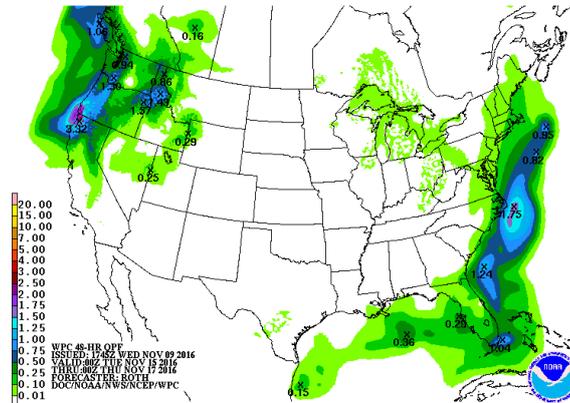




SAINT MALO, le 10/11/2016

\$ 1,0931



BLE :

- uniquement suiveur des maïs et soja dans un marché pauvre en nouvelles fraîches et en changements au niveau US,
- +/- le bilan est totalement neutre, avec juste un ajustement des stocks us de +5 millions de bx correspondant à la même baisse en meunerie,
- renforcement du dollar après la surprenante élection de Trump,
- le Matif fini en léger retrait, sous influence faible du CBOT,
- + le problème logistique ukrainien prend de l'ampleur et on parle dorénavant d'une baisse du potentiel d'exportation de 7 millions de mt,
- + achat égyptien de 4 cargos (3 russes et 1 roumain) à un prix moyen en hausse de 7\$ sur la dernière fois. Reste à connaître les modalités de paiement maintenant que la livre égyptienne flotte librement et a perdu bcp de sa valeur face au dollar,
- exportation française hors EU à 348KT en septembre, chiffre le plus bas depuis 9 ans,

MAÏS :

- record de production aux US à 15,23 milliards de bx (att 15,017) avec un rendement qui gagne 2 bpa par rapport au mois d'octobre (175,3 contre 173,4), là où le marché voyait de une baisse (173),
- le stock de report grimpe à 2,403 milliards de bx (att 2,291 et 2,320 en oct), malgré une hausse de 25 millions de bx du poste éthanol,
- au niveau mondial, seule l'Ukraine bouge avec 1 millions de mt en plus,
- les fonds, acheteurs de 30K lots mardi en ont vendus 20K hier soir pour une position estimée short de 50K lots,
- +/- la production d'éthanol, selon l'EIA, baisse de 2% sur la semaine, mais reste encore > à 1 millions de barils / jour, dans les projections de l'USDA,
- la météo US reste très favorable pour cette fin de récolte et les conditions de semis sont de mêmes en Amérique du sud, sauf quelques secteurs trop humides en Argentine,

SOJA :

- malgré la hausse attendue, le marché est surpris des chiffres record publiés par l'USDA. Avec un rendement de 52,5 bpa (att 52 et 51,4 en oct), la production US atteint 4,361 milliards de bx, un nouveau record (att 4,318 et 4,269 en oct),
- le stock de report explose à 480 millions de bx contre 395 en octobre (420 attendu) avec de faibles variations en export (+25) et en crush (-20),
- avec une production sud-américaine inchangée (Brésil 102 et Argentine 57), la stock monde grimpe à 81,53 millions de mt (77,4 att) contre 77,56 en octobre. Espérons que les Chinois aient vraiment faim cette année !!!
- la concurrence des productions du sud viendra heurter les ventes US dès le mois de février, surtout si les parités monétaires évoluent en la défaveur du dollar,

A SUIVRE : encore une surprise à l'américaine, avec des conséquences loin de celles du Brexit, du moins en apparence et sur le court terme. Comme au poker, attendons pour voir en espérant ne pas avoir besoin de payer trop cher pour voir, justement.