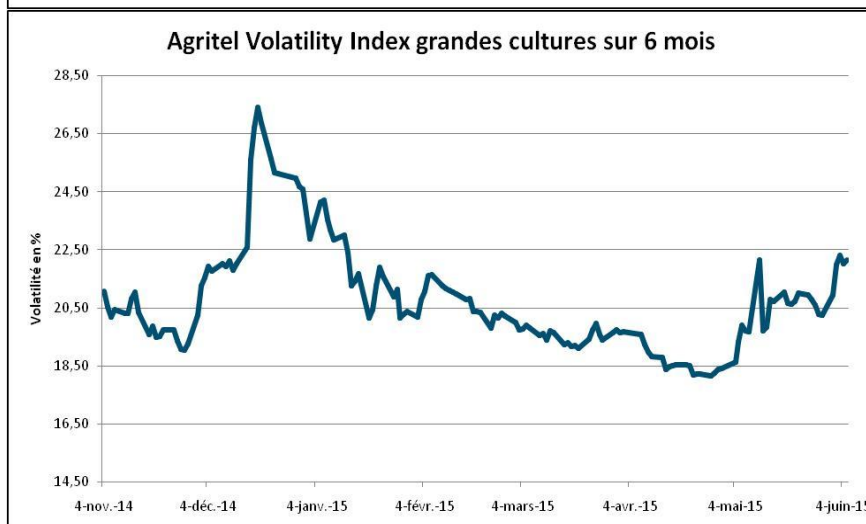
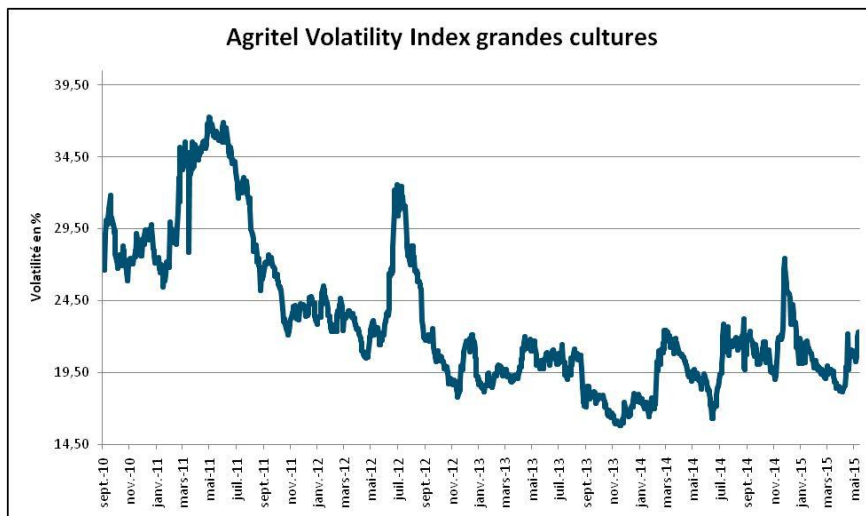


Rebond de l'AVI



L'Agritel Volatility Index s'affiche en hausse au cours du mois de mai et s'évalue désormais au dessus du seuil psychologique des 20 % à 22.1 %. Le retour des incertitudes principalement liées au "Weather Market" semble être la cause principale de ce rebond.

Sur le marché du blé, les incertitudes des opérateurs sur fond de "Weather Market" ont refait surface lors du mois de mai, entraînant avec elles une hausse de la volatilité implicite, principal indicateur de risque. En effet, les conditions météorologiques actuelles tant aux Etats-Unis, qu'en Europe ou en zone mer Noire laissent apparaître des doutes quant à l'état des cultures de blé au sein de ces grands bassins de production. Par ailleurs, le retour sur le devant de la scène d'une taxe à l'export sur les blés russes ravive un peu plus les tensions sur un marché particulièrement sensible à toute information en provenance du Kremlin.

En colza les récents dégâts de gel au Canada qui ont impacté les cultures de canola ont également ravivé les craintes des opérateurs, se traduisant ainsi par une hausse de la volatilité implicite mesurant le coût des options.

Avec une volatilité implicite en hausse, le coût des assurances relatives au marché du blé s'avère plus onéreux que précédemment. Dans ce contexte, une couverture basée sur un achat d'options apparaît de moins en moins évidente. Constat opposé sur le marché du colza, où la volatilité implicite, mesurant le coût de l'assurance, demeure inscrite sur des niveaux faibles, en dépit du rebond observé au cours du mois de mai. En maïs, la volatilité implicite reste stable sur des niveaux historiquement faibles. Ainsi sur ces deux marchés, l'achat d'options reste une stratégie de couverture cohérente.

Agritel Volatility Index (AVI)	Volatilité au 5 juin (%)	Variation 1 mois (en points de %)	Variation 6 mois (en points de %)	Variation 2 ans (en points de %)	Minimum (en %)	Maximum (en %)
AVI	22,1	2,2	0,4	2,1	15,8	44,3
AVI Blé	22,9	2,2	0,2	1,7	15,8	49,4
AVI Colza	17,1	2,2	1,9	1,7	13,0	33,9
AVI Maïs	20,1	-0,1	0,1	-1,5	15,0	56,5
AVI Orge Brasserie	32,8	-0,1	-0,6	-1,3	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 et sans tenir compte des 30 derniers jours avant la clôture. Ainsi, les pondérations du blé, du colza, du maïs et de l'orge de brasserie, composant l'AVI, sont actuellement respectivement de 84.50%, 11.10%, 4.40 % 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

Olivier MERLE
Tél. : + 33 (0)1 83 64 09 07
Mobile : + 33 (0)6 13 29 43 09
omerle@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