

Bonjour,

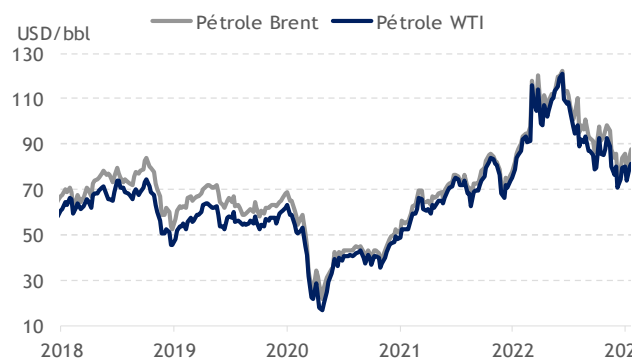
23 janvier 2023

Grâce à l'excellente performance de vendredi, le pétrole brut WTI a terminé la semaine à 81,31 USD/baril, pour enregistrer un gain hebdomadaire de 1,82%. Les manchettes indiquant que l'économie chinoise croît plus rapidement que prévu se sont avérées être un important catalyste pour l'or noir cette semaine.

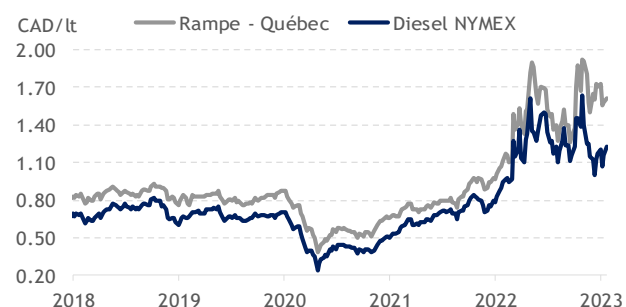
- La semaine dernière, les élites mondiales se sont réunies à Davos pour le premier Forum économique mondial hivernal en trois ans. La seule nouvelle digne de mention que nous avons obtenue de ce sommet est venue d'un des hauts responsables de l'OPEP, qui a déclaré que le cartel était prudemment optimiste quant à l'avenir du marché.
- Les deux rapports mensuels sur le marché pétrolier de l'OPEP et de l'AIE ont été publiés la semaine dernière. L'OPEP+ prévoit un équilibre entre l'offre et la demande mondiale de pétrole pour T1-23. D'autre part, l'AIE a déclaré qu'avec une demande toujours limitée malgré la tentative de réouverture de la Chine, l'offre mondiale dépassera la consommation d'environ 1 million de barils par jour au T1-23.
 - Selon certains, l'appel de l'OPEP+ en faveur d'un marché équilibré au premier trimestre pourrait valider une nouvelle réduction de la production lors de sa réunion du 1er février, puisque le cartel devrait produire une moyenne de 28,9M de barils par jour au premier trimestre, soit 120 000 barils par jour de moins que le mois dernier, pour que le marché soit équilibré.
- A surveiller dans les semaines à venir... Les sanctions sur les carburants raffinés russes devraient entrer en vigueur le 5 février, deux mois après que ces mêmes sanctions aient touché le marché du brut. La secrétaire au Trésor américain, Janet Yellen, s'est dite confiante que les restrictions peuvent être étendues aux produits raffinés, mais a reconnu que la tâche sera plus compliquée que pour le brut.
- Les inventaires de l'EIA ont révélé une augmentation de 8,4M de barils de pétrole brut dans les stocks commerciaux américains la semaine dernière. Il s'agit de la deuxième augmentation importante consécutive, après celle de 9M de barils la semaine précédente. Fait important, le niveau de la réserve stratégique américaine est demeuré inchangé pour la première fois depuis septembre 2021.
- Selon Baker Hughes, il y avait 613 appareils de forage actifs aux États-Unis pour la semaine se terminant le 20 janvier, soit une augmentation de 10 par rapport à la semaine précédente.

Bonne semaine!

Produits	Aujourd'hui 23 janv. 2023	Antérieur 17 janv. 2023	Variation	Année à date
WTI (USD/Baril)	82.18	80.18	2.49%	2.26%
Brent (USD/Baril)	88.48	85.92	2.98%	2.84%
NY Harbor ULSD (CAD/lt)	1.2430	1.1491	8.17%	3.11%
Rampe diesel, MTL (CAD/lt)	1.6147	1.5610	3.44%	-6.84%
Rampe diesel, Tor (CAD/lt)	1.4020	1.3380	4.78%	-12.80%
Rampe diesel, Vanc (CAD/lt)	1.4490	1.3300	8.95%	-6.20%
Essence RBOB (CAD/lt)	0.9444	0.9002	4.91%	7.24%
Gaz naturel HH (USD/MMBTU)	3.4290	3.5860	-4.38%	-23.37%



Prix swap	NY Harbor ULSD (CAD/lt)	Essence RBOB (CAD/lt)	Pétrole WTI (CAD/lt)	Pétrole Brent (CAD/lt)
Spot	1.2425	0.9444	0.6915	0.7443
3 Mois	1.2062	0.9756	0.6958	0.7460
6 Mois	1.1508	0.9854	0.6971	0.7435
9 Mois	1.1205	0.9639	0.6920	0.7366
12 Mois	1.1025	0.9342	0.6854	0.7287
24 Mois	1.0490	0.8860	0.6536	0.7000



Groupe solutions de gestion de risques

Alexandre Lemieux
Directeur général et Chef
alexandre.lemieux@bnc.ca

COMMODITÉS
514-394-4556

Sarah Gauthier
Directrice
sarah.gauthier@bnc.ca

Myriame Landry
Directrice associée
myriame.landry@bnc.ca

Charles Brulotte
Directeur associé
charles.brulotte@bnc.ca

MONTRÉAL TAUX D'INTÉRÊT
514-394-6885

Rana Karim
Directrice générale
rana.karim@bnc.ca

Mariane Lafleur
Directrice associée
mariane.lafleur@bnc.ca

Alexis Masson
Directeur associé
alexis.masson@bnc.ca

Philippe-Antoine Larue
Directeur associé
philippe-antoine.larue@bnc.ca

Christina Aladas
Analyste
christina.aladas@bnc.ca

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

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

Thomas Leblanc
Associé
thomas.leblanc@bnc.ca

Hector Demarco
Analyste
hector.demarco@bnc.ca

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

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

Salim Laaroussi
Directeur général
salim.laaroussi@bnc.ca

James Maddalena
Directeur associé
james.maddalena@bnc.ca

Olivier Cosialls
Directeur
olivier.cosialls@bnc.ca

Julien Duquette
Directeur associé
julien.duquette@bnc.ca

Justin R. Garrett
Associé
justin.rgarrett@bnc.ca

Mark Donohue
Directeur
mark.donohue@bnc.ca

Yusuf Kocagozli
Directeur associé
yusuf.kocagozli@bnc.ca

Amaury Foissac
Analyste
amaury.foissac@bnc.ca

Jessica Lawson
Directrice
jessica.lawson@bnc.ca

Alexandre Lavallée
Directeur associé
alexandre.lavallee@bnc.ca

Louis-Philippe Gauthier
Analyste
louisphilippeb.gauthier@bnc.ca

Calgary : 403-695-3988
Vancouver : 604-623-6793

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.