



Semaine
du 16/01
au 20/01/2011

Macroéconomie et Change

Les marchés ignorent les décisions de S&P

Electricité

Baisse des prix sur la courbe dans les pays NWE

Pétrole

Embargo graduel de l'UE sur le pétrole iranien

Gaz

Baisse sur le spot et la courbe

Charbon

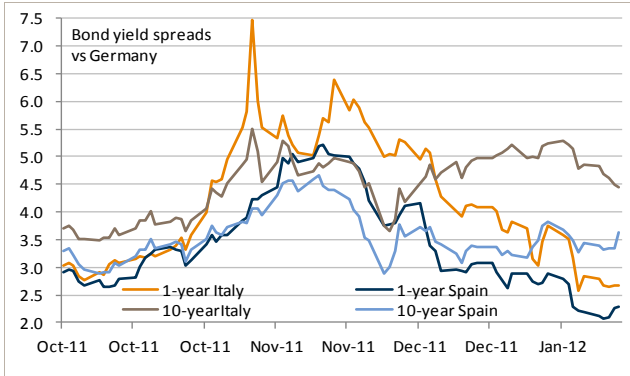
Relative stabilité des prix d'une semaine sur l'autre

Emissions

Remontée supplémentaire des prix des quotas

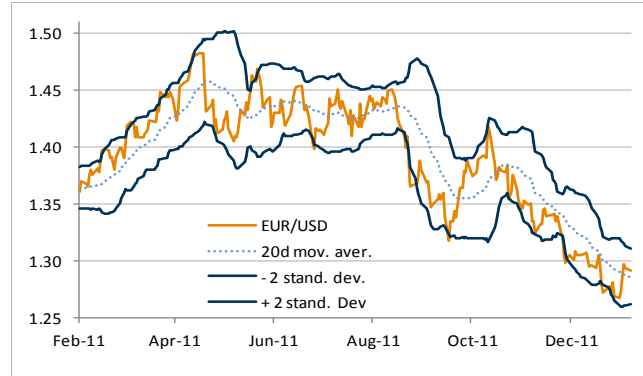
Macroéconomie et Change

Amélioration de la partie courte de la courbe des taux



Source: Bloomberg, GDF SUEZ Trading

Rebond de l'euro



Source: Bloomberg, GDF SUEZ Trading

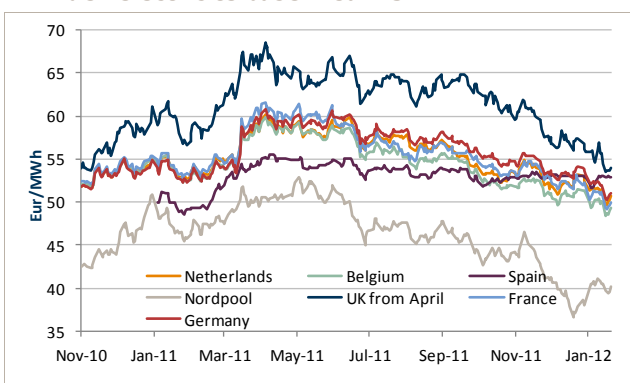
- Les marchés ont ignoré les dégradations des notes de dettes souveraines de S&P. Les obligations françaises, italiennes et espagnoles ont bien résisté. L'amélioration du marché obligataire concerne avant tout les échéances courtes. La parité EUR/USD a fortement rebondi à près de 1.30 et les marchés actions (portés par les financières) se sont repris.
- Sur le front des statistiques économiques, l'enquête ZEW qui reflète l'opinion des intervenants sur les marchés financiers (analystes, gérants de fonds... etc) s'est nettement améliorée:

Perspectives

La dégradation de la France a de facto affaibli le Fonds Européen de Stabilité Financière et ce pourrait être évident dès demain, lorsque le FESF émettra des bons à 6 mois. L'Espagne et la France vendront également des obligations jeudi. Sinon, les données de croissance du PIB chinois au T4 retiendront l'attention des marchés, l'ampleur de son ralentissement restant très incertaine. Aux États-Unis, des chiffres et enquêtes importants concernant l'industrie et la construction pourraient amener un changement du sentiment de marché. en cas de nouvelle déception.

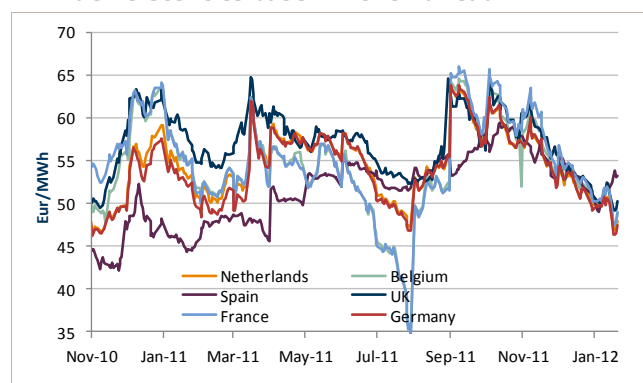
Electricité

Prix de l'électricité base – Cal 13



Source : Platts & GDF SUEZ Trading

Prix de l'électricité base – Month-ahead



Source : Platts & GDF SUEZ Trading

Macroéconomie

Electricité

Pétrole

Gaz

Charbon

Emissions

- Après une hausse des prix lundi, les marchés spot ont évolué à la baisse sur la semaine en raison d'une hausse des températures et d'une baisse de la demande.
- Sur la courbe, les contrats ont enregistré de nouvelles baisses. Alors que le prix du pétrole est resté relativement stable d'une semaine à l'autre, le manque de soutien notable des contrats court-terme et la baisse des prix des combustibles sont les principales raisons de la baisse.

Perspectives

Dans les prochains jours, les prix spot pourraient rester relativement stables du fait du peu de changements fondamentaux. Au-delà, la pression devrait être haussière en raison d'une chute des températures à partir de la fin de semaine. Sur la courbe, nous ne prévoyons pas de mouvements majeurs dans le sens haussier ou baissier. Nous privilégions donc une vision neutre cette semaine.

Pétrole

Brent 1st nearby (USD/bbl)



Source: ICE and GDF SUEZ Trading

Brent 1st nearby (Eur/bbl)



Source: ICE and GDF SUEZ Trading

- Les prix du Brent sont restés stables la semaine dernière, soutenus par un solide appétit pour le risque sur les marchés financiers, mais affaiblis par de nouveaux signes d'anémie de la demande et par une détente des tensions sur l'approvisionnement.
- L'UE finalise aujourd'hui son package de sanctions contre l'Iran, incluant un embargo sur les importations de brut et les produits pétrochimiques et des sanctions contre sa banque centrale. La dernière proposition propose une date de démarrage au 1er juillet, ce qui signifie que les états auront jusqu'à cette date pour mettre fin à leur contrats existants avant que les importations ne cesse complètement, et qu'aucun nouveau contrat ne pourra être conclu avant juillet.

Perspectives

Les sanctions pétrolières contre l'Iran vont se mettre en place graduellement et il semble qu'il y ait une volonté de chaque partie de reprendre des négociations sur le dossier nucléaire. La faiblesse de la demande est confirmée par les données de l'AIE, mais l'optimisme actuel des marchés financiers soutient toujours les prix. Cette semaine, cette attitude positive pourrait être challengée par les données économiques concernant la zone Euro. Cependant, l'Arabie Saoudite a désormais indiqué clairement le plancher qu'il souhait établir pour les prix du brut : 100 \$/b.

Macroéconomie

Electricité

Pétrole

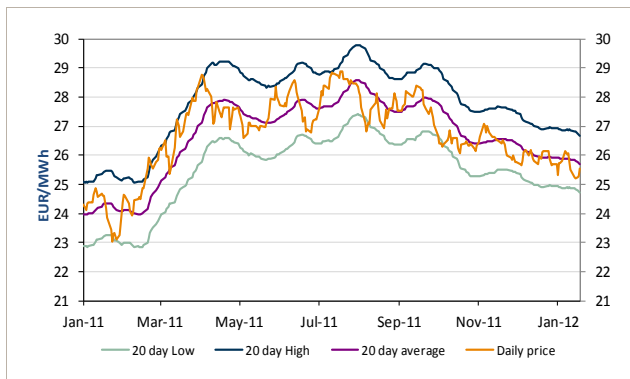
Gaz

Charbon

Emissions

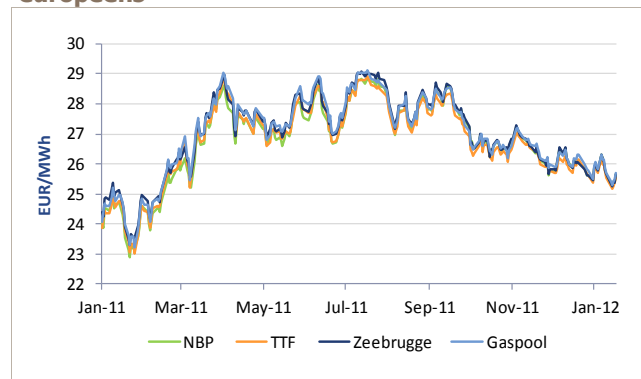
Gaz

Prix TTF cal 2013



Source : Endex & GDF SUEZ Trading

Prix cal 2013 sur les principaux marchés européens



Source : Argus & GDF SUEZ Trading

- L'accroissement de la demande et la réduction de l'offre de GNL n'ont pas réussi à soutenir les prix européens sur le spot et la courbe proche durant la semaine, dans la mesure où le niveau élevé de stocks et une offre Langeled au maximum de sa capacité ont contrarié les velléités de hausse.
- La baisse a été plus faible pour les prix de la courbe lointaine européenne puisque les prix du pétrole ont été relativement plus résistants.

Perspectives

Certes, la baisse des températures et les craintes sur l'offre de GNL pourraient soutenir les prix européens sur le spot et la courbe proche à très court terme. Cependant, des facteurs baissiers existent encore, qui pourraient contrarier le mouvement de hausse, notamment le niveau élevé des stocks et les flux élevés du Langeled. Du coup, nous privilégions une perspective stable à très court terme.

Les prix sur la courbe lointaine devraient être impactés par la faiblesse attendue des prix du pétrole.

Macroéconomie

Electricité

Pétrole

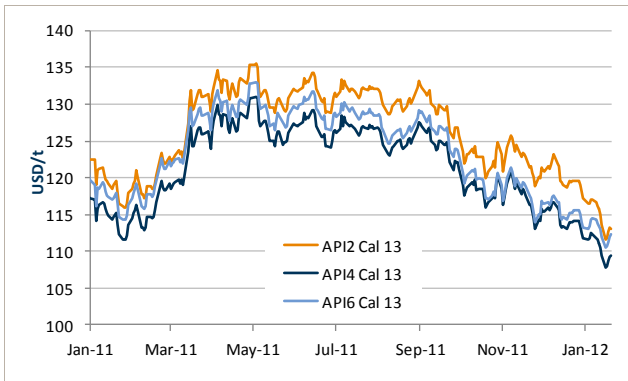
Gaz

Charbon

Emissions

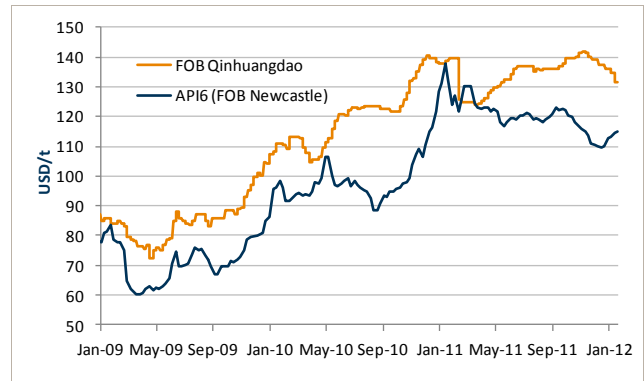
Charbon

Prix du charbon – Cal 13



Source : Argus & GDF SUEZ Trading

Prix du charbon spot chinois et australien



Source : Argus & GDF SUEZ Trading

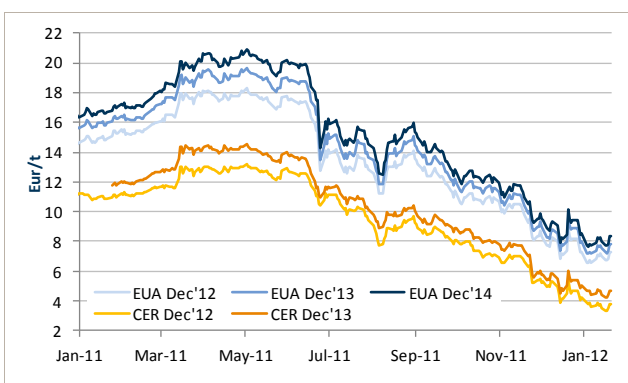
- Après la dégradation des notes de crédit de pays européens, les prix du charbon ont rebondi dans le courant de la semaine dans le sillage de marchés financiers plutôt porteurs.

Perspectives

Avec le nouvel an chinois qui maintient les acteurs chinois en dehors des marchés, peu d'éléments devraient venir perturber la tendance actuelle. A très court terme, les prix du charbon pourraient un peu se stabiliser sur les prochains jours.

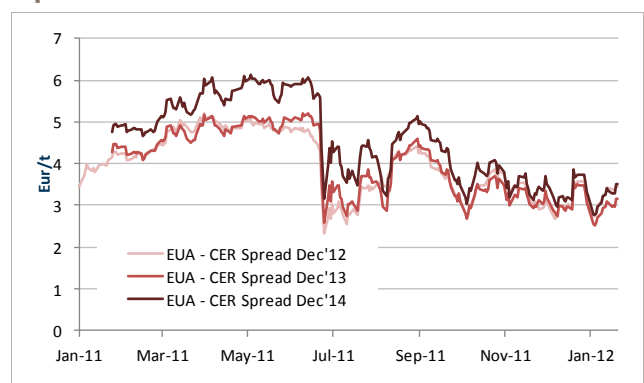
Emissions

Prix des EUA et des CER



Source : ECX

Spread EUA-CER



Source : ECX

- Après un recul initial, les prix des quotas ont été soutenus par l'optimisme ambiant sur les marchés financiers à la fin de la semaine dernière.

Perspectives

En tout état de cause à court terme, les prix des quotas pourraient suivre l'ambiance sur les marchés financiers : quelques prises de profits après la hausse de la semaine dernière ne peuvent être exclues...

Market Trends

GDF SUEZ
TRADING

Oil markets

Crude Oil (USD/bbl)			
	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation
Brent 1st nearby	110.44	109.86	-0.5% ▼
WTI 1st nearby	98.70	98.46	-0.2% ▼
Crude Oil (EUR/bbl)			
	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation
Brent 1st nearby	86.48	85.15	-1.5% ▼
WTI 1st nearby	77.28	76.31	-1.3% ▼

UK & Zeebrugge gas market (p/th)

	NBP (p/th)			Zeebrugge (p/th)		
	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation
Spot	55.33	53.45	-3.4% ▼	54.33	52.65	-3.1% ▼
Month ahead	54.40	53.80	-1.1% ▼	53.73	53.15	-1.1% ▼
Q2 12	52.75	52.10	-1.2% ▼	54.34	53.85	-0.9% ▼
Q3 12	53.05	52.40	-1.2% ▼	54.09	53.25	-1.5% ▼
Sum 12	52.90	52.25	-1.2% ▼	54.21	53.55	-1.2% ▼
Cal 13	63.13	63.09	-0.1% ▼	63.05	63.10	0.1% ▲
Cal 14	64.13	64.54	0.6% ▲	-	-	-

Continental Europe gas markets (Eur/MWh)

	TTF (EUR/MWh)			NGC (EUR/MWh)			PEG Nord (EUR/MWh)			PSV (EUR/MWh)		
	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation
Spot	22.20	21.58	-2.8% ▼	22.33	22.03	-1.3% ▼	22.65	22.18	-2.1% ▼	31.50	31.40	-0.3% ▼
Month ahead	22.13	21.78	-1.6% ▼	22.25	21.93	-1.5% ▼	22.45	22.15	-1.3% ▼	31.20	31.00	-0.6% ▼
Q2 12	22.10	21.78	-1.5% ▼	22.33	21.90	-1.9% ▼	22.35	22.10	-1.1% ▼	-	-	-
Q3 12	22.20	21.88	-1.5% ▼	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum 12	22.15	21.83	-1.5% ▼	22.33	22.03	-1.3% ▼	22.40	22.20	-0.9% ▼	-	-	-
Cal 13	25.55	25.36	-0.7% ▼	25.75	25.55	-0.8% ▼	-	-	-	-	-	-
Cal 14	25.85	25.83	-0.1% ▼	26.10	26.06	-0.1% ▼	-	-	-	-	-	-

Coal market API2 (CIF ARA)

	API2 (USD/t)			API2 (EUR/t)		
	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation
Spot	107.09	103.22	-3.6% ▼	83.85	80.00	-4.6% ▼
Month ahead	105.10	105.00	-0.1% ▼	82.30	81.38	-1.1% ▼
Q2 12	105.90	106.20	0.3% ▲	82.92	82.31	-0.7% ▼
Q3 12	107.90	107.90	0.0%	84.49	83.63	-1.0% ▼
Q4 12	110.70	110.70	0.0%	86.68	85.80	-1.0% ▼
Cal 13	113.60	113.60	0.0%	88.95	88.05	-1.0% ▼
Cal 14	118.50	118.40	-0.1% ▼	92.79	91.77	-1.1% ▼
Cal 15	122.14	122.04	-0.1% ▼	95.64	94.59	-1.1% ▼

Carbon markets

	EUA (EUR/t)			CER (EUR/t)		
	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation
Spot	6.70	7.00	4.5% ▲	3.54	3.81	7.6% ▲
Dec 12	6.99	7.27	4.0% ▲	3.56	3.81	7.0% ▲
Dec 13	7.51	7.81	4.0% ▲	4.45	4.65	4.5% ▲
Dec 14	8.03	8.36	4.1% ▲	4.68	4.86	3.8% ▲
Dec 15	8.60	8.94	4.0% ▲	4.93	5.06	2.6% ▲
0.00	-	-	#VALUE! 11	-	-	-

Europe baseload power markets (Eur/MWh)

	Germany (Eur/MWh)			France (Eur/MWh)			Netherlands (Eur/MWh)			Belgium (Eur/MWh)		
	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation
Spot	54.00	44.25	-18.1% ▼	57.00	44.50	-21.9% ▼	55.50	45.25	-18.5% ▼	57.00	44.50	-21.9% ▼
Month ahead	50.22	47.50	-5.4% ▼	51.50	48.50	-5.8% ▼	50.46	48.13	-4.6% ▼	51.36	49.06	-4.5% ▼
Q2 12	44.45	43.80	-1.5% ▼	42.18	41.28	-2.1% ▼	45.17	44.29	-1.9% ▼	42.75	41.26	-3.5% ▼
Q3 12	45.40	45.00	-0.9% ▼	41.40	40.83	-1.4% ▼	46.04	45.51	-1.2% ▼	41.75	40.75	-2.4% ▼
Q4 12	55.29	53.70	-2.9% ▼	57.32	55.76	-2.7% ▼	56.25	54.35	-3.4% ▼	57.00	54.80	-3.9% ▼
Cal 13	51.46	50.98	-0.9% ▼	50.53	49.95	-1.1% ▼	51.06	50.70	-0.7% ▼	50.05	49.55	-1.0% ▼
Cal 14	51.67	51.08	-1.1% ▼	51.98	51.38	-1.2% ▼	50.80	50.30	-1.0% ▼	50.87	49.98	-1.7% ▼
Cal 15	52.81	52.16	-1.2% ▼	53.13	52.25	-1.7% ▼	51.25	50.85	-0.8% ▼	52.55	51.28	-2.4% ▼
	Spain (Eur/MWh)			Italy (Eur/MWh)			UK (Gbp/MWh)			UK (Eur/MWh)		
	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation	13-Jan-12	20-Jan-12	Variation
Spot Exchange	57.21	52.83	-7.7% ▼	78.56	78.86	0.4% ▲	45.40	41.50	-8.6% ▼	54.37	49.82	-8.4% ▼
Month ahead	51.80	53.30	2.9% ▲	-	-	-	42.70	41.80	-2.1% ▼	51.14	50.18	-1.9% ▼
Q2 12	50.60	51.15	1.1% ▲	-	-	-	41.75	41.00	-1.8% ▼	50.00	49.22	-1.6% ▼
Q3 12	54.10	54.10	0.0%	-	-	-	42.05	41.40	-1.5% ▼	50.36	49.70	-1.3% ▼
Q4 12	53.45	53.00	-0.8% ▼	-	-	-	47.55	47.50	-0.1% ▼	56.94	57.02	0.1% ▲
Cal 13	53.00	52.85	-0.3% ▼	-	-	-	41.90	41.20	-1.7% ▼	50.18	49.46	-1.4% ▼
Cal 14	-	-	-	-	-	-	48.90	48.75	-0.3% ▼	58.56	58.52	-0.1% ▼
Cal 15	-	-	-	-	-	-	48.80	48.75	-0.1% ▼	58.44	58.52	0.1% ▲

Macroéconomie

Electricité

Pétrole

Gaz

Charbon

Emissions

Glossaire

API#2 : est l'indice de référence pour le marché du charbon en Europe. Il indique le prix "CIF" (cost, insurance and freight) pour du charbon délivré dans la zone ARA, zone privilégiée pour l'importation de charbon

API#4 : indique le prix "FOB" (free on board) pour du charbon délivré à Richard Bay, Afrique du Sud, l'un des pays d'importation les plus importants pour l'Europe

ARA : Amsterdam/Rotterdam/Anvers sont les ports de destination classiques pour livraison dans la zone NWE

Backwardation : situation où les prix de marché au début de la courbe sont plus élevés qu'en fin de courbe

Bearish : situation où les acteurs du marché anticipent une baisse des prix

Brent : pétrole de la Mer du Nord utilisé comme benchmark sur ICE futures à Londres

Bullish : situation où les acteurs du marché anticipent une hausse des prix

CER : Certified Emission Reductions. Ce sont des certificats certifiant que la réduction d'émissions a été réalisée dans le cadre d'un projet issu du Clean Development Mechanism (CDM) par une nation industrialisée et dans un pays en voie de développement

Clean dark spread : différence entre le prix de marché de l'électricité et les coûts relatifs au charbon utilisé pour produire l'électricité, incluant le prix des émissions (« clean »)

Clean spark spread : différence entre le prix de marché de l'électricité et les coûts relatifs au gaz utilisé pour produire l'électricité, incluant le prix des émissions (« clean »)

Contango : situation où les prix de marché au début de la courbe sont moins élevés qu'en fin de courbe

EUA : EU Emission Allowances, ou EUAs, sont des crédits d'émission qui sont alloués aux entreprises couvertes par le EU Emission Trading Scheme (EU ETS). Chaque unité représente le droit d'émettre une tonne de dioxyde de carbone. Les EUAs sont disponibles en nombre limité

Long : un acteur qui prend une position "Long" indique qu'il a acheté la commodité dans l'espoir de la vendre plus tard à un prix plus élevé

Ordre du mérite : est l'ordre dans lequel les unités de production d'électricité sont classées par ordre croissant de coûts variables de production

NBP : est la référence de prix pour le gaz naturel traité au National Balancing Point en Angleterre. C'est le plus gros hub gaz pour les contrats spot et forward en Europe

Short : un acteur qui prend une position "short" indique qu'il a vendu la commodité dans l'espoir de la racheter plus tard à un prix moins élevé

TTF : est la référence de prix pour le gaz naturel traité au Title Transfer Facility aux Pays-Bas

WTI : est la dénomination pour le pétrole brut de référence aux Etats-Unis et est souvent répertorié comme WTI, Cushing, Oklahoma

GDF SUEZ TRADING

www.gdfsuez-trading.com

1, Place Samuel de Champlain
F-92930 Paris La Défense cedex

Boulevard du Régent 8
1000 Brussels – Belgium

Recherche Economique

Head of Economic Research

Evariste Nyouki

evariste.nyouki@gdfsueztrading.com

Franck Schuttelaar

franck.schuttelaar@gdfsueztrading.com

Olivier Gasnier

olivier.gasnier@gdfsueztrading.com

Paul Raymond

paul.raymond@gdfsueztrading.com

Thomas Jaboeuf

thomas.jaboeuf@gdfsueztrading.com

Avertissement

Ce document est communiqué à titre d'information uniquement et ne constitue pas une recommandation d'investissement, un conseil en investissement ou toute autre recommandation d'investissement personnalisée. Ce document a vocation à être diffusé à une liste de destinataires sans distinction, sans que soient pris en compte les objectifs d'investissement, la situation financière ou les besoins spécifiques d'un destinataire en particulier. Il ne saurait être transmis à toute autre personne sans l'accord préalable et écrit de GDF SUEZ Trading.

Ce document et les informations qu'il contient, et notamment l'expression de toute opinion, ne doivent être considérés ni comme une offre d'acheter ou de vendre ou une sollicitation d'acheter ou de vendre tout instrument financier ou tout autre produit ou actif ni comme une offre de service d'investissement, une recommandation d'investissement ou tout autre conseil de nature financière, juridique, fiscale, comptable ou autre.

Les informations contenues dans le présent document ont été obtenues ou sont fondées sur des sources jugées fiables. Toutefois, GDF SUEZ Trading ne garantit ni l'exactitude ni l'exhaustivité de celles-ci, bien que GDF SUEZ Trading considère que le contenu de ses publications soit exact, clair et non trompeur. Tout avis, opinion ou prévision a un caractère provisoire. Les avis et opinions contenues dans ce document, tout comme les prévisions, hypothèses, estimations et prix cible, sont susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification préalable. Toute référence à des performances ou valorisations passées ne préjuge pas des performances ou valorisations futures. GDF SUEZ Trading n'est pas tenue de divulguer ou de tenir compte des informations contenues dans ce document lorsqu'elle conseille ses clients ou effectue une opération avec eux ou pour leur compte. En aucun cas GDF SUEZ Trading, ses sociétés mères dont GDF SUEZ et leurs sociétés affiliées au sein du groupe GDF SUEZ, ses filiales ainsi que ses directeurs, administrateurs, salariés, agents, représentants ou conseil respectifs ou toute autre personne ne sauraient être tenus responsables à l'encontre de toute personne de tout dommage direct, indirect, accessoire, consécutif à une perte de chance, perte de profit, manque à gagner ou tout autre perte ou dommage de quelque nature que ce soit, pouvant notamment résulter de l'utilisation et la diffusion de ce document et des informations qu'il contient.

Ce document s'adresse exclusivement aux personnes pouvant être qualifiées de clients "professionnels" ou "contreparties éligibles" et n'a pas vocation à s'adresser à des personnes pouvant être qualifiées de clients « non professionnels » au sens du Code monétaire et financier et du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers. Si un client « non professionnel » obtient une copie de ce document, il ne doit pas fonder sa décision d'investissement sur la seule base de ce document mais doit prendre conseil auprès d'experts indépendants aux fins d'examiner les différents aspects notamment financiers, juridiques, fiscaux, et comptables de l'investissement envisagé et ce, avant de réaliser un quelconque investissement ou effectuer une quelconque opération. En aucun cas la responsabilité de GDF SUEZ Trading, de ses sociétés mères dont GDF SUEZ et leurs sociétés affiliées au sein du groupe GDF SUEZ, de ses filiales ainsi que de ses directeurs, administrateurs, salariés, agents, représentants ou conseils respectifs ou toute autre personne ne pourra être recherchée suite à l'utilisation des informations contenues dans ce document qui aurait pour conséquence la survenance de pertes financières ou la prise de décision ou la conclusion d'opérations sur le fondement de ces informations. **La négociation et la conclusion d'opérations portant sur des matières premières, des instruments financiers et/ou des dérivés (tels que les contrats à termes type « forward » ou « futures », les options et les contrats pour le paiement d'un différentiel) ou tout autre type d'actif, comportent des risques spécifiques. Vous ne devez pas conclure ce type d'opération sans en comprendre au préalable la nature et sans mesurer l'étendue de votre exposition aux risques. Il est notamment nécessaire de vérifier au préalable que l'investissement ou l'opération envisagé(e) est en adéquation à ses propres objectifs d'investissement et sa capacité financière. Il est donc fortement conseillé à chaque investisseur de rechercher des conseils juridiques et financiers indépendants et de ne pas fonder sa décision d'investissement ou de conclusion de toute opération sur la seule base de ce document.**

GDF SUEZ Trading, ses sociétés mères dont GDF SUEZ et leurs sociétés affiliées au sein du groupe GDF SUEZ, et ses filiales peuvent à tout moment et dans les limites autorisées par la loi, agir sur la base des informations contenues dans ce document et/ou utiliser celles-ci notamment avant la diffusion ou la publication de ce document. Chacune d'entre elles est susceptible de négocier, de tirer profit de la négociation et de la conclusion d'opérations, d'agir comme teneur de marché, agent ou conseil, courtiers sur les matières premières, instruments financiers, produits dérivés et tous types d'actifs mentionnés dans ce document. GDF SUEZ Trading, ses sociétés mères dont GDF SUEZ et leurs sociétés affiliées au sein du groupe GDF SUEZ, et ses filiales, directeurs, administrateurs, salariés ou tout agent lié ou ses représentants, peuvent prendre à tout moment ou avoir pris des positions sur toute matière première, instrument financier, produit dérivé et tout type d'actifs mentionnés dans ce document.

Information importante

Le présent document est une « communication à caractère promotionnel » au sens du Code monétaire et financier et du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers et ne constitue en aucun cas une « recommandation d'investissement à caractère général » telle que définie dans le Règlement général de l'Autorité des marchés financiers. Elle n'a pas été élaborée conformément aux dispositions légales et réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. A ce titre, GDF SUEZ Trading n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur toute matière première, instrument financier, produit dérivé et tout type d'actif concernés avant diffusion de la communication. A titre d'exemple, le reporting ou les méthodes de rémunération ou la location physique du ou des auteurs de cette publication ou le fait que l'auteur de ce document puisse prendre part à la relation client peuvent ne pas être conformes avec les exigences légales définies pour promouvoir la recommandation d'investissement à caractère général.

Déclaration des auteurs

Ce document a été préparé par les économistes de GDF SUEZ Trading. Chaque auteur de ce document certifie que les avis et opinions exprimés dans ce document reflètent uniquement leurs avis et opinions personnels concernant les matières premières, instruments financiers, produits dérivés et tous types d'actifs mentionnés dans ce document et, sauf indication contraire, ne reflètent pas les avis et opinions de GDF SUEZ Trading.

Diffusion

GDF SUEZ Trading n'est pas autorisée à conduire ses activités, et notamment à diffuser ou remettre ce document, dans toutes les juridictions. Certains produits, instruments financiers et services peuvent ne pas être disponibles dans certaines juridictions et/ou à certains clients ou catégories de clients ou d'investisseurs. Vous devez vous informer au sujet des réglementations et/ou lois locales qui vous sont applicables et vous y conformer. GDF SUEZ Trading, ses sociétés mères dont GDF SUEZ et leurs sociétés affiliées au sein du groupe GDF SUEZ, ses filiales ainsi que ses directeurs, administrateurs, salariés, agents, représentants ou conseil respectifs ne sauraient être tenus responsables à l'encontre de toute personne du fait de la diffusion, la possession ou la remise de ce document dans quelque juridiction que ce soit.

Propriété intellectuelle

Les données de marché, les noms et les sources qui pourraient être indus dans ce document peuvent appartenir exclusivement à leurs éditeurs et peuvent donc être protégés par les lois internationales sur le copyright. Il vous appartient de respecter ces règles.