

## **Automne 2009 : après le rebond, le doute**

**CyclOpe**  
European leading  
research Institute  
on commodity markets

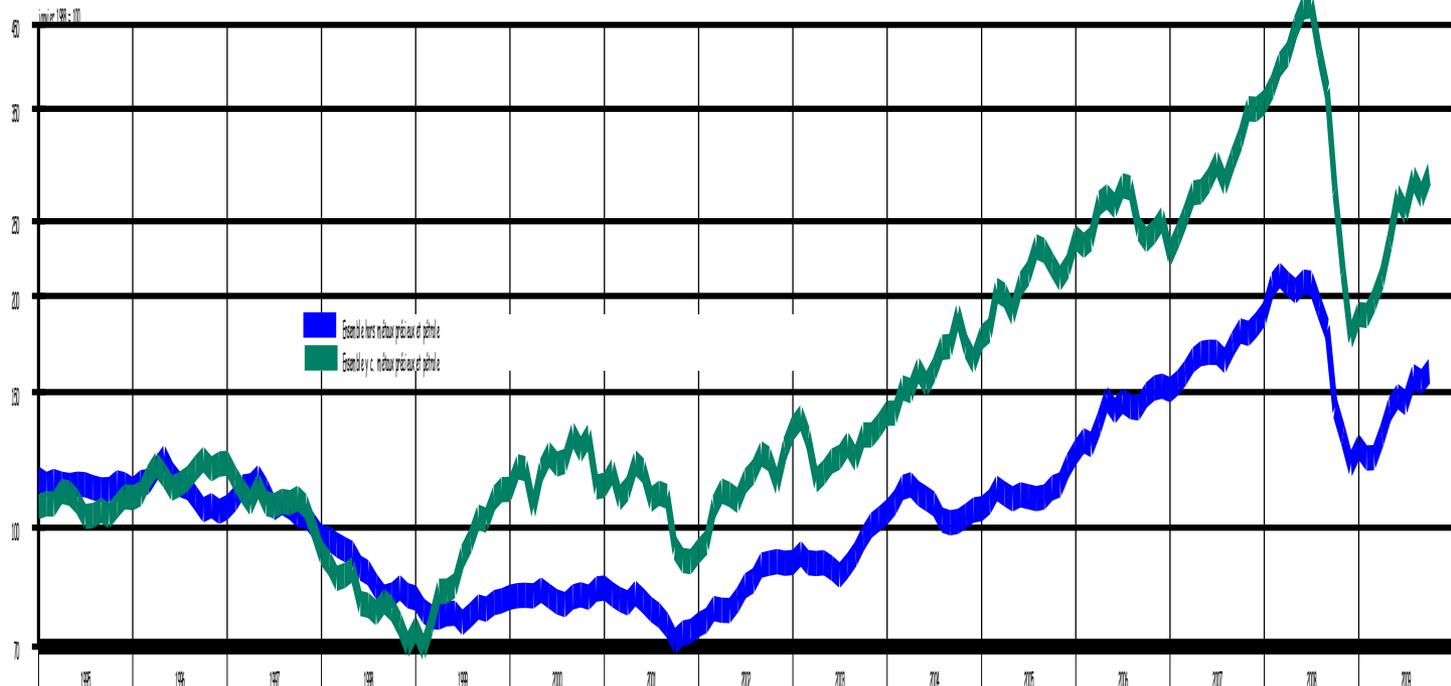
[www.cercle-cyclope.com](http://www.cercle-cyclope.com)

**Professeur Philippe Chalmin**  
**Novembre 2009**  
**[philippe.chalmin@dauphine.fr](mailto:philippe.chalmin@dauphine.fr)**

## Un rebond incontestable

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

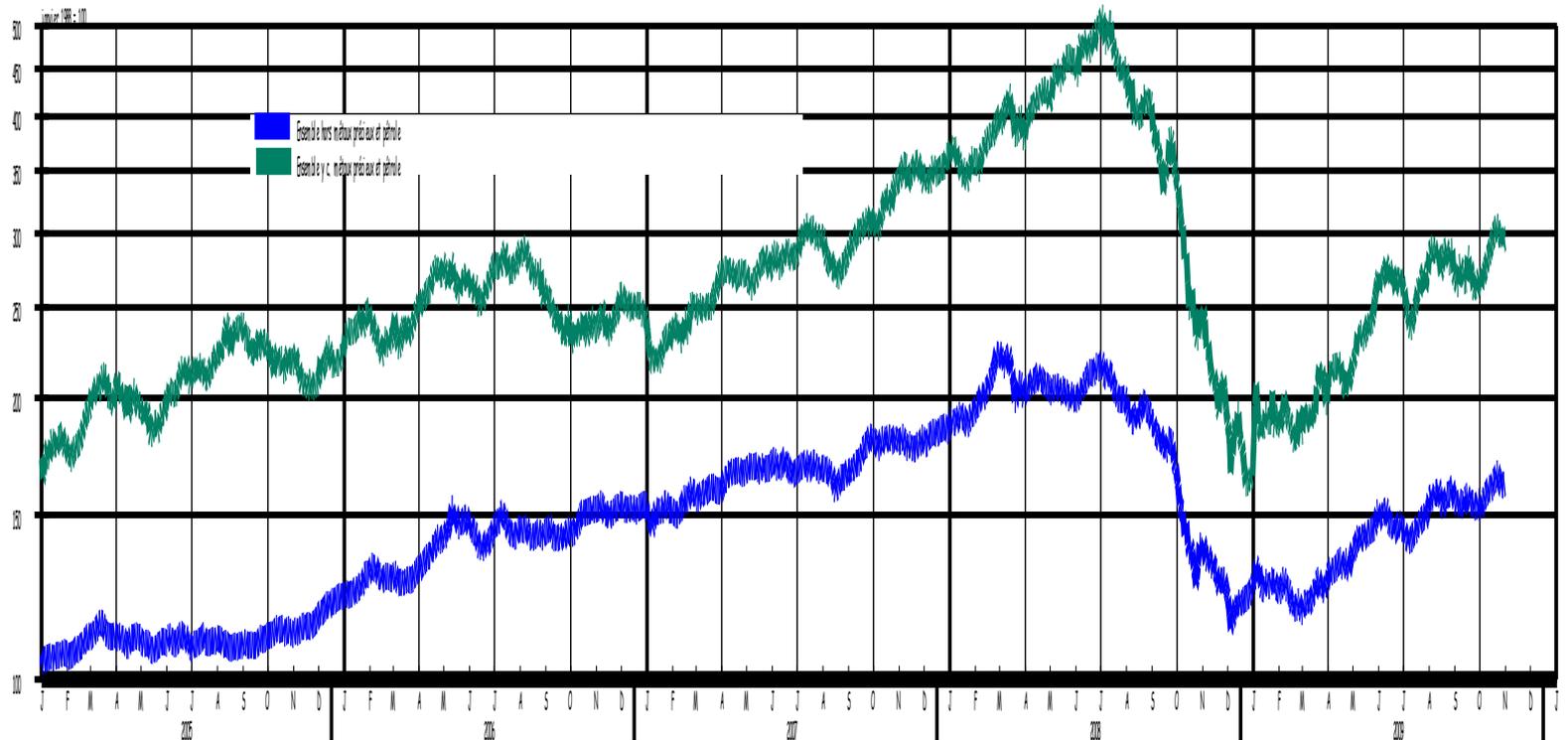
Indices globaux



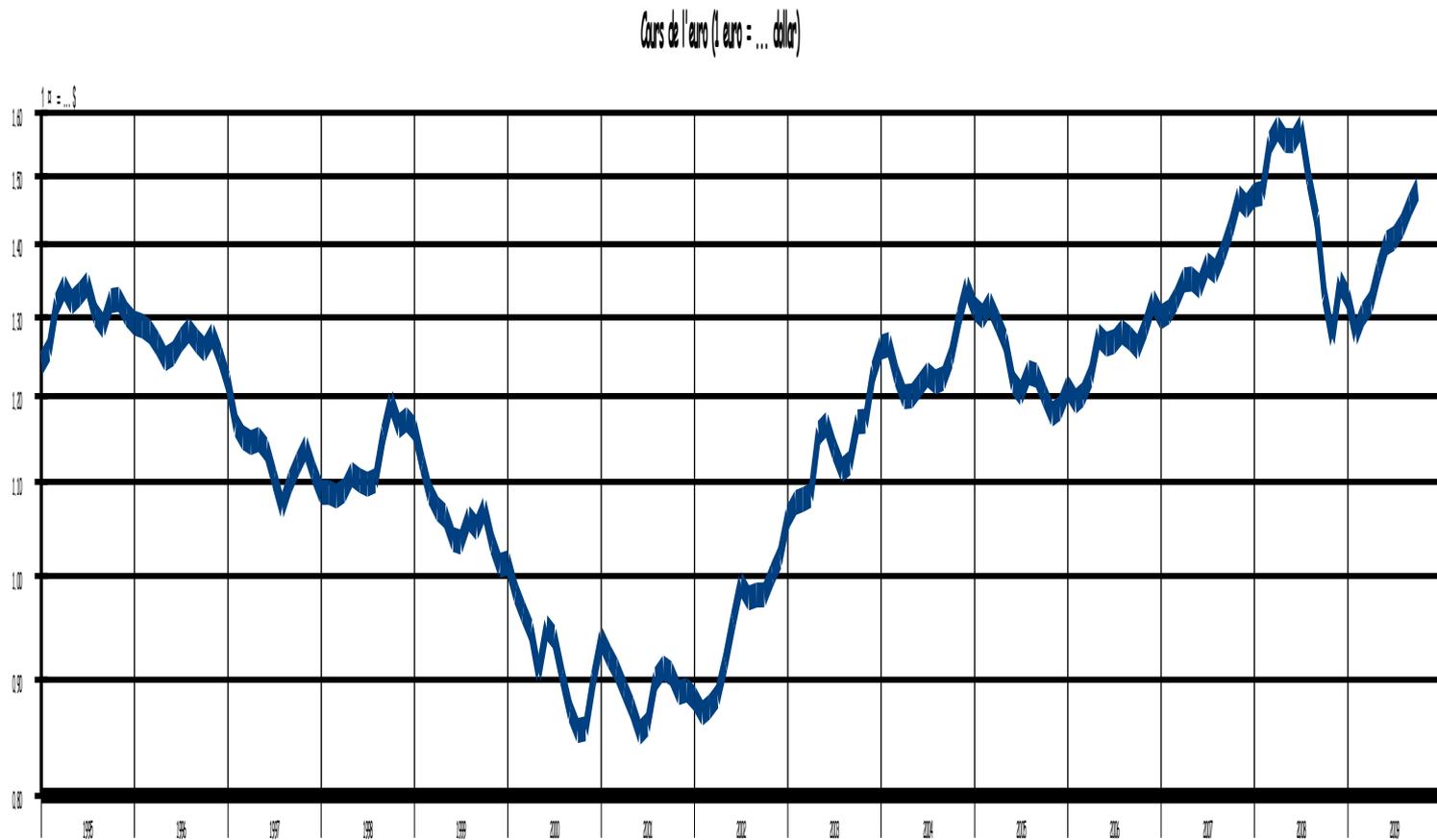
## Mais les choses se tassent

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

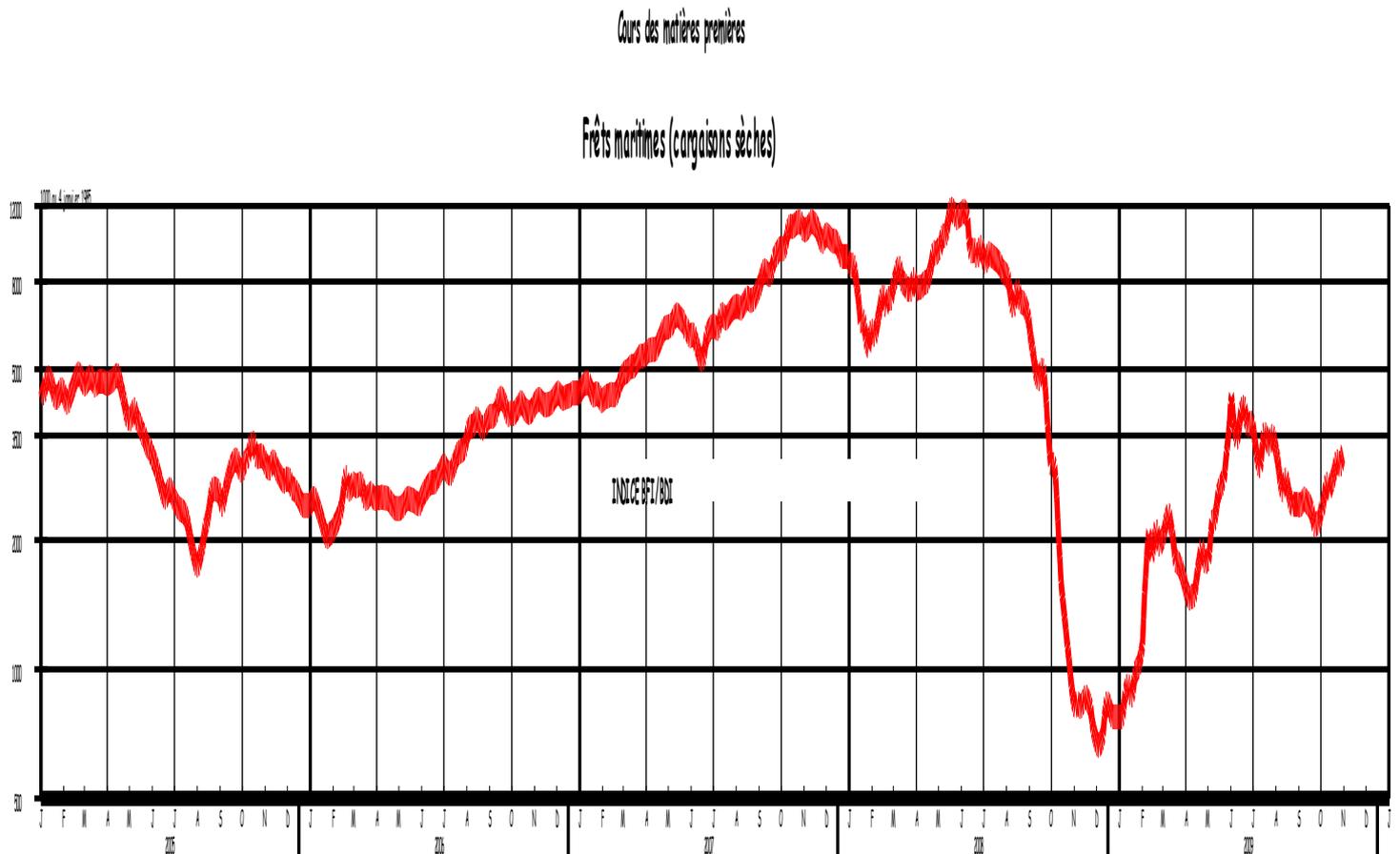
Indices globaux



## Malgré la baisse du dollar



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

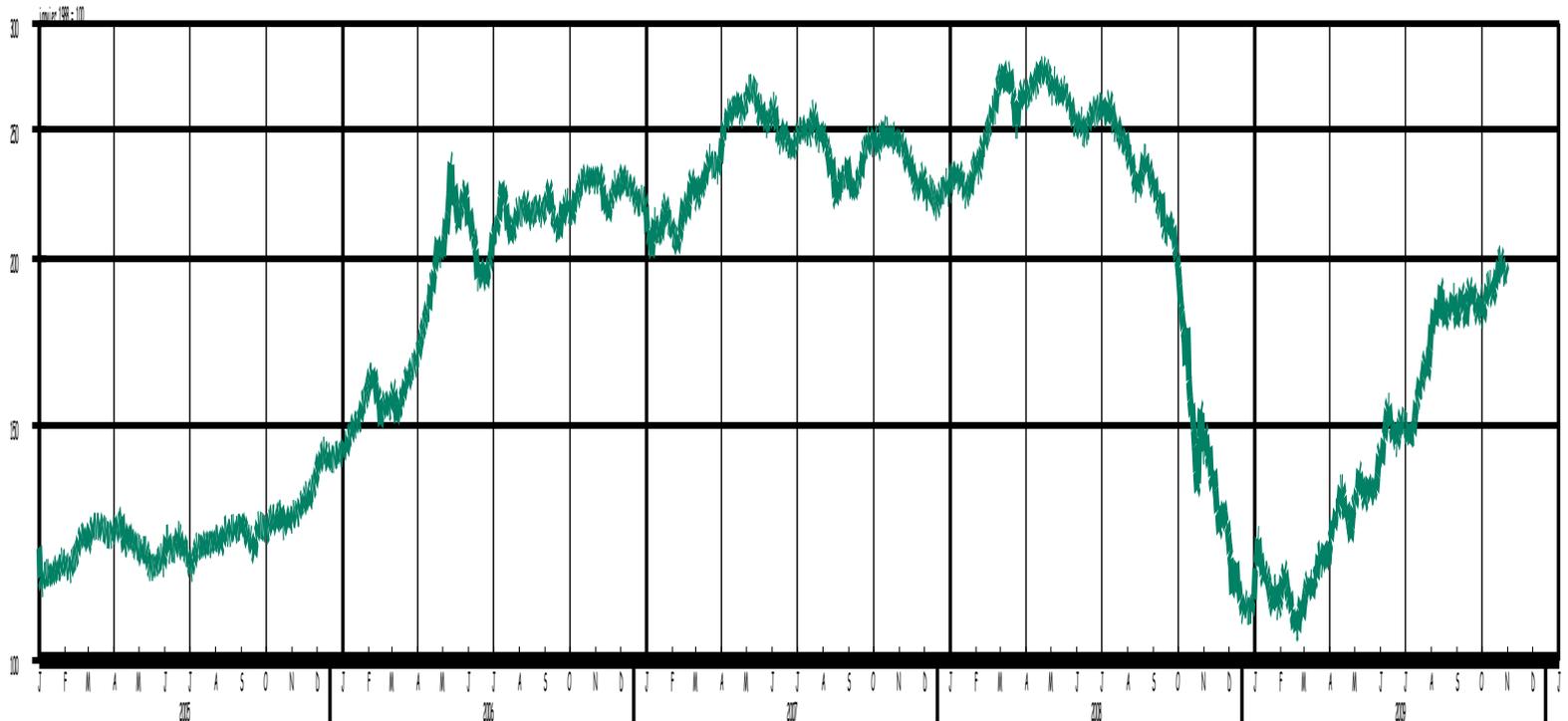




## Les métaux non ferreux surprennent

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

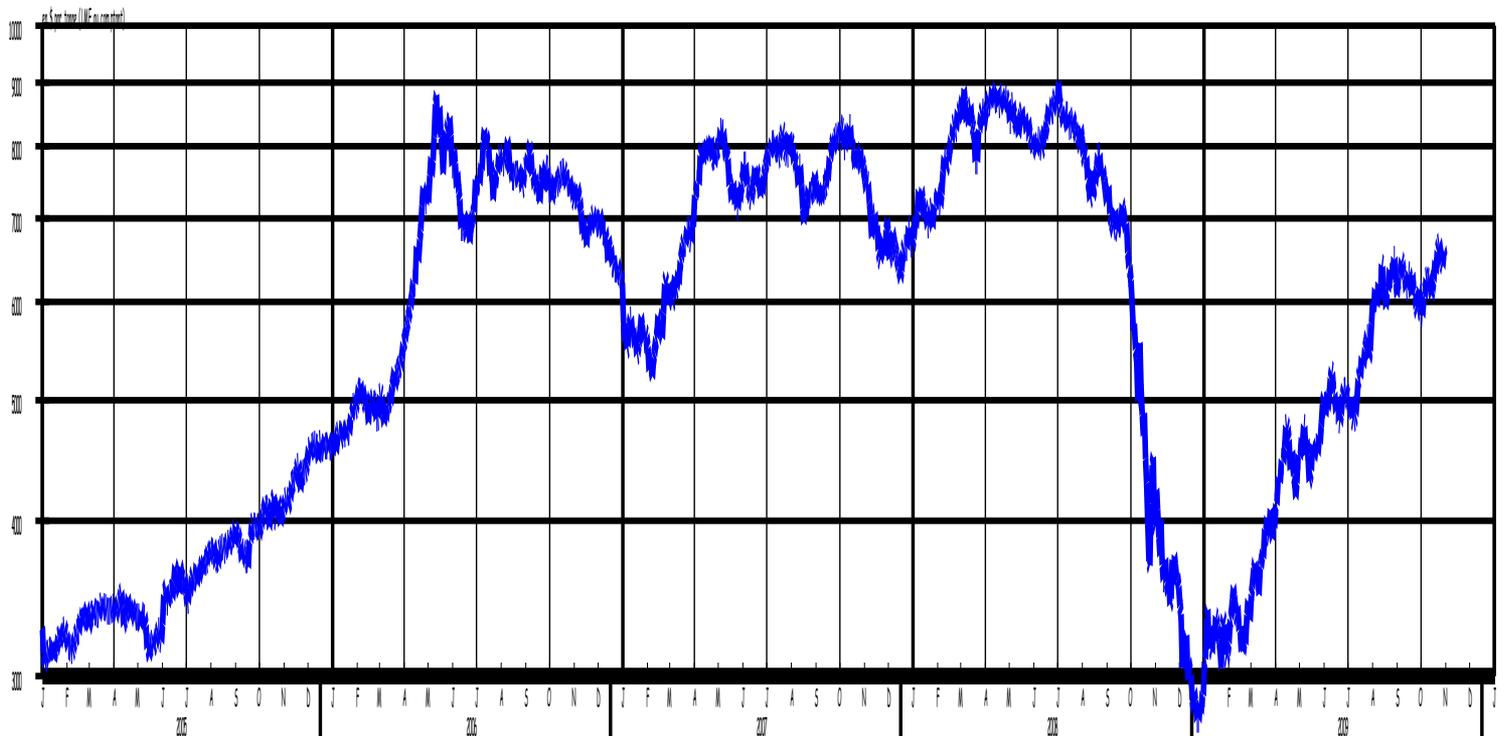
Métaux communs



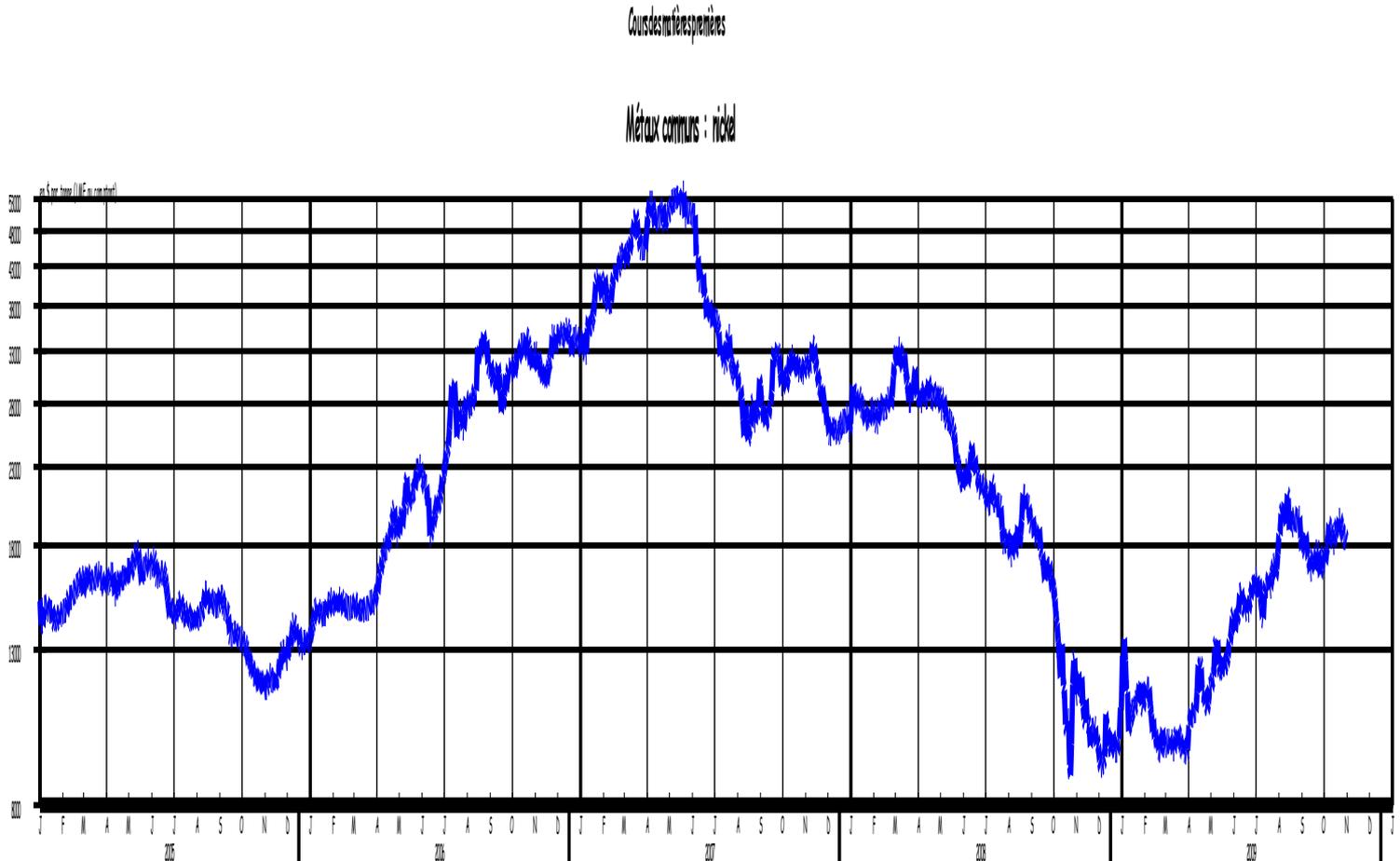
## à l'image du cuivre dopé par la demande chinoise

Cours des matières premières

Métaux communs : cuivre



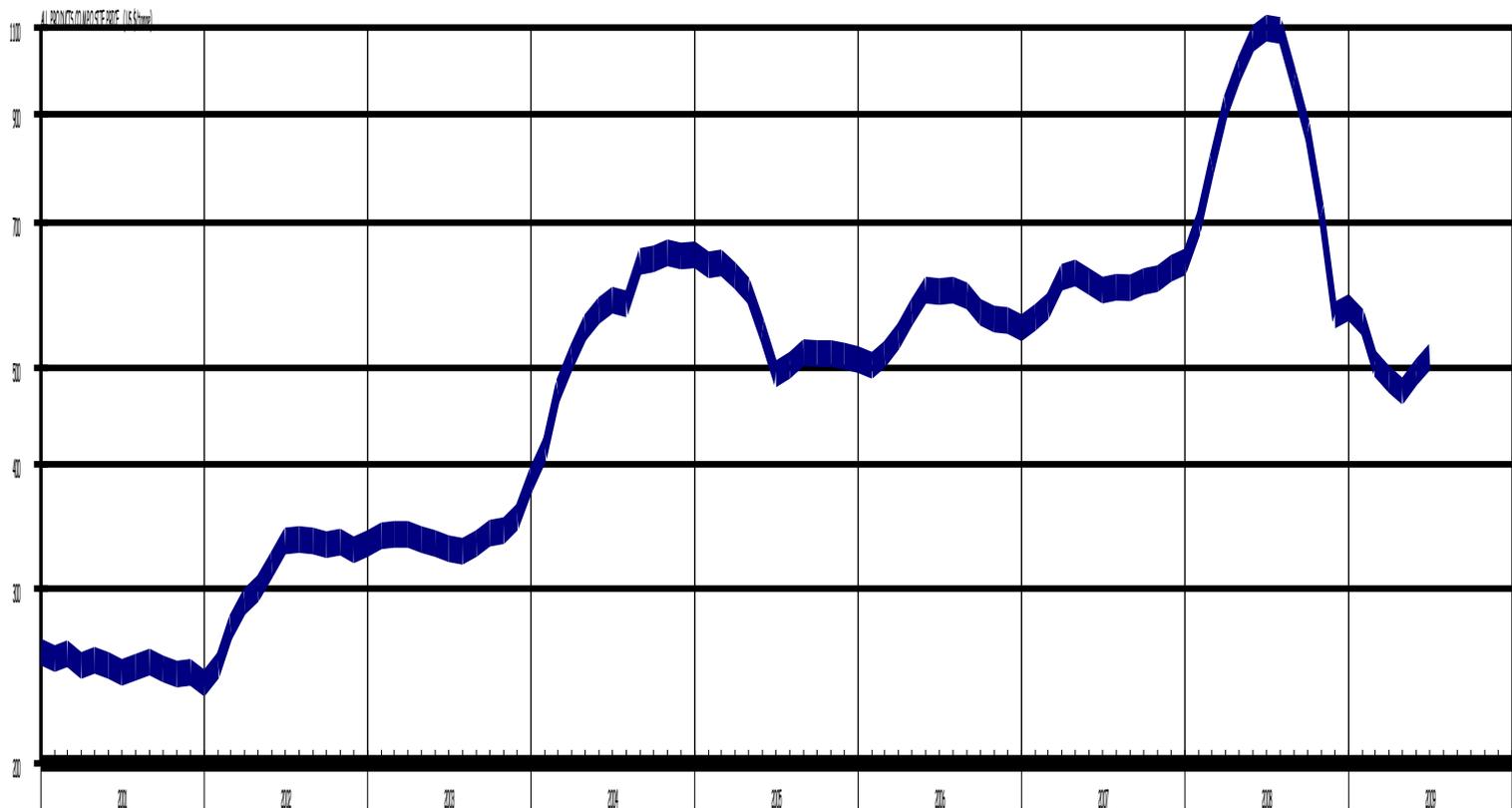
## Le nickel s'est un peu calmé



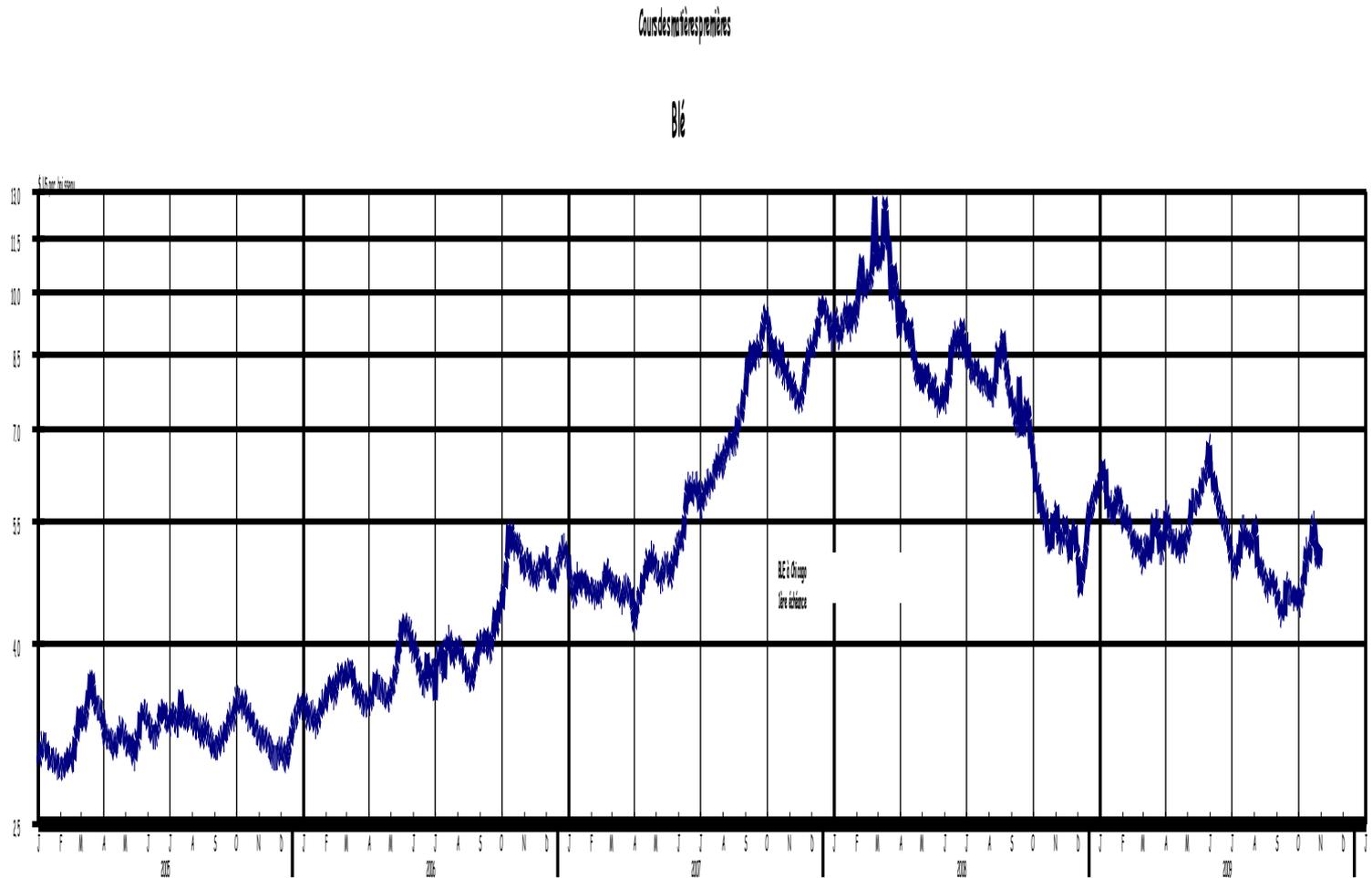
# CyclOpe

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

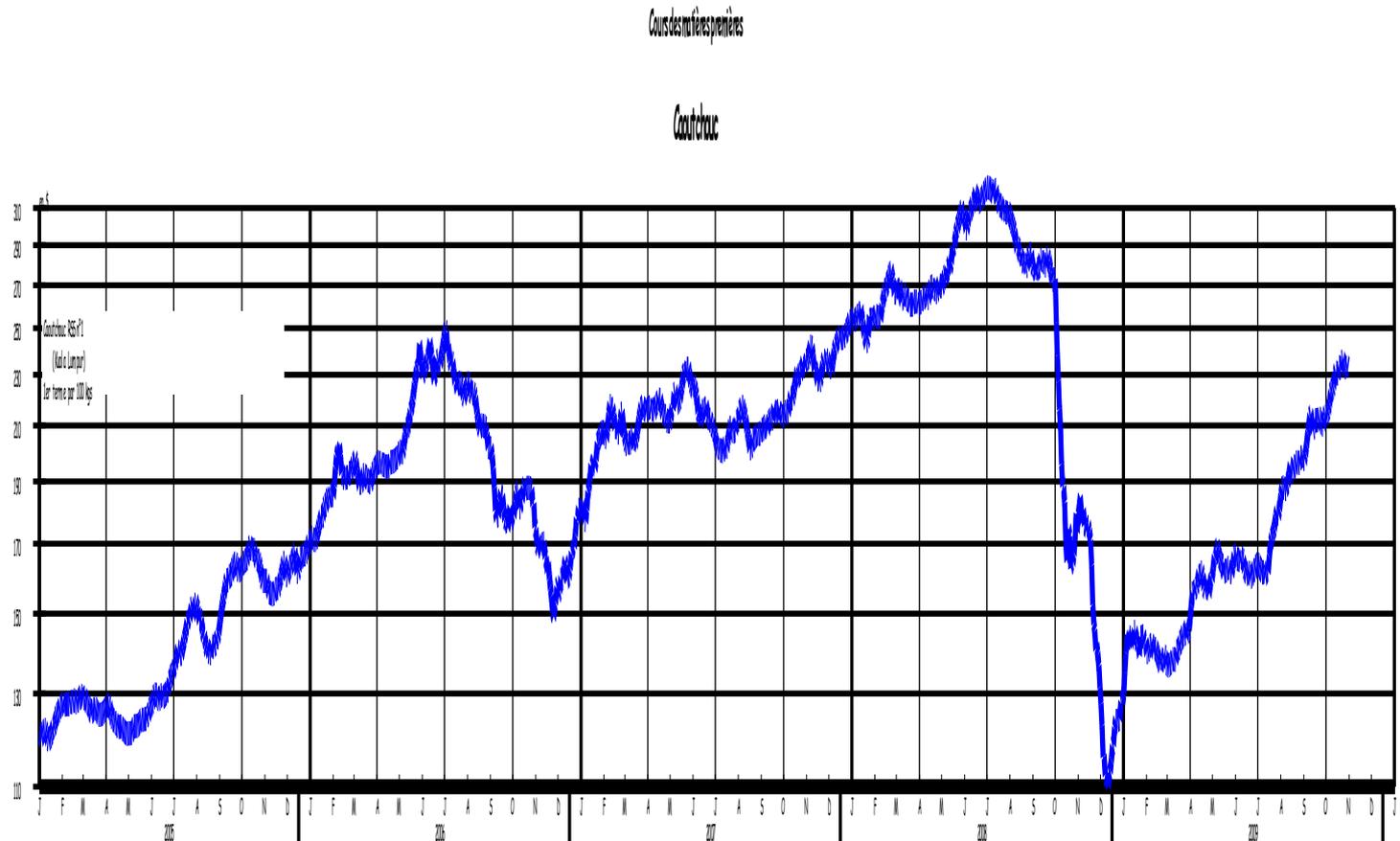
Marchés mondiaux : prix de l'acier



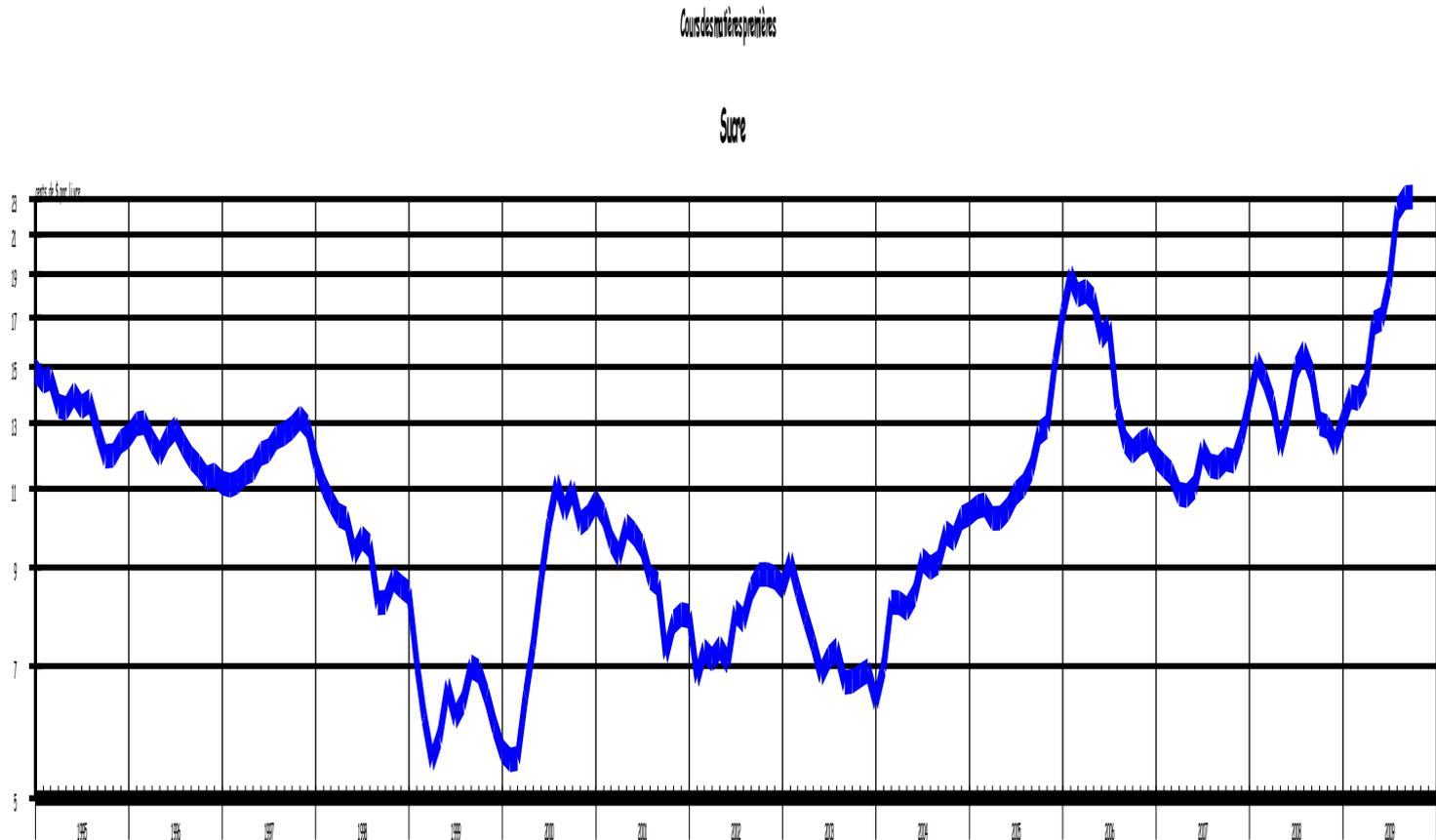
## Le blé hésite au gré des aléas climatiques



## 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...)**