

20ème Rencontre de l'AFCAS 15 décembre 2014



Perspectives du marché mondial du sucre

AFCAS

20ème

PARIS

Réunion AFCAS, le 15 Décembre 2014

S&D

GRUPE SUCRES
ET DENRÉES

Perspectives du marché mondial du sucre

Réunion AFCAS, le 15 Décembre 2014



Impact du surplus de ces dernières années

De très bonnes performances culturelles...



Main global crops since 2010/11

	Crop start	10/11	11/12	12/13	13/14
CS Brazil	Apr	33,5	31,3	34,1	34,3
Australia	Jun	3,7	3,7	4,3	4,2
NE Brazil	Sep	4,6	4,6	4,1	3,4
Russia	Sep	2,7	5,0	4,7	4,4
India	Oct	24,4	26,2	24,8	24,3
China	Oct	10,5	11,5	13,1	13,3
EU	Oct	15,0	17,6	15,9	15,4
Mexico	Oct	5,2	5,0	7,0	6,0
US	Oct	7,1	7,7	8,1	7,7
Central America	Nov	4,2	4,9	5,5	5,6
Thailand	Dec	9,5	10,3	10,0	11,3
Total		120,4	127,8	131,6	129,9
Total exc. CS Brazil		83,2	92,8	93,2	91,4

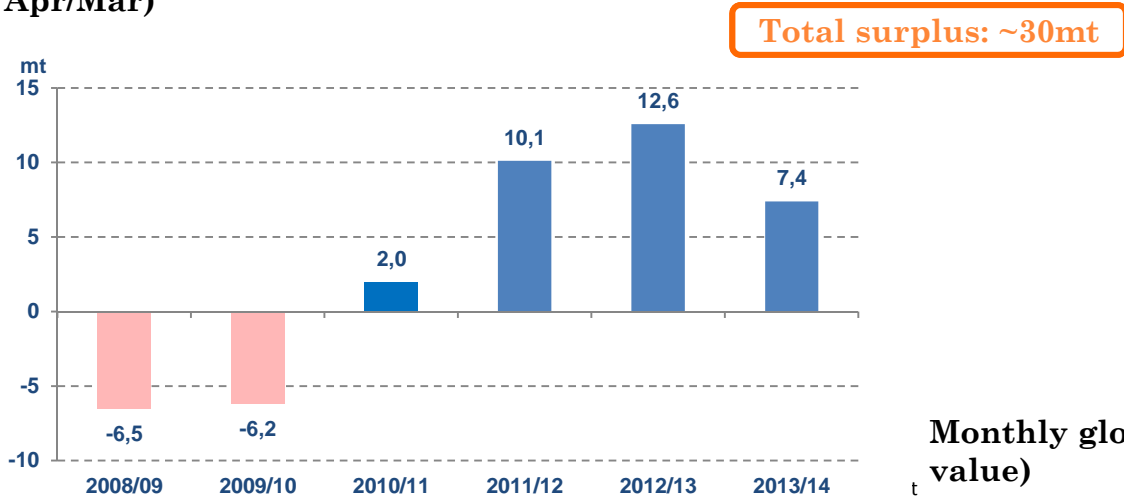
Crop scale: bad crop "normal" good

- De très bonnes performances culturelles liées à:
 - Une période de prix du sucre élevés de 2010 à 2012
 - Prix de la canne et de la betterave attractifs par rapport aux autres cultures
 - Bonnes conditions climatiques en 12/13 et 13/14

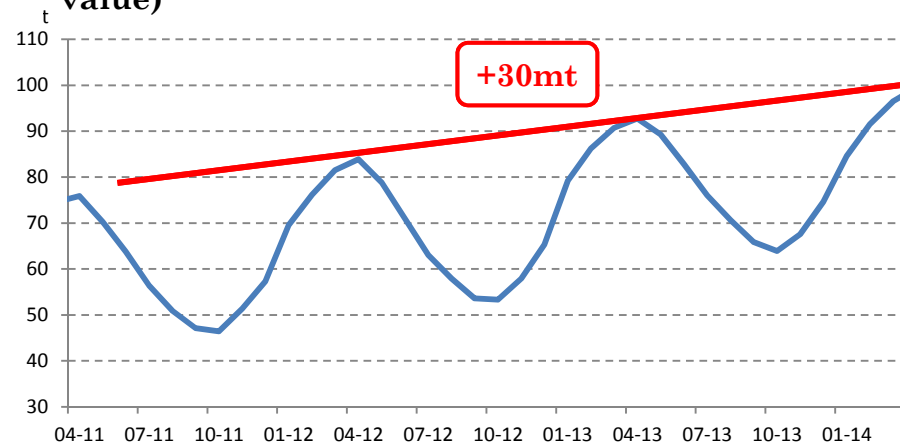
Qui ont entraîné un surplus de sucre sur ces dernières années... malgré l'augmentation de la consommation



Global Production/Consumption balance (raw value, Apr/Mar)

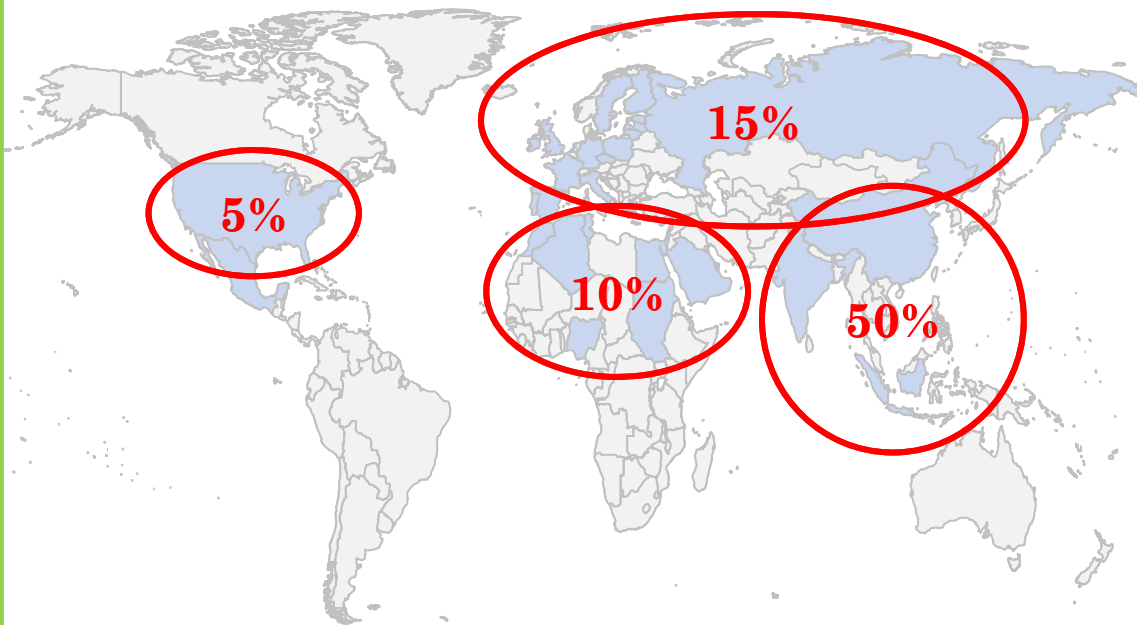


Monthly global sugar stocks (raw value)



15 décembre 2014 – 20^{ème} Journée de l'AFCAS

...un surplus stocké dans les pays importateurs...



- 50% Asie
- 15% en Europe
- 10% au Moyen Orient
- 5% dans la zone Nafta

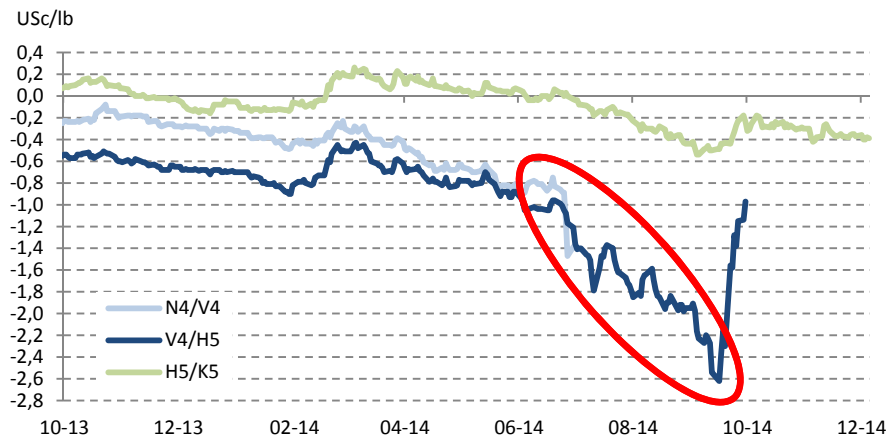
...conduisant à une érosion des prix depuis ces dernières années



NY#11 spot month



NY#11 calendar spreads



Thaïlande

- Production 2013/14: 11,3mt
- En hausse de 1,300kt
- Exportations + lentes
- Stocks 2,2mt plus haut en Août par rapport à l'année précédente

Amérique Centrale

- Production record (Guatemala: 2,8mt)
- Exportations lentes

Chine

- Stocks 9,6mt fin-Septembre (+2,6mt y-o-y), équivalent à 8 mois de consommation
- Les prix locaux se sont écroulés

“Macro” baissière

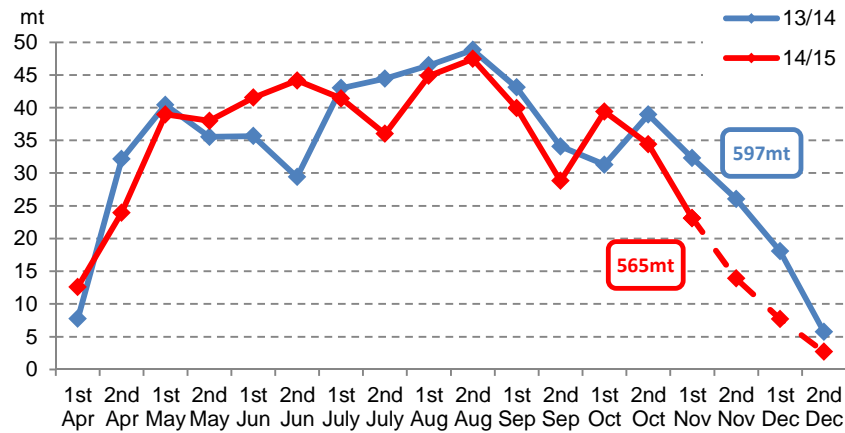
- Dollar fort et marché de l'énergie en baisse
- “Spec selling”

Et l'avenir?
Pouvons-nous revenir à un déficit dans un futur proche

CS Brazil 2014/15: récolte meilleure que prévue



CS Brazil fortnightly cane crushed



Sucden forecasts for 2014/15 CS Brazil

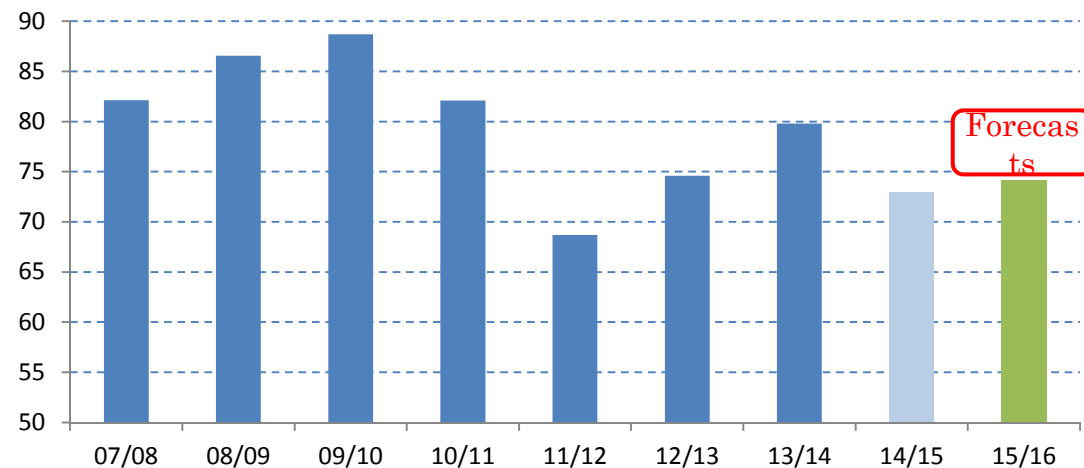
		2013/14	2014/15
Cane crushed	mt	597	565
ATR	kg/t	133,5	136,6
Sugar ratio	%	45,2%	43,3%
Sugar production	mt	34,3	31,9
Ethanol production	mm3	25,6	25,6

Production 2014/15

- Production disponible 577mt / 565mt récoltées - 35mt en moins vs 2013/14 – Impact de la sécheresse (-6%)
- ATR: a bénéficié des conditions sèches
- Sugar mix: “boosté” par la baisse des prix de l'éthanol et du Real sur la seconde moitié de l'année
- Cana bisada 12mt

CS Brazil 2015/16: vers une meilleure production

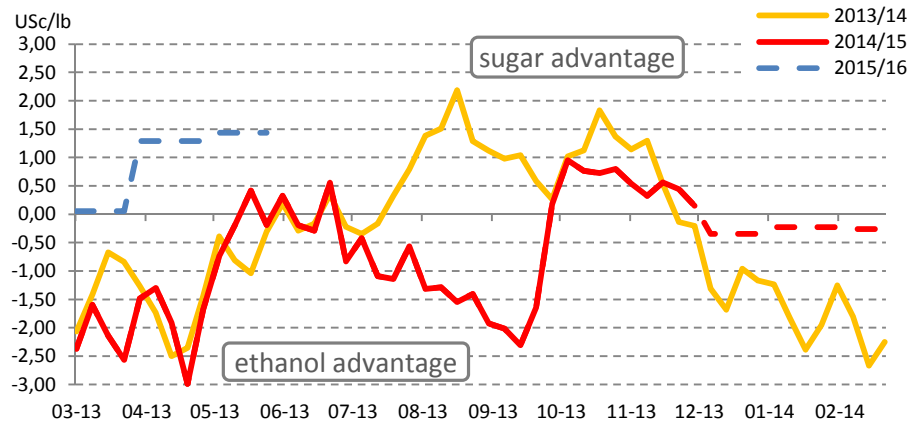
CS Brazil average agricultural yields



- Rendements 2015/16 (+0,5 MT/ha; 74,2 MT/ha)
 - Une météo “normale”
 - Mais moins de rénovation, d’engrais...
- Surface de récolte 2015/16
 - 12mt de cana bisada
 - Rénovation stable / expansion limitée
 - + 150kha (+2 pct)
- Canne usinée 2015/16 à 582mt (disponible 588mt)
 - Capacité de broyage limitée à 585mt

CS Brazil 2015/16: la parité sucre/éthanol

Sugar vs Ethanol (spot and forward)



- Sucre contre Ethanol
 - Prix en faveur du sucre
- Sugar mixte au moins 45% en 2015/16?

CS Brazil 2015/16: prévision de production



Sucden forecast

		2013/14	2014/15	2015/16
Cane crushed	mt	597	565	582
ATR	kg/t	133,5	136,6	135,0
Sugar ratio	%	45,2%	43,3%	45,0%
Sugar production	mt	34,3	31,9	33,7
Ethanol production	mm3	25,6	25,6	25,3

Canne

- Potentielle hausse limitée avec la capacité de broyage
- Combien de moulins vont fermer l'année prochaine?
- Capacité: 585mt – fonction des pluies

ATR

- En fonction du climat

Sugar mix

- Fonction du Réal et de la réglementation

Forecast sensitivity

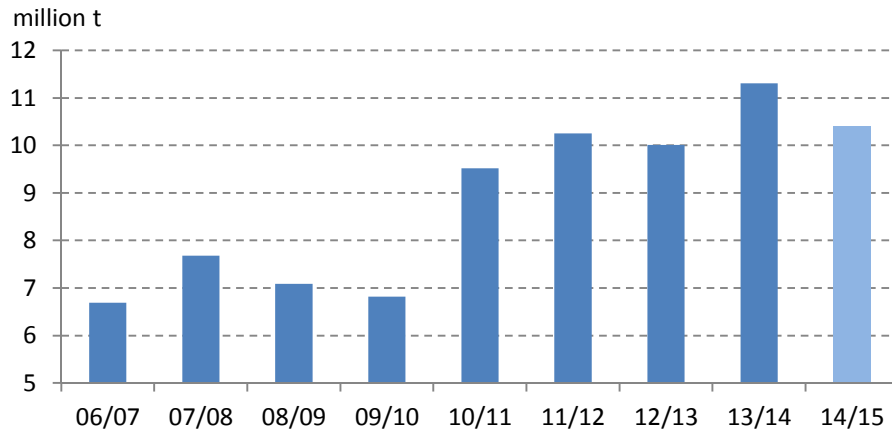
	ATR: 135,0										
	40%	41%	42%	43%	44%	45%	46%	47%	48%	49%	50%
550	28,3	29,0	29,7	30,4	31,1	31,8	32,5	33,3	34,0	34,7	35,4
555	28,6	29,3	30,0	30,7	31,4	32,1	32,8	33,6	34,3	35,0	35,7
560	28,8	29,5	30,3	31,0	31,7	32,4	33,1	33,9	34,6	35,3	36,0
565	29,1	29,8	30,5	31,3	32,0	32,7	33,4	34,2	34,9	35,6	36,3
570	29,3	30,1	30,8	31,5	32,3	33,0	33,7	34,5	35,2	35,9	36,7
575	29,6	30,3	31,1	31,8	32,5	33,3	34,0	34,8	35,5	36,2	37,0
580	29,8	30,6	31,3	32,1	32,8	33,6	34,3	35,1	35,8	36,6	37,3
585	30,1	30,9	31,6	32,4	33,1	33,9	34,6	35,4	36,1	36,9	37,6
590	30,4	31,1	31,9	32,6	33,4	34,2	34,9	35,7	36,4	37,2	37,9

Thailande 2014/15



15 décembre 2014 – 20ème

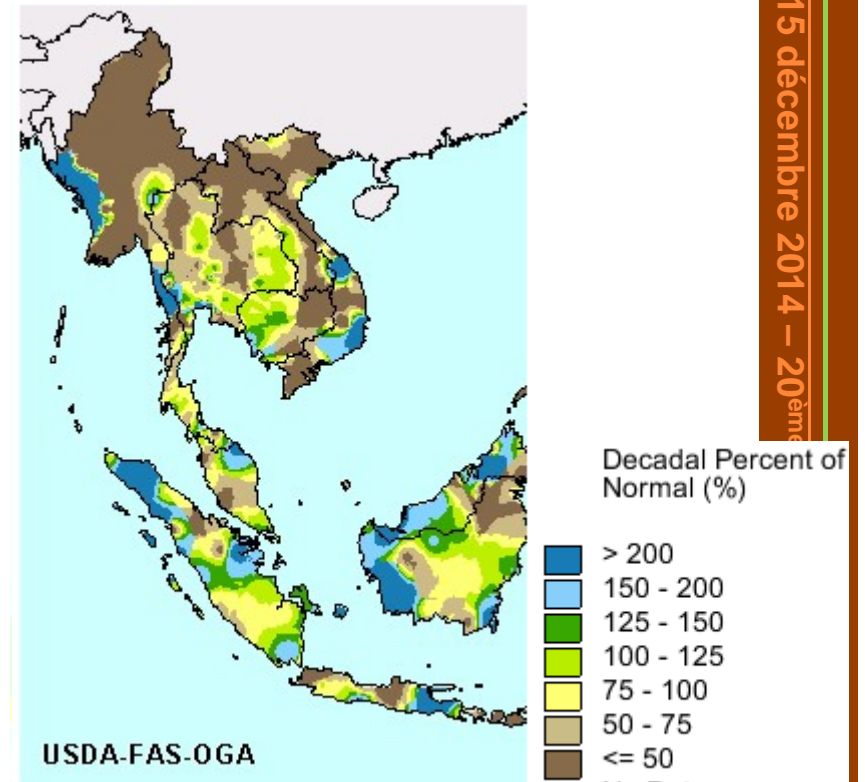
Thailand sugar production [Dec/Nov]



- Production 2014/15: 10,2mt
- Disponibilités à l'exportation similaires

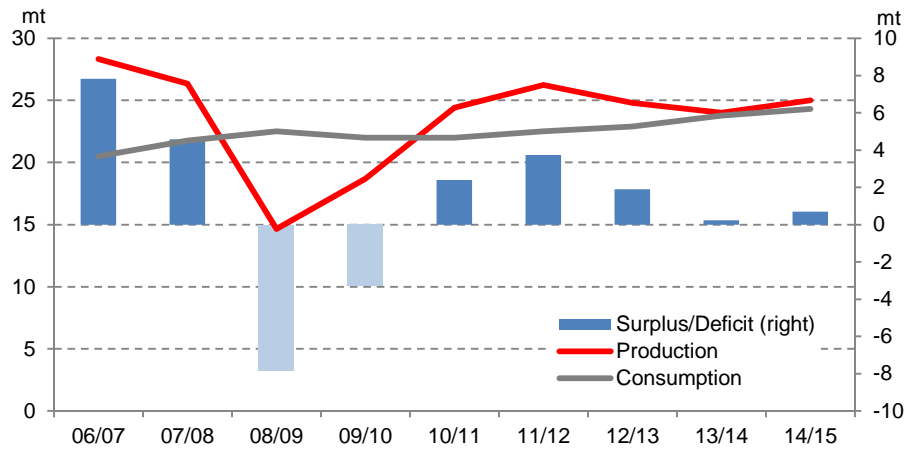
Thailand recent rainfall pattern

Dekadal Percent Normal Precipitation
08/01/2014 - 08/10/2014



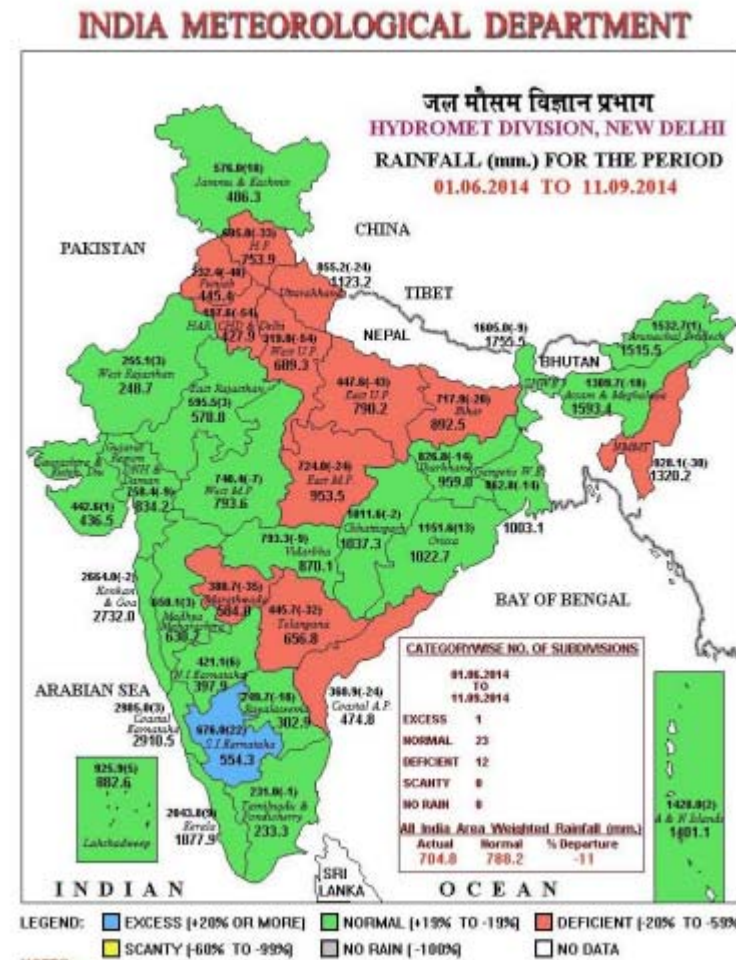
India: exportations potentielles de sucre roux

India: supply and demand balance [Oct/Sep, tel quel]



- Production 2014/15: 25mt
- Une subvention pour le roux à l'exportation ?

Cumulated monsoon



15 décembre 2014 – 20ème Journée de l'AFCAS

Chine: des importations similaires malgré une production plus faible

China domestic prices (2nd-nearby)



- Production 2014/15: 12,2mt
- Des importations “sous contrôle”?

Spread China domestic price/NY#11

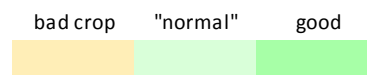


Aperçu des productions 2014/15

Selected sugar crops (local years, tel quel)

	Crop start	10/11	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16
CS Brazil	Apr	33,5	31,3	34,1	34,3	31,9	33,7
Australia	Jun	3,7	3,7	4,3	4,2	4,3	
NE Brazil	Sep	4,6	4,6	4,1	3,4	3,8	
Russia	Sep	2,7	5,0	4,7	4,4	4,2	
India	Oct	24,4	26,2	24,8	24,3	25,1	
China	Oct	10,5	11,5	13,1	13,3	12,3	
EU	Oct	15,0	17,6	15,9	15,4	17,2	
Mexico	Oct	5,2	5,0	7,0	6,0	5,7	
US	Oct	7,1	7,7	8,1	7,7	7,7	
Central America	Nov	4,2	4,9	5,5	5,6	5,6	
Thailand	Dec	9,5	10,3	10,0	11,3	10,2	
Total		120,4	127,8	131,6	129,9	127,9	
Total exc. CS Brazil		83,2	92,8	93,2	91,4	91,7	

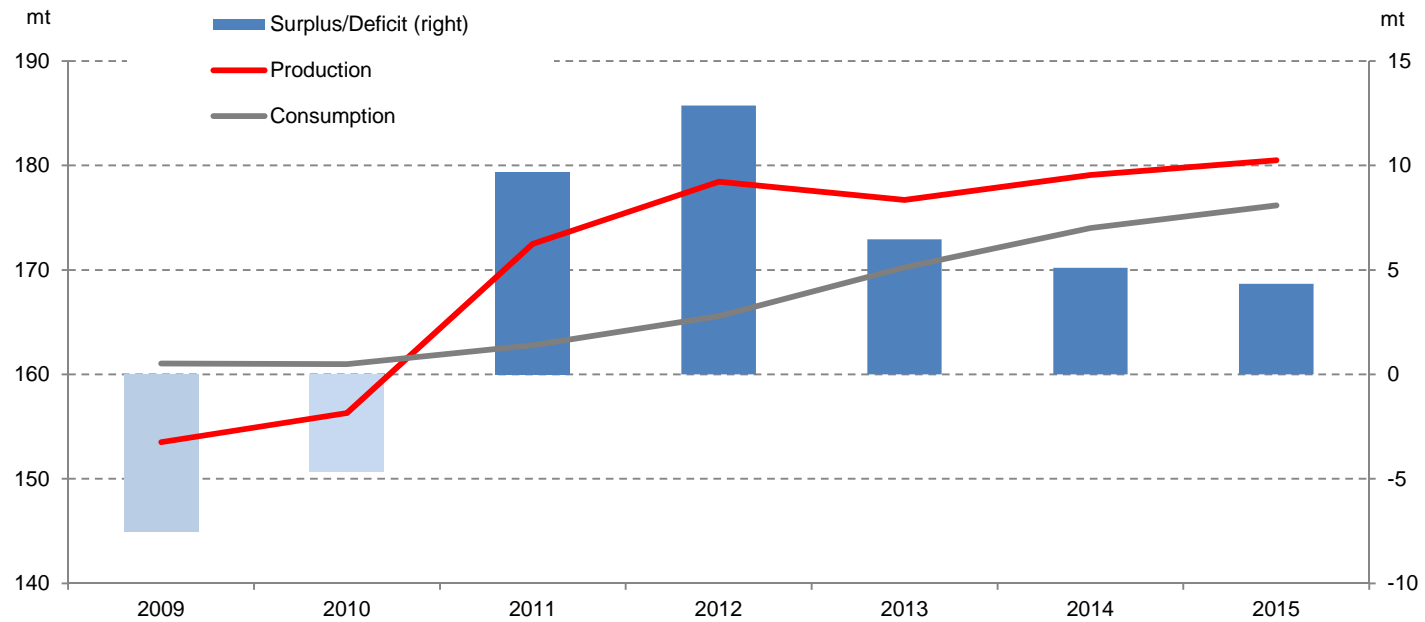
Crop scale:



Un surplus qui se maintient en 2015



Global Production/Consumption balance (calendar years, raw value)

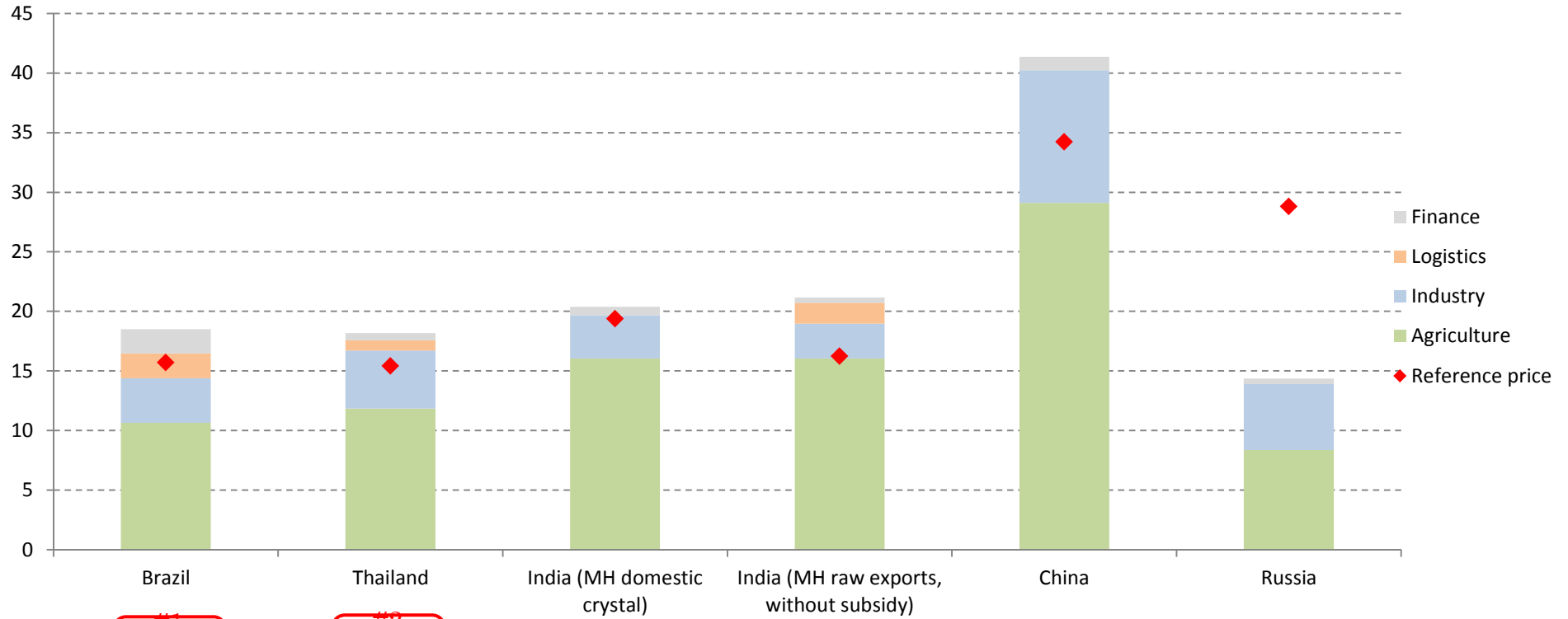


...Et des prix inférieurs aux coûts de production



Key producing countries: production costs vs Relevant market prices

US\$/lb (domestic or export prices)



#1
exporte

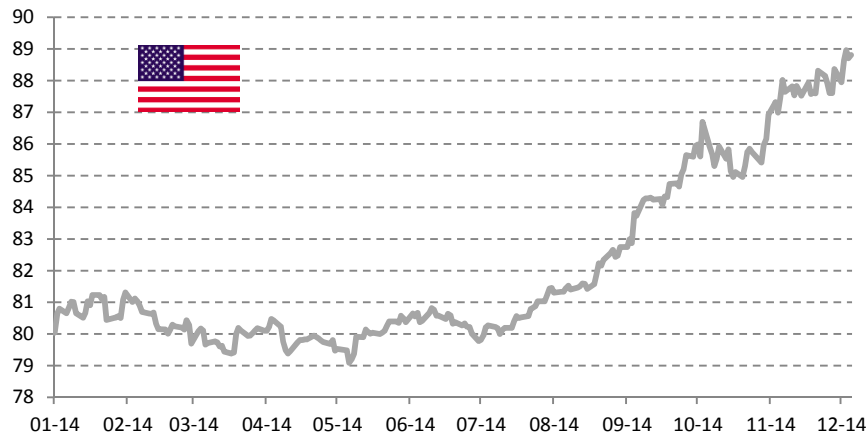
#2
exporte

Influences macro

Un dollar fort...



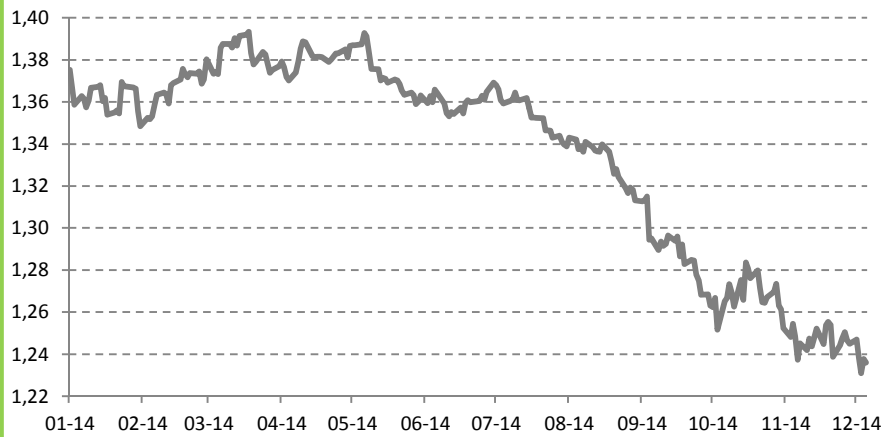
USD Index



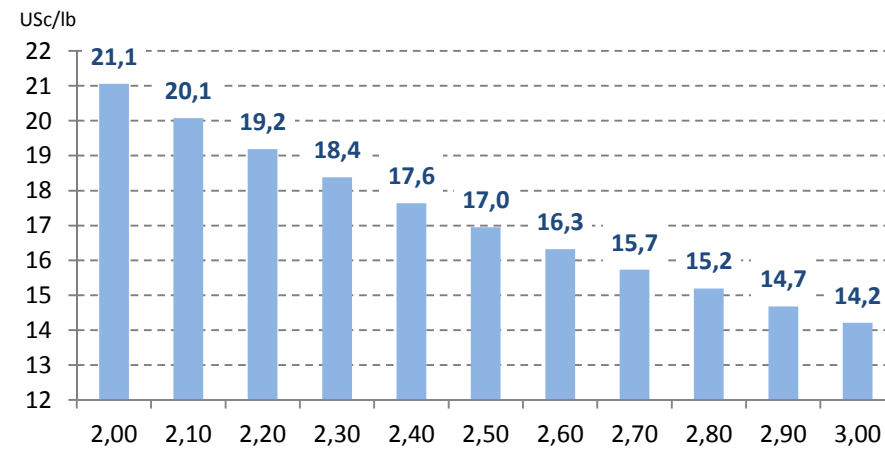
BRL/USD



EUR/USD



Impact of BRL on forward ethanol parity



...un environnement baissier pour les commodités

CRB

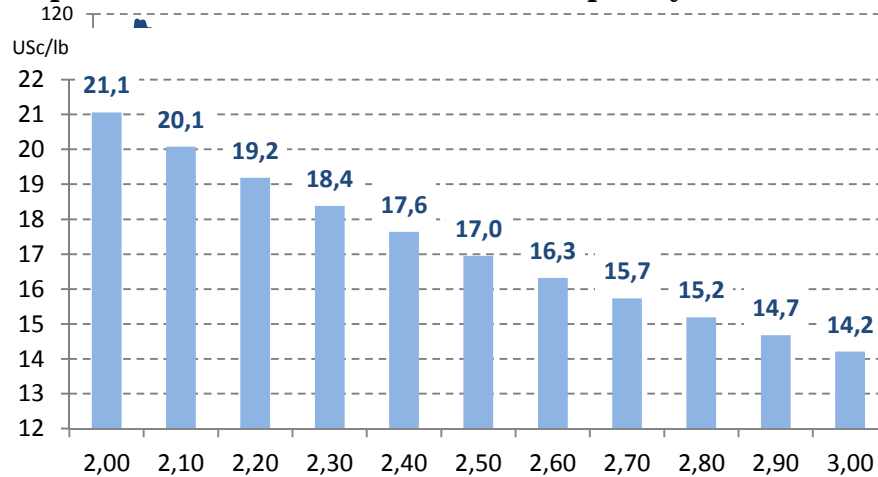


- Performances depuis le 01 Octobre

- CRB: -8,9%
- Brent: -26,3%
- US gasoline: -27,2%
- Corn: +16,4%
- S&P 500: +6,5%

Crude Oil (Brent)

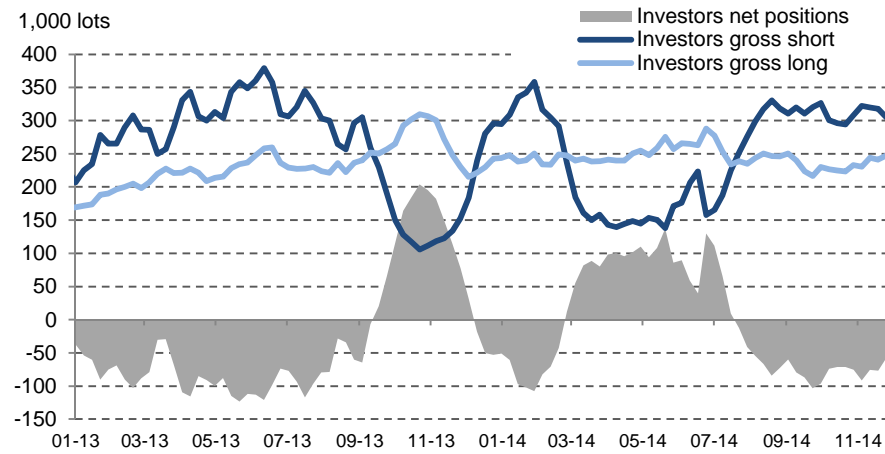
Impact of BRL on forward ethanol parity



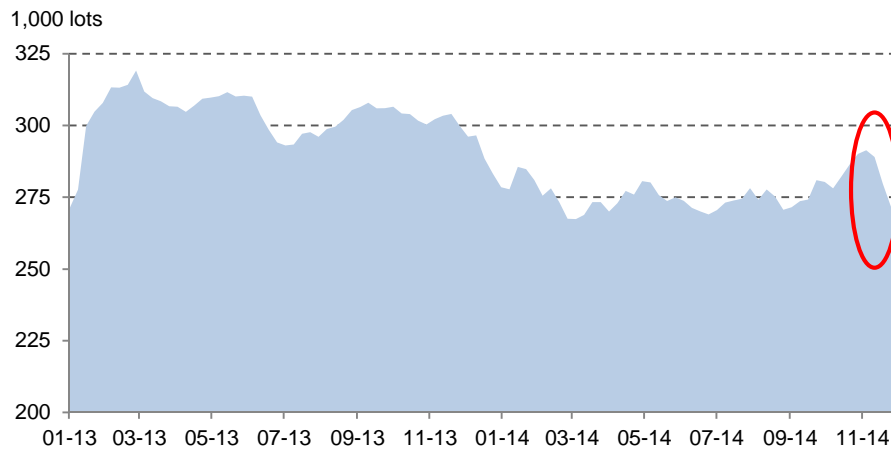
Investors "short positions"... et index moins haussiers matières premières



Investors positions vs NY#11



Index funds positions



Merci



The statistics charts and any other information given in this market review are collected from sources believed to be reliable. However the SUCRES & DENREES Group is not liable for ensuring the accuracy, completeness or timelessness of the information which is provided as general information and for your reference only and should not be relied upon or used as the sole basis for making significant decisions without consulting primary or more accurate, more comprehensive sources of information. Any reliance upon the information will be at your own risk. The analyses and opinions expressed by the SUCRES & DENREES Group and formed out of the Information constitute its own current views and opinions but do not necessarily state or reflect those of others. Thus, the SUCRES & DENREES Group accepts no liability whatsoever with regard to these views and opinions, which are personal to the SUCRES & DENREES Group. Consequently, SUCRES & DENREES Group does not accept any liability for any loss or damage which may arise directly or indirectly from your use of or reliance upon the Information or upon the views and opinions of the SUCRES&DENREES Group.