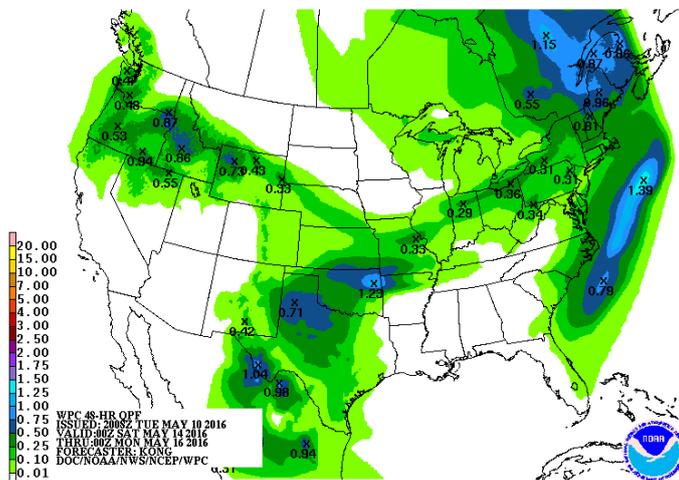




SAINT MALO, le 11/05/2016

\$ 1,1389



BLE :

- + à nouveau suiveur du marché, entraîné par la hausse du maïs, son concurrent en feed,
- les stocks US 16/17 ressortent à 1,029 milliard de bx, au plus haut depuis la campagne 87/88 malgré une production en baisse de 3% sur 15/16 (baisse des surfaces) à 1,998 milliard de bx, légèrement au-dessus des attentes. Cela s'explique en partie par un stock de report 15/16 déjà en hausse sur l'année précédente,
- au niveau mondial, les stocks atteignent un 2ème record historique à 257,3 millions de mt,
- le rating en BH est excellent à 62% (+1) de G/EXC (44% en 2015), avec un développement en avance sur le moyenne,
- les semis de BP sont faits à 77% (+23) contre 51% en moyenne, avec un développement en avance,
- + en France, Agritel porte les exportations hors EU à 12 millions de mt,

MAÏS :

- production US à 14,43 milliards de bx (+279 millions / aux attentes), nouveau record avec 214 millions de plus que le précédent de 2014, grâce à la hausse des surfaces,
- un stock de report US au plus haut depuis le milieu des années 80 avec 2,15 milliards de bx, légèrement sous les attentes (2,228), mais quand même pas haussier,
- + la production brésilienne passe de 84 à 81 millions de mt et argentine de 28 à 27,
- + du coup les exportations ukrainiennes, argentines, US et même européennes augmentent pour compenser la baisse au niveau du Brésil,
- le planting atteint 64% contre 50% en moyenne et 54/68 pour les attentes avec un développement également en avance. Cette semaine, plus pluvieuse, devrait ralentir un peu les semis, mais rien de grave,
- + demande toujours excellente en origine US, avec des inspections toujours > au million de mt. Le cumul reste encore un peu en retard, mais celui-ci se comble rapidement,

SOJA :

- + leader du marché, au plus haut de 18 mois, sur quasiment un seul chiffre, le stock de report 2016/17 qui ressort à « seulement » 305 millions de bx là où le marché voyait plutôt 425 millions. Pour mémoire, il était de 191 millions sur 2014/15 !!!
- + 4 explications, les surfaces en baisse de 400.000 acres, un rendement plus faible (46,7 bpa contre 48) et surtout, une hausse des exportations à 1,885 milliard de bx (+0.145) pour faire face à la demande chinoise et une hausse du crush à 1,915 milliard de bx (+0.35) pour pallier à la perte de production en Argentine,
- + l'Argentine passe de 59 à 56,5 millions de mt et le Brésil de 100 à 99 pour 2015/16. Pour la prochaine campagne, les productions sont estimées respectivement à 57 et 103 millions de mt,
- les semis US atteignent 23% (+15) contre 16% en moyenne et 22% attendus,

A SUIVRE : un rapport haussier en soja mais plutôt neutre à baissier ailleurs. Les fonds vont sûrement protéger leur positions longues en maïs et soja (graine, huile et ttx) jusqu'à la fin des opérations de semis, au minimum. Après, on verra.