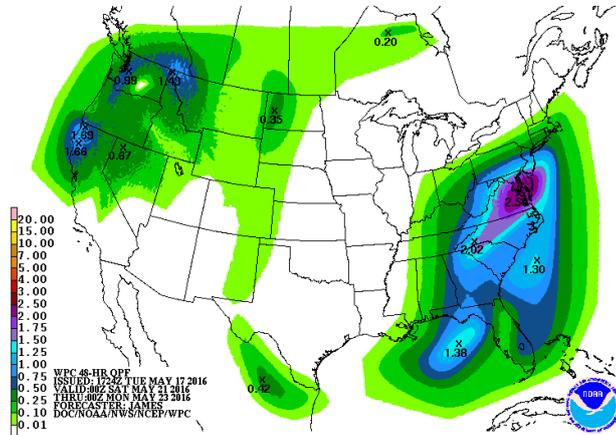




SAINT MALO, le 18/05/2016

\$ 1,1281



**BLE :** + prix européens au plus haut depuis 2 semaines, avec une demande export continue face à des vendeurs absents. Les destinations sont traditionnelles (Maroc, Algérie) ou exotiques (Mexique, Corée, Thaïlande),  
+ les livraisons sur les ports sont perturbées par les grèves,  
+ en Allemagne, la baisse des surfaces devrait conduire à une récolte en baisse de 3,7% sur 2015 (25,57 millions de mt),  
+/- les conditions météo sont variables, bonnes sur la mer noire et l'Europe (bien qu'un peu trop froides sur l'ouest) et un peu trop pluvieuses sur les plaines US, faisant craindre pour la qualité des futures récoltes,  
- un excellent rating BH, stable à 62% (moyenne 45%) et des semis de BP à 89% (moyenne 64%), en retard sur les 92% de 2015,  
- les inspections US sont toujours en retard et il semble difficile, à l'approche de la fin de la campagne, qu'elles puissent atteindre les 780 millions de bx projetés par l'USDA,

**MAÏS :** + Informa prévoit un switch du maïs vers le soja avec des prévisions à 93,4 millions d'acres (-215.000 par rapport à l'USDA),  
+ le ratio soja/maïs ressort à 2,65, soit largement en territoire propice au soja,  
+ la météo pluvieuse a ralenti les semis qui sont à 75%, dans les attentes et > à la moyenne (70%) mais en retard sur les 82% de 2015,  
+ la forte reprise des prix du pétrole, au plus haut de 2016, ainsi que la hausse du soja supportent le maïs qui atteint un plus haut de 7 mois,  
+ la demande mondiale reste forte en origine US et même si le cumul des inspections est encore un peu en retard, celui devrait être rapidement comblé,

**SOJA :** + retour des fonds aux achats après les qq prises de bénéfices des jours derniers, pour un soja au plus haut depuis 2 ans,  
+ des semis à 36% (+13), légèrement < aux attentes (39%), mieux que la moyenne (32%) mais en retard sur 2015 (41%),  
+ un marché toujours supporté par les mauvaises conditions en Amérique du sud,  
+ reprise des prix du pétrole,  
+ le marché craint aussi que la Nina ne perturbe la météo vers la fin de l'été en apportant un temps chaud et sec sur le continent américain → prime de risque dans les cours,  
- peu d'impact des chiffres d'Informa concernant la surface de soja aux US. Celui-ci annonce 83 millions d'acres au lieu des 82,2 de l'USDA,  
+/- chiffres de crush pour avril selon le NOPA à 147,6 millions de bx, dans les attentes, en baisse de 6% sur mars,

**A SUIVRE :** toujours la météo, directrice pour les céréales sur l'hémisphère nord et la volonté des fonds de préserver leurs positions longues après la légère réduction observée en céréales la semaine dernière.