



• Week
van 26/04
tot 03/05/2013

Economie

Het is tijd om een stukje taart te eten!

Elektriciteit

Historisch dieptepunt voor Duitse year-ahead contracten!

Olie

Monetair beleid troeft oliebeginselen af

Gas

Geen duidelijke tendens voor Europese spotmarkt- en kortetermijnprijzen

Steenkool

Steenkoolprijzen op historisch dieptepunt

Emissies

Sterke stijging van emissierechtenprijzen op vrijdag

Economie

Elektriciteit

Olie

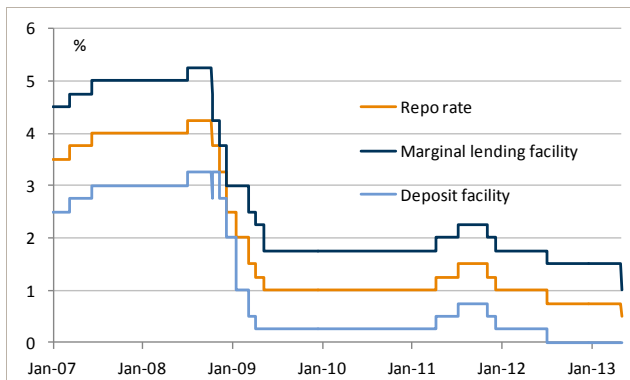
Gas

Steenkool

Emissies

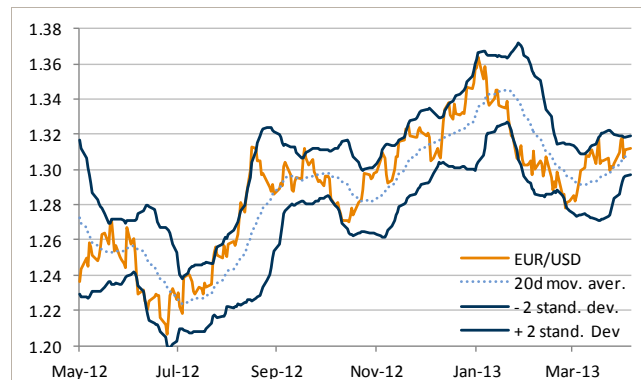
Economie

Opnieuw verlaging van rentevoet door de ECB



Source: Bloomberg, GDF SUEZ Trading

Onstabiele EUR/USD maar zonder duidelijke tendens



Source: Bloomberg, GDF SUEZ Trading

- Het ging de financiële markten voor de wind vorige week: een rentevoetdaling door de ECB, minder besparingen in de eurozone, een milder dan verwachte houding van de Fed en, ten slotte, vele nieuwe Amerikaanse banen die de koers van risico-aandelen deden stijgen.
- De economische sleutelindicatoren bleven er echter op achteruitgaan.

Vooruitzichten

Er staan geen belangrijke Amerikaanse economische cijfers op de agenda deze week, wat de kans op belangrijke marktbevingen verkleint. De cijfers van de eurozone en China zouden over het algemeen de zwakke economie moeten bevestigen, wat normaalgezien tot winstnemingen op risico-aandelen moet leiden. Maar dit kan ook een belofte voor hardere actie van de centrale banken inhouden...

Men verwacht niet dat de BoE-vergadering tot nieuwe beslissingen zal leiden vermits de recente Britse economische cijfers over het algemeen beter waren dan verwacht.

Economie

Elektriciteit

Olie

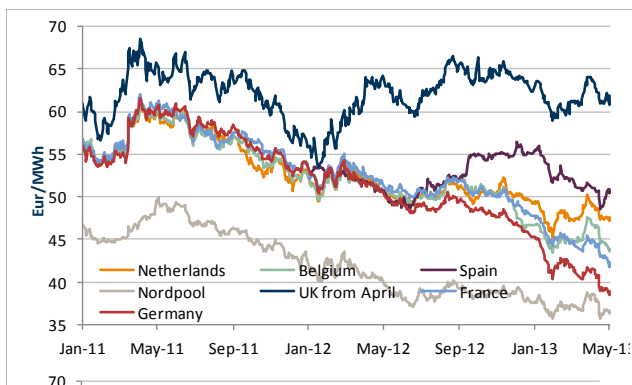
Gas

Steenkool

Emissies

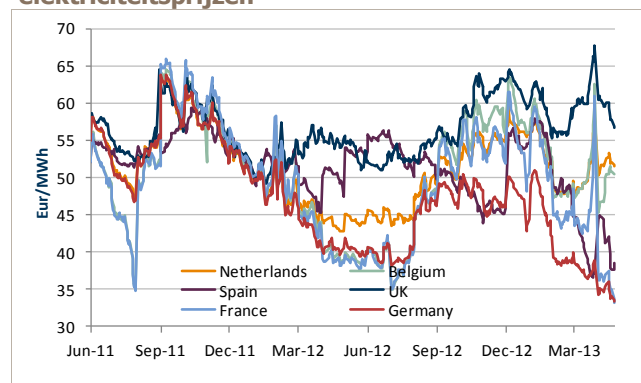
Elektriciteit

Europese Cal 14 Baseload elektriciteitsprijzen



Source: Platts & GDF SUEZ Trading

Europese month ahead baseload elektriciteitsprijzen



Source: Platts & GDF SUEZ Trading

- De spotmarktprijzen bleven min of meer ongewijzigd. De markt bleef goed bevoorrad in Frankrijk en het verbruik daalde wegens een officiële feestdag. In Duitsland werden de spotmarkten enigszins ondersteund door een lagere bruinkoolproductie en minder windenergie.
- De Duitse year-ahead energieprijzen haalden een historisch dieptepunt op de langtermijnmarkt, te midden van lagere kosten voor schone steenkool.

Vooruitzichten

De spotmarktprijzen zullen worden beïnvloed door de officiële feestdagen in West-Europa tijdens de week. Daarnaast kunnen ze worden beïnvloed door de aanhoudende beperkte windenergie, voordat een toenemende beschikbaarheid de Duitse spotmarktprijzen tegen het einde van de week zal doen dalen. Men verwacht ook dat de bruinkoolproductie zal toenemen. In Frankrijk zou de hoeveelheid beschikbare nucleaire energie moeten stijgen. Over het algemeen kunnen de prijzen tot volgende maandag zakken. We zijn van mening dat de emissieprijzen neerwaarts zullen worden gecorrigeerd en mogelijk zullen leiden tot lagere kosten voor schone steenkool. Omdat er geen herstel voor de spark en dark spreads wordt verwacht, geven we nog steeds de voorkeur aan even hoge of licht dalende energieprijzen op korte termijn.

Economie

Elektriciteit

Olie

Gas

Steenkool

Emissies

Olie

Brentprijzen – USD/vat



Source: ICE and GDF SUEZ Trading

Brentprijzen – EUR/vat



Source: ICE and GDF SUEZ Trading

- De Brent 1st nearbyrijzen stegen licht (+\$1,3/b tot \$104,19/b) vorige week, maar deze stijging verborg sterke bewegingen tijdens de week.
- Verwachtingen van een voortgezet versoepelend beleid hebben de zwakke oliebeginselen opnieuw afgetroefd.

Vooruitzichten

De industriële activiteit in Europa, de VS en China vertoonde tekenen van vermindering in april, de vraag naar producten blijft zwak, de niet-OPEC productie steeg in het eerste kwartaal met bijna 1 Mb/d in vergelijking met vorig jaar en de OPEC-productie steeg naar verwachting met 0.2 Mb/d in april dankzij Irak. Niets wijst erop dat de OPEC de productie aan banden zal leggen. Alleen een geopolitieke gebeurtenis lijkt in de huidige omgeving de prijzen sterk te kunnen doen stijgen.

Economie

Elektriciteit

Olie

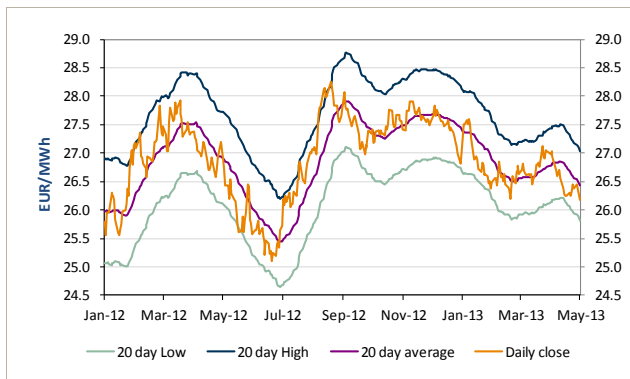
Gas

Steenkool

Emissies

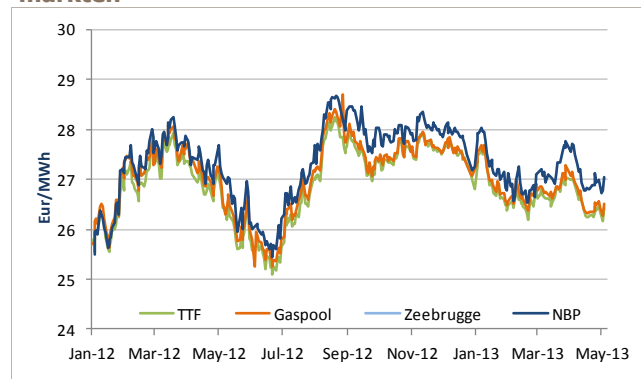
Gas

TTF Cal 2014-prijzen



Source: Endex & GDF SUEZ Trading

Cal 2014-prijzen op de belangrijkste Europese markten



Source: Argus & GDF SUEZ Trading

- Het lagere Noorse aanbod hielp de daling van de Europese spotmarkt- en kortetermijnprijzen stoppen.
- Op de langetermijnmarkt blijven de TTF Endex Cal 2014-prijzen onder hun dalende gemiddelde over 20 dagen (EUR 26,42/MWh), wat een dalende kortetermijntendens betekent.

Vooruitzichten

De temperaturen liggen in Europa boven het gemiddelde deze week. Dit kan de spotmarkt- en kortetermijnprijzen nog verder doen dalen. Maar bezorgdheid over het Noorse aanbod zou deze kunnen ondersteunen. Er kan bijkomende bullish druk komen van technische analisten omdat de prijzen zich in een overprijsde zone bevinden.

Economie

Elektriciteit

Olie

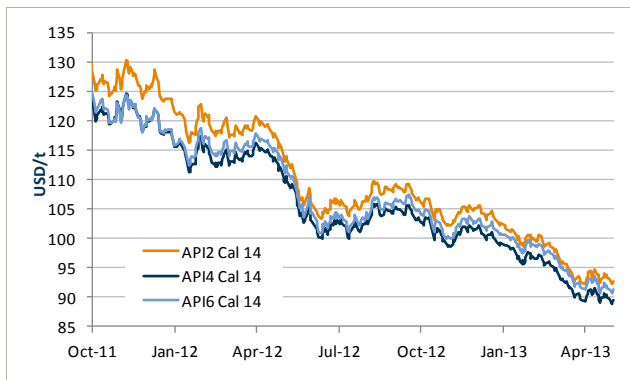
Gas

Steenkool

Emissies

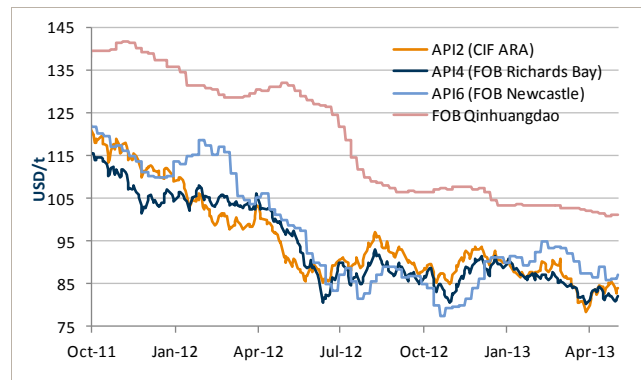
Steenkool

Steenkoolprijzen – Cal 14



Source: Argus & GDF SUEZ Trading

Spotmarktprijzen voor steenkool



Source: Argus & GDF SUEZ Trading

- Wegens minder olie en de zwakke Chinese economische cijfers, daalde de steenkoolprijs in de eerste helft van vorige week. Op donderdag bereikten de prijzen een historisch dieptepunt op de langetermijnmarkt.

Vooruitzichten

Er worden weinig marktbevingen verwacht deze week en de prijzen zouden stabiel moeten blijven.

Economie

Elektriciteit

Olie

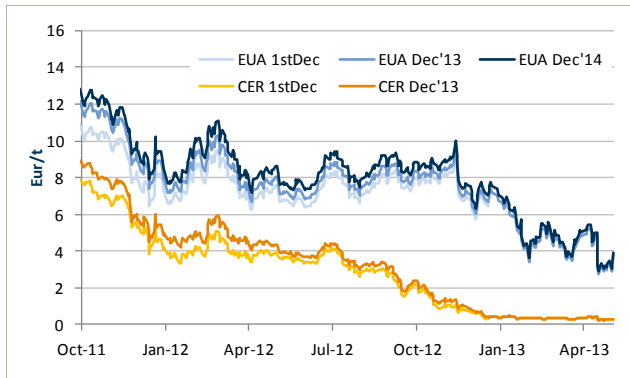
Gas

Steenkool

Emissies

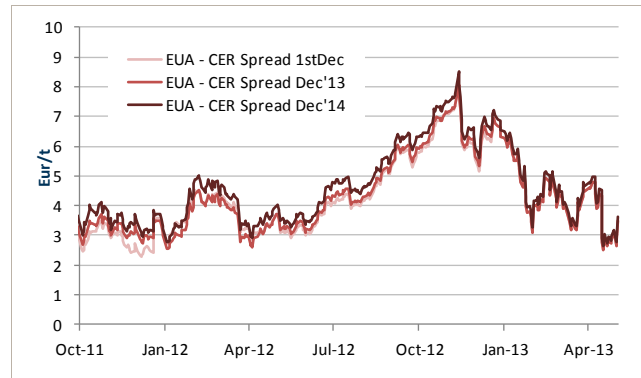
Emissies

EUA- en CER-prijzen



Source: ECX

EUA-CER Spread



Source: ECX

- Vorige week stegen de EUA-prijzen met 21,5% wegens een sterke stijging van de prijzen op vrijdag na de verklaring van bondskanselier Merkel over de EU ETS.

Vooruitzichten

De markt reageerde hevig op de verklaring van Merkel over de EU ETS maar het effect is mogelijk niet blijvend wegens de grote hoeveelheden reserves die op de markt komen en de zwakke economische situatie in Europa.

Market Trends

GDF SUEZ
TRADING

Oil markets

Crude Oil (USD/bbl)			
	26-Apr-13	3-May-13	Variation
Brent 1st nearby	103.16	104.19	1.0% ▲
WTI 1st nearby	93.00	95.61	2.8% ▲

Crude Oil (EUR/bbl)			
	26-Apr-13	3-May-13	Variation
Brent 1st nearby	79.36	79.45	0.1% ▲
WTI 1st nearby	71.54	72.91	1.9% ▲

UK & Zeebrugge gas market (p/th)

	NBP (p/th)			Zeebrugge (p/th)		
	26-Apr-13	3-May-13	Variation	26-Apr-13	3-May-13	Variation
Spot	65.50	64.15	-2.1% ▼	65.60	65.10	-0.8% ▼
Month ahead	64.15	64.10	-0.1% ▼	65.25	65.58	0.5% ▲
Q3 13	64.60	64.95	0.5% ▲	65.00	65.45	0.7% ▲
Q4 13	69.29	69.60	0.5% ▲	67.99	68.33	0.5% ▲
Win 13	70.64	70.95	0.4% ▲	68.84	69.30	0.7% ▲
Cal 14	66.74	67.09	0.5% ▲	65.86	66.28	0.6% ▲
Cal 15	65.85	66.13	0.4% ▲	-	-	-

Continental Europe gas markets (Eur/MWh)

	TTF (EUR/MWh)			NCG (EUR/MWh)			PEG Nord (EUR/MWh)			PSV (EUR/MWh)		
	26-Apr-13	3-May-13	Variation	26-Apr-13	3-May-13	Variation	26-Apr-13	3-May-13	Variation	26-Apr-13	3-May-13	Variation
Spot	26.70	26.45	-0.9% ▼	27.03	26.93	-0.4% ▼	27.65	26.95	-2.5% ▼	28.00	28.25	0.9% ▲
Month ahead	26.46	26.45	0.0% ▼	26.74	26.66	-0.3% ▼	27.05	27.15	0.4% ▲	27.85	27.95	0.4% ▲
Q3 13	26.44	26.43	0.0% ▼	26.69	26.74	0.2% ▲	27.00	27.10	0.4% ▲	-	-	-
Q4 13	27.30	27.34	0.1% ▲	27.39	27.51	0.5% ▲	27.75	27.80	0.2% ▲	-	-	-
Win 13	27.53	27.56	0.1% ▲	27.56	27.61	0.2% ▲	27.93	28.00	0.3% ▲	-	-	-
Cal 14	26.40	26.43	0.1% ▲	26.50	26.53	0.1% ▲	-	-	-	-	-	-
Cal 15	25.88	25.84	-0.1% ▼	25.98	25.95	-0.1% ▼	-	-	-	-	-	-

Coal market API2 (CIF ARA)

	API2 (USD/t)			API2 (EUR/t)		
	26-Apr-13	3-May-13	Variation	26-Apr-13	3-May-13	Variation
Spot	85.06	83.62	-1.7% ▼	65.44	63.76	-2.6% ▼
Month ahead	85.40	83.95	-1.7% ▼	65.70	64.02	-2.6% ▼
Q3 13	86.48	84.87	-1.9% ▼	66.53	64.72	-2.7% ▼
Q4 13	88.67	87.37	-1.5% ▼	68.21	66.62	-2.3% ▼
Q1 14	90.65	89.65	-1.1% ▼	69.74	68.36	-2.0% ▼
Cal 14	93.41	92.69	-0.8% ▼	71.86	70.68	-1.6% ▼
Cal 15	99.78	99.08	-0.7% ▼	76.76	75.55	-1.6% ▼
Cal 16	104.65	103.95	-0.7% ▼	80.51	79.27	-1.5% ▼

Carbon markets

	EUA (EUR/t)			CER (Eur/t)		
	26-Apr-13	3-May-13	Variation	26-Apr-13	3-May-13	Variation
Spot	3.05	3.73	22.3% ▲	#N/A	#N/A	#N/A
Dec 13	3.11	3.78	21.5% ▲	0.26	0.30	15.4% ▲
Dec 14	3.24	3.94	21.6% ▲	0.28	0.33	17.9% ▲
Dec 15	3.39	4.09	20.6% ▲	0.31	0.38	22.6% ▲
Dec 16	3.53	4.24	20.1% ▲	0.35	0.43	22.9% ▲

Europe baseload power markets (Eur/MWh)

	Germany (Eur/MWh)			France (Eur/MWh)			Netherlands (Eur/MWh)			Belgium (Eur/MWh)		
	26-Apr-13	3-May-13	Variation	26-Apr-13	3-May-13	Variation	26-Apr-13	3-May-13	Variation	26-Apr-13	3-May-13	Variation
Spot	30.75	35.75	16.3% ▲	34.00	36.60	7.6% ▲	53.00	56.60	6.8% ▲	63.00	56.60	-10.2% ▼
Month ahead	34.04	32.96	-3.2% ▼	33.75	32.35	-4.1% ▼	50.71	51.18	0.9% ▲	47.25	45.20	-4.3% ▼
Q3 13	36.15	35.29	-2.4% ▼	35.20	34.13	-3.0% ▼	49.18	49.27	0.2% ▲	39.42	38.69	-1.9% ▼
Q4 13	41.42	41.13	-0.7% ▼	50.38	50.01	-0.7% ▼	51.65	51.73	0.2% ▲	50.25	50.40	0.3% ▲
Q1 14	42.65	42.61	-0.1% ▼	51.65	50.50	-2.2% ▼	51.28	51.73	0.9% ▲	51.20	50.72	-0.9% ▼
Cal 14	39.18	38.88	-0.8% ▼	42.82	42.33	-1.1% ▼	47.60	47.56	-0.1% ▼	44.45	43.95	-1.1% ▼
Cal 15	38.35	38.36	0.0% ▼	42.53	42.10	-1.0% ▼	43.60	43.78	0.4% ▲	43.08	43.15	0.2% ▲
Cal 16	38.54	38.30	-0.6% ▼	42.53	42.43	-0.2% ▼	43.35	43.80	1.0% ▲	43.18	43.15	-0.1% ▼

	Spain (Eur/MWh)			Italy (Eur/MWh)			UK (Gbp/MWh)			UK (Eur/MWh)		
	26-Apr-13	3-May-13	Variation	26-Apr-13	3-May-13	Variation	26-Apr-13	3-May-13	Variation	26-Apr-13	3-May-13	Variation
Spot Exchange	21.57	53.22	146.7% ▲	75.23	64.86	-13.8% ▼	47.00	44.40	-5.5% ▼	55.82	52.67	-5.7% ▼
Month ahead	51.35	53.65	4.5% ▲	61.70	62.20	0.8% ▲	48.20	47.80	-0.8% ▼	57.25	56.70	-1.0% ▼
Q3 13	53.10	54.70	3.0% ▲	66.00	66.30	0.5% ▲	48.05	48.20	0.3% ▲	57.07	57.17	0.2% ▲
Q4 13	49.00	50.00	2.0% ▲	64.50	64.90	0.6% ▲	52.45	52.65	0.4% ▲	62.29	62.45	0.3% ▲
Q1 14	49.45	50.50	2.1% ▲	63.50	63.70	0.3% ▲	55.05	55.15	0.2% ▲	65.38	65.42	0.1% ▲
Cal 14	49.85	50.80	1.9% ▲	61.50	61.80	0.5% ▲	53.75	53.90	0.3% ▲	63.84	63.93	0.2% ▲
Cal 15	-	-	-	-	-	-	49.30	49.40	0.2% ▲	58.55	58.60	0.1% ▲
Cal 16	-	-	-	-	-	-	54.40	54.75	0.6% ▲	64.61	64.94	0.5% ▲

Economie

Elektriciteit

Olie

Gas

Steenkool

Emissies

Verklarende woordenlijst

API#2: de meest gevolgde Europese fysieke steenkoolindex. Geeft de CIF-leveringsprijs (CIF = kosten, verzekering en vracht) voor steenkool in de ARA-regio, Europa's belangrijkste toegangspoort voor de invoer van steenkool.

API#4: geeft de FOB-leveringsprijs (FOB = vrij aan boord) voor steenkool in Richards Bay (Zuid-Afrika), een van Europa's belangrijkste invoerbronnen voor steenkool.

ARA: Amsterdam/Rotterdam/Antwerpen, de meest gebruikelijke bestemmingshavens voor de Noordwest-Europese steenkoolleveringen.

Backwardation: situatie waarbij de marktprijzen voor leveringen in de nabije toekomst hoger zijn dan voor leveringen verder in de toekomst.

Bearish: situatie waarbij de marktpelers een daling van de marktprijs verwachten.

Brent: referentie voor de Noordzeeolie die wordt verhandeld op de ICE-futuresbeurs in Londen.

Bullish: situatie waarbij de marktpelers een stijging van de marktprijs verwachten.

CER: Certified Emissions Reductions. Certificaten voor emissiereducties verwezenlijkt via CDM-projecten (CDM = Clean Development Mechanism) die door geïndustrialiseerde landen worden uitgevoerd in ontwikkelingslanden.

Clean dark spread: verschil tussen de marktprijs voor elektriciteit en de kosten van de steenkool gebruikt voor de productie van die elektriciteit, met inbegrip van de emissiekosten ("clean").

Clean spark spread: verschil tussen de marktprijs voor elektriciteit en de kosten van het gas gebruikt voor de productie van die elektriciteit, met inbegrip van de emissiekosten ("clean").

Contango: situatie waarbij de marktprijzen voor leveringen in de nabije toekomst lager zijn dan voor leveringen verder in de toekomst.

EUA: EU-emissierechten (EUA's) zijn de rechten die worden toegekend aan de bedrijven die deelnemen aan het Europees systeem voor de handel in emissierechten (EU ETS: EU Emission Trading Scheme). Elke EUA geeft de eigenaar het recht om één ton CO₂ uit te stoten. De beschikbare hoeveelheid emissierechten is beperkt.

Long: als een marktdeelnemer een longpositie inneemt, heeft hij een grondstof gekocht met de verwachting dat hij ze later tegen een hogere prijs zal verkopen.

Merit Order: de volgorde waarin elektriciteitscentrales worden ingezet, vastgesteld op basis van hun specifieke, variabele productiekosten.

NBP: referentie voor het aardgas dat wordt verhandeld op het Britse National Balancing Point, Europa's grootste hub voor de spot- en forwardhandel in gas.

Short: als een marktdeelnemer een shortpositie inneemt, heeft hij een grondstof verkocht met de verwachting dat hij ze later tegen een lagere prijs zal inkopen.

TTF: referentie voor het aardgas dat wordt verhandeld op de Nederlandse gasbeurs Title Transfer Facility, beheerd door transmissienetbeheerder GTS.

WTI: West Texas Intermediate, type ruwe olie die als referentie wordt gebruikt in de Verenigde Staten en vaak wordt aangeduid als 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

Economic Research

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

Disclaimer

Dit document is uitsluitend bedoeld ter informatie. Het is geen onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied, noch een persoonlijke of algemene aanbeveling inzake transacties in financiële instrumenten of een beleggingsadvies.

Dit document is bedoeld om algemeen te worden verspreid; het houdt geen rekening met de specifieke beleggingsdoelstellingen, de financiële toestand of de bijzondere behoeften van de ontvanger. Het mag niet zonder schriftelijke toestemming van GDF SUEZ Trading worden bezorgd aan andere personen.

De erin vervatte informatie, met inbegrip van goede meningen, is niet bedoeld als aanbod of verzoek om financiële instrumenten, producten of diensten te kopen of te verkopen, noch als onderzoek op beleggingsgebied, als beleggingsaanbeveling of als financieel, beleggings-, juridisch, fiscaal, boekhoudkundig of ander advies.

Alle in dit document vervatte informatie is verkregen van en/of gebaseerd op bronnen waarvan wordt aangenomen dat ze betrouwbaar zijn; zij wordt geacht duidelijk, eerlijk en niet misleidend te zijn, maar de juistheid of volledigheid ervan kan niet worden gewaarborgd. De in dit document weergegeven standpunten en meningen, voorspellingen, veronderstellingen, ramingen en richtprijzen gelden voor de opgegeven datum en kunnen te allen tijde worden gewijzigd zonder voorafgaande kennisgeving. De in het document vermelde cijfers die verwijzen naar prestaties uit het verleden vormen in geen geval een indicatie voor toekomstige waarden of prestaties. GDF SUEZ Trading is niet verplicht om dit document bekend te maken of er rekening mee te houden wanneer het zijn klanten advies verstrekt of met of voor hen handelt. GDF SUEZ Trading, zijn moedermaatschappijen (met inbegrip van GDF SUEZ), verbonden ondernemingen, directeurs, medewerkers, vertegenwoordigers of adviseurs noch enige andere persoon accepteren enige aansprakelijkheid jegens wie dan ook voor directe, indirecte, bijzondere, incidentele, gevolgschade of penaltiteiten (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, winstderving) die voortvloeit uit het gebruik en de verspreiding van dit document of de erin vervatte informatie.

Niets in dit document is gericht op of bedoeld om te worden gebruikt door particuliere klanten of niet-professionele cliënten (zoals omschreven in Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten - MIFID). Particuliere klanten of niet-professionele cliënten die een kopie van dit document in bezit krijgen, mogen zich niet enkel op de erin vervatte informatie baseren om beleggingsbeslissingen te nemen, maar dienen onafhankelijk financieel advies in te winnen. GDF SUEZ Trading, zijn moedermaatschappijen (met inbegrip van GDF SUEZ), verbonden ondernemingen, directeurs, medewerkers, vertegenwoordigers of adviseurs noch enige andere persoon zijn aansprakelijk voor enig gebruik van dit document of de erin vervatte informatie dat zou kunnen leiden tot financieel verlies of tot het nemen van beslissingen om transacties aan te gaan op basis van dit document.

Het handelen in grondstoffen, financiële instrumenten, derivaten (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, forwards, opties en contracten ter verrekening van verschillen) of andere activa houdt specifieke risico's en andere significante aspecten in. U behoort niet te handelen in deze producten tenzij u de aard ervan en het risico waaraan u zich blootstelt ten volle begrijpt. De ontvanger van dit document wordt ten stelligste aangeraden onafhankelijk juridisch of financieel advies in te winnen alvorens beleggingsbeslissingen te nemen, inzonderheid om na te gaan of deze beleggingsbeslissingen beantwoorden aan zijn specifieke beleggingsdoelstellingen en financiële capaciteiten; in geen geval mag hij zich voor beleggingsbeslissingen enkel op dit document baseren.

Van tijd tot tijd, en voor zover toegestaan door de toepasselijke wetgeving, mogen GDF SUEZ Trading en/of de ondernemingen die ermee verbonden zijn binnen de Groep GDF SUEZ optreden op basis van het document of gebruik maken van de erin vervatte informatie, voorafgaand aan of onmiddellijk na de verspreiding ervan. Van tijd tot tijd mogen zij de in dit document vermelde grondstoffen, financiële instrumenten, derivaten of andere activa aanhouden, erin handelen, profijt trekken van de handel erin of optreden als marktmakers, adviseurs of makelaars met betrekking tot deze producten. GDF SUEZ Trading, zijn moedermaatschappijen (met inbegrip van GDF SUEZ), gelieerde ondernemingen, directeurs, medewerkers, vertegenwoordigers of adviseurs mogen van tijd tot tijd een positie innemen in de in dit document vermelde beleggingen of eraan gerelateerde beleggingen, of deze aanhouden.

Belangrijk:

De omstandigheden waarin dit document is opgesteld zijn dusdanig, dat het niet mag worden beschouwd als **onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied** zoals bedoeld in de MIFID-richtlijn. Dit document dient te worden beschouwd als marketingcommunicatie voor de doeleinden van MIFID. Het is niet opgesteld in overeenstemming met de regelgevende bepalingen ter bevordering van het onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied en voor GDF SUEZ Trading gelden geen verbodsmaatregelen voor het handelen in de in dit document vermelde grondstoffen, financiële instrumenten, derivaten of andere activa voorafgaand aan de verspreiding van deze marketingcommunicatie. Redenen hiervoor zijn ondermeer dat de rapporterings- of vergoedingsstructuren of de fysieke locatie van de auteur van dit document of het feit dat de auteur kan deelnemen aan klantrelaties mogelijk niet voldoen aan de vastgestelde wettelijke eisen ter bevordering van het onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied.

Verklaring der analisten:

Dit document is opgesteld door de economen van GDF SUEZ Trading. Iedere auteur van dit document verklaart hierbij dat de erin tot uitdrukking gebrachte inzichten een getrouwe weergave zijn van zijn of haar persoonlijke inzichten inzake de in dit document vermelde grondstoffen, financiële instrumenten, derivaten of andere activa en niet van de inzichten van GDF SUEZ Trading of andere medewerkers van GDF SUEZ Trading.

Verrichting van bedrijfsactiviteiten:

GDF SUEZ Trading is niet gerechtigd om bedrijfsactiviteiten, met inbegrip van de verspreiding van dit document, te verrichten in alle rechtsgebieden. Sommige producten en diensten zijn mogelijk niet beschikbaar in alle jurisdicties of voor alle klanten. Derhalve dient de ontvanger van dit document advies in te winnen over het al dan niet voldoen aan de toepasselijke wet- en regelgeving van door hem voorgenomen beleggingen, voordat hij een beleggingsbeslissing neemt. GDF SUEZ Trading, zijn moedermaatschappijen (met inbegrip van GDF SUEZ), gelieerde ondernemingen, directeurs, medewerkers, vertegenwoordigers of adviseurs noch enige andere persoon zijn aansprakelijk met betrekking tot de verspreiding, het bezit en de versterking van dit document of de erin vervatte informatie in welke jurisdictie dan ook.

Auteursrechten:

Alle marktgegevens, namen en bronnen die zijn opgenomen of worden vermeld in dit document kunnen de exclusieve eigendom zijn van de erkende uitgever, vermeld als bron van de gegevens, en kunnen derhalve beschermd zijn door internationale of Franse auteursrechtwetten. Het is uw verantwoordelijkheid om deze regels na te leven.