

18^{ème} Journée
Le 12 décembre 2011

PANORAMA MARCHÉ MONDIAL SUCRE

2011 année charnière pour l'industrie sucrière?

Paris, 12 Décembre 2011

18^{ème} journée AFCAS

The AFCAS logo features the acronym 'AFCAS' in a bold, dark blue font. A green, brush-stroke-like graphic element is positioned above the 'C', extending from the left and curving over the top of the letter. The background of the slide is a gradient from light yellow to brown, with a vertical strip on the left showing a close-up of a sugarcane stalk.

AFCAS

PANORAMA MARCHÉ MONDIAL SUCRE

2011 année charnière pour l'industrie sucrière?

Paris, 12 Décembre

2011

18^{ème} journée AFCAS

Les faits marquants de 2011

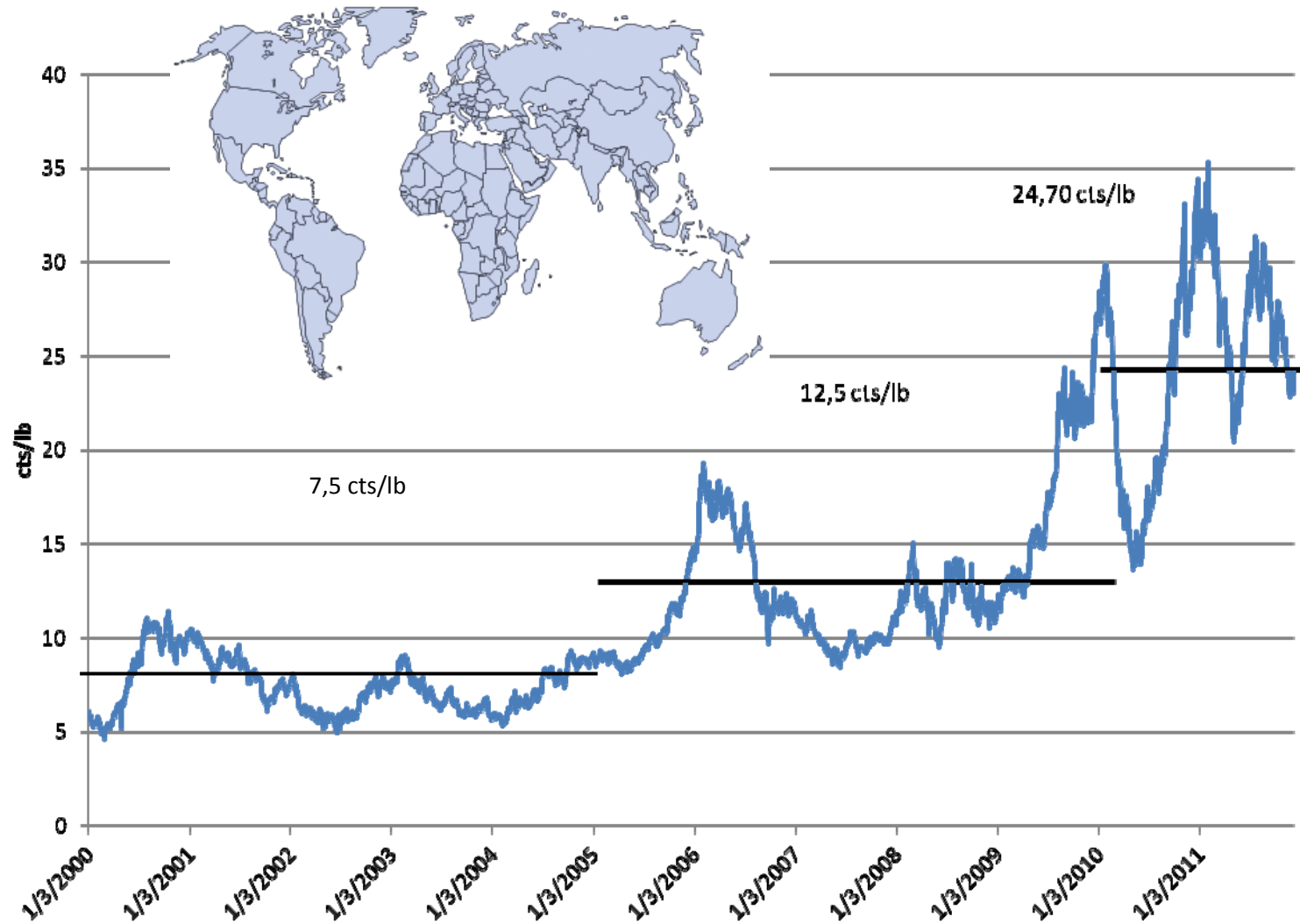
- Le recul de la production brésilienne pour la première fois depuis 10 ans
 - Le rebond des productions asiatiques
 - Le retour de la betterave en Russie et en Europe
 - Un marché de plus en plus sensibles aux conditions macro-économiques
 - Des prix qui restent à des niveaux historiquement élevés
- ▶ *Année atypique ou nouvelle ère sucrière?*

Sommaire

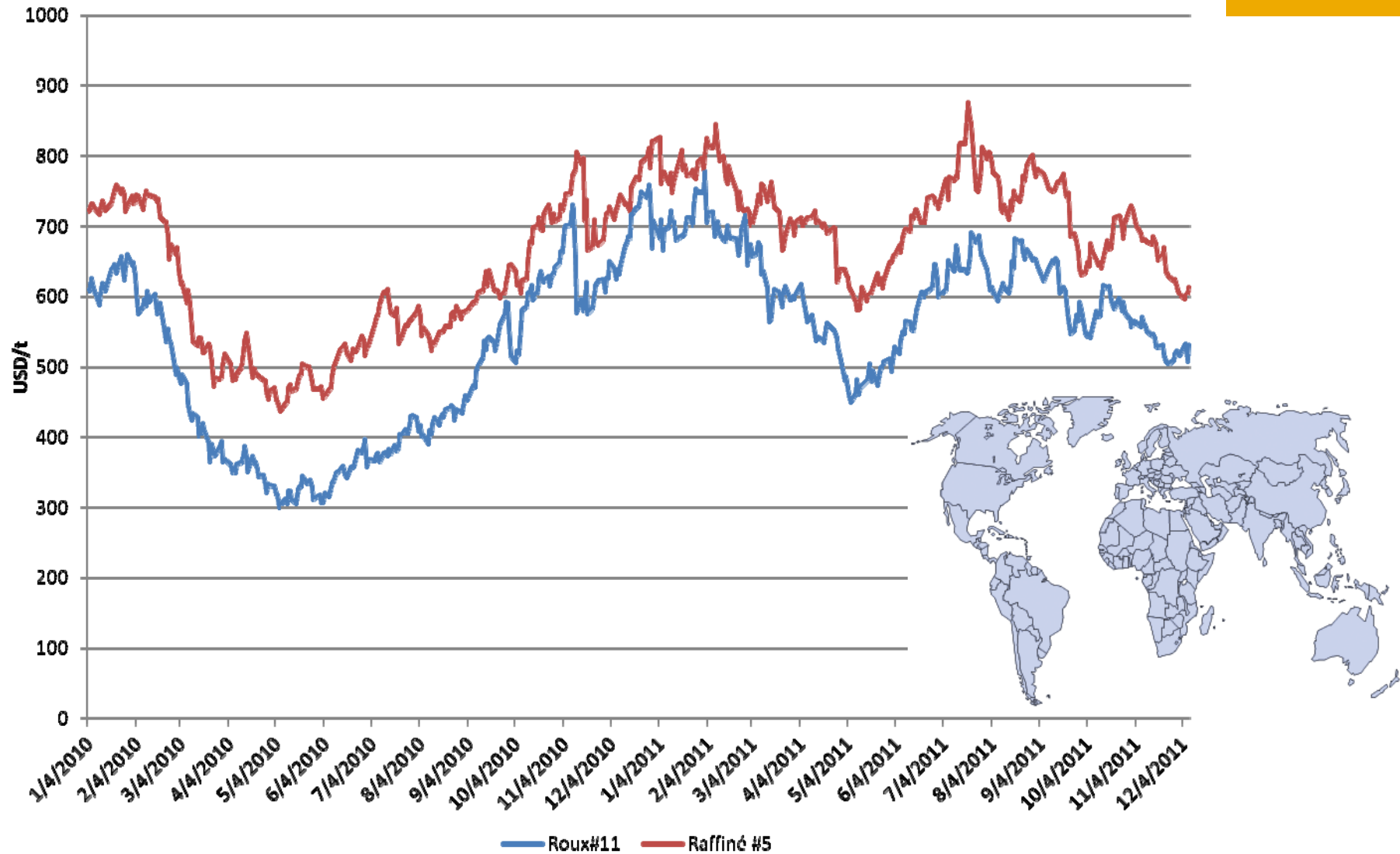
1. Les cours
2. Les fondamentaux du marché
3. Les facteurs externes
4. Perspectives

Les cours

Les prix du sucre roux depuis 2000

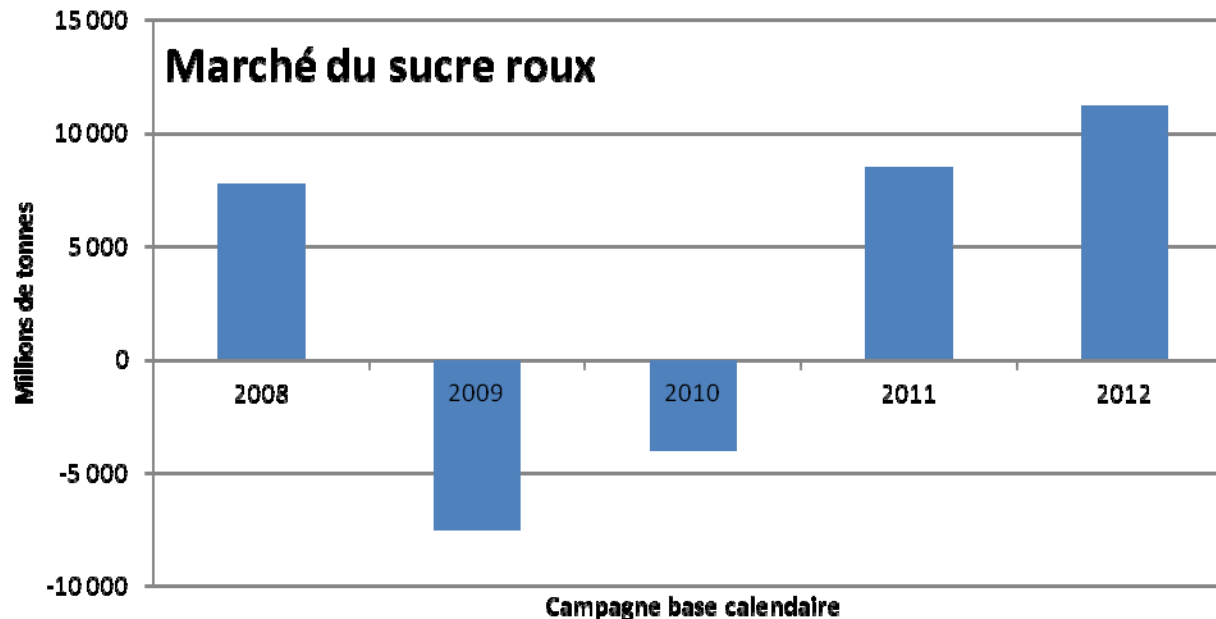


Focus sur 2010/11: des prix qui se maintiennent, cyclicité et prime de blanc volatile



Les fondamentaux du marché

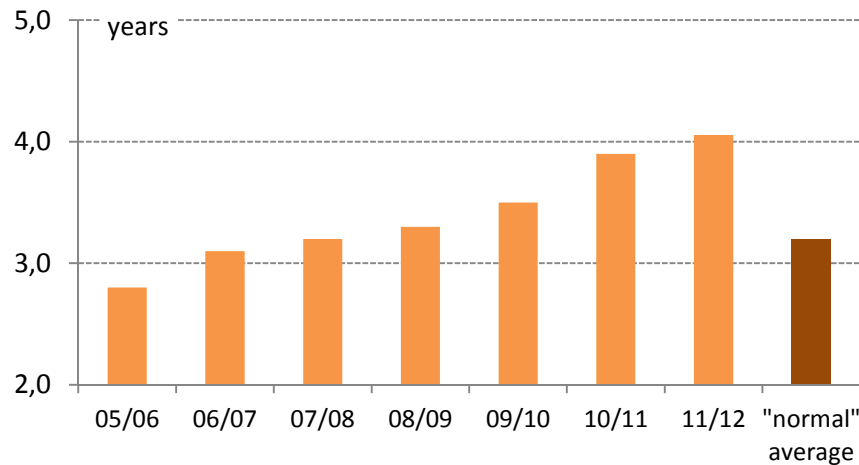
Des prix qui se maintiennent malgré un marché en surplus



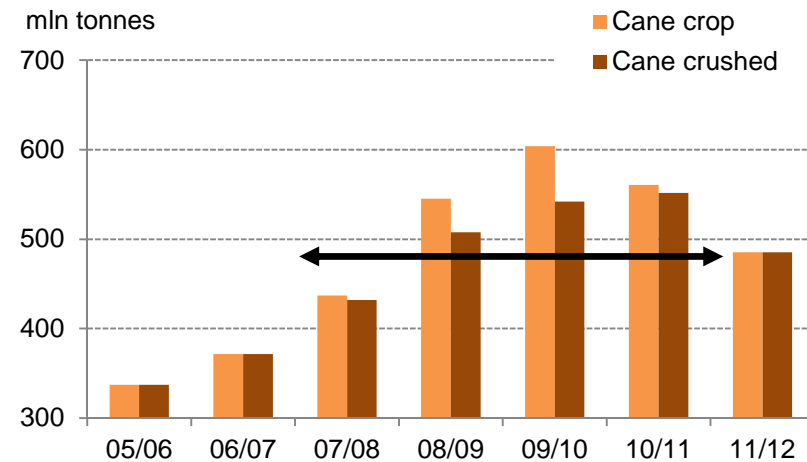
- Le marché a « pricé » le recul du Brésil
- Le surplus s'est concrétisé avec le démarrage des récoltes de l'hémisphère nord
- Deux années de déficit ont engendré des besoins de restockage
- L'incertitude des exportateurs tel que l'Inde et l'Union européenne: le « sucre politique »
- Le retour de la Russie et de la zone CEI
- Des coûts de production à des niveaux élevés
- L'incertitude climatique

Brésil: le premier recul de la production de sucre depuis 10 ans; la croissance du Brésil n'est plus « acquise »

Âge moyen de la canne au Brésil



Quantité de canne disponible et traitée au Brésil

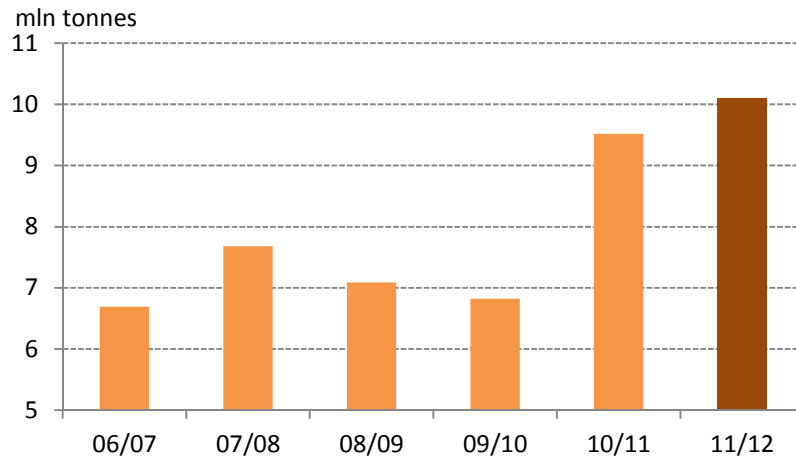


- La plus petite récolte depuis 2007/08, mais en réalité la seconde année de moindre disponibilité de canne.
- Raisons conjoncturelles ou structurelles?
 - ▶ Conjoncturelles: gel et floraison de la canne, cycle cannier perturbé
 - ▶ Structurelles: mécanisation, peu de rotation, expansion brésilienne dans des terres/climat moins productifs que Sao Paulo, nouvelles contraintes environnementales, coûts logistiques élevés
 - ▶ Semi structurelles: vieillissement de la canne, inflation
- Un rendement en recul de 20% à 70 t canne/ha; un rendement industriel à 138 kg sucre/t de canne
- Avec 31 mln t de sucre produit, la production a baissé de 8% par rapport à l'année dernière
- Le Brésil face au syndrome australien?

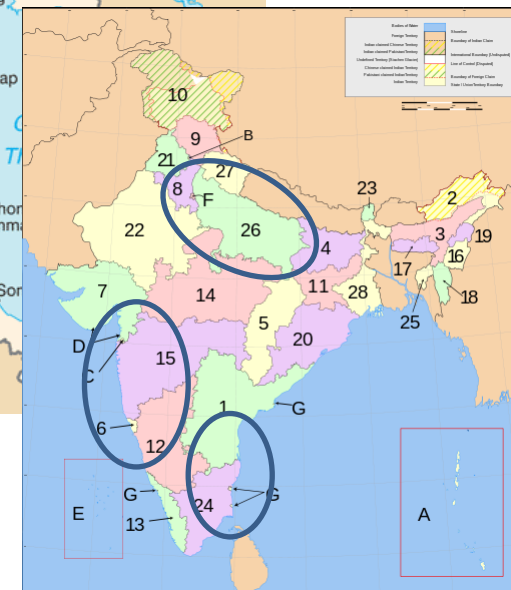
Le retour des productions asiatiques à l'exception de la Chine

Principales zones de production

Production de sucre en Thaïlande



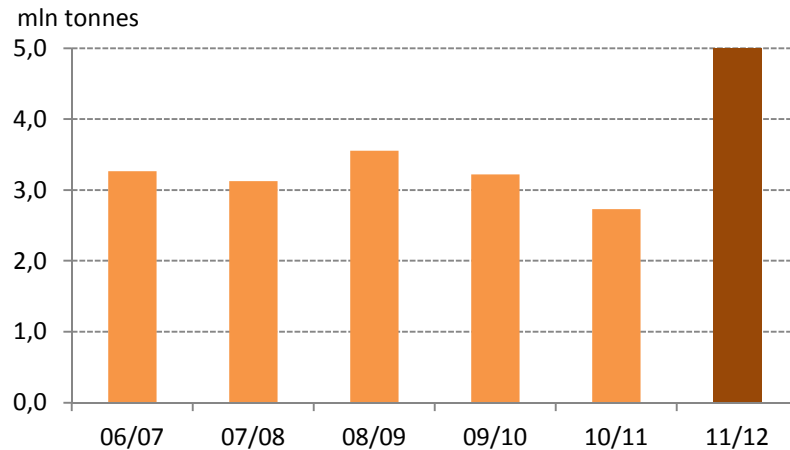
- La Thaïlande devrait renouveler sa production record à environ 10 mln tonnes en 11/12
- L'Inde devrait atteindre une production de 26 mln t en 11/12 après une production à 24,5 mln en 10/11
 - 2 années consécutives d'excédent
 - Des exportations sous contrôle de l'Etat: la rémunération des planteurs contre le bien être du consommateur
 - Une production marquée par des coûts de production élevés: le "coût social"; génération d'arriérés de paiement en 2011/12?
- Le Pakistan devrait produire 4,3 Mt
- La Chine a importé environ 2,8 Mt sur l'année 2011, une production toujours limitée en 11/12



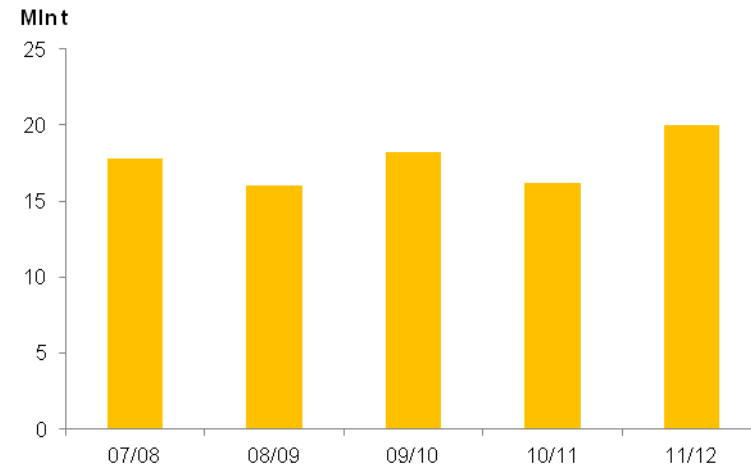
➔ Des zones caractérisées par la concurrence entre les cultures

Union Européenne et Russie: des récoltes records

Production sucrière russe



Production sucrière européenne



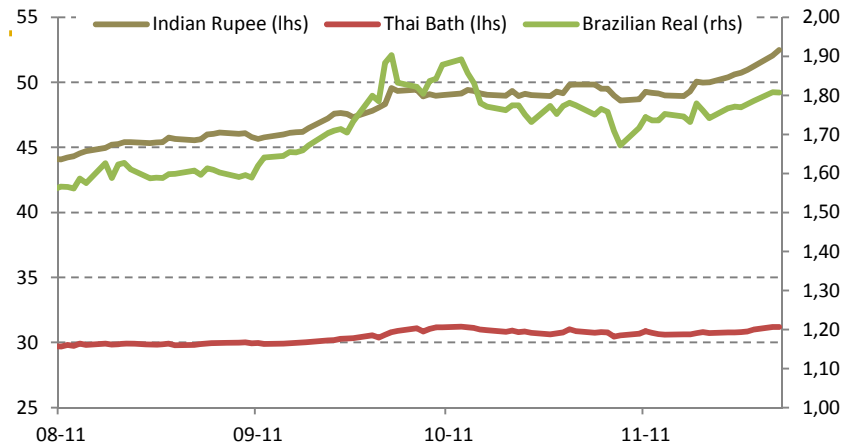
- **La Russie devrait montrer une production record:**
 - Un rendement betteravier à 40t/ha avec une richesse de 13,5%
 - Une saison de production étendue pour traiter les betteraves
 - Vers l'autosuffisance sur la zone CEI?
- **La récolte de betterave européenne a bénéficié de conditions exceptionnelles pour une production de plus de 18 Mt**
 - L'Union européenne de retour en tant que puissance exportatrice avec la perspective de l'abandon des quotas?

**Les facteurs externes, l'environnement
macro-économique**

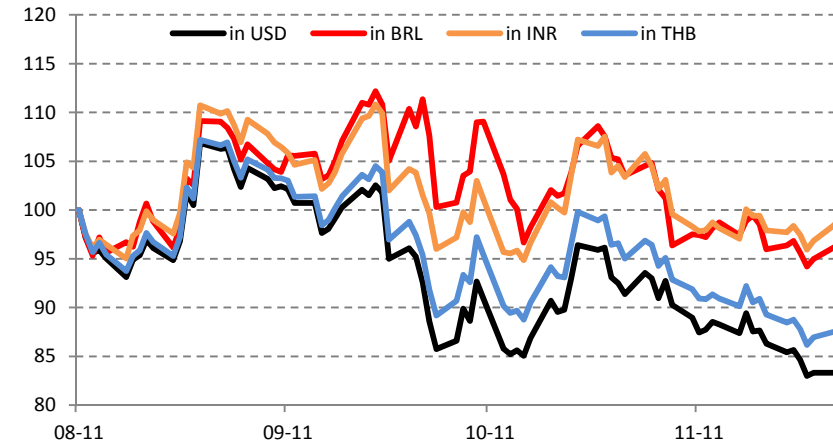
Parités monétaires, autres commodités, perspectives de croissance



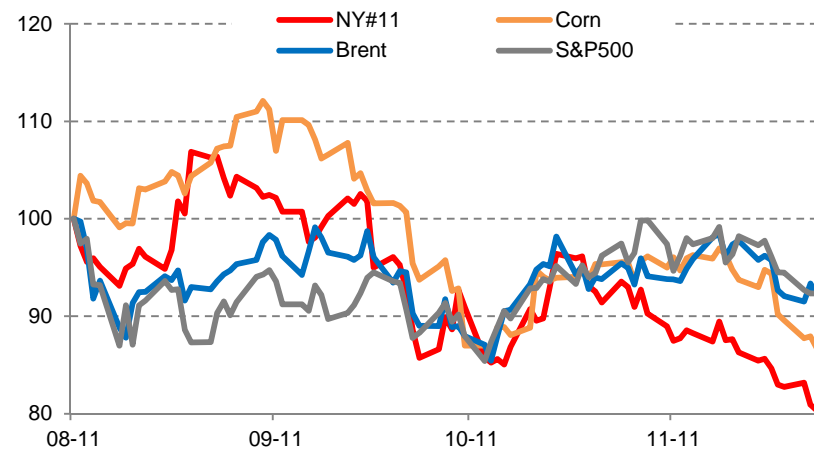
Parités monétaires en USD (Thaïlande, Inde et Brésil)



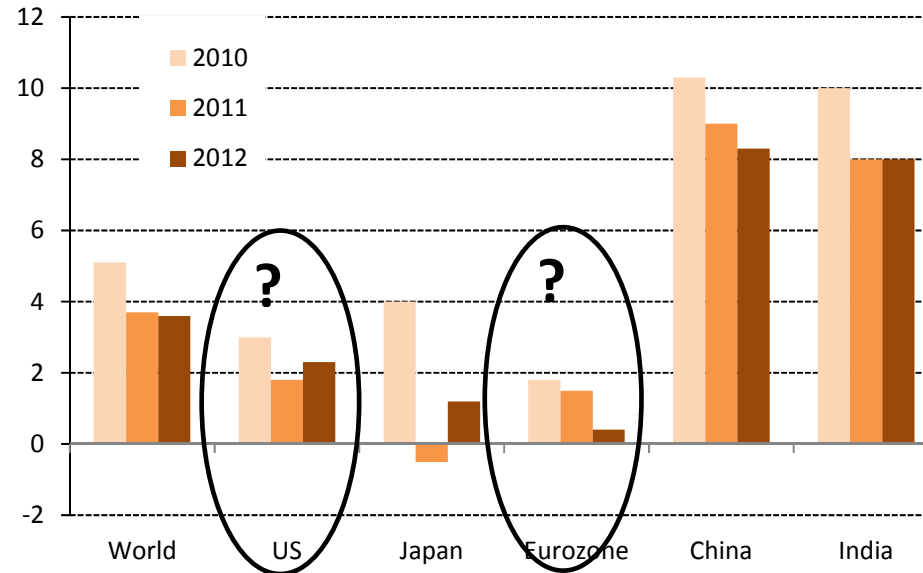
NY#11 en monnaie locale (base 100 in Août 2011)



Austres commodités et marché actions



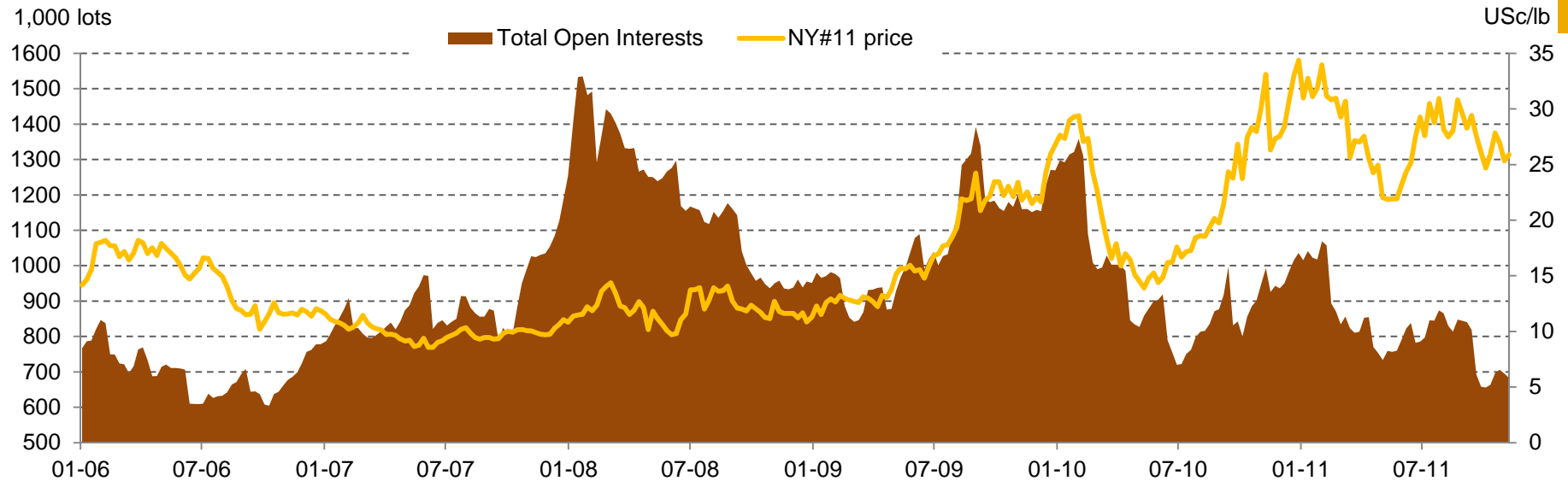
Pourcentage de croissance du PIB (%)



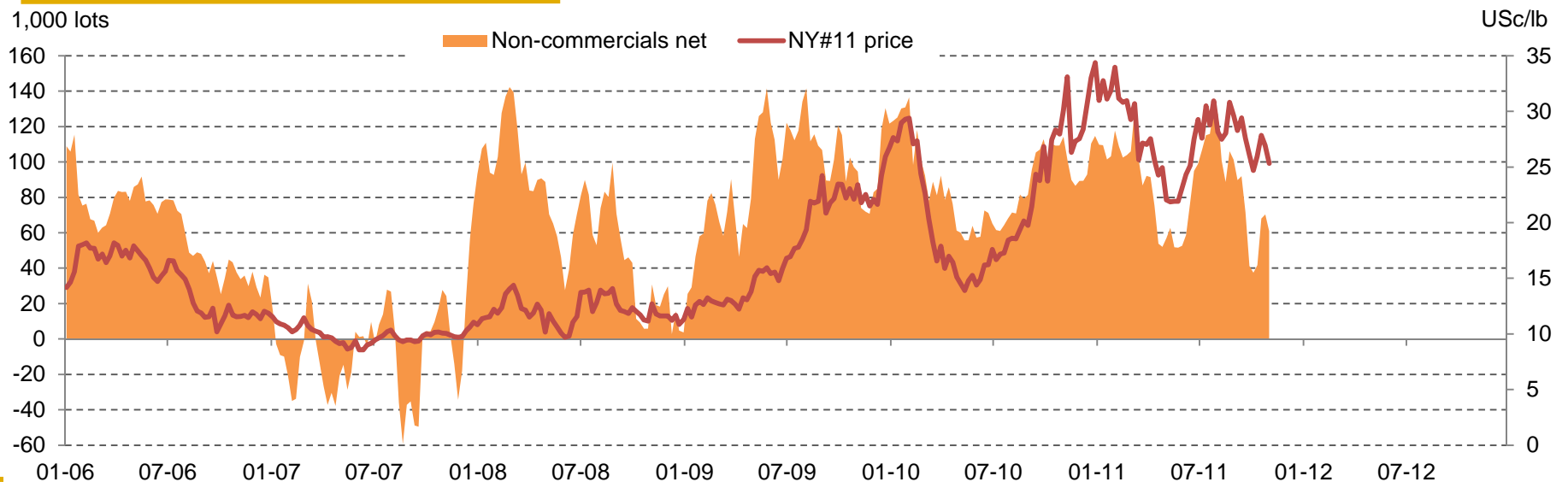
Open interest et position des fonds non commerciaux



NY11 total open interest (futures and options) et prix



Position non commerciale des fonds et prix



Perspectives

2012

- Le retour d'une année de surplus
 - Quid du Brésil?
 - Le maintien d'importantes production betteravières?
 - Le démarrage d'un cycle asiatique baissier?
 - Le plancher éthanol
 - Des coûts de production élevés
 - Renforcement du dollar et perspectives de récession mondiale
- ▶ *Quel sera la nouvel équilibre pour les prix?*

Au delà

- Une consommation en 2020 nécessitant 30 à 40 Mt de sucre en plus
 - Où cet accroissement pourrait-il être opéré?
 - Quels prix nécessaires pour générer une telle production supplémentaire?
 - Moins d'éthanol?
 - Des solutions non sucrières à l'appétit pour le sucre?
- ▶ *Quel modèle d'accroissement de la production sucrière pour la décennie 2010?*

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.

18^{ème} Journée
Le 12 décembre 2011

PANORAMA MARCHÉ MONDIAL SUCRE

Olivier CRASSARD – SUCRE & DENREES

The logo for AFCAS, featuring the letters 'AFCAS' in a bold, dark font. A green, brush-stroke-like graphic element is positioned above the 'C', extending from the left and curving over the top of the letter.

AFCAS