



# La clef des champs

du 24 juin 2011

## Blé

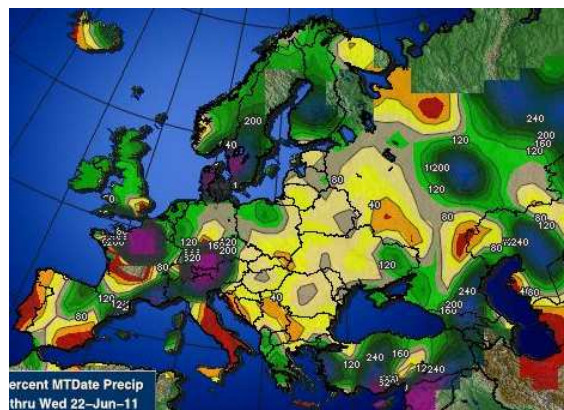
Euronext poursuit son repli cette semaine dans un mouvement où couverture, panique et la spéculation s'entremêlent. Le contrat blé MATIF s'échange donc à 20€/T de moins que lors de notre dernier bulletin cumule 45€/T de baisse en à peine plus de 2 semaines ! Le mouvement, initié par l'amélioration des conditions météo en Europe de l'Ouest, est aujourd'hui alimenté par la pression récolte aux Etats-Unis (rendements sur les blés d'hiver légèrement mieux qu'anticipés) et la concurrence accrue des blés d'origine Mer Noire. En apprenant mardi matin que la Tunisie avait acheté du blé à 15\$/T moins cher que les meilleures offres françaises, Euronext a en effet violemment réagi en perdant jusqu'à 17€/T en cours de séance. La rupture du support psychologique à 200€/T et les couvertures d'options ont activement participé à accélérer et amplifier le mouvement. Mais éteignons l'écran cinq minutes et posons nous quelques questions. Les conditions, plus favorables du mois de juin pourraient effectivement conduire France, Allemagne et Angleterre à réviser à la hausse des estimations de production ultra pessimistes, mais la récolte européenne sera-t-elle pour autant bonne ? Même question pour les blés d'hiver US ? A-t-on déjà oublié que les stocks des 4 blocs exportateurs de l'hémisphère nord (USA, Canada, Mer Noire, UE) ont fondu de plus de 40% en un an ? Quand est-il des emblavements de printemps canadiens ? La Russie promet 15MT d'exportation de céréales l'an prochain, mais doit-on considérer ces chiffres comme acquis à l'heure où le déficit hydrique se creuse (cf petites cartes à côté du paragraphe). Pourquoi les prix baissent en France alors que nous sommes compétitifs à l'export (cf dernier appel d'offres égyptien) et que notre surplus exportable ne devrait pas excéder 6MT cette année ?

**Pour faire bref, le marché a une nouvelle fois subi les foudres de la finance internationale et a certainement fait paniquer quelques OS qui avaient oublié de vendre. Mais il est à notre avis encore un peu tôt pour imaginer un effondrement des cours compte tenu des bilans et des incertitudes sur les récoltes 2011.**

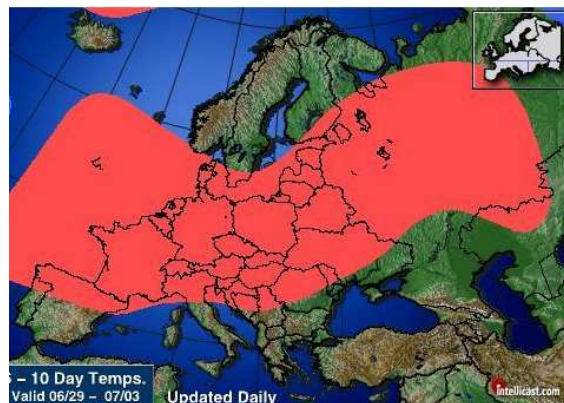
## Analyse graphique blé Euronext nov 2011



## Précipitation juin 2011-écart par rapport à la moyenne



## Prévision des températures à 10 jours



### A retenir cette semaine :

- EURONEXT a perdu plus de 20€/T et vient tester son support graphique à 189€/T échéance novembre 2011
- Les financiers liquident leurs positions par crainte d'un ralentissement de l'économie mondiale (dette européenne, chômage américain, croissance chinoise)
- Les conditions météo plus favorables en juin pourraient conduire France, Allemagne et Royaume-Uni à augmenter leurs prévisions de récolte
- La parité €/€ est très volatile
- Le pétrole chute en dessous des 90\$/baril à New-York
- L'Egypte achète 240KT de blé dont 60KT en origine France
- La Mer Noire offre du blé à 15\$/T moins cher que la France et remporte l'appel d'offres sur la Tunisie.

**Analyse graphique maïs Euronext août 2011**



**Maïs**

Euronext résiste plutôt bien cette semaine malgré la violente baisse des cours du blé. Le marché français est très peu alimenté, et la demande industrielle est forte, ce qui laisse peu de probabilité de voir les tensions sur le marché physique s'estomper avant la récolte 2011.

Le schéma est différent à Chicago où le CBOT dégringole sous l'influence du ralentissement des exportations 2010, de l'amélioration des conditions météo, de la chute du baril de pétrole et du désengagement des fonds d'investissement.

**Tournesol**

La graine de tournesol suit le mouvement baissier. Les conditions climatiques actuelles favorisant le développement des cultures en Europe conjuguées à la forte augmentation des surfaces en Ukraine et en Russie devraient détendre les bilans. Il faut s'attendre à une forte concurrence des pays de l'Est. A noter toutefois que les marges de trituration sont bien meilleures qu'en colza.

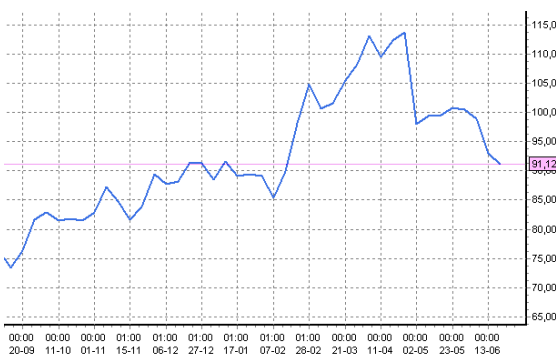
**Colza**

La graine de colza affiche une perte de 20 €/T sur la semaine dans une ambiance plus que morose sur l'ensemble des marchés des commodities. L'avancée des récoltes de colza se poursuit et laisse place à une grande hétérogénéité sur les rendements. Il est encore tôt pour avancer des chiffres dans un bilan européen 2011/12 toujours tendu. Sur le marché du soja, nous assistons également à un repli des cours. Le dernier Crop Progress de l'USDA fait état de semis effectués à 94%. Peu de risque sur l'offre pour le moment alors que les exports américains ralentissent et laisse envisager une augmentation des stocks dans le prochain rapport USDA (30 juin). La situation est donc toujours contrastée entre le continent européen et le continent américain même si les cours des deux côtés de l'Atlantique ont pris la même direction cette semaine. Dans le même temps, l'huile de palme à Kuala Lumpur touchent un plus bas depuis sept mois. Dans l'actualité de cette semaine, il faut également noter la décision hier de l'Agence internationale de l'énergie de puiser 60 millions de barils de pétrole dans leurs stocks stratégiques pour compenser l'arrêt des exportations libyennes, provoquant hier une chute du baril de 5\$ à 90\$. Au niveau fondamental, StatsCan estime les surfaces 2011 canadiennes de canola à 19,8 millions acres, en hausse de 17,7 % par rapport à 2010.

**Analyse graphique colza Euronext nov 2011**



**Evolution du baril pétrole New-York**



**Parité €/€**

