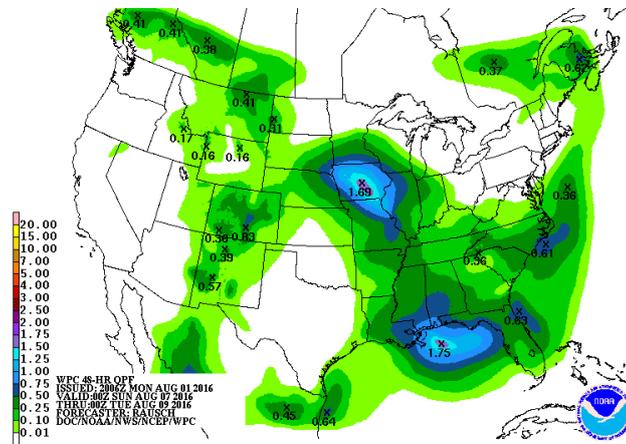




SAINT MALO, le 2/08/2016

\$ 1,1180



**BLE :**

- +/- hausse en séance avant que le poids du soja et maïs ne le ramène en territoire négatif en clôture,
- + ODA retaille encore dans la récolte française, la plaçant à 28,2 millions de mt (-2,2), soit la plus basse en 28 ans,
- + avec la baisse attendue en Allemagne et au UK, cela supporte le marché américain, même si, rapporté au niveau mondial, la chute sera très faible, compensée par d'autres origines (US et mer noire),
- + des inspections export US à 662KT, > aux attentes,
- +/- les fonds sont ultra short avec 143K lots, dans un marché déjà très bas et donc, certains opérateurs voient cela comme un fort soutien des cours,
- +/- tender égyptien pour la période 11/20 septembre avec, encore une fois, l'origine mer noire comme origine favorite, même si les prix remontent avec la demande,
- +/- rating stable pour les BP (68% de G/EXC.) et début de la récolte (10% contre 9% en moy.) et pour les BH, 89% sont dans les silos contre 91% en 2015 et 86% en moyenne,

**MAÏS :**

- retour de prévisions météo plus fraîches et humides sur la Cornbelt pour la période 6/10 jours,
- du coup, les attentes d'un mois d'août chaud et sec ne sont pas confirmées pour le moment et le marché respire,
- un rating stable à 76% de G/EXC. et une pollinisation faite à 91% (85% en moy.) alors que l'on attendait une petite baisse,
- des inspections décevantes à 1,14 millions de mt contre 1,32 il y a 8 jours et des besoins de 1,51 millions en moyenne pour les 5 dernières semaines de la campagne pour atteindre les projections de l'USDA,
- pression de la baisse des cours du pétrole sur les marges des producteurs d'éthanol et les raffineurs,
- +/- la Chine devrait voir sa sole maïs baisser de 2 millions d'ha à 34,6 (USDA 36) dans le plan général de baisse de 9% d'ici 2020, afin de réduire la production et surtout les stocks monstrueux (240 millions de mt) qui traînent encore dans les silos et qui trouvent difficilement preneurs malgré des prix de revente très bas,

**SOJA :**

- à nouveau au plus bas de 6 mois avec des prévisions météo meilleures que prévues et donc, une revente de la prime de risque,
- les fonds restent encore très longs (114K lots), ce qui, dans le contexte actuel, rajoute de la pression sur les cours,
- +/- inspections dans le bas des attentes (671KT) mais toujours > aux besoins,
- le rating, attendu stable, gagne 1 point, à 72% de G/EXC. contre 63% en 2015, avec un développement en avance de 10 points. Nul doute que l'USDA devra revoir sa copie au sujet du rendement dans le prochain rapport,
- + la demande en origine US reste toujours très bonne avec encore 391KT vendues hier après toutes les ventes de la semaine dernière,

**A SUIVRE :** encore la météo, et, chez nous, les 1ères importations de blé en Bretagne.