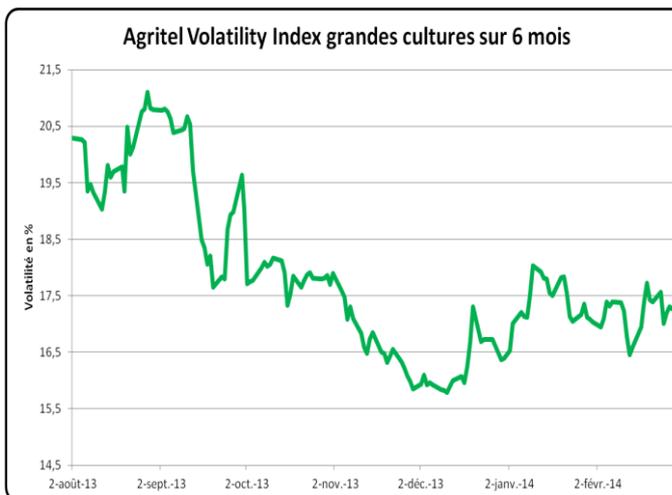
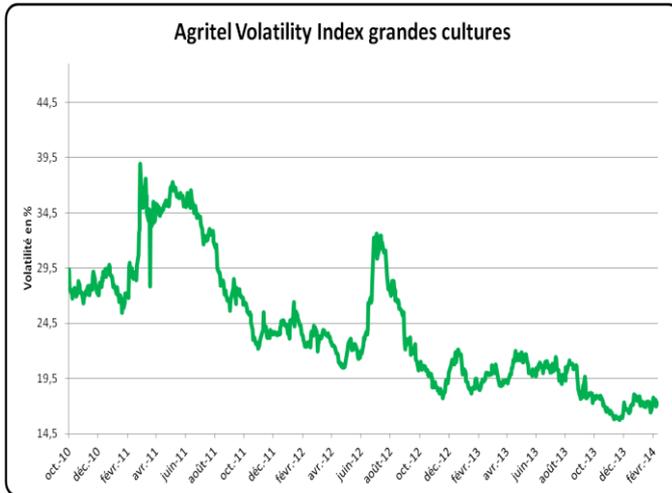


Des marchés agricoles excessivement sereins ?



Au 3 mars 2014, l'Agritel Volatility Index s'affiche à 17.3 %, en très légère progression sur un mois glissant. Pour le sixième mois consécutif, l'AVI s'affiche sous les 20 %, un niveau étonnamment faible compte tenu de la précarité du contexte géopolitique et des incertitudes climatiques.

Le mois de février 2014 aura été marqué par une forte hausse des cours des contrats futures sur le blé et le colza Euronext : l'échéance Mars 2014 du blé Euronext gagne ainsi plus de 4.5 % et s'affiche aujourd'hui à 201.25 €/t. L'échéance Mai 2014 du colza Euronext progresse, quant à elle, de près de 7 % sur un mois. En revanche, le maïs Euronext accuse une baisse de 2.5 % sur l'échéance rapprochée, à contre-courant du mouvement de forte hausse observé sur la place de Chicago.

Le déficit hydrique important des cultures de blé aux Etats-Unis, les inquiétudes liées à l'impact de la sécheresse sur la production sud-américaine de soja, les difficultés économiques de l'Argentine et surtout, l'exacerbation des tensions sur la scène géopolitique internationale à la suite du déploiement de forces armées russes dans la région ukrainienne de Crimée risquent d'entraîner une forte hausse de la volatilité sur les marchés agricoles. Nous estimons en effet aujourd'hui que les niveaux de volatilité observés sur Euronext ne reflètent pas l'augmentation des incertitudes sur les marchés agricoles. Rappelons à ce propos qu'un niveau de volatilité annuelle de 17.3 % sur le blé correspond à une variation de cours inférieure à 10 €/t à horizon un mois dans deux tiers des scénarios anticipés.

Dans le contexte particulier actuel de fortes incertitudes géopolitiques et climatiques ainsi que de faibles niveaux de volatilité implicite, nous encourageons les opérateurs à couvrir leur risque de marché à l'aide de stratégies optionnelles.

Agritel Volatility Index (AVI)	Volatilité au 3 mars (%)	Variation 1 mois (en points de %)	Variation 6 mois (en points de %)	Variation 2 ans (en points de %)	Minimum (en %)	Maximum (en %)
AVI	17.3	+0.2	-3.5	-5.3	15.8	44.3
AVI Blé	17.6	+0.3	-3.6	-7.6	15.8	49.4
AVI Colza	15.5	+1.0	-2.9	0.3	13.2	34.6
AVI Maïs	16.5	-2.7	-5.1	-6.2	16.4	56.5
AVI Orge Brasserie	33.6	-0.1	NA	NA	20.8	50.2

Agritel Volatility Index, c'est :

- L'outil de mesure du risque de prix des intervenants de la filière agricole
- Le prix moyen des assurances Euronext à la hausse (Call) et à la baisse (Put)
- Une anticipation de la volatilité des matières premières agricoles cotées sur Euronext

Méthodologies

L'Agritel Volatility Index (AVI) est une mesure synthétique de la volatilité implicite des options des marchés blé, colza, maïs et orge de brasserie Euronext. La volatilité implicite est déduite de la volatilité publiée par Euronext. L'AVI pondère les différentes volatilités implicites des différentes échéances selon la taille des positions ouvertes. Ainsi, les pondérations du blé, du colza, du maïs et de l'orge de brasserie, composant l'AVI, sont actuellement respectivement de 81.9 %, 13.9 %, 4.2 % et 0.0 %. L'AVI remonte jusqu'à juin 2008.

Pour tout complément d'information sur les activités d'Agritel, vous pouvez consulter son site web : www.agritel.fr

Agritel
Bernard FINAS
Tél. : + 33 (0) 1 83 64 09 07
Mobile : + 33 (0)6 13 29 43 09
bfinas@agritel.com

Agence Fargo Rdn
Fadéla BENABADJI
Tél. : + 33 (0)1 44 82 66 70
Mobile : + 33 (0)6 11 34 22 39
fbenabadji@agencefargordn.com