

Feed HEBDO

Département Matières Premières

N°581 LUNDI 21 décembre 2015

www.agritel.fr

Cotations AGRITEL 21-déc.-15 Cotations Sous-Jacent Hebdo Mens. > BLE TENDRE Rend Rouen Base Juillet R15 162,00 €/T -8 220mini Blé tendre -5 185,00 \$/T Fob Rouen **FOB USA** 206,00 \$/T Flat R15 **FOB Russie** 193,00 \$/T 12,5%N R15 > ORGES FOURRAGERES 155,00 €/T -3 Rendu Rouen Base R15 Fob Mer Noire 181,00 \$/T R15 > ORGES BRASSICOLES Fob Creil Base 181,00 €/T +1 Juillet R15 > MAÏS Rend Bord. 154,00 €/T -3 Base Juillet R15 Fob Rhin Base 169,00 €/T 0 Juillet R15 **CBOT** Échéance 148,00 \$/T +6 rapp. > PETROLE -0,021 0,4489 €/L Fuel France New York **34,50** \$/B -3,1-7,1Échéance rapp. > PARITE Euro/Dollar 1,09 -0.008 +0.025 > ENGRAIS France AN 33,5 Vrac 308,00 €/T AN27 Vrac 252,00 €/T 0 franco Urée 271,50 €/T -16 Dép. Port Sol. Azotée 178,00 €/T -5,5 Dép.Rouen



Céréales à paille

> PAS DE PRIME DE RISQUE **CLIMATIQUE**

Les cours du blé sont inchangés par rapport à la semaine précédente, ce qui cache cependant une orientation baissière de début de semaine, suivie d'une hausse en seconde partie. Les cours semblent avoir intégré, à notre avis, la situation lourde de la campagne 2015/2016 et il faut d'ores et déjà se pencher sur la récolte 2016.

Les températures anormalement élevées constatées sur l'ensemble de l'hémisphère nord suscitent bien des interrogations. Les stades végétatifs des cultures d'automne sont très en avance pour la saison et cela laisse la place à des risques de gel tardifs non négligeables. Cela est valable tant sur l'Europe que sur le bassin mer Noire. Rarement les couvertures neigeuses auront été aussi faibles au 20 décembre que celles constatées ce jour. En Ukraine, la récolte 2016 est d'ores et déjà certaine d'afficher des niveaux très sensiblement inférieurs à ceux de l'an passé et les analystes d'Agritel du bureau de Kiev suivent de très près l'évolution de l'état des cultures.

En Inde, les semis sont toujours en retard de 16 % par rapport à l'an passé soit environ 4 Mha. Cela pourrait entraîner une deuxième mauvaise récolte de suite, ce qui, conjugué à la forte baisse des stocks de début de campagne, devrait mettre ce pays dans la catégorie des importateurs selon nos prévisions pour la prochaine campagne.

Les exportations européennes, et particulièrement françaises, affichent une bonne performance sur le mois de décembre et la compétitivité de nos origines sur la scène internationale reste d'actualité, tant que la parité euro/ dollar n'affiche pas d'inversion de tendance.

Ainsi, même si les fondamentaux demeurent lourds, nous estimons que ces derniers sont déjà bien pricés alors que les risques climatiques et les surfaces en baisse ne sont pas suffisamment pris en compte dans les cours.

De son côté, le marché des orges fourragères affiche une très grande lourdeur au plus fort depuis 2009/2010. Mais, pour le moment, l'écart de prix entre blé et orges se maintient sur des niveaux intermédiaires de l'ordre de 7-8 €/t à Rouen. En effet, de nouveaux chargements sont en cours sur les principaux ports français à destination de l'Arabie Saoudite. La perspective principale se présente toujours sur la prochaine campagne où la hausse des surfaces européennes et mer Noire devrait conduire à un engorgement de cet étroit marché.

Maïs

> Prix bas

très faibles, au plus bas de l'année, dans un contexte de marché qui demeure déprimé. En effet, la combinaison de la situation financière du groupe Abengoa conjuguée au développement des foyers de grippe aviaire ne sont pas faits pour soutenir la demande.Les niveaux de prix actuels se situent en deçà de l'ensemble ment peu acheteuses sur le CBOT, ce des coûts de production que ce soit en France ou aux USA. Si la lourdeur tir davantage sur ce produit. Parmi les semble bien installée à court terme, à plus longue échéance, le marché semble notera la chute des cours du pétrole, plus sensible. En effet, le principal sou- avec là aussi des niveaux de prix non tien est le prix en lui-même. Un cours supportables sur la durée pour les pays

significativement en-dessous des coûts Les cours du maïs affichent des niveaux de production n'est pas durable, si cela s'inscrit au niveau mondial, ce qui est le cas notamment chez le premier producteur mondial que sont les USA. Un impact sur les surfaces emblavées devrait être visible au printemps prochain dans l'hémisphère nord. Les fonds affichent toujours des positions anormalequi leur laisse la possibilité de réinveséléments pénalisants pour la filière, on producteurs.

Tél: 01.53.05.96.70

> GRAINES OLEAGINEUSES			
74 00	€/T	-3	-7
37 1,00	C/ 1	,	,
			_
05,00	€/T	-10	-5
	cad		
78,00		+3	+18
29.00) \$/T	+10	+19
> HUILES VEGETALES			
50,00	€/T	-10	+9
4F 00	Ć /T	40	20
45,00	\$/ I	-10	-20
2376	R/T	+66	+236
22,00	€/T	+1	-15
18 00	£/T	0.0	-13,0
10,00	C/ 1	0,0	-13,0
30,00	€/T	2,0	-10,0
-			
00 00	£/T	0.0	-9,0
,,,,,,	C/ I	0,0	-7,0
62 NN	€ /T	0.0	-11,0
52,00	C/ 1	0,0	11,0
	78,00 78,00 29,00 \$ 50,00 45,00 2376 22,00	05,00 €/T 78,00 /T 29,00 \$/T 50,00 €/T 45,00 \$/T 2376 R/T 22,00 €/T 18,00 €/T	78,00

Protéines

> Weather market brésilien ?

C'est dans une ambiance très lourde que les cours poursuivaient leur chemin baissier une grande partie de la semaine passée à Chicago. Ainsi, les tourteaux de soja échéance janvier 2016 ont atteint un nouveau plus bas depuis avril 2010 à 266.4 \$/short ton tandis que la graine de soja échéance janvier 2016 a retrouvé les plus bas de novembre dernier à proximité des 8.50 \$/boisseaux.

En toile de fond, les cours du baril de pétrole ne cessent de s'enfoncer dans la déprime et s'installent désormais sous les 35 \$ à New York. Si à moyenterme, la baisse de rentabilité des shales-oil US et les difficultés financières des pays du Moyen-Orient devraient conduire à un retournement de situation, pour le moment, la résorption des abondantes disponibilités actuelles prendra beaucoup de temps.

Le marché de la graine de soja US était également compressé par des chiffres export hebdomadaires US inférieurs aux attentes à 0.89 Mt et inférieurs de 6% au trend nécessaire pour atteindre les objectifs de l'USDA.

Autre élément de poids affectant ce

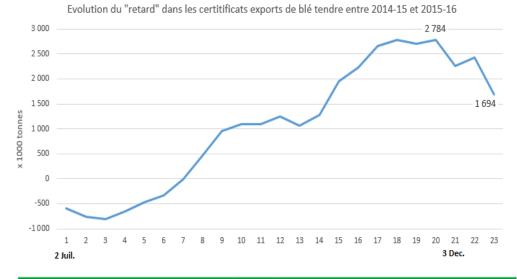
marché: la situation qui évolue très vite en Argentine. En moins d'une semaine; le gouvernement Macri a abaissé de 5% ses taxes à l'export sur le soja et ses produits et a libéralisé le peso argentin qui a perdu près de 40% dans la seule journée du 17 décembre dernier. Si une accentuation des ventes argentines se fait de plus en plus probable, elle est toutefois en grande partie intégrée dans le marché.

Par ailleurs cette pression baissière pourrait être en grande partie annulée par une dégradation à venir des perspectives de production attendues au Brésil. En effet, selon les cartes d'indices de santé végétatives (VHI), environ 40% des cultures de soja sont à ce jour dans un état dégradé dans le centre et le nord du Brésil. Alors que dans le sud du pays, les pluies sont abondantes et excédentaires, dans ces zones, les pluies ne se sont pas accentuées en novembre et début décembre et elles demeurent déficitaires par rapport aux normales. Les premières estimations locales de récolte sous les 100 Mt commencent d'ailleurs à s'afficher.

Il faudra toutefois attendre encore quelques semaines avant de juger de l'irréversibilité de ce phénomène. D'ici là les fonds se montrent prudents et rachètent leurs positions « shorts » à Chicago.

Le graphique de la semaine

Un retard à l'export de blé qui commence à se rattraper



> Commentaires

Bruxelles vient d'accorder 1,08 Mt de certificats à l'exportation de blé tendre cette semaine pour l'UE, soit le niveau le plus important depuis le début de la campagne.

Sur le graphique ci-contre, on voit le retard dans les certificats export 2015-16 par rapport à 2014-15. En début de campagne, les gros stocks de report allemands ont permis d'avoir une dynamique forte et de prendre de l'avance, mais rapidement la situation s'est inversée et le retard s'est accumulé. Cependant, on voit bien que depuis 4 semaines, ce retard se réduit. Il n'atteint plus que 1,69 Mt contre 2,78 Mt un mois auparavant.

Aujourd'hui, le niveau d'export pays tiers tous blés de l'UE fait débat. Malgré tout, il paraît difficile d'impacter un repli de plus de 2,5 à 3,5 Mt de ces exportations européennes par rapport aux 35,4 Mt de l'an passé quand on regarde la situation dans chaque pays de l'Europe. Ainsi, nous maintenons nos prévisions d'exports entre 32 et 33 Mt tous blés pour cette campagne.

--- FOCUS-

Forte dévaluation en Argentine

Mauricio Macri, récemment élu à la tête de l'Argentine, vient d'autoriser la libéralisation de la monnaie. Depuis jeudi 17 décembre, la monnaie officielle n'est plus fixée. Ainsi, le cours du peso s'est dévalué de plus de 35 % pour atteindre 13,4 peso/USD. La dernière cotation du blue dollar, avant sa disparition jeudi, indiquait 14,10 peso/USD. L'inflation a donc été immédiate et les plus pauvres se plaignent déjà de la hausse du prix des produits. L'influence sur les produits agricoles est certaine. Le blé argentin vient de gagner largement en compétitivité et les exports seront plus forts que prévus. En soja, la rétention des producteurs ne s'atténuera pas du jour au lendemain mais on prévoit quand même toujours des exports revus en hausse de 5 à 6 Mt potentiellement.

A SUIVRE CETTE SEMAINE

- 24 Décembre : Ventes exports UE USA
- 24 Décembre : Fermeture des marchés anticipée (Euronext et Chicago)
- 25 Décembre : Marchés clos Euronext et Chicago
- 28 Décembre : Pas d'Agritel Hebdo
- 31 Décembre : Fermeture des marchés anticipée sur Euronext
- 01 Janvier : Marchés clos Euronext et Chicago

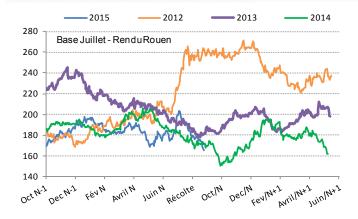


©Agritel 2015- Droits d'usage privé - Reproduction interdite



Recommandations

Blé



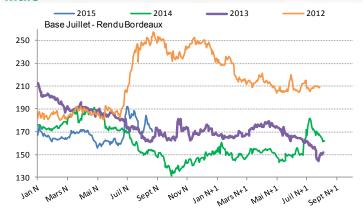
Achats finalisés sur 2015/2016

La détente des cours du blé favorisée par la remontée de l'euro face au dollar nous a incité à finaliser nos achats pour atteindre les 100 % de couverture sur la campagne 2015/2016.

La morosité actuelle est toujours favorable aux achats pour ceux qui seraient moins avancés.

Nous restons en attente sur la prochaine campagne 2016/2017

Maïs

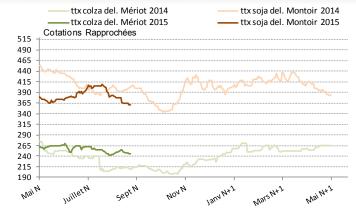


75% de couverture sur 2015/2016

La lourdeur ambiante qui domine sur le marché du maïs et les cours au plus bas depuis le mois de juin dernier nous ont incité à avancer de 25% supplémentaires dans nos achats pour atteindre les 75 % de couverture sur la campagne 2015/2016.

Nous restons en attente pour le reste des volumes.

Tourteaux



75% de couverture sur les 6 de mai 2016 et 35 % sur les 6 de novembre 2016

Nous avons couvert la totalité des besoins jusqu'à la fin avril 2016.

Si ce n'est déjà fait, nous souhaitons profiter de la récente remontée de l'euro des nouveaux plus bas sur les tourteaux d'importation afin de renforcer nos couvertures sur les longueurs.

Notre taux de couverture atteint désormais les 75 % des besoins sur les 6 de mai 2016 et les 35 % des besoins sur les 6 de novembre 2016.

Orge



Achats finalisés sur 2015/2016

La détente des cours des orges fourragères nous a incité à finaliser nos achats pour atteindre les 100 % de couverture sur la campagne 2015/2016.

La morosité actuelle est toujours favorable aux achats pour ceux qui seraient moins avancés.

Nous restons en attente sur la prochaine campagne 2016/2017



Tél: 01.53.05.96.70

©Agritel 2015- Droits d'usage privé - Reproduction Interdite