

## LAIT LIQUIDE

PRÉVISION D'UNE LÉGÈRE AUGMENTATION DE PRODUCTION EN EUROPE.

La collecte laitière européenne, selon la Commission, devrait atteindre 149.4 millions de tonnes en 2015 contre 147.8 en 2014. Les principaux contributeurs de cet accroissement sont l'Irlande, les Pays-Bas et la Pologne. **A L'INVERSE L'ALLEMAGNE ET LA FRANCE VONT AFFICHER DES VOLUMES DE PRODUCTION EN RECUL PAR RAPPORT À L'AN PASSÉ.** Ainsi, malgré

la suppression des quotas laitiers, l'augmentation de production serait faible en 2015 avec +1.1 % contre +4.1 % l'année précédente.

En effet, le décalage entre la décision de faire évoluer la production et sa mise en pratique est généralement d'un an. Entre temps, le contexte mondial a fortement changé avec une dégradation généralisée des cotations des produits laitiers. Ainsi, les éleveurs ayant investi en vue de la fin de l'encadrement des volumes, doivent maintenir un bon rythme de production malgré des prix dégradés. Toutefois, la faible disponibilité en fourrages dans certaines régions, ayant subi un stress hydrique, devrait pousser certains éleveurs à augmenter le taux de réforme avec le retour à l'étable des animaux pour la mauvaise saison.

Dans ce contexte le bilan laitier au niveau européen demeure lourd, limitant un potentiel de rebond durable des cours.

## COMPLEXE LAITIER

4ÈME HAUSSE CONSÉCUTIVE SUR LE GDT EN NOUVELLE-ZÉLANDE.

L'enchère du Global Dairy Trade du 6 octobre s'est soldée par une hausse de + 9.9 % par rapport à la précédente. Cela porte l'indice global à 2 834 \$/t, soit le niveau le plus haut enregistré depuis avril 2015. Les produits commercialisés via cette plateforme affichent une évolution comprise entre -2.3 % pour le beurre et +13 % pour les poudres de lait. En revanche, les volumes offerts via ce moyen de commercialisation restent faibles, avec 35 000 t contre 54 500 à la même période un an plus tôt.

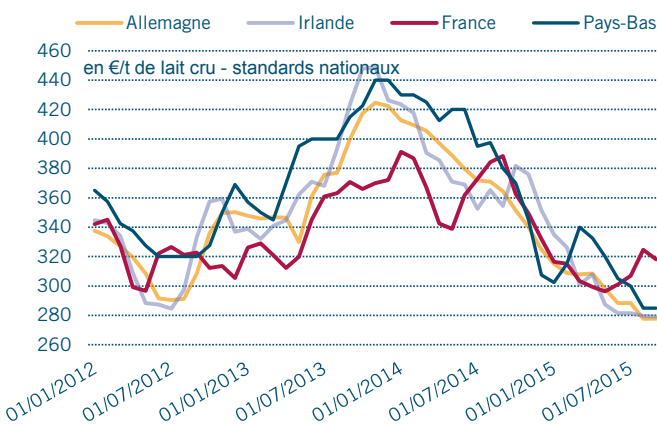
Par ailleurs, en Europe, les prix des produits laitiers restent depuis

quelques semaines relativement fermes sans pour autant afficher un potentiel de hausse très important.

Cependant, des pays de l'Est comme la Lituanie ou la Lettonie restent fortement impactés par l'embargo russe et peinent à trouver de nouveaux débouchés. En conséquence le recours à l'intervention publique, pour ces deux pays, reste d'actualité avec près de 50 % des volumes offerts (630 t) sur la semaine se terminant le 4 octobre 2015.

**Ainsi, le retour d'un certain optimisme dans le secteur laitier implique un ajustement nécessaire de l'offre à la demande.**

### EVOLUTION DU PRIX DU LAIT



### COTATIONS MARCHÉ À TERME

Euronext	Novembre 2015			Divers	Novembre 2015		
	Cours	Sem	PO		Cours	Sem	PO
Poudre de lait écrémé	1870 €/t	+47	0	Lait CME class III	15.69 \$/cwt	+0.13	4439
Beurre	2895 €/t	-55	0	SMP EEX	1890 €/t	-10	81
Poudre de lactosérum	575 €/t	+0	0	SMP CME	106.25 ¢/lb	+11.7	749

### LAIT LIQUIDE

€/1000kg Août	Cours	Mois	An	Spread France
France 38/32	325	+18	-60	/
Allemagne 40/34	278	-10	-93	-47
Pays-Bas 44/..	285	-15	-112	-40
Irlande 39/33.5	280	-2	-86	-45

### COTATIONS UE

Prix €/100 kg	Mois	An	
Beurre	294	+3.7%	-4.4%
SMP	177	+3.1%	-24%
Lacto-sérum	65	+1.6%	-46%
Cheddar	299	+1%	-18%

### RÉSULTATS DE L'ENCHÈRE FONTERRA

Du 06/10/2015	Moyenne	Variation (2 semaines)		Moyenne	Variation (2 semaines)
GDT price index	2 834 \$/t	+9.9%	SMP	2 267 \$/t	+17.0%
WMP	2 824 \$/t	+12.9%	Beurre	3 037 \$/t	-2.3%

### L'AVIS D'AGRITEL

La tendance haussière constatée sur le marché en Océanie et plus globalement la consolidation des prix sur les produits laitiers reste tout de même fragile. La production demeure toujours supérieure à la demande, toutefois la tendance devrait s'inverser dans les mois à venir, notamment grâce à une baisse de la production associée à des prix provoquant l'intérêt des acheteurs. De ce fait, les stocks devraient avoir sensiblement diminué pour le début de campagne 2016 en Europe. Cela permettra de voir les prix progresser plus durablement.

### FOCUS LAIT

### ACCORD TROUVÉ SUR LE PARTENARIAT TRANS-PACIFIQUE

#### Partenariat transpacifique

Le TPP constituerait une zone de libre-échange représentant 40% de l'économie mondiale

Pays participants	Pays intéressés
Population ..... 800 millions	
Poids économique ..... 25 000 milliards de dollars	



Lundi dernier, les discussions entre les ministres du commerce de 12 pays situés sur l'océan Pacifique ont finalement abouti. Cependant l'accord doit maintenant être approuvé par les parlements nationaux comme celui du Canada, des Etats-Unis, de la Nouvelle-Zélande, du Japon, de l'Australie, du Chili ou de Singapour. S'il est ratifié, ce traité libéralisera les échanges d'une zone couvrant 800 millions de consommateurs et 40 % de l'économie mondiale. Au niveau de l'agriculture, cela a deux conséquences majeures. D'une part cela accroît la compétitivité des bassins export d'Amérique vers les pays importateurs d'Asie et d'autre part, met la pression sur l'Union européenne dans le cadre du traité transatlantique. En effet, les pays européens désirent protéger les origines UE au travers des systèmes d'AOP qui, à l'heure actuelle, ne sont pas reconnues par les Etats-Unis.

Il est important de noter que le système de protection de l'offre au Canada est mis en péril, avec l'obligation d'ouvrir le marché du lait à la concurrence sur 3.25 % des volumes.



# TOURTEAUX

## REGAIN DE FERMETÉ

Bien que le sentiment général reste baissier sur le marché du soja, les cours se rapprochent de plus en plus fréquemment des hauts de fourchettes dans lesquels ils naviguent depuis quelques semaines.

Ainsi, à Chicago, les tourteaux se rapprochent des 310 \$/short ton sur décembre 2015 tandis que la graine de soja se rapproche des 9 \$/boisseaux. Si les fonds rachètent d'ores et déjà quelques positions, il faudra probablement un nouvel élément catalyseur pour casser à la hausse ces fortes résistances.

Pour le moment, il s'agit essentiellement d'éléments de support conjoncturels à commencer par le regain d'appétit des investisseurs pour le risque. Cela favorise la reprise des marchés boursiers et surtout du secteur des commodities. Le pétrole profite d'autant plus de ce rebond qu'il est également soutenu par un renforcement des tensions géopolitiques au moyen-orient. Sur le front des exportations, les ventes hebdomadaires US ont dépassé les attentes la semaine passée à 1.28 MT. Le cumul des ventes réalisé sur 2015/2016 rattrape ainsi peu à peu son retard en atteignant dé-

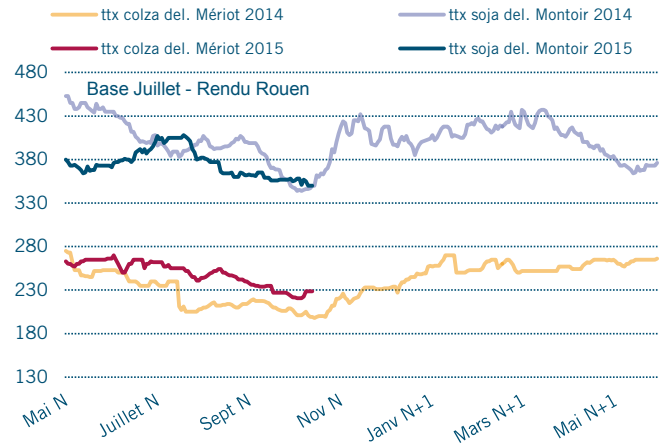
sormais 74 % du cumul de l'an passé à même époque contre 65% il y a encore deux semaines.

Le marché des huiles végétales reste également très ferme dans son ensemble en dépit d'une légère correction technique affichée sur l'huile de Palme à Kula Lumpur. **DANS CE CONTEXTE, LA DEMANDE EN HUILE DE SOJA DEVRAIT S'ACCENTUER DANS LES PROCHAINS MOIS PERMETTANT AUX TRITURATEURS DE « LÂCHER UN PEU DE LEST » SUR LE PRIX DES TOURTEAUX.**

Toutefois à court terme, les opérateurs restent dans l'attente de la finalisation de la récolte US. En effet le doute s'installe suite à l'estimation par l'USDA d'une récolte US en baisse à 105,8 Mt dans son dernier rapport. En cause de cette baisse supérieure aux attentes, les surfaces récoltées reculent plus que prévu à 82, 4 millions d'acres à la suite des intempéries de juin et juillet dernier sur le MiddleWest. Mais l'évolution des cours du soja reste contenue par une prévision record au Brésil remontée de 3 Mt par l'USDA à 100 Mt et affichée par le CONAB entre 100.1 et 101.9 Mt. Toutefois, de tels chiffres de production ne seront atteints que si la pluie fait son retour pour assurer les semis. En effet, le centre du Brésil connaît actuellement des conditions particulièrement sèches retardant les travaux pour le moment.

Sur le portuaire européen, les cours restent attractifs grâce à la remontée de l'euro à 1.1380 face au dollar. Ce regain de fermeté de la devise communautaire compense la hausse du marché de Chicago.

## EVOLUTION DU MARCHÉ



## LES COTATIONS

### TOURTEAUX DE SOJA

	Cours	Sem	Mois
<b>Rapproché</b> Délivré Montoir	350 €/t	-8	+16
<b>6 nov 15</b> Délivré Montoir	350 €/t	-5	-1
<b>6 mai 16</b> Délivré Montoir	336 €/t	-1	-2
<b>Dec 15</b> CBOT	338 \$/t	+6	-2

### TOURTEAUX DE COLZA

	Cours	Sem	Mois
<b>Rapproché</b> Le Mériot	229 €/t	+8	-6
<b>Dec15</b> Euronext	226.5 €/t	+3.5	+0

### TOURTEAUX DE TOURNESOL

	Cours	Sem	Mois
<b>St-Nazaire</b>	188 €/t	+0	-7

### TOURTEAUX DE LIN

	Cours	Sem	Mois
<b>40 % Spot</b> Franco wrac	324 €/t	-2	-6

## POINTS CLÉS À SURVEILLER

**Weather Market :** Les semis de soja sont retardés par le sec dans le centre du Brésil.

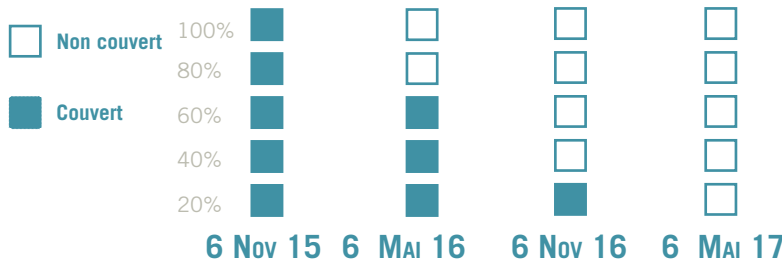
**Fonds :** Les fonds reviennent aux achats sur le soja à Chicago.

**Flux d'actus :** Les tensions géopolitiques s'intensifient au Moyen-Orient soutenant le pétrole.

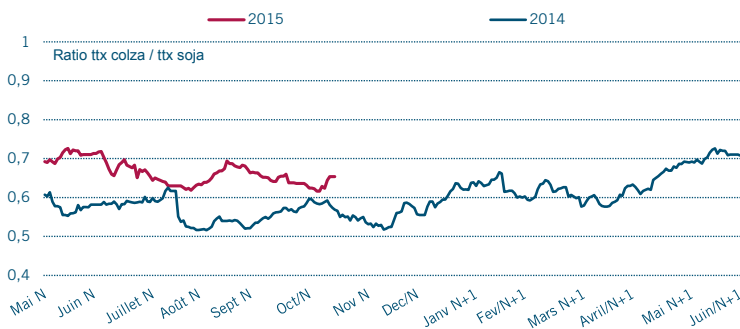
**Analyse quantitative :** Davantages de calls que de puts exerçables ce jeudi à l'échéance des options Novembre 2015.

**Analyse technique :** Prochaine résistance en colza à 380 €/t NOV 15.

## STRATÉGIE TOURTEAUX



## EVOLUTION DU RATIO TOURTEAUX COLZA/SOJA



## RECOMMANDATIONS TOURTEAUX

Nos avons couverts la totalité des besoins jusqu'à la fin avril 2016.

Sur les 6 de mai 2016, nous avons profité du dernier mouvement de repli pour atteindre les 60 % de couverture.

Les niveaux de prix actuels sous les 340 €/T délivré Montoir incitent toujours à débiter les premiers achats sur les 6 de novembre 2016 à hauteur de 20 % des besoins prévisionnels.

## AVIS SUR LE RATIO

Le ratio prix du tourteau de colza sur prix du tourteau de soja se trouve sous les 0,8.

Ainsi notre préférence pour les vaches laitières se portera sur le tourteau de colza qui est dans l'état actuel plus intéressant économiquement.

## AGENDA

- 13 Octobre : Conditions de culture USA - USDA
- 15 Octobre : Clôture des options colza et maïs Novembre 2015
- 15 Octobre : Estimation de la récolte au Royaume-Uni (Defra)
- 15 Octobre : Estimation mensuelle de la production argentine (ministère)
- 15 Octobre : Ventes exports UE et USA
- 19 Octobre : Conditions de culture USA - USDA

## ENERGIE

	Cours	Sem	Mois	Année
Pétrole Londres	52.65 \$/b	+4.52	+4.51	-41.68
Pétrole NY	49.63 \$/b	+4.09	+5	-36.14
Gaz Naturel UE	42.11 £/th	+1.01	+0.72	-13.35
GNR France	0.459 €/L	-0.005	-0.016	-0.181
Sol. azotée Rouen	182.50 €/t	+0	-4	-17.5

# LA TENDANCE DES CÉRÉALES

RETOUR VERS LES PREMIERS NIVEAUX DE RÉSISTANCE

Le marché reste inscrit dans une tendance haussière de faible pente sur le court terme. Les principaux facteurs justifiant ce mouvement se trouvent dans les éléments autres que fondamentaux, à savoir pétrole, fonds et figures techniques. Les bilans demeurent globalement lourds, même si du Weather Market s'invite dans le paysage, un peu comme chaque année à cette époque, avec un déficit hydrique marqué sur la région mer Noire. Les agriculteurs sèment dans le sec, tant en Ukraine qu'en Russie, avec des conséquences non mesurables à ce stade de l'année. En effet, les conditions climatiques de l'hiver détermineront ultérieurement l'impact de ces conditions de semis.

Les exportations restent la clé de voûte de l'évolution des prix européens. L'Algérie était de nouveau présente aux achats la semaine dernière, avec un cumul d'appel d'offres de 3,4 Mt depuis le début de la campagne (livraison jusqu'à fin décembre), dont 1,4 Mt d'origine France déjà chargées.

**DANS CE CONTEXTE GÉNÉRAL, L'ÉVOLUTION DES COURS RESTERA SUR LE RAPPROCHÉ TRÈS DÉPENDANTE DE CELLE DU PÉTROLE ET DES AUTRES MARCHÉS FINANCIERS.**

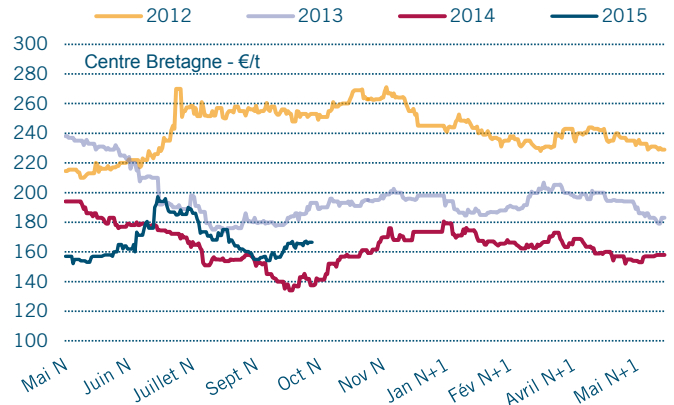
La fermeté reste de mise sur le marché de l'orge fourragère. Les cours continuent de progresser dans le sillage du blé mais également à la faveur d'une bonne dynamique export européenne. En effet, après deux semaines d'accalmie, Bruxelles a octroyé 229 778 tonnes de certificats export la semaine passée portant le cumul depuis le début de campagne à 3,67 Mt.

Les cours du maïs progressent dans le sillage du blé avec, comme pour ce dernier, des bilans qui demeurent plutôt lourds au niveau mondial, mais des niveaux de prix qui intègrent déjà ce poids des fondamentaux.

Le rapport USDA a logiquement révisé à la baisse son estimation de production pour l'Ukraine, passant de 27 à 25 Mt par rapport au mois précédent. Malgré cette révision, le chiffre apparaît encore trop élevé au regard des analystes d'Agritel de Kiev, qui affichent une production de 23 Mt.

## BLÉ

### ÉVOLUTION DU MARCHÉ



### LES COTATIONS

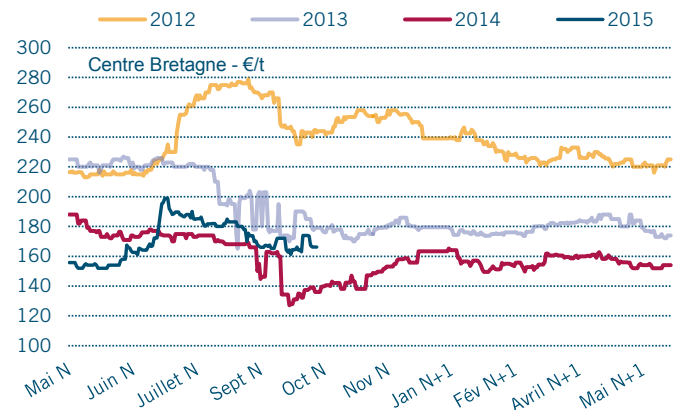
	Cours	Sem	Mois
<b>Rendu centre Bretagne</b>	166.5	+1	+12.5
Base juillet	€t		
<b>Rendu Rouen</b>	166	+4	+15
Base juillet	€t		

### LES OPTIONS

	Prime Monnaie	Vol	Δ Vol
<b>Dec15</b>	5.1 €t	21.1%	-
<b>Mars16</b>	8.8 €t	19.8%	-
<b>Mai16</b>	10.8 €t	18.9%	-
<b>Sept16</b>	13.3 €t	18.6%	+

## Maïs

### ÉVOLUTION DU MARCHÉ



### LES COTATIONS

	Cours	Sem	Mois
<b>Centre Bretagne Rendu</b>	166.5 €t	-7.5	-0.25
<b>Fob Rhin</b>	167 €t	+4	+6
<b>Rendu Bdx</b>	153 €t	+4	-2
Base juillet			

### LES OPTIONS

	Prime Monnaie	Vol	Δ Vol
<b>Jan16</b>	6.5 €t	20.3%	+
<b>Mars16</b>	8.3 €t	19.3%	+
<b>Juin16</b>	9.6 €t	17.1%	+
<b>Aou16</b>	10.7 €t	17%	-

### POINTS CLÉS À SURVEILLER

**Weather Market :** Les conditions sèches sur la mer Noire perdurent mais des pluies sont annoncées sous 10 jours. A suivre...

**Fonds :** Les fonds revendent à Chicago.

**Flux d'actus :** Le rapport USDA nous paraît sous évaluer la demande mondiale.

**Analyse quantitative :** Cloture des échéances Novembre en options jeudi.

**Analyse technique :** Le marché pourrait aller tester la large zone de résistance 182/188 € sur Décembre 2015.

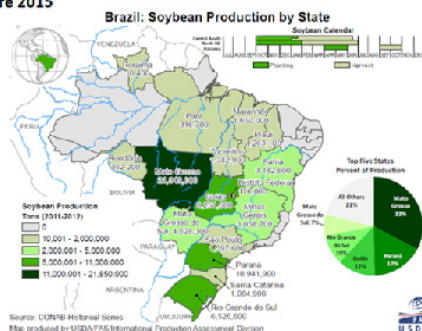
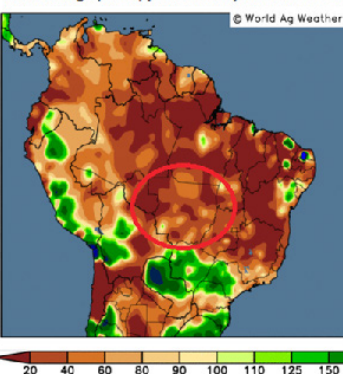
## COPRODUITS & DÉSHYDRATÉS

	Dispo	Sem	Mois		Dispo	Sem	Mois
<b>Pulpes de betterave</b>	175 €t	+0	-10	<b>Luzerne</b>	164 €t	-1	-10
Départ Marne				Départ Marne			

## FOCUS DE LA SEMAINE DES SEMIS DE SOJA SOUS SURVEILLANCE AU BRÉSIL

Precipitations des 30 derniers jours

Pourcentage par rapport à la moyenne au 10 octobre 2015



Dans son dernier rapport, l'USDA vient de revoir la production de soja 2015-16 pour le Brésil à un niveau record de 100 Mt, rejoignant ainsi de nombreux analystes privés. Le pays vient donc challenger les Etats-Unis comme premier producteur mondial. Cette hausse de la récolte est attendue grâce à davantage de surfaces et à de bons rendements. En effet, lors des années El Niño, l'Amérique du Sud est bien arrosée et voit des moissons pléthoriques. Ainsi, l'épisode de 2010 avait entraîné des rendements supérieurs de 14 % au précédent record. Mais, ces prévisions très optimistes sont pour l'instant loin de l'actualité du terrain puisque le Brésil voit un déficit hydrique important depuis 1 mois, et cela alors que les semis ont débuté depuis quinze jours. La situation est notamment préoccupante dans l'état du Mato Grosso du Nord qui représente un quart de la production nationale et qui n'est pas épargné. L'évolution des conditions climatiques est donc à surveiller dans les semaines qui viennent.