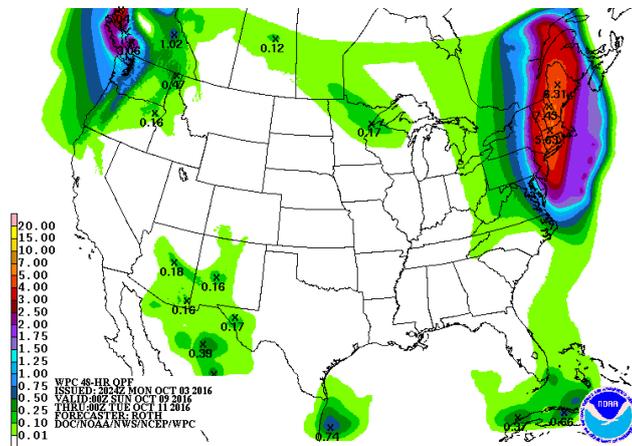




SAINT MALO, le 4/10/2016

\$ 1,1175



**BLE :**

- ventes des fonds après le rapport de stocks et spread sur le maïs et le soja,
- les stocks ressortent à 2,527 milliards de bx, > aux attentes, en hausse de 21% sur 2015 et au plus haut depuis 1987,
- le ratio stock/conso atteint 57% !!!
- les semis de BH progressent bien, à 43% (+13), presque comme en 2015 (44) et la moyenne (45)
- +/- inspections export à 642KT, dans le bas des attentes, avec un cumul à 10,1 millions de mt contre 8 millions à la même époque en 2015,
- + tender égyptien pour la période 1/10 novembre,
- +/- toujours pas d'achat de blé russe par la Syrie (1 millions de mt) mais les discussions se poursuivent,
- l'IGC relève son estimation de production mondiale à 747 millions de mt (+4) grâce aux bonnes récoltes en Australie (?), Canada et Chine, compensant les pertes en Europe,

**MAÏS :**

- + short covering par les fonds (15.000 lots) après les chiffres de stocks légèrement < aux attentes et achats de début de mois et de trimestre,
- +/- ces chiffres donnent un stock au 1<sup>er</sup> septembre de 1,738 milliards de bx, en très légère hausse sur 2015 et une consommation de 2,97 milliards de bx sur le trimestre contre 2,72 en 2015,
- +/- la récolte a été un peu perturbée par des pluies dans le centre du Midwest mais les conditions à venir sont bcp plus favorables,
- la récolte en est à 24% (+9), comme en 2015 et contre 27% en moyenne,
- + bons chiffres pour les inspections export à 1,47 millions de mt (> aux attentes) avec un cumul à 5,76 millions contre 3,25 à la même époque en 2015, malgré la montée en puissance de la concurrence mer noire,
- +/- le Brésil a exporté 2,913 millions de mt de maïs en septembre, contre 2,564 en août et 3,455 en sept 15,

**SOJA :**

- + inspections export toujours très importantes pour la saison (1,14 millions de mt) avec un cumul à 3,398 millions de mt contre 2,499 en 2015,
- la Chine en vacances, pas d'annonce de ventes encore cette semaine,
- + gros support venant du ttx avec des achats techniques sous les 300\$ avec également les bons chiffres des mises en place d'animaux en élevage,
- + comme en maïs, achats de début de mois et trimestre avec un afflux de cash,
- exportations brésiliennes en baisse en septembre avec 1,44 millions de mt en graine (3,82 en août), 142KT en huile (166) et 920KT en ttx (1,090),
- la récolte progresse bien, les farmers semblant vouloir accélérer en soja plutôt qu'en maïs, avec 26% dans les silos (+16), contre 35% en 2015 et 27% en moyenne,

**A SUIVRE :** le recalage des positions des fonds, le dollar et la météo, avant l'USDA du 12/10.