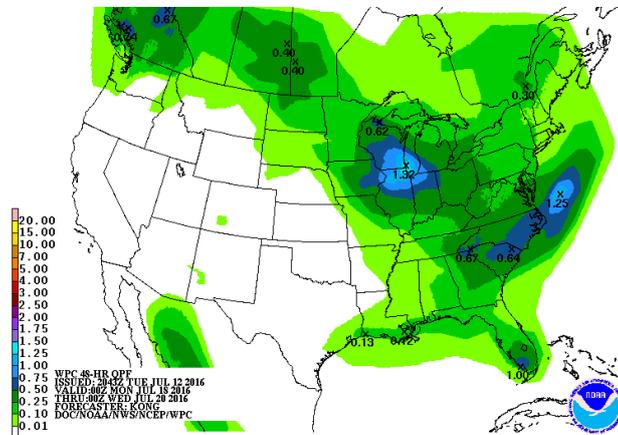




SAINT MALO, le 13/07/2016

\$ 1,1051



BLE : + short covering après un rapport mixte (baissier US et haussier monde) avec le soutien de la reprise post Brexit des bourses et du pétrole, encouragée par de bonnes statistiques économiques en provenance des US,

- au niveau US, la production 2016 grimpe avec les surfaces mais aussi de meilleurs rendements en BH mais aussi en BP. Ils pourraient encore grimper le mois prochain,
- + au niveau mondial, le stock 2017 perd 4 millions de mt, mais reste record, alors que l'on attendait encore une hausse par rapport à juin. Pour explication, il faut chercher vers l'explosion de la consommation feed (+11 millions de mt) dont la moitié provient de Chine, où cela reste très difficilement vérifiable,
- + l'Egypte est revenue sur le marché pour la 1^{ère} fois depuis avril et depuis l'adoption officielle de la norme internationale concernant l'ergot. Cela s'est traduit par de nombreuses offres contrairement aux derniers tenders. Et le gagnant est : la Mer Noire (120KT russe et 60KT ukrainien) comme prévu,
- + en France, les prévisions se suivent et ne ressemblent pas bcp. On note 2 camps, les modérés avec le ministère et ses 36,95 millions de mt soit -9,7% / 2015 (après Strat. Grains 36,5 et Agritel 37,7) et les pessimistes avec ODA et ses 32 millions d'hier. On constate qd même que cela n'a pas fait exploser Euronext, bcp plus en liaison avec le marché US et mondial,

MAÏS : +/- des chiffres dans les attentes au niveau de la production US mais < au niveau des stocks car l'USDA a largement rehaussé les exportations pour tenir compte de la chute de la production brésilienne,

- cette dernière passe de 77,5 millions de mt en juin à 70 aujourd'hui, soit largement en dessous du consensus du marché, et tout cela à cause de la météo,
- + le marché semble aussi déçu par la trop faible réduction en feed aux US, pour les 2 campagnes,
- + support, comme en blé, de la reprise de la confiance dans l'économie mondiale,
- +/- les rendements futurs aux US seront la clé de ce bilan, il nous faut encore attendre qq semaines et scruter le ciel,

SOJA : +/- un rapport plutôt dans les attentes avec une production US en légère hausse, mais seulement liée aux surfaces et pas au rendement, ce que pouvait qd même laisser croire l'excellent rating actuel. Peut-être que l'USDA attend de connaître la météo d'août avant de se prononcer réellement sur ce point. Si elle est correcte, une hausse de rendement sera obligatoire,

- +/- il faudra suivre l'évolution des postes exportation et crush aussi bien 2015/16 que 2016/17,
- + pour le moment, les prévisions météo s'annoncent chaudes pour la semaine prochaine et pousse la prime de risque vers le haut,

A SUIVRE : la reprise économique US après des bons chiffres de l'emploi et les 1^{ers} résultats des entreprises meilleurs qu'attendus et bien sur LA METEO.