

12 avril 2021

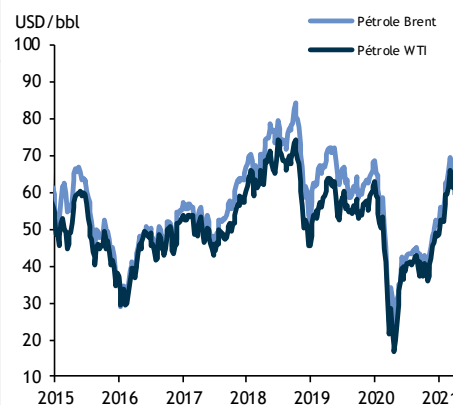
Bonjour,

Le pétrole brut avait débuté la semaine dans l'action, chutant rapidement lundi dernier. Le prix s'est ensuite stabilisé autour de 59 USD pour le contrat actif de pétrole brut WTI. Ce matin, le prix du baril se transige dans le haut de la fourchette des derniers jour autour de 60 USD. Les investisseurs tenteront une fois de plus, cette semaine, d'analyser l'impact de la reprise économique sur la demande mondiale en pétrole dans un contexte où la résurgence des cas de coronavirus dans certaines régions demeure préoccupante.

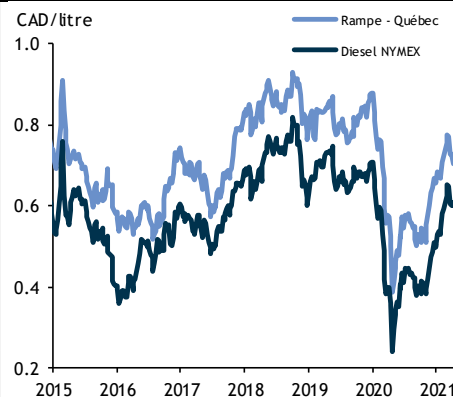
- L'économie américaine est sur le point de connaître une forte croissance selon les propos de Jerome Powell, président de la Réserve fédérale américaine, dans une entrevue sur les ondes de CBS hier. M. Powell a indiqué que l'économie se trouve à un « point d'inflexion » et que la création d'emplois devrait accélérer au cours des prochains mois grâce à la campagne de vaccination.
 - Cet optimisme quant à la reprise économique et un léger repli du dollar US face à plusieurs devises, rendant le pétrole brut WTI libellé en dollar US plus attrayant pour les détenteurs de devises étrangères, contribuent à soutenir les cours ce matin.
- Malgré la résurgence des infections à la Covid-19 en Inde, la demande en pétrole et en essence demeure soutenue. Vendredi, les données du gouvernement indiquaient une consommation de 18,8M de tonnes de pétrole en mars, la donnée la plus élevée en 55 mois.
 - Les besoins en produits raffinés étaient également en hausse en mars. Les Indiens ont privilégié la voiture au transport en commun ce qui a poussé la demande en essence à un sommet en quatre mois selon les données publiées aujourd'hui.
- Morgan Stanley a abaissé ses prévisions pour le prix du pétrole Brent au troisième trimestre de 2021 (T3). Au lieu d'être en moyenne de 70 USD/baril, la banque voit plutôt le prix dans l'intervalle de 65 à 70 USD/baril pour cette période.
 - La banque cite le rebond considérable des exportations iraniennes de pétrole qu'elle estime maintenant à 2,7M de barils/jour (bpj) au lieu de 2,3M au T3. La production de la nation islamique pourrait également grimper à 3,0 bpj d'ici la fin de l'année.
 - Morgan Stanley suit également de proche les activités de forage aux É.-U. Au rythme actuel, la production américaine de schiste pourrait augmenter de plusieurs centaines de milliers de bpj dès 2022 et « reprendre des parts de marché ».
- Les inventaires américains de pétrole brut publiés la semaine dernière par le Département de l'énergie (DOE) ont diminué de 3,5M de barils pour la semaine se terminant le 2 avril.
- Baker Hughes rapporte que le nombre de puits de pétrole actifs aux États-Unis est demeuré inchangé à 337 le 9 avril.

Bon début de semaine!

Produits	Aujourd'hui 12 avr. 2021	Antérieur 5 avr. 2021	Variation	Année à date
WTI (USD/Baril)	59.68	58.65	1.76%	23.00%
Brent (USD/Baril)	63.29	62.15	1.83%	22.18%
NY ULSD - Diesel (CAD/L)	0.6008	0.5858	2.55%	20.92%
Rampe diesel, MTL (CAD/L)	0.7140	0.7260	-1.65%	7.85%
Rampe diesel, Tor (CAD/L)	0.7240	0.7360	-1.63%	-4.76%
Rampe diesel, Vanc (CAD/L)	0.8010	0.8100	-1.11%	7.00%
Essence, Nymex (CAD/L)	0.6496	0.6489	0.11%	37.22%
Gaz naturel (USD/MMBTU)	2.5460	2.5110	1.39%	0.28%



PRIX SWAP	NY ULSD - Diesel (CAD/L)	Essence (CAD/L)	Pétrole WTI (CAD/L)	Pétrole Brent (CAD/L)
Spot	0.6008	0.6496	0.4711	0.4996
3 Mois	0.6134	0.6609	0.4735	0.4987
6 Mois	0.6200	0.6504	0.4736	0.4969
9 Mois	0.6240	0.6303	0.4701	0.4930
12 Mois	0.6268	0.6263	0.4663	0.4899
24 Mois	0.6327	0.6149	0.4491	0.4781



Groupe solutions de gestion de risques

COMMODITÉS
514-394-4556

Sarah Gauthier
Directrice
sarah.gauthier@bnc.ca

Myriame Landry
Associée
myriame.landry@bnc.ca

Frédéric Rivard
Analyste
frederic.rivard@bnc.ca

MONTRÉAL TAUX D'INTÉRÊT
514-394-6885

Rana Karim
Directrice
rana.karim@bnc.ca

Mariane Lafleur
Directrice 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 514-390-5655

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

Olivier Cosialls
Directeur
olivier.cosialls@bnc.ca

Mark Donohue
Directeur
mark.donohue@bnc.ca

Jessica Lawson
Directrice
jessica.lawson@bnc.ca

Salim Laaroussi
Directeur
salim.laaroussi@bnc.ca

Julien Duquette
Directeur associé
julien.duquette@bnc.ca

Yusuf Kocagozli
Associé
yusuf.kocagozli@bnc.ca

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

Alexandre Lemieux
Directeur général
alexandre.lemieux@bnc.ca

Natasha Francis
Directrice - Devises
natasha.francis@bnc.ca

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

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

Matthijs Bons
Directeur - Taux d'intérêt
matthijs.bons@bnc.ca

Sandra Kagango
Associée
sandra.kagango@bnc.ca

Thomas Leblanc
Analyste
thomas.leblanc@bnc.ca

CALGARY DEVICES
403-440-1126

George Androulidakis
Directeur général
george.androulidakis@bnc.ca

Kelvin Ng
Directeur 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.