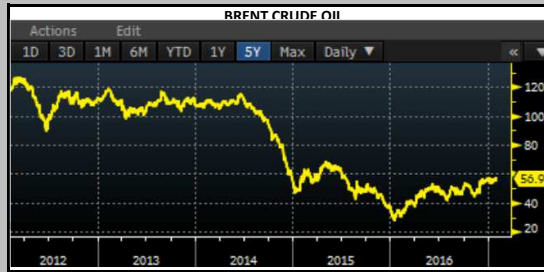


ENERGY MAIN DATA

UNDERLYING	1st CONTRACT	12M FWD
Brent (\$/bbl)	56.94	57.45
Wti (\$/bbl)	54.01	56.53
LSGO (\$/mt)	500.25	517.25
Ulsd 10 CCNWE (\$/mt)	508.61	524.99
Jet CCNWE (\$/mt)	536.37	558.87

MANAGED MONEY	31-Jan	24-Jan
Long Contracts	427,908	421,899
Short Contracts	47,981	50,960
Net	379,927	370,939

BAKER HUGHES OIL RIG COUNT	03-Feb	2yr High
	583	1,140



BLOOMBERG PRICE FORECAST

NYMEX WTI \$/BBL	Q1 17	Q2 17	Q3 17	Q4 17	NYMEX WTI \$/BBL	2017	2018	2019	2020
Forward	53.79	55.49	56.06	56.28	Forward	55.41	56.31	56.19	56.29
Forecast (Median)	52.00	55.00	56.00	58.00	Forecast (Median)	55.00	60.00	60.00	65.00
Diff (Median - Curr)	-1.79	-0.49	-0.06	1.72	Diff (Median - Curr)	-0.41	3.69	3.81	8.71

ICE Brent \$/BBL	Q1 17	Q2 17	Q3 17	Q4 17	ICE Brent \$/BBL	2017	2018	2019	2020
Forward	56.49	57.60	57.70	57.58	Forward	57.34	57.01	56.50	56.65
Forecast (Median)	54.00	55.00	57.00	59.00	Forecast (Median)	56.00	61.50	62.50	65.00
Diff (Median - Curr)	-2.49	-2.60	-0.70	1.42	Diff (Median - Curr)	-1.34	4.49	6.00	8.35

ICE Gasoil \$/BBL	Q1 17	Q2 17	Q3 17	Q4 17	ICE Gasoil \$/BBL	2017	2018	2019	2020
Forward	496.67	506.70	512.56	516.08	Forward	507.98	507.98	507.98	507.98
Forecast (Median)	480.00	491.68	494.00	485.00	Forecast (Median)	490.00	490.00	490.00	490.00
Diff (Median - Curr)	-16.67	-15.02	-18.56	-31.08	Diff (Median - Curr)	-17.98	-17.98	-17.98	-17.98

OPEC CRUDE OIL PRODUCTION (mmb/d)



	Jan-17	Dec-16	Chg	Capacity	Spare
TOTAL	32,300	33,140	-840	36,405	4,105
Algeria	1,040	1,110	-70	1,150	110
Angola	1,670	1,670	0	1,870	200
Ecuador	530	550	-20	555	25
Gabon	195	210	-15	220	25
Iran	3,800	3,730	70	4,000	200
Iraq	4,510	4,630	-120	4,700	190
Kuwait	2,710	2,860	-150	3,000	290
Libya	690	630	60	780	90
Nigeria	1,640	1,500	140	2,200	560
Qatar	615	620	-5	780	165
Saudi Arab.	9,980	10,480	-500	11,500	1520
U.A.E	2,910	3,070	-160	3,150	240
Venezuela	2,010	2,080	-70	2,500	490

IEA - CRUDE OIL DEMAND & SUPPLY

(million barrel)	Sep-16	Jun-16	Evolution
World Crude Oil Demand	97.15	95.91	1.24
World Crude Oil Supply	97.00	96.00	1.00
SUPPLY/DEMAND BLANCE	-0.15	0.09	

DOE - US CRUDE OIL INVENTORIES

(k barrel)	Previous	Last	Next
	20-Jan	27-Jan	08-Feb
Total Crude Oil Inventories	2840	6466	--
Cushing Ok Crude Inventory	-284	-1245	--
US Gasoline Inventories	6796	3866	--
US Distillate Inventory	76	1568	--

IEA - TOTAL CRUDE OIL STOCKS

(million barrels)	Nov-16	Oct-16	2yr High
Total Industry Crude Oil Stocks	1,190.70	1,193.90	1,234.50

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

Evolution des prix	Les statistiques relatives aux stocks US, montrant un chiffre en forte hausse (+6.466.000bbl), n'ont pas eu raison des annonces de la FED. Le pétrole brut s'échange à la hausse, les prix étant soutenus par la dépréciation du dollar.
Moteurs	Le nouveau cash (Managed Money) était en hausse la semaine précédente sur le brut atteignant des niveaux record selon la CFTC (commodity futures Trading commission). Ce nouveau cash est une combinaison de positions prises sur le marché des futures et celui options.
Nouveaux Elements	Les acteurs majeurs US s'apprentent à expédier par bateau un volume important de produits raffinés (surtout en Asie) dans les semaines à venir compte tenu des prix plus élevés constatés sur le marché depuis la mise en place de la politique de l'opep. Le chiffre est estimé à quelques 700.000 à 900.000bbl/j courant février 2017.
AVIS	Le prix du brut reste bloqué dans un tunnel étroit 54-57\$bbl. Au regard des volumes produits, niveaux de stocks et nombre de puits d'extraction de schiste US (+17 la semaine précédente) une correction devrait avoir lieu dans les prochains avec un retour sur les 54\$bbl. En revanche, toute poussée solide au-dessus des 57.50\$bbl invaliderait le scénario de correction et pourrait inscrire une nouvelle phase haussière avec objectif 60\$bbl.

Toute opération de marché sur instrument financier à terme comporte des risques, du fait notamment des variations de taux d'intérêt, des cours de change, des cours des actions ou des indices boursiers, des obligations, des prix des marchandises ou des denrées. Au regard de ces risques, tout client de BNP PARIBAS doit disposer des connaissances et de l'expérience nécessaires pour évaluer les caractéristiques et les risques liés à chaque opération. BNP PARIBAS communiquera sur demande raisonnable du client toute information complémentaire qu'il jugera nécessaire pour procéder à cette évaluation. Ainsi, lorsqu'il conclura l'opération présentée, le client sera réputé comprendre et accepter les caractéristiques et les risques y afférents. Il sera également réputé agir pour son propre compte, avoir pris la décision de conclure chaque opération de manière indépendante, et déclarer que chaque opération est adaptée à sa situation après avoir éventuellement requis l'avis de ses conseils habituels s'il l'a jugé nécessaire.