI

Stockage

États-Unis

Le stockage de gaz naturel aux États-Unis a désormais atteint un niveau proche du sommet de la moyenne sur cinq ans.

Europe

Le stockage de gaz naturel dans l'Union européenne est resté inférieur à la moyenne des cinq dernières années tout au long de 2025, et nettement en dessous des niveaux de stockage de 2024.

Appareils de forage

États-Unis

Le nombre de forages pétroliers a diminué parallèlement à la baisse des prix du pétrole au cours du dernier trimestre. Le nombre de forages de gaz naturel a continué d'augmenter, les prix étant restés élevés à l'approche de l'hiver.

Canada

Le nombre de plateformes pétrolières et gazières au Canada devrait être inférieur à l'approche de l'hiver par rapport à l'an dernier, en raison de la baisse des prix des produits de base canadiens.

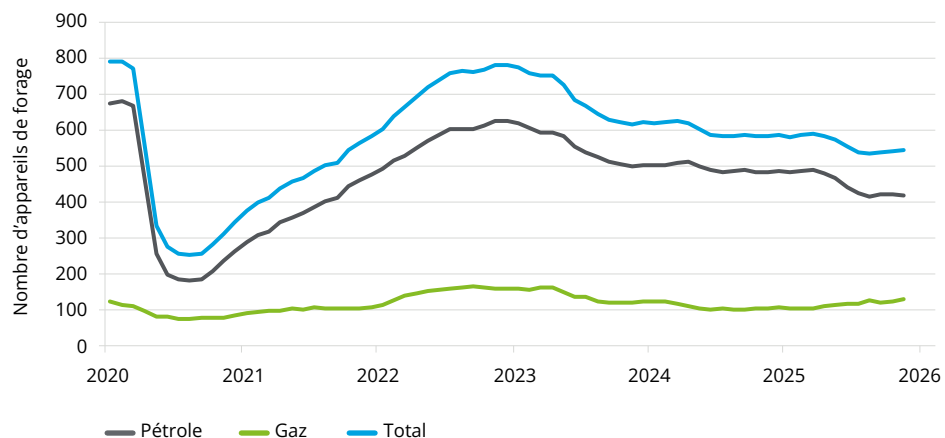
À l'étranger

Le nombre de plateformes est demeuré relativement stable à l'échelle mondiale pendant la majeure partie de 2025, à l'exception du Moyen-Orient, où l'on observe une diminution de l'activité.

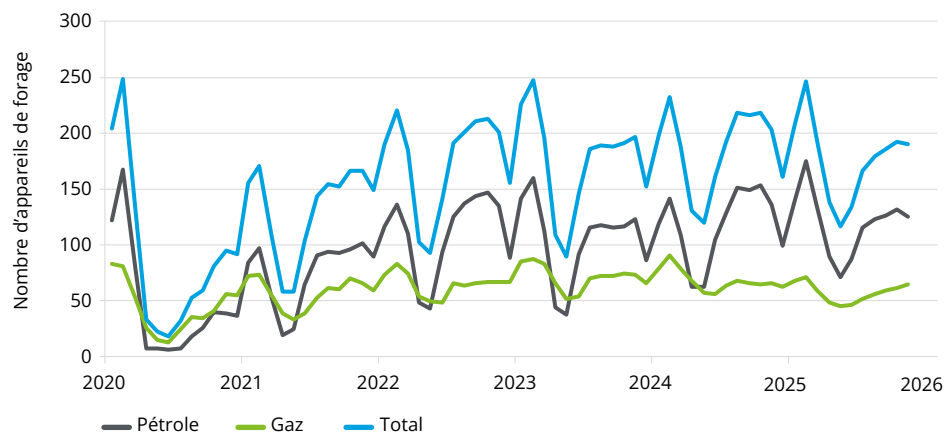
**Baker Hughes a modifié sa méthodologie de comptabilisation des plateformes actives en Arabie saoudite, et ce changement a été appliqué rétroactivement à partir de janvier 2024.*

*Source : Baker Hughes

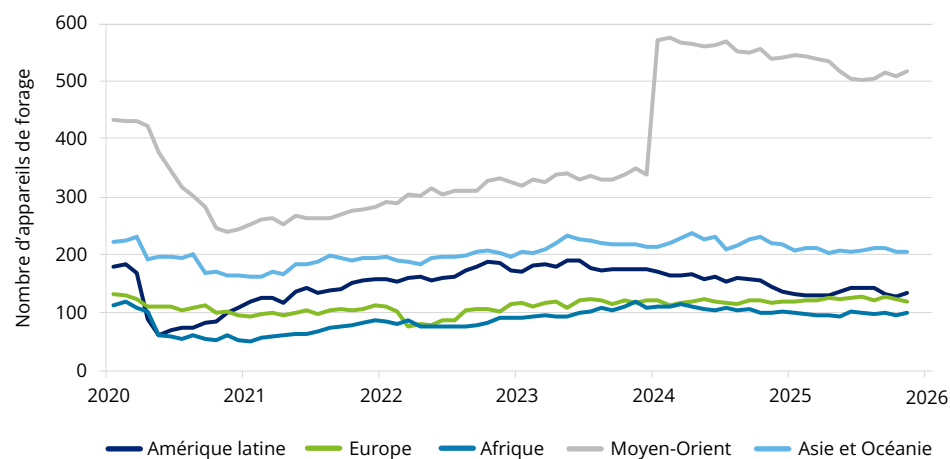
Nombre d'appareils de forage aux É.-U.



Nombre d'appareils de forage au Canada



Nombre d'appareils de forage à l'étranger



Données sur les sociétés cotées et les transactions – Canada

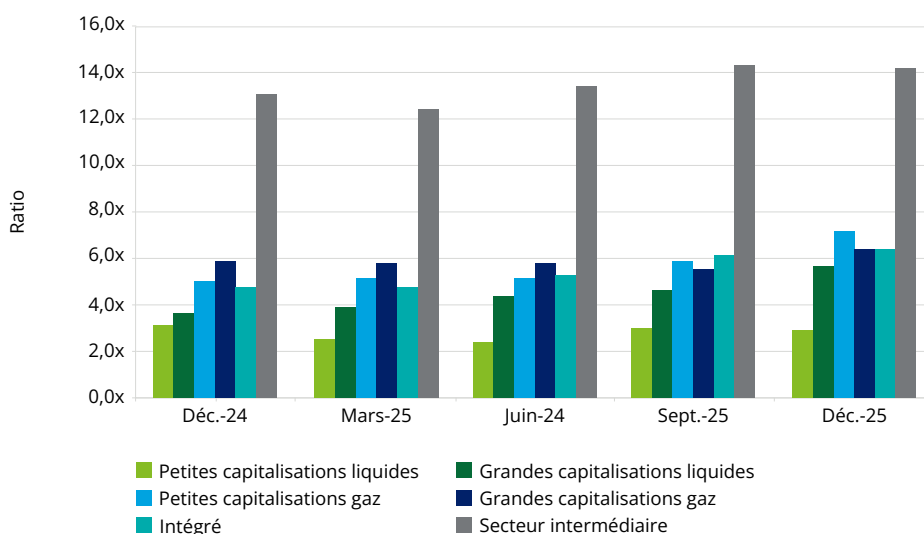
VE/BAIIDA

Le ratio VE/BAIIDA des douze derniers mois a généralement augmenté pour tous les groupes d'entreprises, les hausses les plus importantes étant observées chez les sociétés à petite capitalisation axées sur le gaz et chez celles à grande capitalisation axées sur le pétrole. Les augmentations constatées au cours des 12 derniers mois surviennent malgré l'affaiblissement des prix des matières premières durant la même période. Les sociétés de mi-parcours affichent généralement un ratio beaucoup plus élevé pour cette mesure par rapport aux sociétés en amont, ce qui reflète un profil de risque inférieur appliqué par le marché.

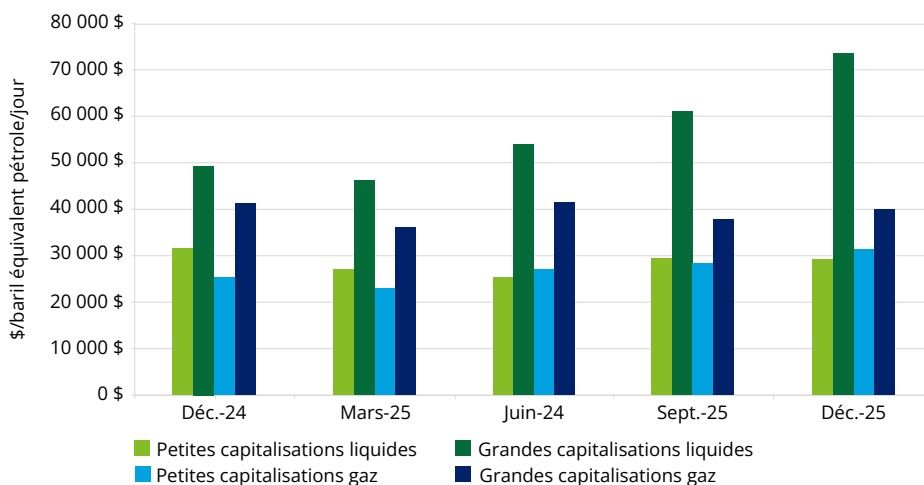
VE/Production

Les sociétés à grande capitalisation axées sur les liquides affichent un VE/Production plus élevé que les autres types de producteurs en amont. Cela s'explique généralement par la taille de l'entreprise, qui entraîne un profil de risque plus faible appliqué sur le marché, ainsi que par la valeur plus élevée de la marchandise par rapport aux sociétés axées sur le gaz. Pour les sociétés à grande capitalisation axées sur les liquides, ce ratio a augmenté de près de 50 % au cours des 12 derniers mois, malgré la faiblesse des prix du pétrole.

VE/BAIIDA des douze derniers mois



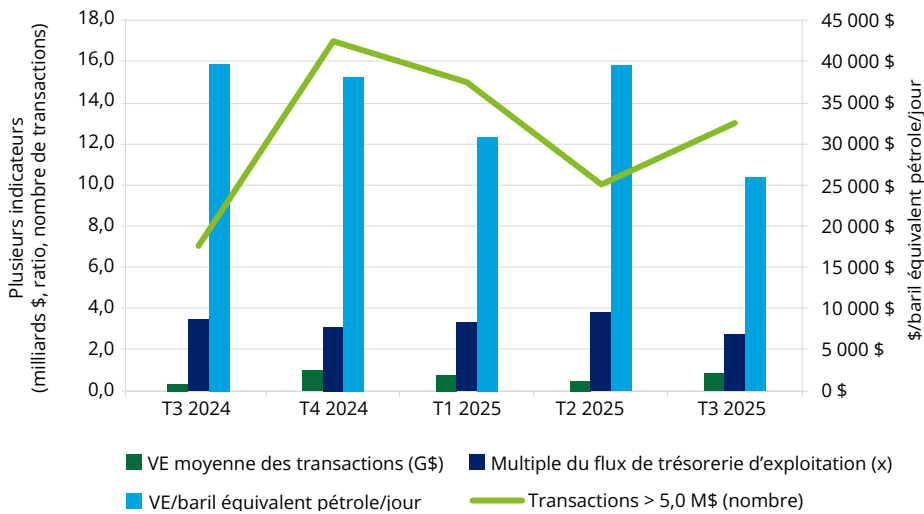
VE/Production



Transactions pétrolières et gazières au Canada

Le nombre de transactions par trimestre est resté relativement stable, le T4 2024 étant la période la plus active des 12 derniers mois. Des valeurs de transaction plus faibles par baril en flux et un multiple de flux de trésorerie d'exploitation plus bas ont été observés au T3 2025, ce qui indique une certaine prudence du marché concernant les flux de trésorerie et la valeur des actifs.

Données sur les transactions



Remarques

- Date des données de marché : 1^{er} décembre 2025.
- La valeur d'entreprise (VE) est calculée sur une base pré-IFRS 16. La dette nette est ajustée pour exclure les contrats de location. La dette nette ajustée est ajoutée à la capitalisation boursière pour obtenir la VE.
- La VE de chaque trimestre, à l'exception du plus récent, est calculée en fonction de la capitalisation boursière à la date de clôture du trimestre et du bilan à cette même date. La VE de la période la plus récente est calculée en fonction de la capitalisation boursière à la date des données de marché et du bilan trimestriel le plus récent disponible.
- Le BAIDA des douze derniers mois (LTM BAIDA) est basé sur la période de douze mois se terminant à la date de clôture du trimestre ou à la date de clôture du trimestre le plus récent.
- Le ratio VE/Production est basé sur la VE du trimestre divisée par la production trimestrielle moyenne du même trimestre, sauf pour le trimestre le plus récent. Le ratio VE/Production pour le trimestre le plus récent est basé sur la VE à la date des données de marché, divisée par la production trimestrielle la plus récente.
- Les sociétés à prédominance de liquides sont celles dont les réserves prouvées plus probables (2P) totales de pétrole, de condensats et de liquides de gaz naturel, telles que divulguées dans la plus récente Notice Annuelle, représentaient au moins 50 % des réserves totales, sur une base baril équivalent pétrole (bep). Les sociétés à prédominance de gaz sont celles dont les réserves totales de gaz naturel 2P sont supérieures à 50 % des réserves totales, sur une base bep.
- Les sociétés à petite capitalisation sont celles dont la capitalisation boursière est inférieure à 1,0 milliard de dollars canadiens à la date des données de marché. Les sociétés à grande capitalisation sont celles dont la capitalisation boursière est supérieure ou égale à 1,0 milliard de dollars canadiens à la date des données de marché.
- Les données proviennent de services d'abonnement payants, d'informations publiques et de l'analyse de Deloitte.

Avis de non-responsabilité

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

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Prix du pétrole brut								
Année	Taux d'inflation des prix	Taux d'inflation des coûts	Change \$ CA à \$ US	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								
2015	1,1 %	1,1 %	0,783	\$63,19 \$	48,69 \$	73,97 \$	57,00 \$	44,80 \$
2016	1,4 %	1,4 %	0,755	55,38 \$	\$43,15 \$	67,01 \$	52,22 \$	38,90 \$
2017	1,6 %	1,6 %	0,771	64,35 \$	\$50,88 \$	78,57 \$	62,12 \$	49,51 \$
2018	2,3 %	2,3 %	0,772	80,81 \$	64,94 \$	86,02 \$	69,12 \$	49,89 \$
2019	1,9 %	1,9 %	0,754	69,31 \$	56,98 \$	83,64 \$	68,76 \$	57,43 \$
2020	0,7 %	0,7 %	0,746	46,79 \$	39,23 \$	53,74 \$	45,06 \$	36,09 \$
2021	3,4 %	3,4 %	0,798	80,50 \$	67,99 \$	95,13 \$	80,35 \$	68,21 \$
2022	6,8 %	6,8 %	0,769	108,41 \$	94,79 \$	136,62 \$	119,45 \$	96,96 \$
2023	3,9 %	3,9 %	0,741	82,76 \$	77,64 \$	105,81 \$	99,26 \$	80,17 \$
2024	2,4 %	2,4 %	0,730	78,43 \$	76,55 \$	99,51 \$	97,13 \$	83,61 \$
2025								
H, 12 mois	2,0 %	2,0 %	0,715	65,58 \$	65,58 \$	84,74 \$	84,74 \$	73,84 \$
P, 0 mois	0,0 %	0,0 %	-	-	-	-	-	-
Moyenne	N/A	N/A	0,715	65,58 \$	65,58 \$	84,74 \$	84,74 \$	73,84 \$
Prévisions								
2026	0,0 %	0,0 %	0,730	58,00 \$	58,00 \$	74,65 \$	74,65 \$	62,35 \$
2027	2,0 %	2,0 %	0,750	60,00 \$	61,20 \$	75,00 \$	76,50 \$	63,90 \$
2028	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	67,65 \$	81,35 \$	84,65 \$	70,75 \$
2029	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	69,00 \$	81,35 \$	86,35 \$	72,15 \$
2030	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	70,35 \$	81,35 \$	88,05 \$	73,60 \$
2031	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	71,75 \$	81,35 \$	89,80 \$	75,10 \$
2032	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	73,20 \$	81,35 \$	91,60 \$	76,60 \$
2033	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	74,65 \$	81,35 \$	93,45 \$	78,10 \$
2034	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	76,15 \$	81,35 \$	95,30 \$	79,65 \$
2035	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	77,70 \$	81,35 \$	97,20 \$	81,25 \$
2036	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	79,25 \$	81,35 \$	99,15 \$	82,90 \$
2037	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	80,80 \$	81,35 \$	101,15 \$	84,55 \$
2038	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	82,45 \$	81,35 \$	103,15 \$	86,25 \$
2039	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	84,10 \$	81,35 \$	105,25 \$	87,95 \$
2040	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	85,75 \$	81,35 \$	107,35 \$	89,70 \$
2041	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	87,50 \$	81,35 \$	109,50 \$	91,50 \$
2042	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	89,25 \$	81,35 \$	111,70 \$	93,35 \$
2043	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	91,00 \$	81,35 \$	113,90 \$	95,20 \$
2044	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	92,85 \$	81,35 \$	116,20 \$	97,10 \$
2045	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	94,70 \$	81,35 \$	118,50 \$	99,05 \$
2045+	2,0 %	2,0 %	0,750	0,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques

- Les sources de données comprennent : l'EIA, le DOB, NRC et le gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont exprimés en dollars canadiens, sauf ceux du pétrole WTI et du gaz naturel Henry Hub du NYMEX qui sont affichés en dollars américains.
- Les prix à la livraison à Edmonton sont basés sur les prix historiques du pétrole brut léger Edmonton Par affichés par le gouvernement de l'Alberta et dans les contrats à terme sur le différentiel de prix du pétrole de Net Energy (40 ° API < 0,5 % de soufre).
- Les prévisions concernant les prix des liquides de gaz naturel ont été établies à Edmonton; il faut donc inclure des frais de transport supplémentaires vers les points de vente précis d'une usine.
- 1 000 pieds cubes (ou 1 kpi³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2026 et ne sont pas actualisés.
- Les prix du gaz naturel en Alberta, sauf celui de l'AECO, comprennent le prix moyen de stockage et d'acheminement à la sortie de l'usine.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

Avis de non-responsabilité

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

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton					Prix du gaz naturel						Soufre
Année	Éthane	Propane	Butane	Pentanes et condensat	Prix moyen de référence en Alberta	Prix moyen AEEO en Alberta	Prix moyen AEEO 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/kpi³ Courant	\$ CA/kpi³ Réel	\$ CA/kpi³ Courant	\$ CA/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Courant	\$ CA/tonne Courant
Historique											
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	3,49 \$	2,69 \$	1,81 \$	3,41 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	31,45 \$	52,43 \$	1,93 \$	2,77 \$	2,16 \$	1,75 \$	3,23 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017	6,11 \$	27,92 \$	40,98 \$	63,65 \$	2,13 \$	2,77 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,78 \$	2,99 \$	41,85 \$
2018	6,90 \$	29,76 \$	46,17 \$	75,74 \$	1,36 \$	1,92 \$	1,54 \$	1,26 \$	3,94 \$	3,17 \$	89,25 \$
2019	5,00 \$	15,82 \$	21,40 \$	67,57 \$	1,48 \$	2,20 \$	1,81 \$	1,02 \$	3,12 \$	2,57 \$	37,54 \$
2020	6,20 \$	16,11 \$	20,93 \$	47,14 \$	2,00 \$	2,69 \$	2,25 \$	2,20 \$	2,43 \$	2,04 \$	2,60 \$
2021	10,08 \$	45,46 \$	40,28 \$	82,91 \$	3,27 \$	4,31 \$	3,64 \$	3,34 \$	4,63 \$	3,91 \$	69,73 \$
2022	15,05 \$	51,37 \$	64,88 \$	118,21 \$	5,05 \$	6,13 \$	5,36 \$	4,56 \$	7,34 \$	6,42 \$	120,05 \$
2023	7,33 \$	31,35 \$	48,62 \$	99,82 \$	2,59 \$	2,87 \$	2,69 \$	2,23 \$	2,70 \$	2,54 \$	14,91 \$
2024	3,84 \$	32,49 \$	43,44 \$	96,79 \$	1,24 \$	1,39 \$	1,36 \$	1,09 \$	2,25 \$	2,19 \$	3,75 \$
2025											
H, 12 mois	4,42 \$	31,35 \$	36,61 \$	85,93 \$	1,49 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,02 \$	3,59 \$	3,59 \$	130,39 \$
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Moyenne	4,42 \$	31,35 \$	36,61 \$	85,93 \$	1,49 \$	1,72 \$	1,72 \$	1,02 \$	3,59 \$	3,59 \$	130,39 \$
Prévisions											
2026	8,25 \$	26,15 \$	33,60 \$	74,65 \$	2,75 \$	2,95 \$	2,95 \$	2,65 \$	3,90 \$	3,90 \$	150,00 \$
2027	10,00 \$	26,80 \$	34,45 \$	76,50 \$	3,35 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,25 \$	4,00 \$	4,10 \$	76,50 \$
2028	10,20 \$	29,60 \$	38,10 \$	84,65 \$	3,45 \$	3,50 \$	3,65 \$	3,35 \$	4,00 \$	4,15 \$	62,40 \$
2029	10,40 \$	30,20 \$	38,85 \$	86,35 \$	3,50 \$	3,50 \$	3,70 \$	3,40 \$	4,00 \$	4,25 \$	63,65 \$
2030	10,60 \$	30,80 \$	39,60 \$	88,05 \$	3,55 \$	3,50 \$	3,80 \$	3,45 \$	4,00 \$	4,35 \$	64,95 \$
2031	10,80 \$	31,40 \$	40,40 \$	89,80 \$	3,65 \$	3,50 \$	3,85 \$	3,55 \$	4,00 \$	4,40 \$	66,25 \$
2032	11,05 \$	32,05 \$	41,20 \$	91,60 \$	3,70 \$	3,50 \$	3,95 \$	3,60 \$	4,00 \$	4,50 \$	67,55 \$
2033	11,25 \$	32,70 \$	42,05 \$	93,45 \$	3,80 \$	3,50 \$	4,00 \$	3,70 \$	4,00 \$	4,60 \$	68,90 \$
2034	11,50 \$	33,35 \$	42,90 \$	95,30 \$	3,85 \$	3,50 \$	4,10 \$	3,75 \$	4,00 \$	4,70 \$	70,30 \$
2035	11,70 \$	34,00 \$	43,75 \$	97,20 \$	3,95 \$	3,50 \$	4,20 \$	3,80 \$	4,00 \$	4,80 \$	71,70 \$
2036	11,95 \$	34,70 \$	44,60 \$	99,15 \$	4,00 \$	3,50 \$	4,25 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,90 \$	73,15 \$
2037	12,20 \$	35,35 \$	45,50 \$	101,15 \$	4,10 \$	3,50 \$	4,35 \$	4,00 \$	4,00 \$	4,95 \$	74,60 \$
2038	12,45 \$	36,10 \$	46,40 \$	103,15 \$	4,20 \$	3,50 \$	4,45 \$	4,05 \$	4,00 \$	5,05 \$	76,10 \$
2039	12,70 \$	36,80 \$	47,35 \$	105,25 \$	4,25 \$	3,50 \$	4,55 \$	4,15 \$	4,00 \$	5,15 \$	77,60 \$
2040	12,95 \$	37,55 \$	48,30 \$	107,35 \$	4,35 \$	3,50 \$	4,60 \$	4,20 \$	4,00 \$	5,30 \$	79,15 \$
2041	13,20 \$	38,30 \$	49,25 \$	109,50 \$	4,45 \$	3,50 \$	4,70 \$	4,30 \$	4,00 \$	5,40 \$	80,75 \$
2042	13,45 \$	39,05 \$	50,25 \$	111,70 \$	4,55 \$	3,50 \$	4,80 \$	4,40 \$	4,00 \$	5,50 \$	82,35 \$
2043	13,70 \$	39,85 \$	51,25 \$	113,90 \$	4,60 \$	3,50 \$	4,90 \$	4,50 \$	4,00 \$	5,60 \$	84,00 \$
2044	14,00 \$	40,65 \$	52,25 \$	116,20 \$	4,70 \$	3,50 \$	5,00 \$	4,55 \$	4,00 \$	5,70 \$	85,70 \$
2045	14,30 \$	41,45 \$	53,30 \$	118,50 \$	4,80 \$	3,50 \$	5,10 \$	4,65 \$	4,00 \$	5,85 \$	87,40 \$
2045+	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 comprennent : l'EIA, le DOB, NRC et le gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont exprimés en dollars canadiens, sauf ceux du pétrole WTI et du gaz naturel Henry Hub du NYMEX qui sont affichés en dollars américains.
- Les prix à la livraison à Edmonton sont basés sur les prix historiques du pétrole brut léger Edmonton Par affichés par le gouvernement de l'Alberta et dans les contrats à terme sur le différentiel de prix du pétrole de Net Energy (40 ° API < 0,5 % de soufre).
- Les prévisions concernant les prix des liquides de gaz naturel ont été établies à Edmonton; il faut donc inclure des frais de transport supplémentaires vers les points de vente précis d'une usine.
- 1 000 pieds cubes (ou 1 kpi³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2026 et ne sont pas actualisés.
- Les prix du gaz naturel en Alberta, sauf celui de l'AEEO, comprennent le prix moyen de stockage et d'acheminement à la sortie de l'usine.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

Avis de non-responsabilité

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

Autres prix de référence du brut

Prix du pétrole brut				Prix du gaz naturel
Année	Brut corrosif léger, deg API 35, Cromer, SK	Brut non corrosif moyen, deg API 31, Hardisty	Brut non corrosif de Syncrude, deg API 32,5	Point de référence de Dawn en Ontario
	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/kpi³ Courant
Historique				
2015	55,46 \$	54,70 \$		3,72 \$
2016	51,37 \$	48,29 \$		3,46 \$
2017	62,06 \$	58,16 \$		3,97 \$
2018	73,06 \$	62,82 \$		4,07 \$
2019	69,68 \$	65,72 \$		3,22 \$
2020	45,41 \$	43,55 \$		2,51 \$
2021	80,08 \$	76,58 \$		4,55 \$
2022	117,99 \$	113,47 \$	131,40 \$	7,92 \$
2023	98,03 \$	93,82 \$	106,17 \$	3,19 \$
2024	95,68 \$	93,79 \$	103,01 \$	2,66 \$
2025				
H, 12 mois	84,65 \$	83,59 \$	89,61 \$	4,62 \$
P, 0 mois	-	-	-	-
Moyenne	84,65 \$	83,59 \$	89,61 \$	4,62 \$
Prévisions				
2026	73,65 \$	70,65 \$	78,35 \$	5,05 \$
2027	75,50 \$	72,40 \$	80,20 \$	5,15 \$
2028	83,60 \$	80,45 \$	87,40 \$	5,25 \$
2029	85,25 \$	82,10 \$	89,15 \$	5,35 \$
2030	86,95 \$	83,75 \$	90,90 \$	5,45 \$
2031	88,70 \$	85,40 \$	92,75 \$	5,60 \$
2032	90,50 \$	87,10 \$	94,60 \$	5,70 \$
2033	92,30 \$	88,85 \$	96,50 \$	5,80 \$
2034	94,15 \$	90,65 \$	98,40 \$	5,90 \$
2035	96,05 \$	92,45 \$	100,40 \$	6,05 \$
2036	97,95 \$	94,30 \$	102,40 \$	6,15 \$
2037	99,90 \$	96,20 \$	104,45 \$	6,30 \$
2038	101,90 \$	98,10 \$	106,55 \$	6,40 \$
2039	103,95 \$	100,05 \$	108,65 \$	6,55 \$
2040	106,00 \$	102,05 \$	110,85 \$	6,65 \$
2041	108,15 \$	104,10 \$	113,05 \$	6,80 \$
2042	110,30 \$	106,20 \$	115,30 \$	6,95 \$
2043	112,50 \$	108,30 \$	117,60 \$	7,05 \$
2044	114,75 \$	110,45 \$	119,95 \$	7,20 \$
2045	117,05 \$	112,70 \$	122,35 \$	7,35 \$
2045+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques

- Les sources de données comprennent : l'EIA, le DOB, NRC et le gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont exprimés en dollars canadiens, sauf ceux du pétrole WTI et du gaz naturel Henry Hub du NYMEX qui sont affichés en dollars américains.
- Les prix à la livraison à Edmonton sont basés sur les prix historiques du pétrole brut léger Edmonton Par affichés par le gouvernement de l'Alberta et dans les contrats à terme sur le différentiel de prix du pétrole de Net Energy (40 ° API < 0,5 % de soufre).
- Les prévisions concernant les prix des liquides de gaz naturel ont été établies à Edmonton; il faut donc inclure des frais de transport supplémentaires vers les points de vente précis d'une usine.
- 1 000 pieds cubes (ou 1 kpi³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2026 et ne sont pas actualisés.
- Les prix du gaz naturel en Alberta, sauf celui de l'AECO, comprennent le prix moyen de stockage et d'acheminement à la sortie de l'usine.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

Avis de non-responsabilité

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

Tableaux des prix internationaux

Prix du pétrole brut															
Année	Prix moy. comptant WTI	Versant nord de l'Alaska	Californie à mi-chemin	Léger non corrosif Louisiane	Mélange MARS	Non corrosif Wyoming	Prix au comptant du Brent	Prix moyen du panier de l'OPEP	Merey du Venezuela	Brut léger du Nigeria	Dubai Fatey des Émirats arabes unis	Murban Émirats arabes unis	Maya du Mexique	Oural de Russie	Minas de l'Indonésie
	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant
Prévisions															
2026	58,00 \$	53,00 \$	56,00 \$	59,00 \$	56,50 \$	54,00 \$	61,00 \$	61,50 \$	41,00 \$	62,00 \$	61,50 \$	62,00 \$	51,00 \$	43,00 \$	64,00 \$
2027	61,20 \$	56,10 \$	59,15 \$	62,20 \$	59,65 \$	57,10 \$	64,25 \$	63,75 \$	46,40 \$	65,30 \$	63,25 \$	63,75 \$	54,05 \$	51,00 \$	67,30 \$
2028	67,65 \$	62,40 \$	65,55 \$	68,65 \$	66,05 \$	63,45 \$	70,75 \$	70,25 \$	55,15 \$	71,80 \$	69,70 \$	70,25 \$	60,35 \$	60,35 \$	73,85 \$
2029	69,00 \$	63,65 \$	66,85 \$	70,05 \$	67,40 \$	64,75 \$	72,15 \$	71,65 \$	56,25 \$	73,20 \$	71,10 \$	71,65 \$	61,55 \$	61,55 \$	75,35 \$
2030	70,35 \$	64,95 \$	68,20 \$	71,45 \$	68,75 \$	66,05 \$	73,60 \$	73,05 \$	57,35 \$	74,70 \$	72,50 \$	73,05 \$	62,80 \$	62,80 \$	76,85 \$
2031	71,75 \$	66,25 \$	69,55 \$	72,85 \$	70,10 \$	67,35 \$	75,10 \$	74,55 \$	58,50 \$	76,20 \$	73,95 \$	74,55 \$	64,05 \$	64,05 \$	78,40 \$
2032	73,20 \$	67,55 \$	70,95 \$	74,35 \$	71,50 \$	68,70 \$	76,60 \$	76,00 \$	59,70 \$	77,70 \$	75,45 \$	76,00 \$	65,30 \$	65,30 \$	79,95 \$
2033	74,65 \$	68,90 \$	72,35 \$	75,80 \$	72,95 \$	70,05 \$	78,10 \$	77,55 \$	60,90 \$	79,25 \$	76,95 \$	77,55 \$	66,60 \$	66,60 \$	81,55 \$
2034	76,15 \$	70,30 \$	73,80 \$	77,35 \$	74,40 \$	71,45 \$	79,65 \$	79,10 \$	62,10 \$	80,85 \$	78,50 \$	79,10 \$	67,95 \$	67,95 \$	83,20 \$
2035	77,70 \$	71,70 \$	75,30 \$	78,90 \$	75,90 \$	72,90 \$	81,25 \$	80,65 \$	63,35 \$	82,45 \$	80,05 \$	80,65 \$	69,30 \$	69,30 \$	84,85 \$
2036	79,25 \$	73,15 \$	76,80 \$	80,45 \$	77,40 \$	74,35 \$	82,90 \$	82,30 \$	64,60 \$	84,10 \$	81,65 \$	82,30 \$	70,70 \$	70,70 \$	86,55 \$
2037	80,80 \$	74,60 \$	78,35 \$	82,05 \$	78,95 \$	75,85 \$	84,55 \$	83,95 \$	65,90 \$	85,80 \$	83,30 \$	83,95 \$	72,10 \$	72,10 \$	88,30 \$
2038	82,45 \$	76,10 \$	79,90 \$	83,70 \$	80,55 \$	77,35 \$	86,25 \$	85,60 \$	67,20 \$	87,50 \$	84,95 \$	85,60 \$	73,55 \$	73,55 \$	90,05 \$
2039	84,10 \$	77,60 \$	81,50 \$	85,40 \$	82,15 \$	78,90 \$	87,95 \$	87,30 \$	68,55 \$	89,25 \$	86,65 \$	87,30 \$	75,05 \$	75,05 \$	91,85 \$
2040	85,75 \$	79,15 \$	83,15 \$	87,10 \$	83,80 \$	80,50 \$	89,70 \$	89,05 \$	69,95 \$	91,05 \$	88,40 \$	89,05 \$	76,55 \$	76,55 \$	93,70 \$
2041	87,50 \$	80,75 \$	84,80 \$	88,85 \$	85,45 \$	82,10 \$	91,50 \$	90,85 \$	71,35 \$	92,85 \$	90,15 \$	90,85 \$	78,05 \$	78,05 \$	95,55 \$
2042	89,25 \$	82,35 \$	86,50 \$	90,60 \$	87,15 \$	83,75 \$	93,35 \$	92,65 \$	72,75 \$	94,70 \$	92,00 \$	92,65 \$	79,60 \$	79,60 \$	97,45 \$
2043	91,00 \$	84,00 \$	88,20 \$	92,40 \$	88,90 \$	85,40 \$	95,20 \$	94,50 \$	74,20 \$	96,60 \$	93,80 \$	94,50 \$	81,20 \$	81,20 \$	99,40 \$
2044	92,85 \$	85,70 \$	90,00 \$	94,25 \$	90,70 \$	87,10 \$	97,10 \$	96,40 \$	75,70 \$	98,55 \$	95,70 \$	96,40 \$	82,85 \$	82,85 \$	101,40 \$
2045	94,70 \$	87,40 \$	91,80 \$	96,15 \$	92,50 \$	88,85 \$	99,05 \$	98,35 \$	77,20 \$	100,50 \$	97,60 \$	98,35 \$	84,50 \$	84,50 \$	103,45 \$
2045+	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 comprennent : l'EIA, l'OPEP, ARC Energy et Marex Spectron.
- Depuis le 1er mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Merey du Venezuela dans le panier de l'OPEP.

Avis de non-responsabilité

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

Prix du gaz naturel										
Année	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permie	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuse	NBP du Royaume Uni	TTF néerlandais	Prix mondial du GNL en Asie (ANEA)	Prix intérieur du gaz en Inde
	Taux de change	Taux de change	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant
Prévisions										
2026	1,350	1,200	3,90 \$	1,90 \$	3,40 \$	3,50 \$	9,40 \$	9,55 \$	9,90 \$	6,15 \$
2027	1,400	1,200	4,10 \$	2,80 \$	3,75 \$	3,90 \$	9,20 \$	9,35 \$	9,70 \$	6,35 \$
2028	1,400	1,200	4,15 \$	3,40 \$	3,85 \$	3,95 \$	8,85 \$	9,00 \$	9,35 \$	7,00 \$
2029	1,400	1,200	4,25 \$	3,45 \$	3,95 \$	4,05 \$	9,00 \$	9,20 \$	9,55 \$	7,15 \$
2030	1,400	1,200	4,35 \$	3,50 \$	4,00 \$	4,10 \$	9,20 \$	9,35 \$	9,75 \$	7,30 \$
2031	1,400	1,200	4,40 \$	3,60 \$	4,10 \$	4,20 \$	9,40 \$	9,55 \$	9,95 \$	7,40 \$
2032	1,400	1,200	4,50 \$	3,65 \$	4,15 \$	4,30 \$	9,55 \$	9,75 \$	10,15 \$	7,55 \$
2033	1,400	1,200	4,60 \$	3,75 \$	4,25 \$	4,35 \$	9,75 \$	9,95 \$	10,35 \$	7,70 \$
2034	1,400	1,200	4,70 \$	3,80 \$	4,35 \$	4,45 \$	9,95 \$	10,15 \$	10,55 \$	7,90 \$
2035	1,400	1,200	4,80 \$	3,90 \$	4,40 \$	4,55 \$	10,15 \$	10,35 \$	10,75 \$	8,05 \$
2036	1,400	1,200	4,90 \$	3,95 \$	4,50 \$	4,65 \$	10,35 \$	10,55 \$	10,95 \$	8,20 \$
2037	1,400	1,200	4,95 \$	4,05 \$	4,60 \$	4,70 \$	10,55 \$	10,75 \$	11,20 \$	8,35 \$
2038	1,400	1,200	5,05 \$	4,10 \$	4,70 \$	4,80 \$	10,80 \$	10,95 \$	11,40 \$	8,55 \$
2039	1,400	1,200	5,15 \$	4,20 \$	4,80 \$	4,90 \$	11,00 \$	11,20 \$	11,65 \$	8,70 \$
2040	1,400	1,200	5,30 \$	4,30 \$	4,90 \$	5,00 \$	11,20 \$	11,40 \$	11,90 \$	8,85 \$
2041	1,400	1,200	5,40 \$	4,35 \$	5,00 \$	5,10 \$	11,45 \$	11,65 \$	12,10 \$	9,05 \$
2042	1,400	1,200	5,50 \$	4,45 \$	5,10 \$	5,20 \$	11,65 \$	11,85 \$	12,35 \$	9,25 \$
2043	1,400	1,200	5,60 \$	4,55 \$	5,20 \$	5,30 \$	11,90 \$	12,10 \$	12,60 \$	9,40 \$
2044	1,400	1,200	5,70 \$	4,65 \$	5,30 \$	5,45 \$	12,15 \$	12,35 \$	12,85 \$	9,60 \$
2045	1,400	1,200	5,85 \$	4,75 \$	5,40 \$	5,55 \$	12,40 \$	12,60 \$	13,10 \$	9,80 \$
2045+	1,400	1,200	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques

- Les sources de données comprennent : l'EIA, l'OPEC, ARC Energy et 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

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 expriment 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 recueillis auprès de nombreux 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

ACG	Association canadienne du gaz	MSO	Débit Commercialisable à Hardisty
AECO	Alberta Energy Company – nom historique d'un centre de négociation virtuel du système NGX	MSW	Pétrole brut léger non corrosif canadien
AIE	Agence internationale de l'énergie	NBP	National Balancing Point
API	Institut Américain du Pétrole	NYMEX	New York Mercantile Exchange
ASCI	Indice du pétrole brut acide Argus	OCDE	Organisation de coopération et de développement économiques
ACPP	Association canadienne des producteurs pétroliers	ONE	Office national de l'énergie du Canada
AWB	Mélange canadien de bitume et de condensat (Access Western Blend)	OPEP	Organisation des pays exportateurs de pétrole
BAIIDA	Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement	PMP	Pression Maximale du Pipeline
BR	Pétrole brut de Bow River	QCJ	Quantité contractuelle journalière
CAGM	Côte américaine du golfe du Mexique	REC	Régie de l'énergie du Canada
DOB	Daily Oil Bulletin	RNC	Ressources naturelles Canada
ENEA	Évaluation Nord-Est de l'Asie	TMX	Expansion du Pipeline Trans Mountain
EIA	Energy Information Administration (É.-U.)	VE	Valeur d'entreprise
FOB	Franco bord (terme d'expédition)	VNA	Versant nord de l'Alaska
GNL	Liquides de Gaz Naturel	WCS	Brut de choix de l'Ouest canadien (Western Canadian Select)
LTM	Douze derniers mois	WTI	Pétrole brut léger West Texas Intermediate
NGX	Natural Gas Exchange	WTS	Pétrole brut acide West Texas Sour

Personnes-ressources

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

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

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

Neum Jelani
403-797-0985
njelani@deloitte.ca

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.
Bankers Court
700, 850 - 2 Street SW
Calgary AB T2P 0R8
Canada

Deloitte.

www.deloitte.ca/previsions-de-prix

Avis de non-responsabilité

La présente publication ne contient que des renseignements généraux, et Deloitte n'y fournit aucun conseil ou service professionnel dans les domaines de la comptabilité, des affaires, des finances, du placement, du droit ou de la fiscalité, ni aucun autre type de service ou conseil. Elle ne remplace donc pas les services ou conseils professionnels et ne devrait pas être utilisée pour prendre des décisions ou des mesures susceptibles d'avoir une incidence sur votre entreprise. Avant de prendre de telles décisions ou mesures, vous devriez consulter un conseiller professionnel compétent. Deloitte n'est aucunement responsable de toute perte que subirait une personne parce qu'elle se serait fiée à la présente publication.

À propos de Deloitte Canada

Chez Deloitte, notre raison d'être est d'avoir une influence marquante. Nous existons pour inspirer et aider nos gens, nos organisations, nos collectivités et nos pays à prospérer en créant un avenir meilleur. Notre travail soutient une société prospère où les gens peuvent s'épanouir et saisir des occasions. Il renforce la confiance des consommateurs et des entreprises, aide les organisations à trouver des moyens créatifs de déployer des capitaux, habilite des institutions sociales et économiques justes, fiables et efficaces, et permet à nos amis, à nos familles et à nos collectivités de profiter de la qualité de vie qui accompagne un avenir durable. Étant le plus grand cabinet de services professionnels détenu et exploité à 100 % par des Canadiens dans notre pays, nous sommes fiers de travailler aux côtés de nos clients pour avoir une influence positive sur tous les Canadiens.

Deloitte offre des services de premier plan dans les domaines de la consultation, de la fiscalité et des services juridiques, des conseils financiers, de l'audit et de la certification ainsi que des conseils en gestion des risques à près de 90 % des sociétés du palmarès Fortune Global 500^{MD} et à des milliers de sociétés fermées. Nous réunissons des compétences, des perspectives et des services de classe mondiale pour aborder les enjeux d'affaires les plus complexes de nos clients.

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 S.E.N.C.R.L./s.r.l. et de ses filiales, veuillez consulter www.deloitte.com/ca/apropos.

Pour en apprendre plus sur Deloitte Canada, veuillez nous suivre sur [LinkedIn](#), [X](#), [Instagram](#) ou [Facebook](#).