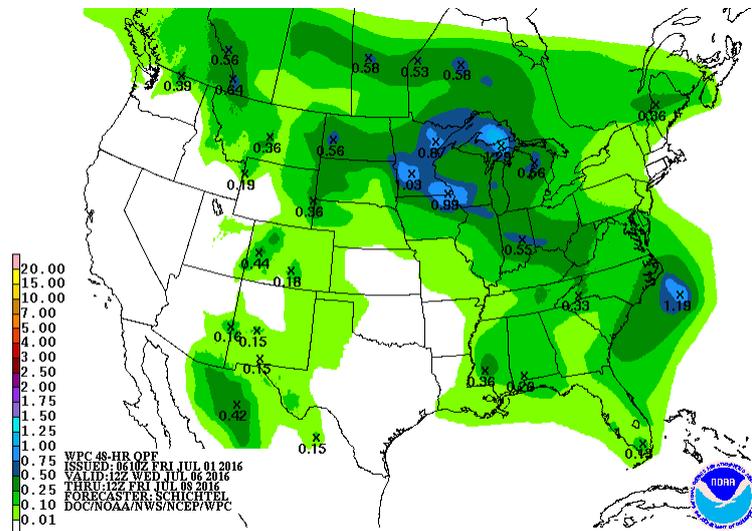




SAINT MALO, le 1/07/2016

\$ 1,1090



**BLE :**

- USDA baissier avec une hausse des surfaces largement > aux attentes, à 50,816 millions d'acres (49,559 en mars et 54,644 en 2015), avec surtout 785K acres de plus en BP,
- les stocks ressortent = aux attentes avec 981 millions de bx (752 au 1<sup>er</sup> juin 2015), au plus des 28 dernières années,
- qq pluies limitent encore la progression de la récolte de BH, mais rien de significatif, alors que le marché scrute les conditions de développement des BP après 2 semaines consécutives de baisse du rating,
- + ventes export US au top des attentes avec 645.300 mt,
- + 790KT de certificat d'exportation en Europe, ce qui porte le cumul à 31 millions de mt, l'équivalent de la campagne 2014/15. En France, le cumul atteint 10,30 millions de mt, derrière les 12 millions de la campagne précédente,
- la pression des marchés US gagne l'Europe, avec une récolte mer noire qui progresse également. Seul bémol, le résultat des fortes pluies de mai/juin en France et Allemagne, qui ferait que la récolte pourrait être nettement moins bonne que prévue, en qualité comme en quantité, si on en juge par les 1<sup>ers</sup> résultats de la collecte d'orge,

**MAÏS :**

- la surprise du jour avec des surfaces nettement en hausse à 94,148 millions d'acres (93,601 en mars) >> aux attentes (92,759). Cela nous donne la 3<sup>ème</sup> plus grosse surface depuis 1944 et le début des comptages et devrait booster la production de plus de 300 millions de bx pour l'USDA du 11 juillet ,
- les opérateurs pensent que les farmers ont voulu profiter des bonnes conditions de semis et des engrais moins chers pour assurer un revenu plutôt que de parier sur le soja, malgré un ratio hyper favorable à ce dernier,
- les stocks sont également > aux attentes avec 4,72 milliards de bx (4,52 attendus), également au plus depuis 28 ans, en liaison avec une concurrence féroce du blé en feed et donc une moindre consommation de maïs,
- +/- les prévisions météo CT sont plutôt correctes mais le marché reste méfiant pour la 2<sup>ème</sup> quinzaine de juillet,
- + bonnes ventes export, tant en AR (469KT) qu'en NR (536KT), conformément aux attentes,

**SOJA :**

- + déception du marché au niveau des surfaces, avec 83,688 millions d'acres contre 83,969 attendus (82,236 en mars). Je sais l'écart est faible, mais l'anticipation des fonds était > à ces chiffres, donc, retour aux achats,
- cela reste quand même une sole record pour les US,
- pour les stocks, le scénario est différent, avec 870 millions de bx, ils dépassent les attentes (833) ainsi que ceux du 1<sup>er</sup> juin 2015 (627),
- + le marché va maintenant se focaliser sur la demande chinoise, les parités monétaires et surtout la météo, qui va prendre encore plus d'importance aux vues de surfaces < aux attentes,

**A SUIVRE :** positionnement des fonds avant un we de 3 jours et météo.