



Semaine
du 21/11
au 25/11/2011

Macroéconomie et Change

La zone euro s'approche du moment de vérité

Electricité

Peu de changements sur le spot et baisse de la courbe dans les pays NWE

Pétrole

Vers un embargo européen sur le brut iranien ?

Gaz

Prix mitigés sur le spot et en baisse sur la courbe

Charbon

Nouvelle semaine de baisse des prix du charbon

Emissions

Les EUAs sont à un plus bas historique

Macroéconomie

Electricité

Pétrole

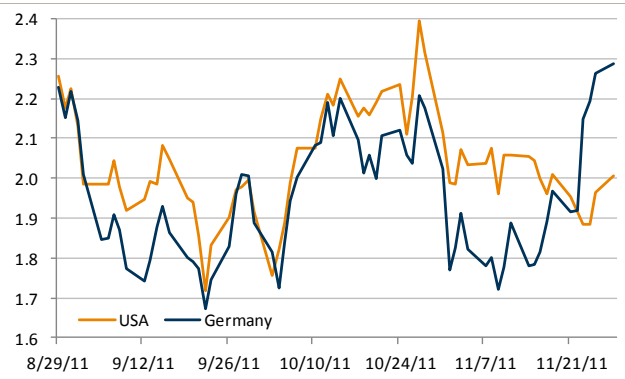
Gaz

Charbon

Emissions

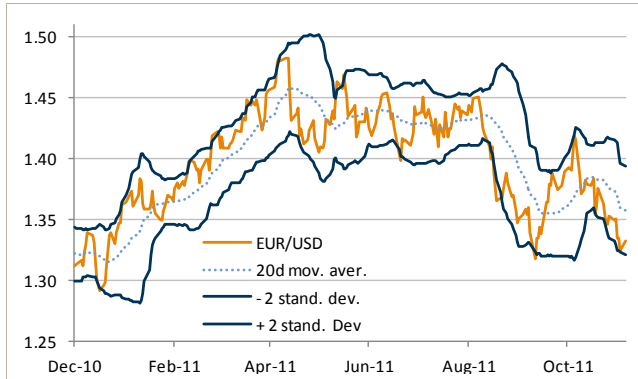
Macroéconomie et Change

L'obligataire allemand sous pression



Source: Bloomberg, GDF SUEZ Trading

Nouveau recul pour la parité EUR/USD



Source: Bloomberg, GDF SUEZ Trading

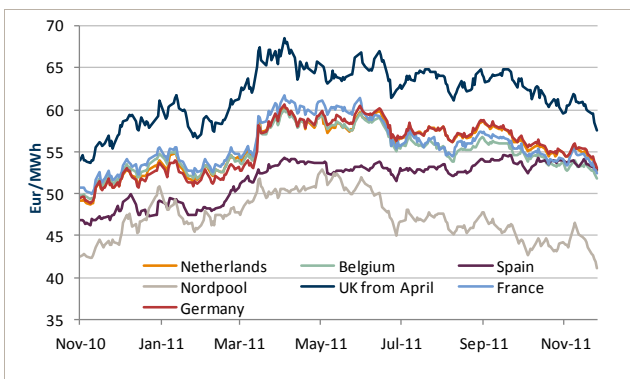
- La crise en zone euro s'est emballée la semaine dernière, entraînant une baisse des actifs risqués. Le principal élément de la semaine a été le rebond des rendements allemands, l'Allemagne n'étant pas parvenue à vendre 1/3 de 6Mrds d'obligations.
- Les dirigeants des trois principaux pays de la zone euro ont promis jeudi de présenter un plan renforçant l'intégration budgétaire avant le prochain sommet européen du 9 décembre. Officiellement, l'Allemagne continue de rejeter fermement les eurobonds ainsi qu'un rôle accru de la BCE sur les marchés obligataires. Mais si elle parvient à obtenir plus de fédéralisme de ses voisins (c'est-à-dire un droit de regard accru sur leurs budgets), nous pouvons envisager une action de la BCE pour sortir les marchés obligataires de la crise.

Perspectives

Les marchés financiers ont débuté cette nouvelle semaine sur une note très positive, dans la foulée des bonnes nouvelles venant des Etats-Unis. La situation dans la zone euro demeure très tendue, de bonnes nouvelles pourraient de nouveau venir des Etats-Unis sous la forme d'un rebond de la confiance des ménages et une accélération des créations d'emplois en novembre. Le PMI manufacturier officiel chinois sera un des chiffres les plus suivis de la semaine.

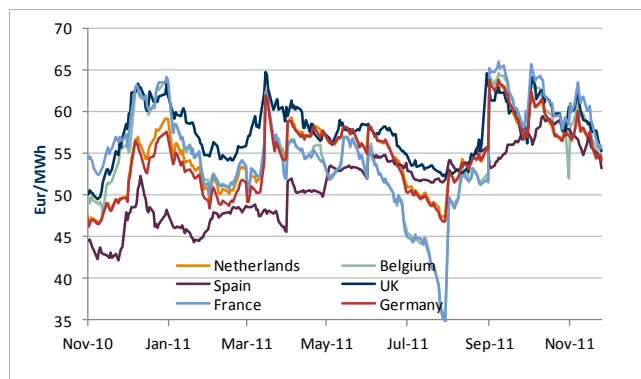
Electricité

Prix de l'électricité base – Cal 12



Source : Platts & GDF SUEZ Trading

Prix de l'électricité base – Month-ahead



Source : Platts & GDF SUEZ Trading

Macroéconomie

Electricité

Pétrole

Gaz

Charbon

Emissions

- Sur les marchés spot, il y a eu peu de changements fondamentaux la semaine dernière. Une forte hausse de la production à base de renouvelables en fin de semaine a favorisé une baisse des prix spot.
- Sur la courbe, les prix ont principalement été sous l'influence des craintes liées à la zone euro, d'une baisse du pétrole et du manque de soutien des contrats sur la courbe proche.

Perspectives

Sur les marchés spot, les prix pourraient enregistrer une légère hausse. La demande d'électricité devrait rester stable, mais l'offre pourrait être en baisse, particulièrement en Allemagne. En effet, l'offre d'énergie renouvelable devrait enregistrer une baisse significative les prochains jours. Sur la courbe, les prix devraient être largement en ligne avec l'évolution du pétrole. Les annonces de mesures éventuelles en l'Europe mardi et sur les possibles sanctions contre l'Iran jeudi pourraient déterminer la marche à suivre.

Pétrole

Brent 1st nearby (USD/bbl)



Source: ICE and GDF SUEZ Trading

Brent 1st nearby (Eur/bbl)



Source: ICE and GDF SUEZ Trading

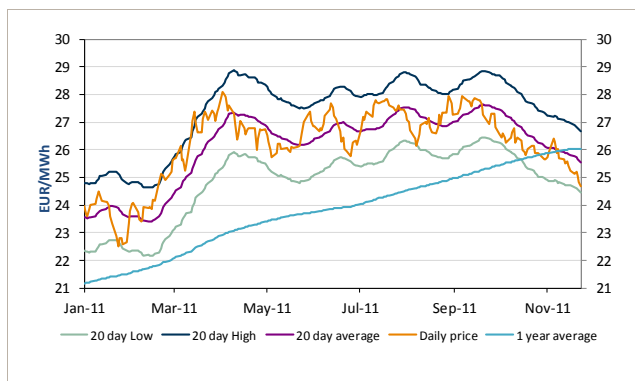
- Les prix du Brent ont baissé légèrement la semaine dernière sur fond de crise de la dette européenne, d'affaiblissement des chances d'une troisième vague d'assouplissement quantitatif aux USA, et de données sur l'activité manufacturière en Europe et en Chine plus faibles qu'attendu.
- Les USA, le Royaume-Uni, le Canada et l'Union Européenne ont annoncé de nouvelles sanctions contre les secteurs financier et énergétique iraniens.

Perspectives

Les prix du Brent ont commencé la semaine à la hausse, soutenus par les tensions géopolitiques et les espoirs liés à la bonne tenue de la consommation aux USA lors du Black Friday. Cette semaine l'attention du marché sera fixée sur l'Union Européenne, concernant la crise de la dette souveraine d'une part, et la proposition d'embargo pétrolier contre l'Iran d'autre part. Les chiffres mensuels sur l'emploi et la confiance des ménages aux USA, ainsi que l'indice PMI manufacturier chinois seront également déterminants.

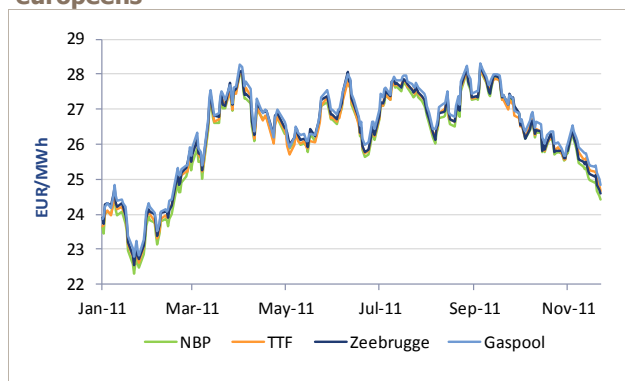
Gaz

Prix TTF cal 2012



Source : Endex & GDF SUEZ Trading

Prix cal 2012 sur les principaux marchés européens



Source : Argus & GDF SUEZ Trading

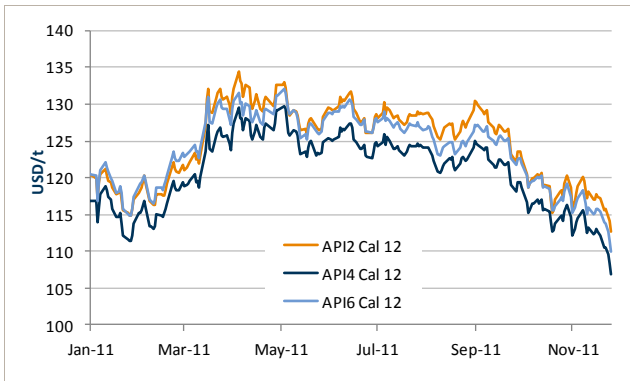
- La tendance était mitigée sur les prix spot européens, reflétant la volatilité des températures. A l'inverse, les prix de la courbe proche étaient clairement en baisse, et ont continué à traîner en dessous des prix spot du GNL en Asie.
- La baisse combinée des prix sur la courbe proche et des prix du pétrole a poussé les prix de la courbe lointaine à la baisse. Les prix cal 2012 ont chuté encore davantage sous la moyenne 1 an (26.05 EUR/MWh actuellement sur le TTF).

Perspectives

Des températures au dessus des normales saisonnières devraient continuer à peser sur le spot et la courbe proche à très court terme. Cependant, la réduction de l'offre de GNL, notamment sur le marché britannique, pourrait soutenir les prix. Du coup, nous privilégions une perspective neutre. Sur la courbe lointaine, compte tenu de notre perspective neutre sur le spot et la courbe proche, nous pensons que la tendance sur les prix cal 2012 sera donnée par les prix du pétrole.

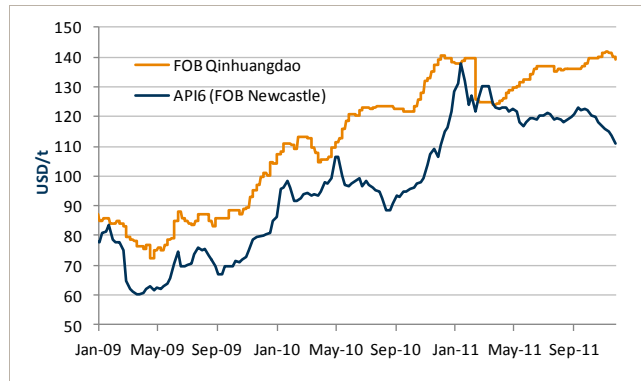
Charbon

Prix du charbon – Cal 12



Source : Argus & GDF SUEZ Trading

Prix du charbon spot chinois et australien



Source : Argus & GDF SUEZ Trading

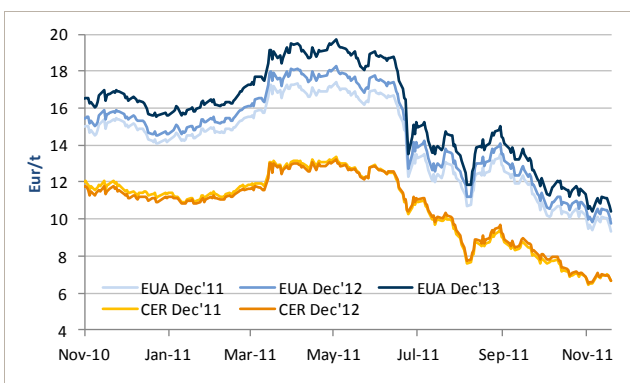
- Consommation limitée, inquiétudes sur la croissance économique et pétrole en recul ont contribué à une baisse supplémentaire des prix du charbon la semaine dernière.

Perspectives

Peu de changement dans les perspectives sur le charbon. Tant qu'il n'y aura pas de signe de rebond de la demande, la tendance principale d'évolution des prix pourraient être plutôt baissière. Néanmoins les fluctuations de court terme sur les marchés financiers ou énergie peuvent temporairement amender cette vision

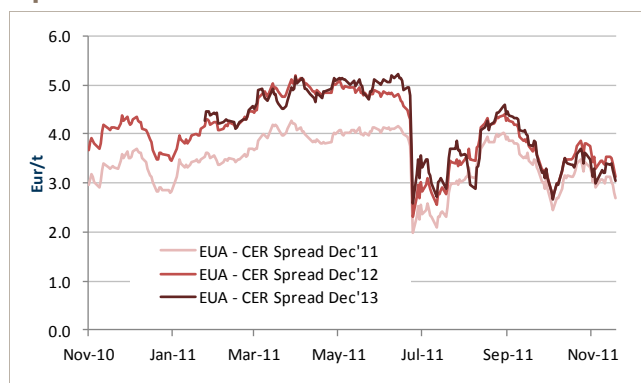
Emissions

Prix des EUA et des CER



Source : ECX

Spread EUA-CER



Source : ECX

- Les craintes quant à la situation en Europe, des révisions à la baisse des prévisions de prix par des banques et le recul des actions ont entraîné le CO2 à un plus bas historique.

Perspectives

Des conditions économiques dégradées et une hausse de l'offre dessinent toujours un contexte plutôt baissier pour le marché du CO2. Un éventuel répit sur les marchés financiers pourrait éventuellement contribuer à une certaine résistance des prix des EUAs sur les prochains jours.

Market Trends

GDF SUEZ
TRADING

Oil markets

Crude Oil (USD/bbl)			
	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation
Brent 1st nearby	107.56	106.40	-1.1% ▼
WTI 1st nearby	97.41	96.77	-0.7% ▼
Crude Oil (EUR/bbl)			
	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation
Brent 1st nearby	79.23	80.43	1.5% ▲
WTI 1st nearby	71.75	73.15	1.9% ▲

UK & Zeebrugge gas market (p/th)

	NBP (p/th)			Zeebrugge (p/th)		
	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation
Spot	58.20	60.00	3.1% ▲	58.25	60.15	3.3% ▲
Month ahead	61.20	60.40	-1.3% ▼	61.05	60.33	-1.2% ▼
Q1 12	63.50	61.54	-3.1% ▼	62.50	60.89	-2.6% ▼
Q2 12	59.90	58.68	-2.0% ▼	61.78	60.58	-1.9% ▼
Sum 12	59.95	58.83	-1.9% ▼	61.45	60.33	-1.8% ▼
Cal 12	63.03	61.60	-2.3% ▼	63.55	62.21	-2.1% ▼
Cal 13	67.45	66.29	-1.7% ▼	-	-	-

Continental Europe gas markets (Eur/MWh)

	TTF (EUR/MWh)			NGC (EUR/MWh)			PEG Nord (EUR/MWh)			PSV (EUR/MWh)		
	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation
Spot	23.88	24.08	0.8% ▲	24.65	24.28	-1.5% ▼	24.55	24.50	-0.2% ▼	32.80	33.30	1.5% ▲
Month ahead	24.30	23.95	-1.4% ▼	24.58	24.10	-1.9% ▼	24.73	24.35	-1.5% ▼	32.80	33.50	2.1% ▲
Q1 12	24.80	24.23	-2.3% ▼	24.98	24.35	-2.5% ▼	25.10	24.50	-2.4% ▼	-	-	-
Q2 12	24.64	24.10	-2.2% ▼	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum 12	24.49	23.95	-2.2% ▼	24.65	24.10	-2.2% ▼	24.65	24.10	-2.2% ▼	-	-	-
Cal 12	25.24	24.69	-2.2% ▼	25.40	24.83	-2.3% ▼	-	-	-	-	-	-
Cal 13	26.50	25.98	-2.0% ▼	26.70	26.15	-2.1% ▼	-	-	-	-	-	-

Coal market API2 (CIF ARA)

	API2 (USD/t)			API2 (EUR/t)		
	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation
Spot	115.11	112.13	-2.6% ▼	84.79	84.76	0.0% ▶
Month ahead	114.90	109.90	-4.4% ▼	84.63	83.08	-1.8% ▼
Q1 12	115.37	110.40	-4.3% ▼	84.98	83.45	-1.8% ▼
Q2 12	116.00	111.70	-3.7% ▼	85.44	84.44	-1.2% ▼
Q3 12	117.80	113.80	-3.4% ▼	86.77	86.02	-0.9% ▼
Cal 12	117.25	112.90	-3.7% ▼	86.37	85.34	-1.2% ▼
Cal 13	122.90	119.00	-3.2% ▼	90.53	89.95	-0.6% ▼
Cal 14	127.00	123.10	-3.1% ▼	93.55	93.05	-0.5% ▼

Carbon markets

	EUA (EUR/t)			CER (EUR/t)		
	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation
Spot	9.33	7.69	-17.6% ▼	6.62	5.33	-19.5% ▼
Dec 11	9.35	7.71	-17.5% ▼	6.65	5.30	-20.3% ▼
Dec 12	9.77	8.09	-17.2% ▼	6.65	5.19	-22.0% ▼
Dec 13	10.38	8.71	-16.1% ▼	7.34	5.59	-23.8% ▼
Dec 14	10.96	9.26	-15.5% ▼	7.69	5.80	-24.6% ▼
Dec 15	11.74	9.81	-16.4% ▼	-	-	-

Europe baseload power markets (Eur/MWh)

	Germany (Eur/MWh)			France (Eur/MWh)			Netherlands (Eur/MWh)			Belgium (Eur/MWh)		
	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation
Spot	63.50	58.90	-7.2% ▼	61.00	59.50	-2.5% ▼	61.90	58.80	-5.0% ▼	61.00	59.50	-2.5% ▼
Month ahead	55.73	54.07	-3.0% ▼	57.83	55.95	-3.3% ▼	55.57	54.41	-2.1% ▼	57.00	54.26	-4.8% ▼
Q1 12	57.60	55.36	-3.9% ▼	59.87	56.74	-5.2% ▼	57.30	54.93	-4.1% ▼	58.38	55.73	-4.5% ▼
Q2 12	51.29	50.06	-2.4% ▼	49.16	47.99	-2.4% ▼	51.46	50.08	-2.7% ▼	48.50	48.00	-1.0% ▼
Q3 12	51.28	50.03	-2.4% ▼	47.29	46.30	-2.1% ▼	51.26	49.76	-2.9% ▼	46.50	46.04	-1.0% ▼
Cal 12	54.68	53.11	-2.9% ▼	54.25	52.48	-3.3% ▼	54.52	52.79	-3.2% ▼	53.13	51.80	-2.5% ▼
Cal 13	54.99	53.28	-3.1% ▼	54.44	52.65	-3.3% ▼	54.00	51.95	-3.8% ▼	52.68	51.20	-2.8% ▼
Cal 14	54.93	53.43	-2.7% ▼	55.46	54.00	-2.6% ▼	53.95	51.93	-3.7% ▼	54.17	53.30	-1.6% ▼
	Spain (Eur/MWh)			Italy (Eur/MWh)			UK (Gbp/MWh)			UK (Eur/MWh)		
	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation	18-Nov-11	25-Nov-11	Variation
Spot Exchange	55.90	56.68	1.4% ▲	77.68	82.37	6.0% ▲	46.75	45.00	-3.7% ▼	54.62	52.39	-4.1% ▼
Month ahead	55.65	53.25	-4.3% ▼	-	-	-	49.35	47.50	-3.7% ▼	57.65	55.30	-4.1% ▼
Q1 12	55.50	54.10	-2.5% ▼	-	-	-	50.90	49.00	-3.7% ▼	59.46	57.04	-4.1% ▼
Q2 12	52.00	51.50	-1.0% ▼	-	-	-	48.70	46.90	-3.7% ▼	56.89	54.60	-4.0% ▼
Q3 12	53.75	53.25	-0.9% ▼	-	-	-	48.30	46.70	-3.3% ▼	56.43	54.36	-3.7% ▼
Cal 12	53.50	52.75	-1.4% ▼	-	-	-	48.50	46.80	-3.5% ▼	56.66	54.48	-3.8% ▼
Cal 13	-	-	-	-	-	-	53.95	51.90	-3.8% ▼	63.03	60.42	-4.1% ▼
Cal 14	-	-	-	-	-	-	52.80	51.25	-2.9% ▼	61.68	59.66	-3.3% ▼

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 marchés 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'exhaustivité 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 inclus 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.