

Automne 2009 : après le rebond, le doute

CyclOpe
European leading
research Institute
on commodity markets

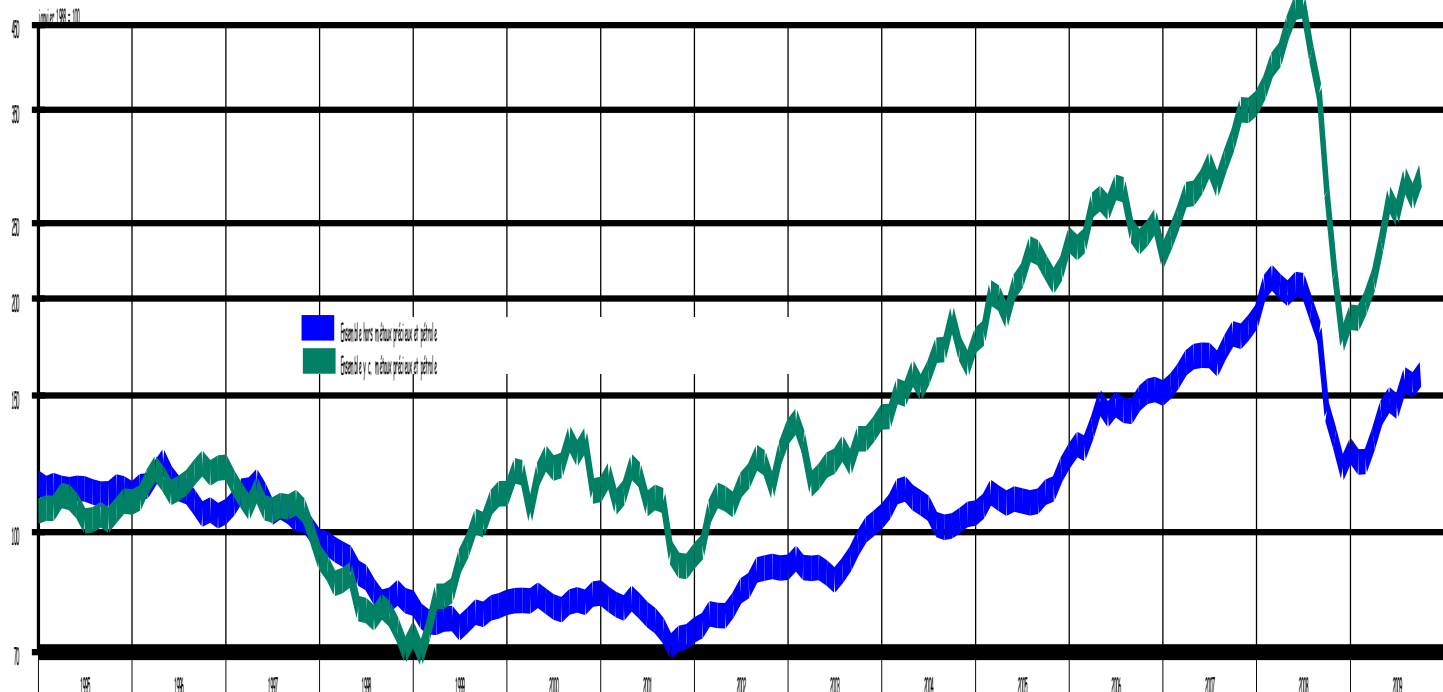
www.cercle-cyclope.com

Professeur Philippe Chalmin
Novembre 2009
philippe.chalmin@dauphine.fr

Un rebond incontestable

Indices Coe-Rexxco des cours des matières premières en \$

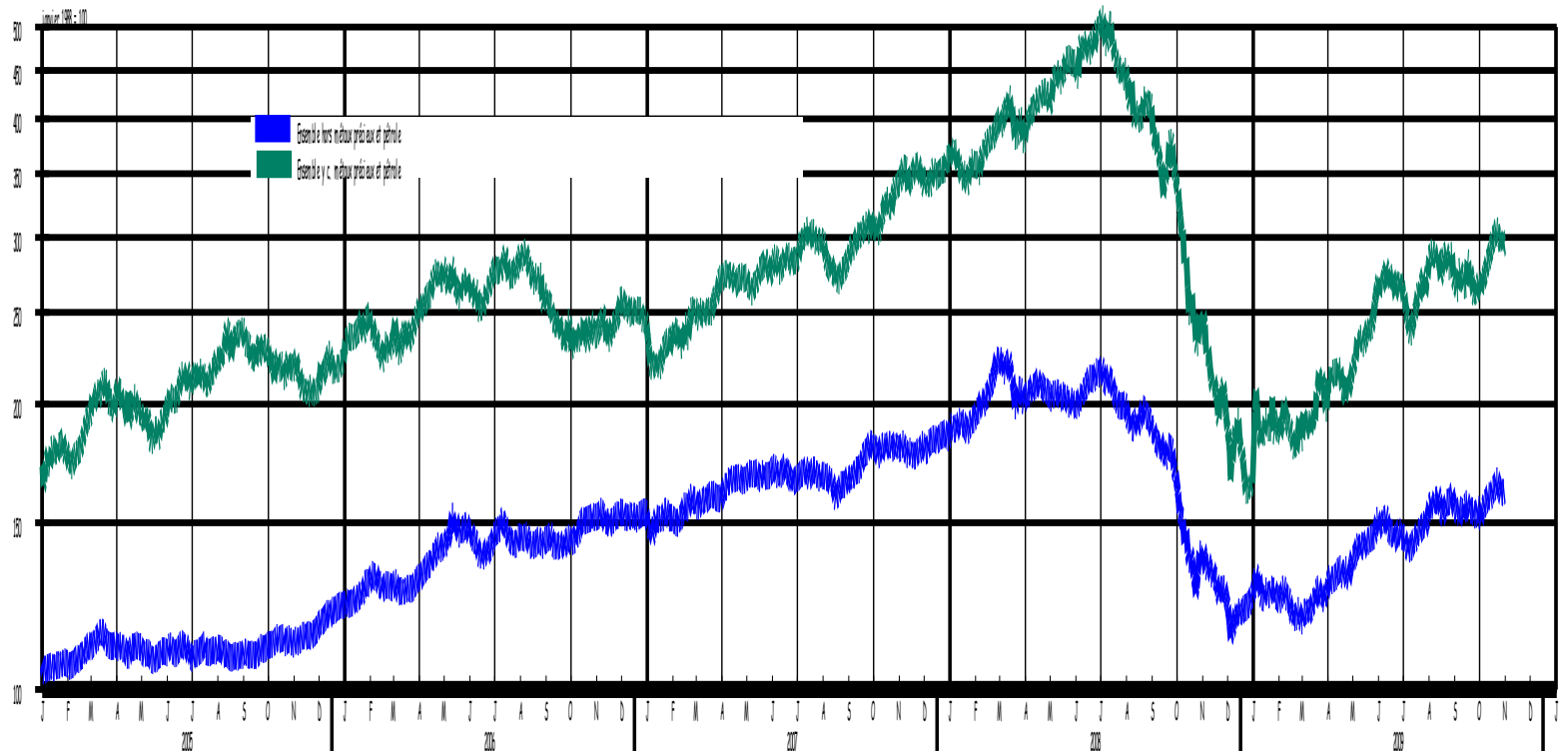
Indices globaux



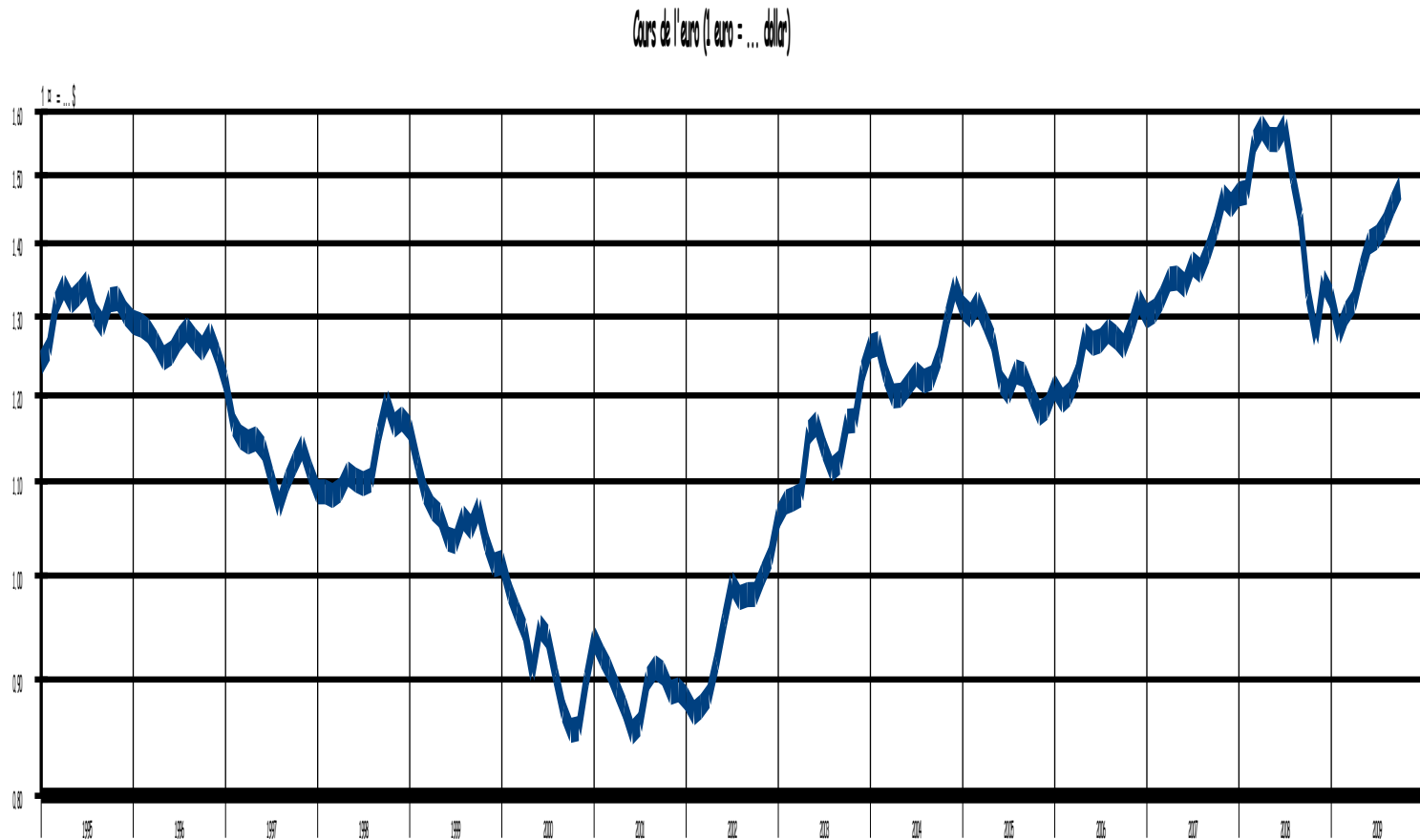
Mais les choses se tassent

Indices Coe-Reveco des cours des matières premières en \$

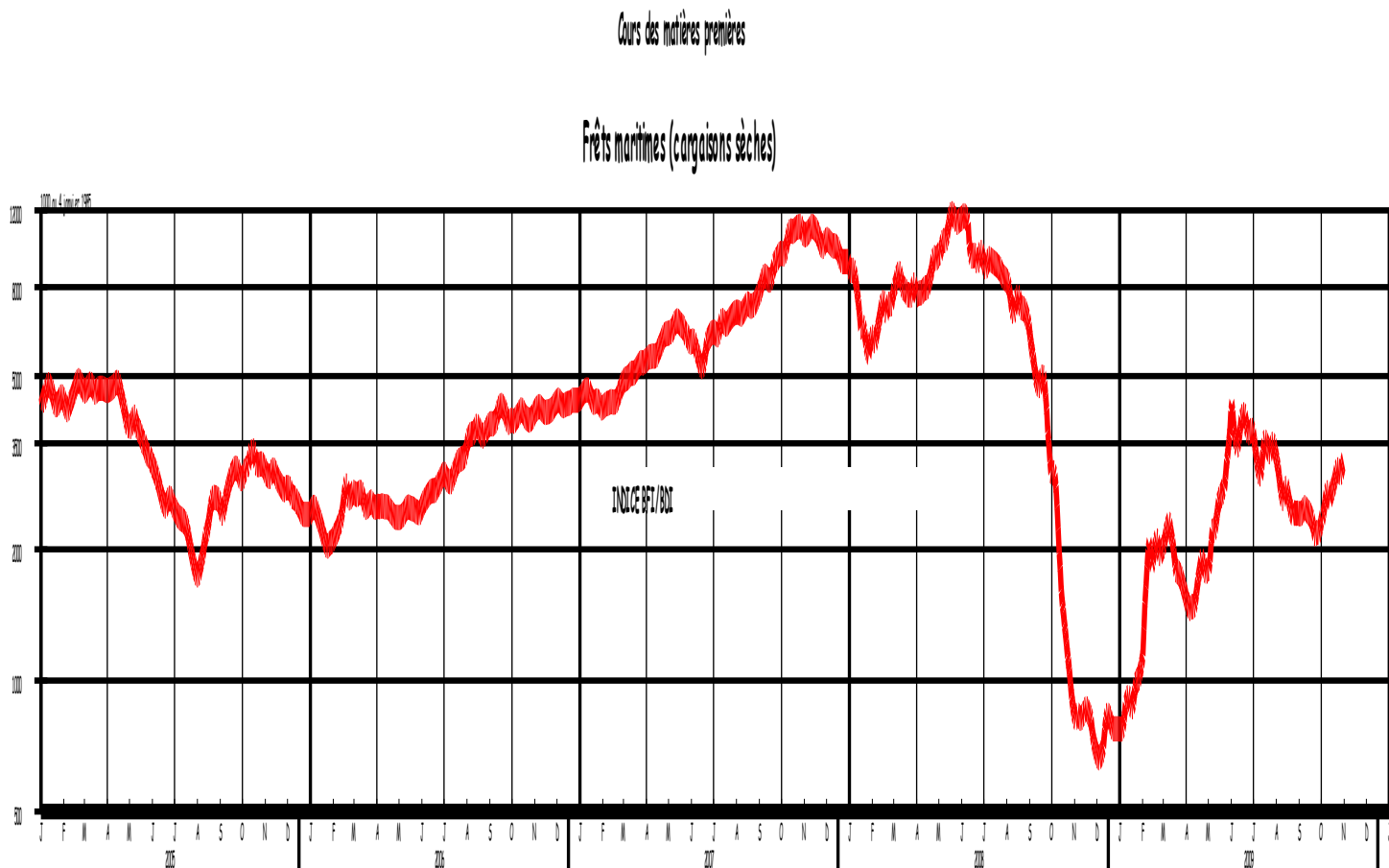
Indices globaux



Malgré la baisse du dollar



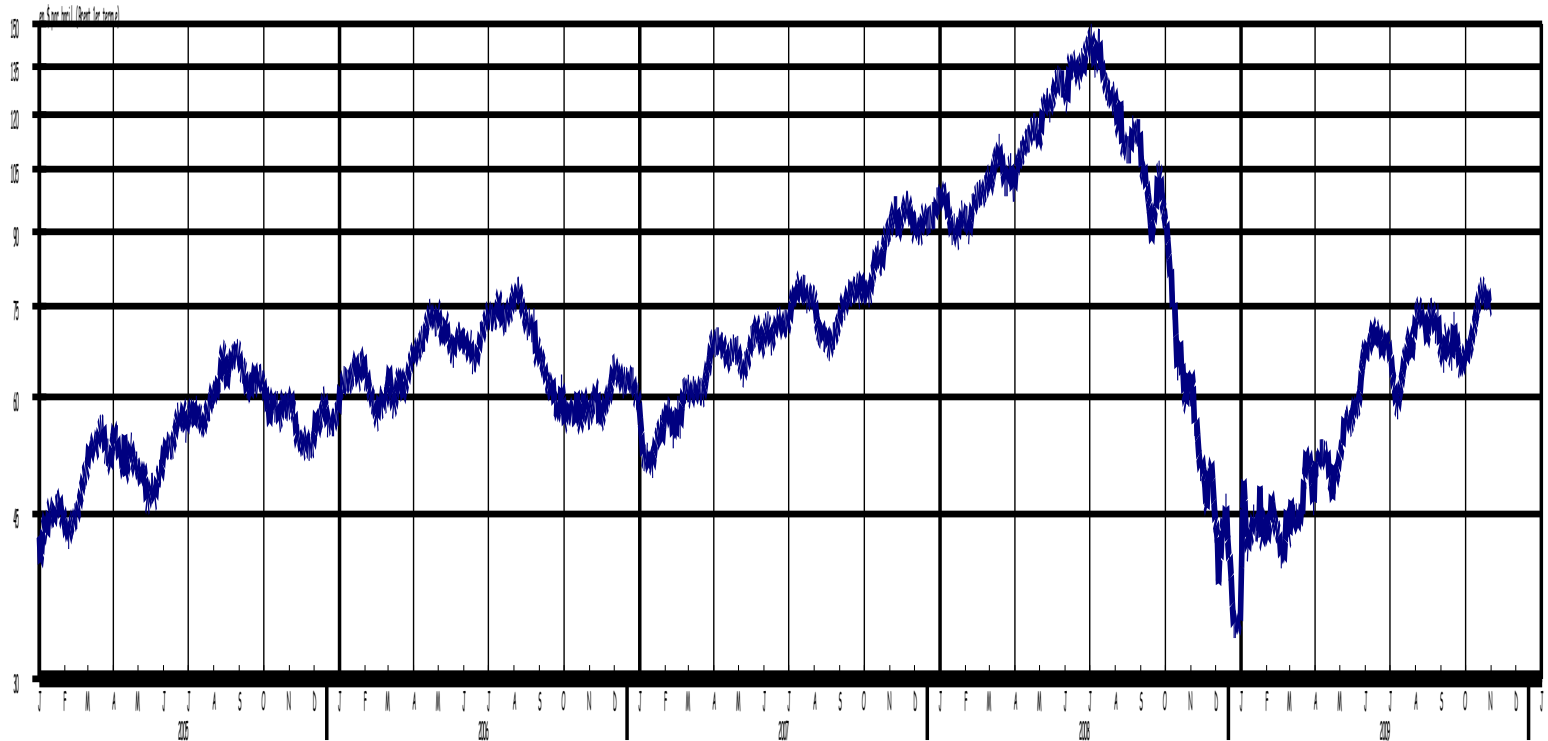
A l'image du fret maritime qui hésite au gré des achats chinois de minerai de fer



Le pétrole flirte avec les \$ 80 le baril

Caus des matières premières

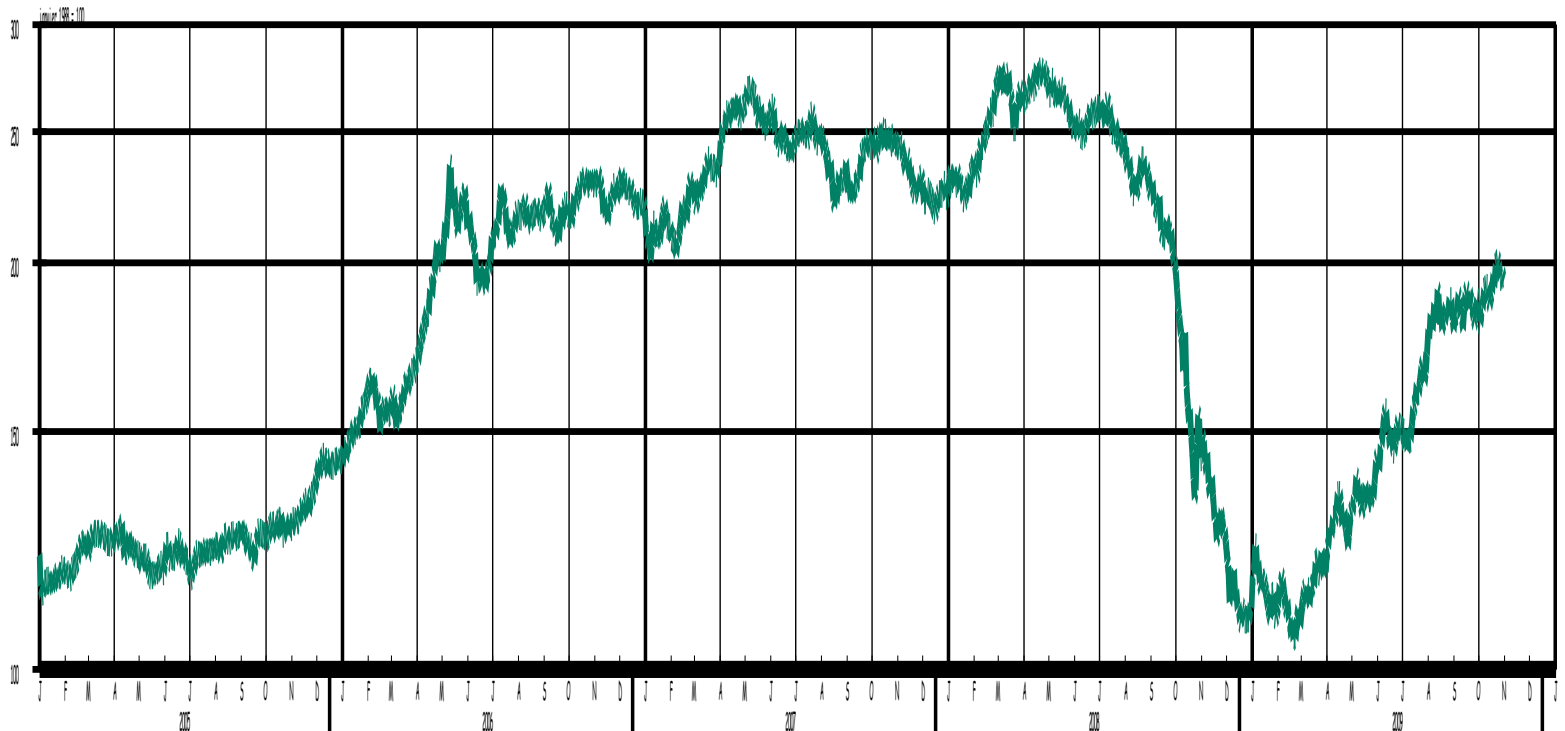
Pétrole brut



Les métaux non ferreux surprennent

Indices Coe-Reveco de cours des matières premières en \$

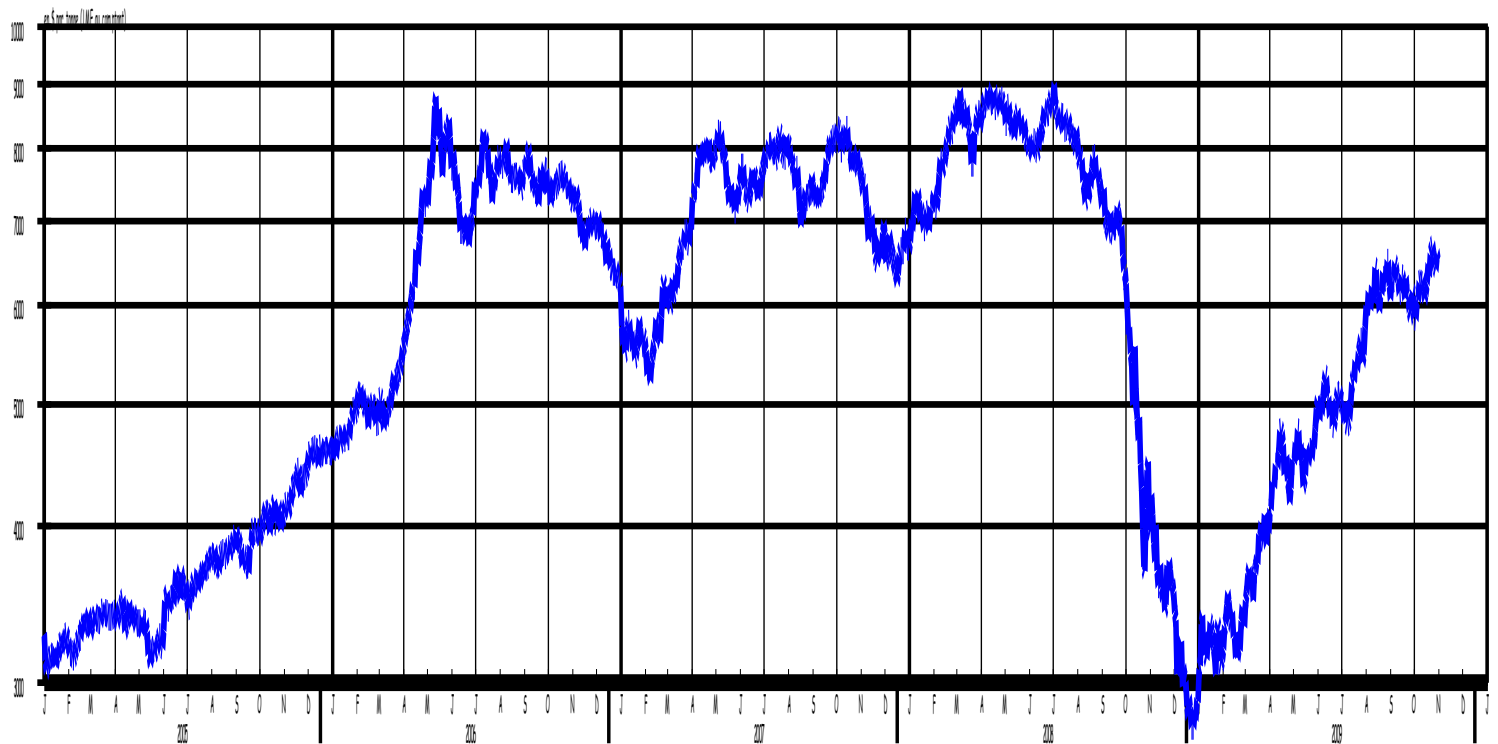
Métaux communs



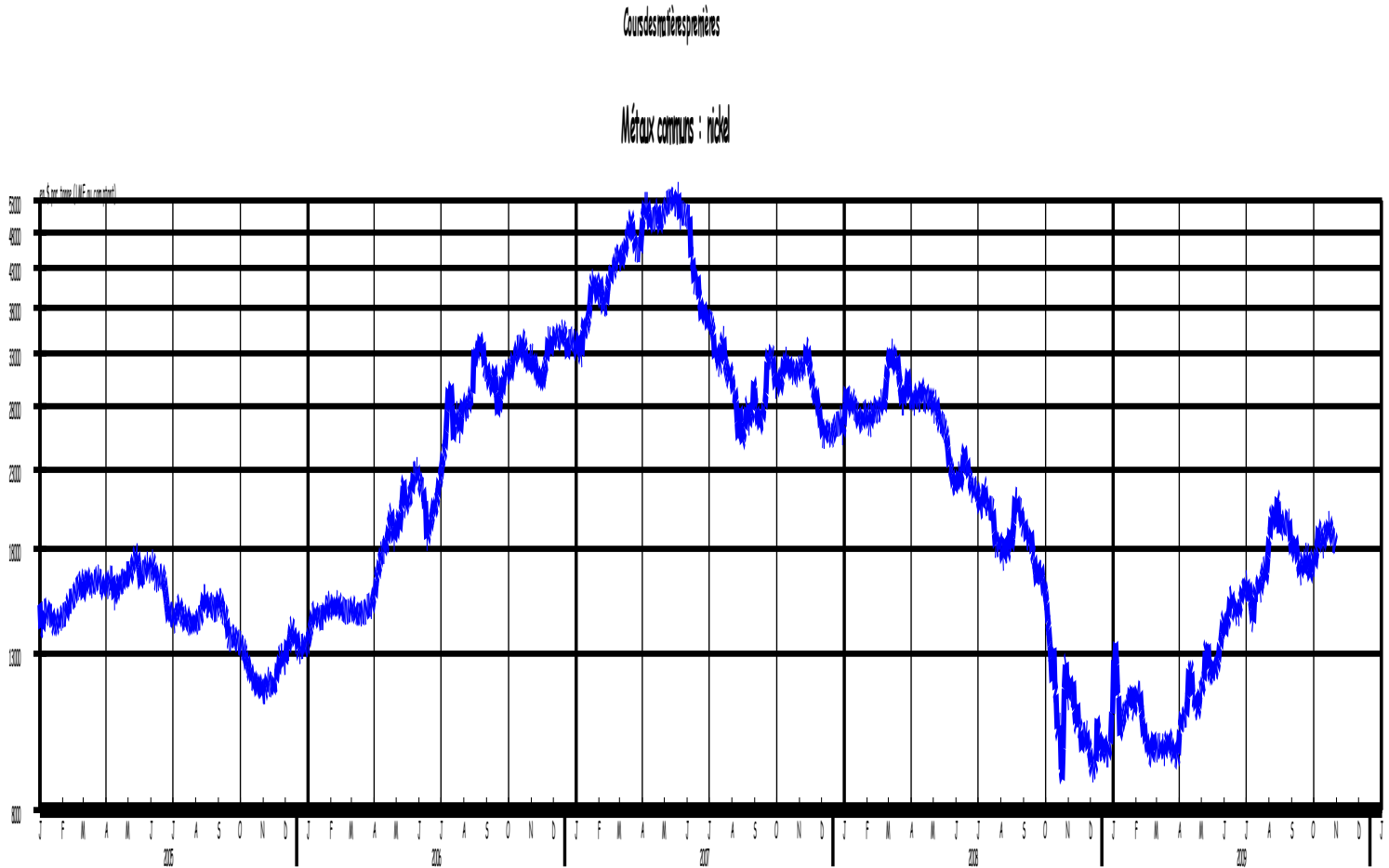
à l'image du cuivre dopé par la demande chinoise

Cours des matières premières

Métaux communs : cuivre



Le nickel s'est un peu calmé

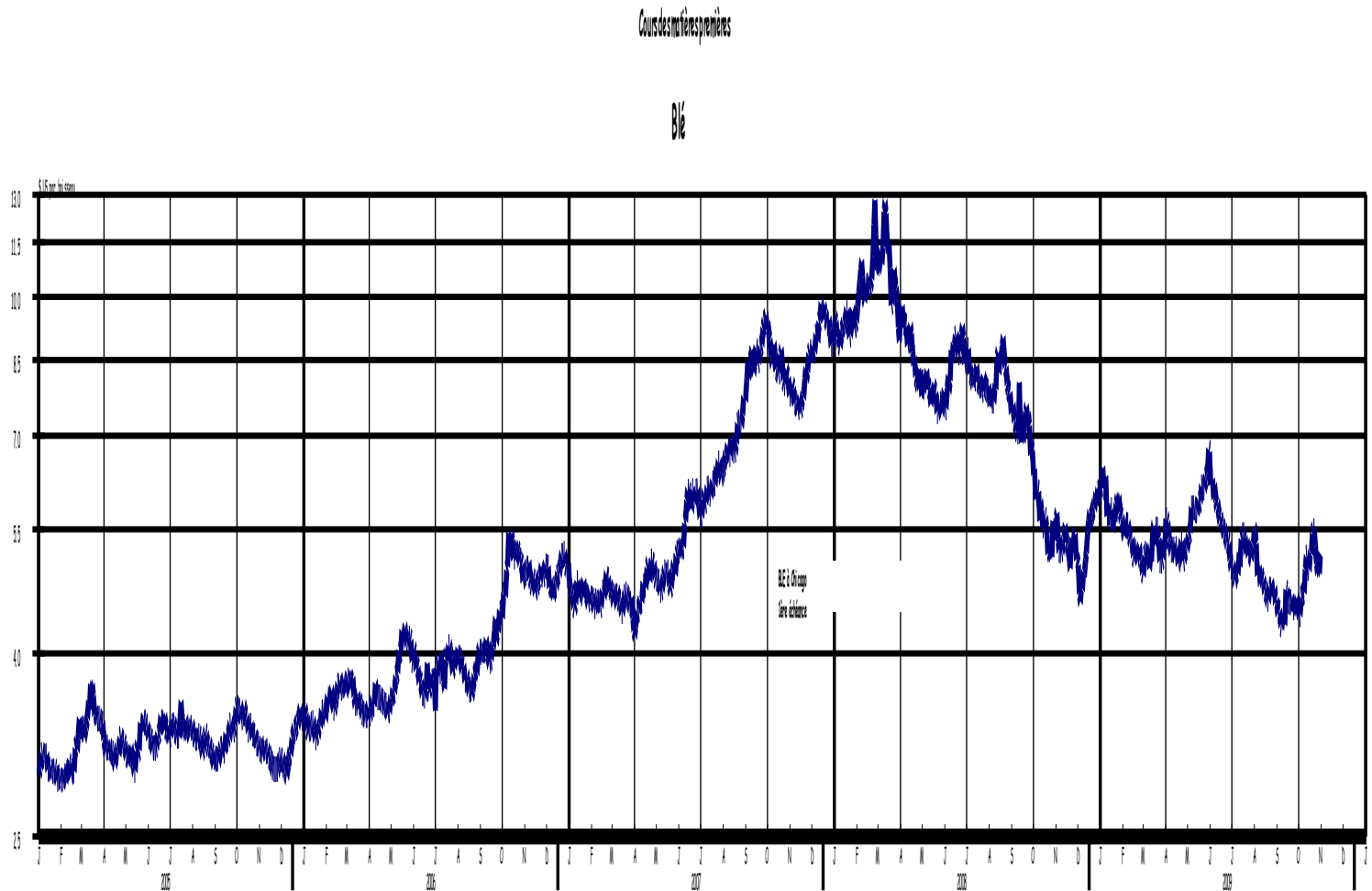


CyclOpe

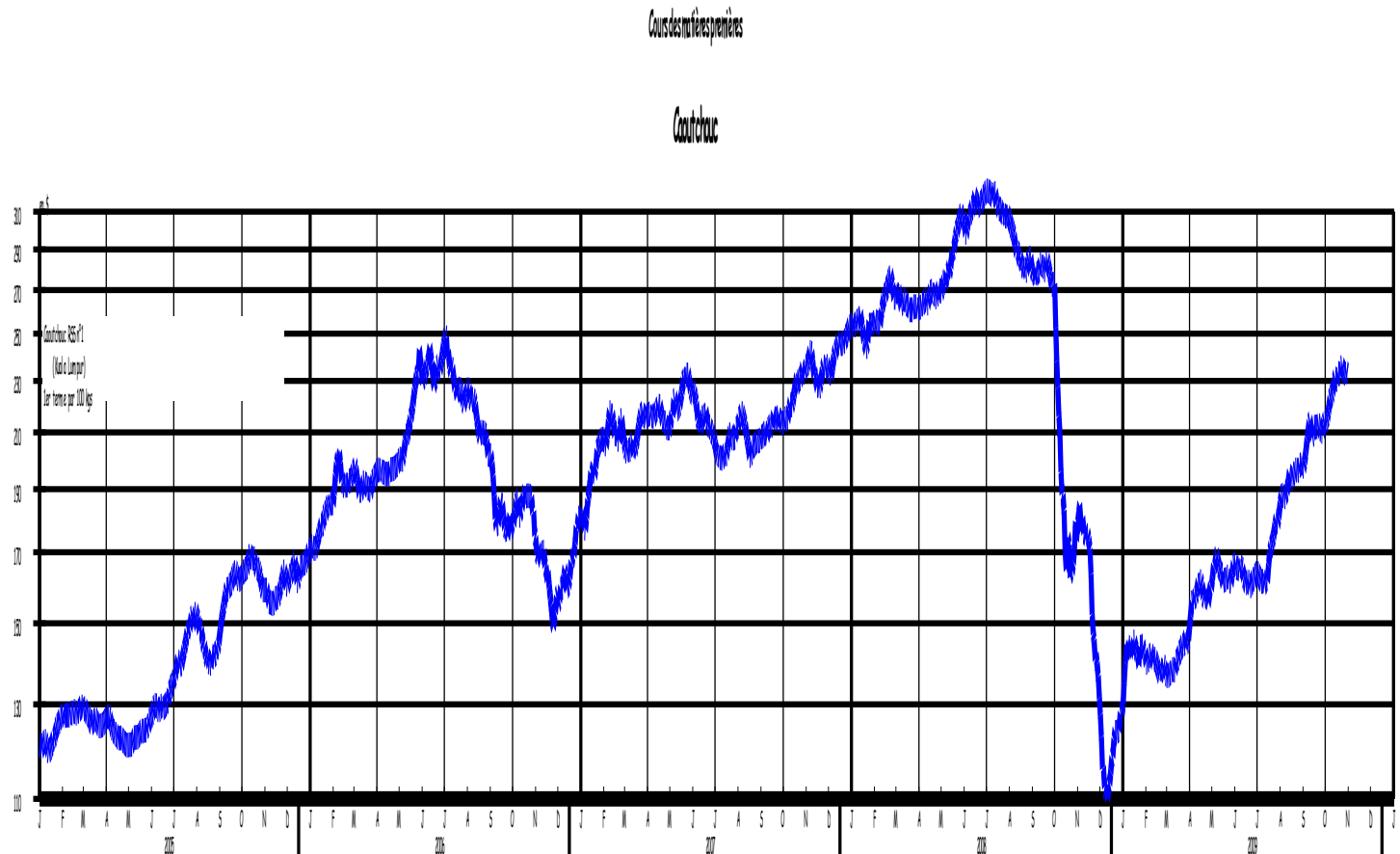
Par contre l'acier ne décolle pas, ce qui va rendre encore plus difficiles les négociations sur le minerai de fer



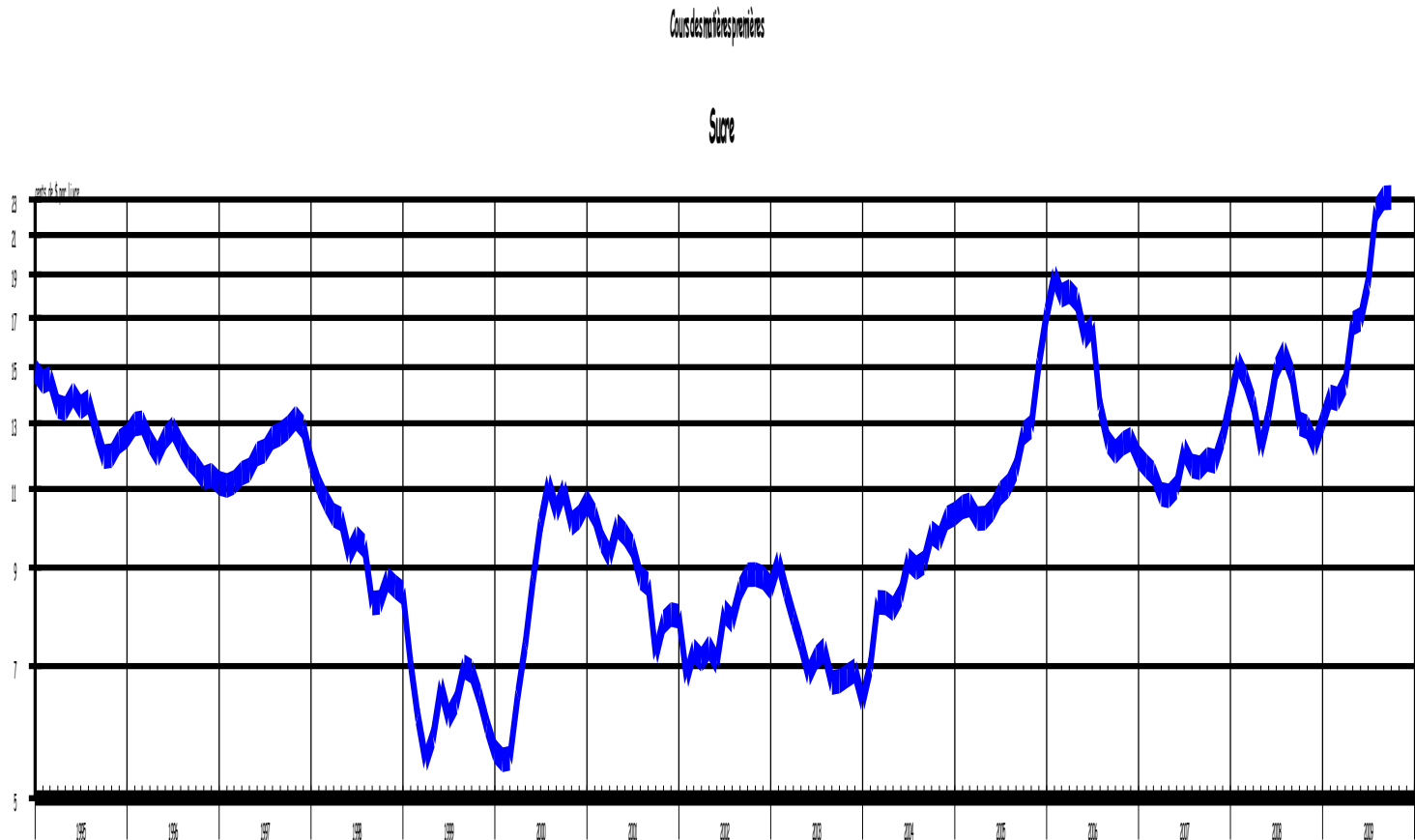
Le blé hésite au gré des aléas climatiques



Le caoutchouc a profité de l'embellie économique



Mais la vraie « star » de l'automne est le sucre



- **Les marchés ont largement utilisé leur potentiel de hausse (le restockage est terminé)**
- **La demande chinoise en est le ressort principal**
- **La faiblesse du dollar n'est pas la seule variable explicative**
- **le retour des « investisseurs » est incontestable (fonds indiciels, trackers...)**
- **Les grandes incertitudes de 2010 :**
 - **la réalité de la reprise**
 - **la Chine**
 - **le climat (El Niño)**
 - **la géopolitique (Iran, Nigeria...)**