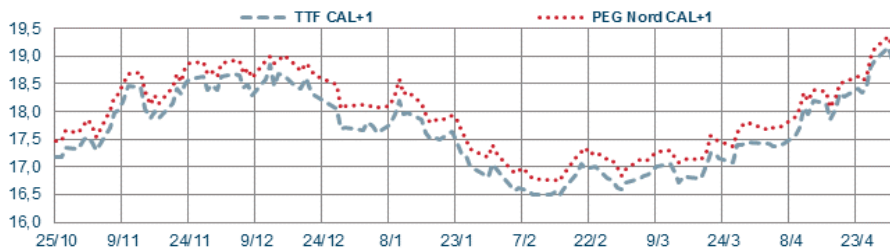


Cher client,

**Afin de vous accompagner au mieux dans la gestion de votre contrat et votre stratégie d'achat, Gas Natural Fenosa souhaite partager avec vous son expertise du marché.**

En effet ses dernières évolutions nous semblent pertinentes pour votre prise de décision, et font de cette saison une période particulière où les prix ne devraient pas connaître la baisse qui caractérise habituellement la période estivale.

#### Prix CAL+1 PEGNord et TTF (€/MWh)

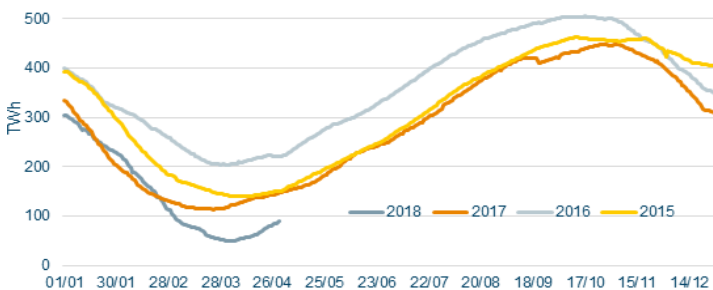


Source : Cotations Powernext

Plusieurs facteurs fondamentaux vont mitiger la baisse des prix cet été malgré la fin de l'hiver, généralement synonyme de détente sur les marchés :

- > La fermeture l'année dernière de Rough, la plus grande infrastructure de stockage au Royaume-Uni, augmente la dépendance de ce pays aux importations depuis le marché gazier européen continental ;
- > La production gazière européenne baisse rapidement suite aux restrictions mises en place par le gouvernement hollandais sur le champ gazier de Groningue ;
- > Les sites de stockage européens sont à des niveaux historiquement bas après un hiver où ils ont été fortement sollicités (voir graphique ci-bas). Cela signifie que la demande sera particulièrement élevée pour reconstituer les stocks pendant les mois à venir ;

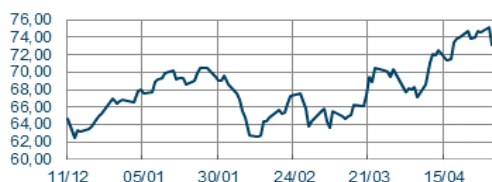
#### Aggregated Northwest European storage (Belgium, France, Germany and Netherlands)



Source : Storage Europe Reuters

- > Les prix du pétrole suivent une tendance haussière (voir graphique ci-bas) du fait d'une forte demande globale et de la réduction de la production pétrolière des pays de l'accord de l'OPEP

#### BRENT evolution (\$/baril)



Source : cotations ICE

Votre chargé d'affaires se tient à votre entière disposition pour discuter de votre stratégie d'achat.

La Direction Commerciale.

*Cette analyse vous informe sur les tendances du marché du gaz. Même si les sources sur lesquelles elle se base sont connues, sérieuses et réputées complètes, les prix sont indiqués à titre purement informatif par Gas Natural Europe. Si un client décide d'acheter du gaz au vu de cette analyse, Gas Natural Europe devra procéder à une cotation qui prendra en considération des éléments complémentaires pour proposer des conditions générales et particulières de fourniture de gaz qui seront négociées entre les parties. En conséquence, en aucun cas Gas Natural Europe ne pourra voir sa responsabilité engagée pour la communication des prix ou avis mentionnés dans cette analyse.*