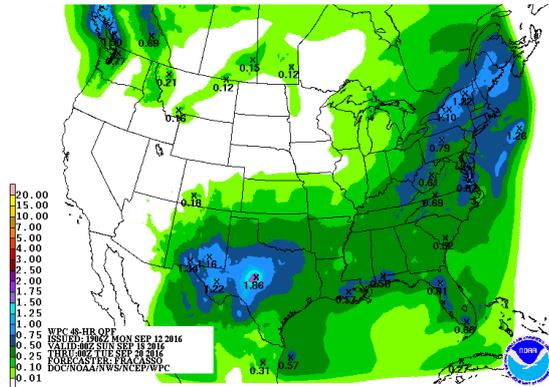




SAINT MALO, le 13/09/2016

\$ 1,1228



BLE : + en hausse malgré la maïs et soja, sur des rachats de fonds qui sont short, proche des records, un marché au plus bas de 10 ans et une légère réduction des stocks mondiaux 2015/16 et 2016/17,
+/- le rapport USDA n'a rien changé au niveau US, alors qu'il a diminué le stock monde 16/17 de presque 4 millions de mt, essentiellement à cause d'une hausse de la consommation en feed et des exportations, face à une production globale gagnant 1,5 millions de mt,
+/- la production grimpe en Australie (+1), Canada (+0,50), Brésil (+0,70) et Kazakhstan (+1,5) et baisse en Europe (-3,23) et Chine (-2),
- malgré cela, le fondamental reste baissier,
+ le temps est sec pour les semis de BH sur la mer noire,
+ l'Algérie aurait acheté non pas 450KT mais plutôt 700KT, origines non encore dévoilées,
+ inspections export positives à 720KT et un cumul à 7,98 millions de mt contre seulement 6,22 en 2015/16,
+ en France, le ministre de l'agriculture annonce une récolte à 28,2 millions de mt (-0,9) avec un rendement à 5,4 mt/ha, le plus bas des 30 dernières années,
+/- la récolte de BP se termine (94%) et les semis de BH démarre (6% contre 7% en moyenne et en 2015),

MAÏS : - une production légèrement revue à la baisse à 15,09 milliards de bx (15,15 en août), mais largement > aux attentes (14,974) et donc un marché en baisse,
- le rendement est maintenant de 174,4 bpa contre 175,1 en août et 173,4 attendu,
- du coup, les stocks de report 15/16 (1,716 milliards de bx) et 16/17 (2,384) ressortent > aux attentes, également,
- le marché semble surpris d'une si faible baisse et cette récolte record fait pression sur les cours,
+ bonnes inspections US à 1,34 millions de mt,
+ la Chine engrange de meilleurs résultats sur ses reventes de stocks au fur et à mesure que les maïs revendus sont plus récents (2014 pour les derniers). On parle même d'exportations possibles !!!
+/- la récolte US démarre, avec 5% des maïs en silo contre 7% en moyenne et 4% en 2015,

SOJA : - le poids lourd des marchés, avec une hausse des rendements >> aux attentes avec 50,6 bpa contre 48,9 en août (+3,4%) et 49,2 attendu, et une production qui atteint 4,2 milliards de bx (3,929 en 2015 et 4,06 en août)
+/- le stock US 15/16 perd 10 millions avec une hausse des exportations mais celui de 16/17 gagne 35 millions malgré une hausse de 10 millions pour le crush et 35 millions pour les exportations,
+ à noter que les importations chinoises passent de 87 à 86 millions de mt, en raison d'une Amérique du sud moins présente,
- inspections US < aux attentes avec 949KT (1,2 millions attendus),
- le marché se veut baissier avec l'arrivée imminente de la récolte et le rapport du 30 septembre sur les stocks,

A SUIVRE : la météo pour une bonne récolte, cad sans trop de pluie.