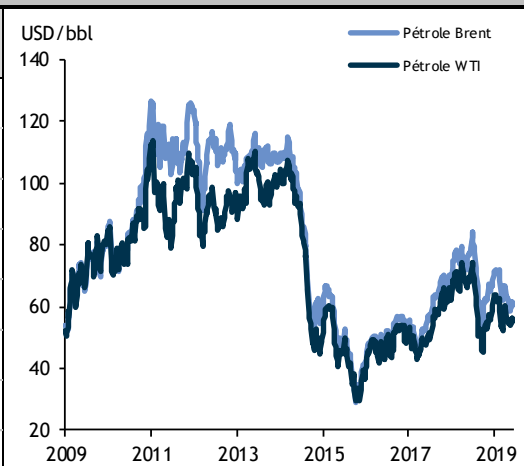


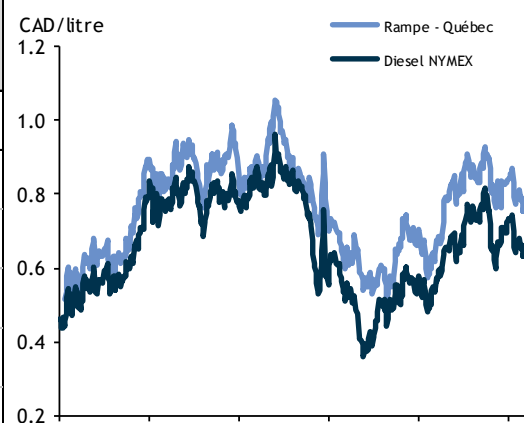
Bonjour,

Le prix du pétrole est en hausse fulgurante ce matin (+10% par rapport à vendredi). Le prix du contrat actif de pétrole brut WTI se transige autour des 61 USD/baril pour débiter la semaine, soulevé par les tensions de l'attaque sur les facilités de Saudi Aramco.

- Un drone aurait attaqué un site d'exploitation important de Saudi Aramco ce weekend. Les dégâts seraient majeurs alors que les analystes estiment que la production du site sera coupée de moitié (-5.7M de barils/jour).
  - Les soupçons sont dirigés vers les yéménites qui seraient au front pour l'Iran. En guise de conciliation, l'Iran aurait décidé de relâcher un bateau pétrolier appartenant au Royaume-Uni détenu depuis maintenant deux mois.
  - Le Président Donald Trump a annoncé qu'il libérerait une partie des réserves d'urgence de pétrole pour combler la portion de la production de l'Arabie Saoudite atteinte par les attaques. Celle-ci serait évaluée à 5% de l'offre mondiale.
- Les membres de l'OPEP se réunissent jeudi dernier pour adresser les enjeux du marché actuel. Avec la production mondiale de pétrole prévue en augmentation par les américains, les membres de l'OPEP et leur alliées soutiennent l'importance de se rallier aux coupes de productions en cours sans pour autant avoir adressé une augmentation des coupes.
  - Selon le Département de l'énergie aux États-Unis (DOE), la production américaine de pétrole brut devrait atteindre en moyenne 12.2M de barils/jour en 2019 et 13.2M en 2020, soit une hausse de 1.2M et 2.2M de barils par rapport à 2018 respectivement.
  - Toujours selon le DOE, les inventaires américains de pétrole brut WTI ont diminué de 6.9M de barils pour la semaine terminant le 6 septembre.
- Selon Baker Hughes, le nombre de puits de pétrole actifs continue sa descente pour atteindre 733, en baisse de 5 par rapport à la semaine précédente.

Bon début de semaine

Produits	Aujourd'hui 16 sept. 2019	Antérieur 9 sept. 2019	Variation	Année à date	USD/bbl
WTI (USD/Baril)	61.14	57.85	5.69%	34.64%	
Brent (USD/Baril)	67.59	62.59	7.99%	25.63%	
NY ULSD - Diesel (CAD/L)	0.7197	0.6692	7.54%	18.51%	
Rampe diesel, MTL (CAD/L)	0.7750	0.7870	-1.52%	1.17%	
Rampe diesel, Tor (CAD/L)	0.7520	0.7610	-1.18%	-4.76%	
Rampe diesel, Vanc (CAD/L)	0.7850	0.7940	-1.13%	1.18%	
Essence, Nymex (CAD/L)	0.6021	0.5512	9.24%	26.27%	
Gaz naturel (USD/MMBTU)	2.6680	2.5850	3.21%	-9.25%	

PRIX SWAP	NY ULSD - Diesel (CAD/L)	Essence (CAD/L)	Pétrole WTI (CAD/L)	Pétrole Brent (CAD/L)	CAD/litre
Spot	0.7197	0.6021	0.5095	0.5638	
3 Mois	0.7282	0.6053	0.5085	0.5544	
6 Mois	0.7276	0.6026	0.5026	0.5453	
9 Mois	0.7212	0.6219	0.4940	0.5372	
12 Mois	0.7133	0.6278	0.4863	0.5256	
24 Mois	0.6937	0.6040	0.4589	0.5036	

## Groupe solutions de gestion de risques

COMMODITÉS  
514-394-4556

**Sarah Gauthier**  
*Directrice associée*  
sarah.gauthier@bnc.ca

**Myriame Landry**  
*Associée*  
myriame.landry@bnc.ca

MONTRÉAL TAUX D'INTÉRÊT  
514-394-6885

**Rana Karim**  
*Directrice*  
rana.karim@bnc.ca

**Mariane Lafleur**  
*Associée*  
mariane.lafleur@bnc.ca

**Simon Devost Rivard**  
*Directeur*  
simon.devost-rivard@bnc.ca

**Alexis Masson**  
*Associé*  
alexis.masson@bnc.ca

MONTRÉAL DEVICES  
514-394-8282 et 514-394-6910

**Alexandre Lemieux**  
*Directeur général*  
alexandre.lemieux@bnc.ca

**Olivier Cosialls**  
*Directeur*  
olivier.cosialls@bnc.ca

**Mark Donohue**  
*Directeur*  
mark.donohue@bnc.ca

**Stéphane Goulet**  
*Directeur*  
stephanex.goulet@bnc.ca

**Salim Laaroussi**  
*Directeur*  
salim.laaroussi@bnc.ca

**Emmanuel Tessier-Fleury**  
*Directeur*  
emmanuel.tessier@bnc.ca

**Julien Duquette**  
*Associé*  
julien.duquette@bnc.ca

**Yusuf Kocagozli**  
*Associé*  
yusuf.kocagozli@bnc.ca

TORONTO DEVICES ET TAUX D'INTÉRÊT  
416-869-8900

**Martin McCambridge**  
*Directeur général - Devises*  
martin.mccambridge@bnc.ca

**Alan Andree**  
*Directeur - Taux d'intérêt*  
alan.andree@bnc.ca

**Ardith Haynes**  
*Directrice associée - Devises*  
ardith.haynes@bnc.ca

**Natasha Robillard**  
*Directrice - Devises*  
natasha.robillard@bnc.ca

**Christina Yang**  
*Directrice - Devises*  
christina.yang@bnc.ca

CALGARY DEVICES  
403-440-1126

**George Androulidakis**  
*Directeur général*  
george.androulidakis@bnc.ca

**Kelvin Ng**  
*Associé*  
kelvin.ng@bnc.ca

### MISE EN GARDE

- Ce document est fourni à titre d'information seulement et est destiné à l'usage des « Contreparties Accréditées » telles que définies dans la Loi sur les instruments dérivés (Québec) et des « Parties Qualifiées » telles que définies dans les ordonnances de l'ASC, BCSC, MSC, SFSC et NBSC.
- Banque Nationale du Canada et ses filiales (« BNC ») agissent uniquement en tant que contrepartie à un contrat, sans autre lien de dépendance, et non à titre de conseiller ou de fiduciaire, et ne sont liés par aucune obligation légale de conseiller quant à la justesse ou à l'opportunité de transiger un instrument ou produit financier. Par conséquent, toute proposition d'opération ou autre communication écrite ou verbale de la part de BNC ne doit pas être interprétée comme une recommandation ou un conseil affirmant que telle ou telle opération peut répondre aux besoins spécifiques du client ou lui permettre d'atteindre ses objectifs financiers.
- Toute opération financière comporte un certain nombre de risques et de facteurs à considérer. Avant d'effectuer une opération, il convient donc d'en étudier attentivement les conditions, d'évaluer les risques et de déterminer si elle répond aux besoins et objectifs particuliers du client, à son expérience, à ses ressources financières et opérationnelles et toute autre circonstance qui lui est propre. Ce document ne décrit pas tous les risques liés aux opérations financières et ne doit pas être interprété comme un avis à cet égard. BNC recommande fortement de consulter des conseillers juridiques, fiscaux et financiers indépendants, afin de procéder à une évaluation des particularités et des risques de l'opération à l'égard de la situation particulière reliée à l'opération.
- La présente documentation ne constitue pas une offre d'opération. Nous croyons que les renseignements qu'elle renferme sont fiables, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Le présent document peut contenir certains termes inclus pour fins de discussions uniquement et ne constituent aucunement une assurance qu'une opération sera effectuée selon ces termes financiers ou autres, présents dans ce document. Les stratégies, scénarios et risques élaborés ou énoncés dans ce document sont basés sur des exemples hypothétiques et les stratégies, scénarios et risques finaux et véritables peuvent varier selon les circonstances particulières.
- Le présent document ne peut être reproduit ou distribué, que ce soit en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de la BNC.