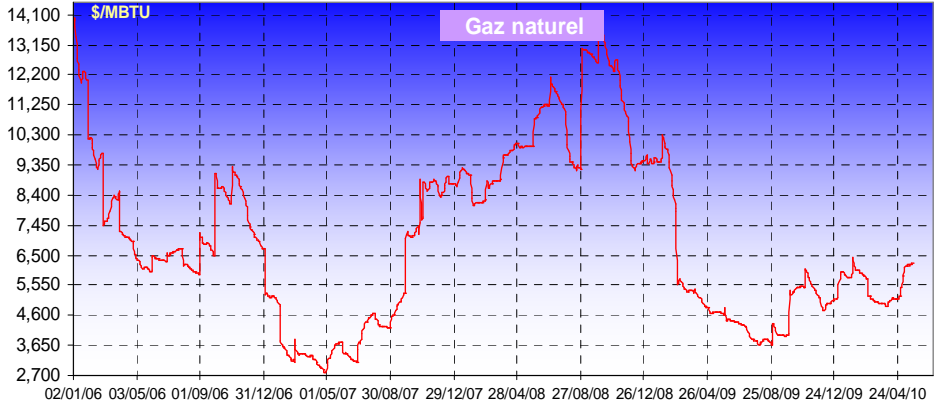
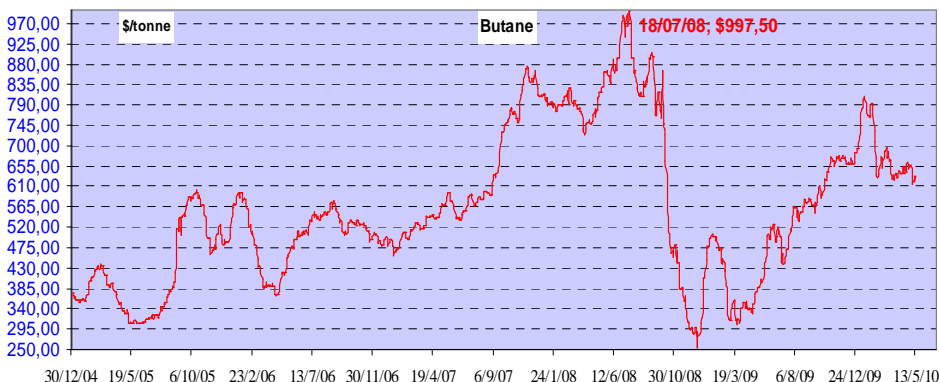
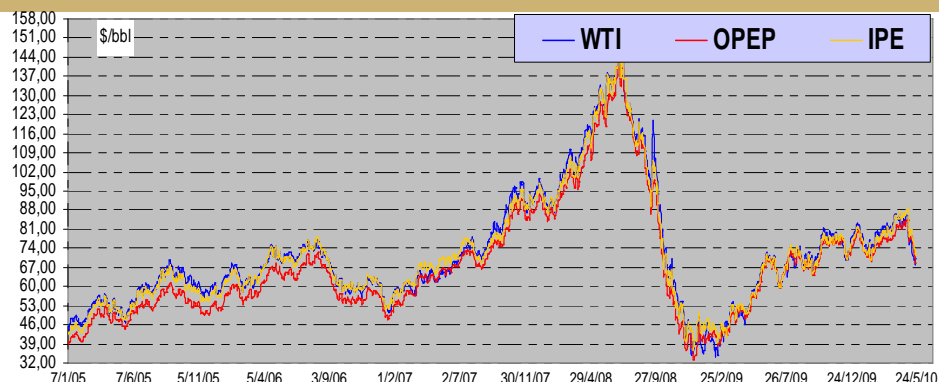




TABLEAU DE BORD JOURNALIER

Cours des Matières Premières 24/05/2010

	Pétrole BRENT(IPE)	: 71,17 \$/bbl	(-0,71%)	▼
	OPEC	: 68,59 \$/bbl	(0,18 %)	▲
	Butane	: 632,50 \$/t	(1,77 %)	▲ (prix du 13/05/2010)
	Gaz naturel	: 6,27 \$/MBTU	(0,40 %)	▲



Le pétrole a terminé en hausse lundi sur le marché new-yorkais après avoir clôturé en baisse au cours des huit dernières séances sur neuf. Le contrat juillet sur le brut léger américain a fini sur une progression de 17 cents, soit 0,24%, à 70,21 \$ le baril. Selon des traders, le brut a bénéficié d'un soutien technique en raison de la proximité des 70 \$ et de la conviction selon laquelle le baril avait été survendu au cours des dernières séances. A Londres, en revanche, le Brent a perdu 51 cents (0,71%) à 71,17 \$. Le cours du brut n'est pas aidé par la vive appréciation que connaît, une fois encore, le dollar face à l'euro. En cause : la mise sous tutelle, annoncée samedi, de la caisse d'épargne Cajasur par la banque centrale d'Espagne et sa reprise par le Fonds de restructuration ordonnée, qui dépend de la Banque d'Espagne. Selon Aurel, le fonds en question est doté de 9 milliards d'euros, et la recapitalisation de Cajasur pourrait coûter à lui seul 2,7 milliards. 'Les craintes sont fortes que le Frob ne soit pas suffisamment capitalisé et que l'injection de nouveaux fonds dans le Frob pèse sur les finances publiques espagnoles', écrivaient les analystes dans leur note quotidienne de ce matin. La crainte est donc forte que les risques souverains de la zone euro n'aient pas encore atteint leur niveau maximal. Pour ne rien arranger, les tensions montent entre les deux Corées, alors que le Sud accuse le Nord d'avoir coulé un de ses bâtiments de guerre voilà deux mois. Toutes ces rumeurs pèsent potentiellement sur la demande de brut, et sur le moral des opérateurs. Enfin et à ce propos, les stocks de brut et de produits pétroliers hebdomadaires que l'Energy Information Agency publiera demain n'ajoutent pas à l'optimisme. Le consensus actuel table encore sur une hausse des stocks de brut d'un peu moins de 0,4 million d'unités. Ce mardi vers midi, le baril WTI américain livrable en juillet cédait 2,56% à 67,65 \$, le Brent de Mer du Nord de même échéance dérapait de 3,47% à 68,78 \$. Le baril WTI a perdu plus de 22% et près de 20 \$ depuis le début de l'année. (CercleFinance.com du 25/05/2010 et Reuters du 24/05/2010)

Au-delà des gaz non conventionnels, l'Europe s'interroge sur son approvisionnement. Dans un rapport remis le 2 avril 2010 sur la sécurité gazière en Europe, Vincent Chriqui écrit: La sécurité gazière de l'Union européenne a atteint un niveau critique. À l'horizon 2025, ses importations de gaz, qui représentent actuellement 60% de sa consommation, pourraient augmenter sensiblement et atteindre un chiffre voisin de 80%. Dans le cadre de la lutte contre le changement climatique, cette politique doit conduire à réduire la consommation de gaz de l'UE et lui permettre de passer d'une dépendance à l'égard de ses principaux pays fournisseurs à une interdépendance mutuellement bénéfique en construisant avec eux des partenariats stratégiques gagnant/gagnant sur le long terme. Les besoins d'importation en gaz de l'Union européenne, aujourd'hui de 300 Gm3, pourraient augmenter d'un volume compris entre 20 et 160 Gm3. (La Tribune Libre - Algérie)

- Charbon à coke	: 220 -230 \$/t
- Charbon industriel:	87 \$/t (prix spot à Amsterdam, Rotterdam et Anvers (ARA))
	88 \$/t (Richard's Bay -Afrique du Sud (RB))
- Uranium U ₃ O ₈	: 41,00 \$/lb



Métaux précieux (\$/once) :

Au :	1185,38	(0,32 %)	▲
Ag :	17,78	(0,34 %)	▲

Métaux non ferreux (\$/t) :

Zn :	1887,50	(1,74 %)	▲
Cu :	6770,25	(1,98 %)	▲
Pb :	1778,00	(3,24 %)	▲
Mn :	1324,50 Dh/t	(Prix moyen mensuel)	

Les métaux reçoivent une correction sévère. Le reflux des prix qui a brutalement stoppé le cycle haussier devrait encore durer quelques mois. Les gains affichés par les métaux depuis le début de l'année ont été proprement évaporés par une correction de mi-cycle, attendue par les analystes de RBS. Exprimés en dollars, les cours du zinc et du plomb sont inférieurs de 28% à leur niveau de début d'année, le cuivre et l'aluminium de 10%. Le platine, le palladium ou même l'or n'ont progressé que de quelques pour cent. Seuls le minerai de fer et les charbons, et dans une moindre mesure le nickel, ont finalement enregistré des progressions substantielles. Les cycles précédents ont subi ce type de réaction, rappelle Nick Moore, soulignant qu'après le cycle haussier de 1975, la rechute des prix avait duré 12 mois alors qu'après la hausse de 1982, la dépression avait duré 27 mois ! Si la tendance haussière ne s'est inversée que depuis un mois, la correction n'est pas passée inaperçue. Le palladium a rechuté de 30%, le zinc de 28%, le nickel de 25%, le cuivre de 20% et le platine de 17%. Même le minerai de fer a perdu de sa superbe sur le marché spot en Chine. Les mystification économiques et politiques, l'aversion aux risques et la forte volatilité des monnaies se sont conjugués pour prendre en tenailles les marchés, et pas uniquement les marchés de commodities, explique l'analyste. Et la tendance baissière pourrait se poursuivre, d'autant que la période qui s'ouvre est traditionnellement peu favorables aux matières premières en raison du ralentissement saisonnier de l'activité industrielle. Pas de rebond à attendre avant octobre et la semaine du LME, prévient Moore, qui estime que les métaux de base vont bientôt atteindre un niveau de prix attractif. Les marchés auraient tort de se focaliser sur la crise fiscale européenne. La Chine est aujourd'hui le plus important, et de loin, consommateur de métaux. La fin des mesures de stimulation favorables à la construction des infrastructures et un possible ralentissement de l'activité de constructions résidentielle impacteraient fortement la demande de métaux. Une vue partagée par Gayle Berry de Barclays Capital, qui rappelle cependant que les problèmes concernant la production de cuivre et de nickel n'ont pas été résolus. (L'Usine Nouvelle du 21/05/2010)

DEVICES (25/05/2010)

€ / \$US	=	1,2201	(-1,89 %)	▼
\$US / DH	=	8,9499	(1,48 %)	▲
€ / DH	=	10,9198	(-0,44 %)	▼
£ / DH	=	12,8020	(0,58 %)	▲

ECONOMIE. Marchés: l'euro en retrait avec l'Espagne et la Corée. Encore un record de faiblesse : ce mardi midi sur le marché des changes, la monnaie unique européenne a inscrit un nouveau point bas de quatre ans situé désormais à 1,2175 sur des informations en provenance d'Espagne et de Corée. A cette heure, l'eurodollar dérape de 1,35% à 1,2191. La mise sous tutelle de la caisse d'épargne Cajasur par la banque centrale d'Espagne et sa reprise par le Fonds de restructuration ordonnée, qui dépend de la Banque d'Espagne, ont été annoncées samedi. Selon Aurel, le fonds en question est doté de 9 milliards d'euros, et la recapitalisation de Cajasur pourrait coûter à lui seul 2,7 milliards. 'Les craintes sont fortes que le Frob ne soit pas suffisamment capitalisé et que l'injection de nouveaux fonds dans le Frob pèse sur les finances publiques espagnoles', écrivaient les analystes dans leur note quotidienne de ce matin. Les deux tiers des 45 'cajas' seraient en train de négocier des fusions, rapporte Aurel. La crainte est donc forte que les risques souverains de la zone euro n'aient pas encore atteint leur niveau maximal. Pour ne rien arranger, les tensions montent entre les deux Corées, alors que le Sud accuse le Nord d'avoir coulé un de ses bâtiments de guerre voilà deux mois. Des rumeurs faisaient état ce matin de la mise en état d'alerte de l'armée nord-coréenne. Toutes ces nouvelles sombres pèsent sur l'ensemble des classes d'actifs. Pour l'euro, c'est la Grèce qui a provoqué une baisse de près de 17% entre le 13 janvier (1,4582) et le 19 mai (1,2142) de la parité EUR/USD.' Les analystes de la banque privée suisse estiment que la monnaie unique européenne ne devrait pas 'descendre sous la barre des 1,2000 et les mesures prises pour aider la Grèce devraient permettre dans un avenir proche de voir remonter la parité au dessus des 1,3000'. (CerleFinance.com le 25/05/2010)

