

Agritel HEBDO

N° 187 • LUNDI 14 AVRIL

www.agritel.fr

COTATIONS AGRITEL au 11/04/08

Sous - Jacent	Cotations Échéance rapprochée	Variation Semaine précédente
BLE Rendu Rouen Récolte 2007	229.00 €/T	- 8.00 €
MAÏS Fob Bordeaux Ré- colte 2007	195.50 €/T	+ 1.50 €
COLZA Fob Moselle Récolte 2007	448.50 €/T	- 6.00 €
Fuel France	0.6226 €/L	- 0.0040 €/L
PETROLE New York	109.70 usd/Baril	+ 2.80 \$/Baril
€/USD	1.5720	+ 0.0040
BLE Mer Noire	NC	+ 0.00 €
BLE Chicago Récolte 2007	208.00 €/T	- 19.70 €
SOJA Délivré Montoir	370.00 €/T	+ 0.00 €

EDITO



Céréales

LE TEMPS JOUE CONTRE LE MARCHÉ

Chaque jour qui passe est un élément positif pour l'étape des cultures et donc pour les acheteurs. En effet, les conditions climatiques demeurent favorables sur l'ensemble de l'hémisphère nord et la tendance du marché est dans ces conditions à l'effritement. Cela est confirmé par les analyses techniques qui affichent une tendance baissière sur l'ensemble des céréales. Les cours restent néanmoins par comparaison aux dernières années sur des niveaux de prix élevés, confirmant ainsi le changement de tendance long terme et validant une situation structurelle favorable aux matières premières agricoles. Les vendeurs demeurent néanmoins figés par l'évolution des cours de l'an passé qui donnait tord aux vendeurs précoces compte tenu des incidents climatiques tardifs. De crainte de voir le phénomène se renouveler, les ventes demeurent frileuses en récolte 2008 et la sensibilité au

manque d'opportunité à la hausse reste plus forte que la sensibilité au risque de baisse. Cela pourrait être géré par une stratégie à base d'options, mais le coût élevé des primes pénalise cette dernière.

En conséquence, nous renouvelons notre conseil de couverture à la vente pour les producteurs à hauteur de 40 % sur les volumes estimés récolte 2008.

Au niveau des OS, il est toujours difficile d'engager des ventes avant fixation du prix d'acompte, tant de par la gestion du risque interne avant fixation du prix d'acompte, que par l'estimation rendue de plus en plus complexe sur les volumes estimés à devoir gérer à travers ce mode de commercialisation.

Le marché devrait donc continuer à s'effriter en l'absence d'incidents climatiques pour prendre en compte la hausse de la production attendue.

Les fondamentaux couplés aux analyses chartistes vont donc continuer à rythmer les marchés dans les semaines à venir avec une attention toute particulière aux conditions climatiques. On s'interrogera de même sur les conséquences politiques de la hausse des cours des matières premières dans les pays pauvres.

Nos recommandations

Suite page 2 →

BLE: LE MARCHÉ RESTE INSCRIT A COURT TERME DANS UNE TENDANCE LOURDE. LES PRODUCTEURS AURONT ARBITRÉ 40 % DE LEUR RECOLTE 2008 ET LES ACHETEURS NE SE PRÉCIPITERONT PAS.

ORGES: DANS LA MESURE DU POSSIBLE ARBITRER 40 % DES ORGES BRASSICOLES RECOLTE 2008 SI CELA N'A PAS ENCORE ÉTÉ FAIT.

COLZA : POURSUITE DE LA STRATÉGIE DE COUVERTURE À BASE DE PUT (OU VENTE ET ACHAT DE CALL) SUR LA NOUVELLE RECOLTE JUSQU'À 100 % DU VOLUME POUR LES PRODUCTEURS.

MAIS : SOLDER LA RECOLTE 2007. PORTER À 20 % LES VENTES EN RECOLTE 2008.

Les orges sont aux abonnés absents en récolte 2007 en qualité brassicole. En récolte 2008 les cotations sont également rares mais incitent à protéger 40 % de la future campagne si cela n'a pas encore été fait.

Oléagineux

LE MARCHÉ CHERCHE UNE NOUVELLE ORIENTATION

Les cours du colza ont finalement évolué dans une fourchette relativement étroite sur la semaine, confirmant une certaine stabilisation des cours sur les niveaux actuels. Les fondamentaux semblent avoir été pricés et les opérateurs portent leur attention en ce moment sur l'évolution des conditions climatiques aux États-Unis, ce qui va conditionner une éventuelle accentuation des report de semis de maïs vers le soja si les conditions humides

venaient à persister. Autre facteur suivi de près par les opérateurs, les négociations entre farmers et le gouvernement argentin. En effet toute reprise ou poursuite du mouvement de grève entraînerait une hausse des cours temporaire du soja et donc du colza conséquence des difficultés d'approvisionnement sur le rapproché. Second élément porteur pour le marché, l'état des stocks de canola au Canada qui pourrait être révisé à la baisse, conséquence d'une activité de crush supérieure aux attentes. Les fondamentaux demeurent solides sur ce marché ce qui nous incite toujours à privilégier un accompagnement éventuel des ventes de producteurs par l'achat de calls se résumant à une stratégie de puts dits synthétiques. En tournesol les niveaux actuels peu-

vent être mis à profit pour fixer une partie de la récolte 2008.

vent être mis à profit pour fixer une partie de la récolte 2008.

MAÏS

POURSUITE DES IMPORTATIONS

Avec 278 000 T de maïs importés encore la semaine passée, ce qui porte le volume total importé au niveau européen à 11.2 millions de tonnes pour cette campagne, le marché du maïs européen peine à bénéficier de la hausse des cours mondiaux, ce d'autant plus que ces derniers demeurent bien en deçà des cours européens soutenus par la prime au non OGM.

On constate ainsi un écart de prix entre blé et maïs (spread) nouvelle récolte qui revient sur des niveaux comparables à ceux constatés ces dernières années, nul doute que tant la poursuite des importations que la qualité des blés nouvelle récolte seront les facteurs à suivre pour la prochaine campagne. Par précaution les producteurs peuvent engager 20 % .

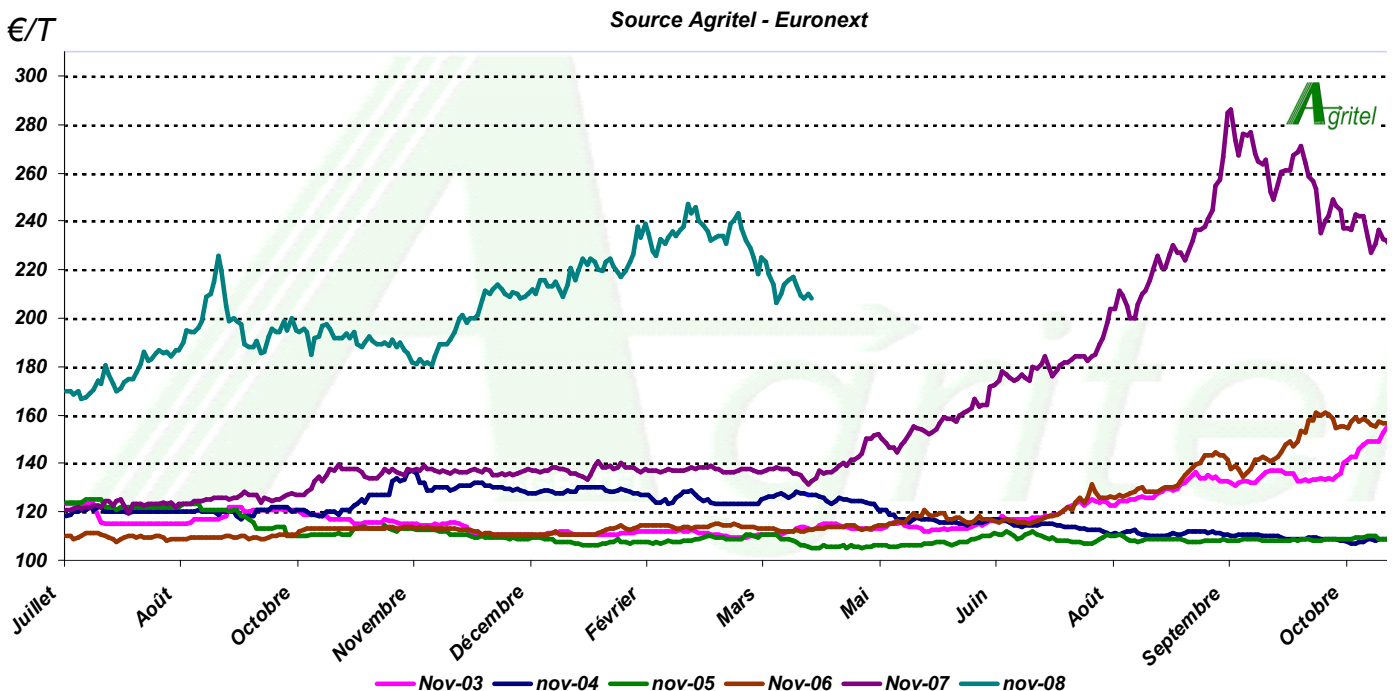
Pricing OPTIONS à la monnaie :

	VOLATILITE rapprochée estimée	MAI 2008	NOV 2008	JAN 2009
BLE	40.00 %	2.00	22.30	26.00
MAÏS	28.00 %	1.20	16.00	18.40
COLZA	28.00 %	2.80	34.20	39.00

A SUIVRE CETTE SEMAINE

- ▶ 14 Avril : Etat des cultures aux Etats-Unis (Crop Rating)
- ▶ 15 Avril : Dernier jour de levée des options mai 2008 en blé et colza.

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE: Historique des échéances blé Novembre Euronext



Téléphone : (33) 1 53 05 57 09 – Télécopie : (33) 1 53 05 96 71 Email : contact@agritel.fr

Siège social : 10 avenue de la grande armée 75017 Paris – SARL au capital de 10.000 euros – R.C.S. Paris 432 674 380

©Agritel 2008 - Droits d'usage privé - Reproduction interdite