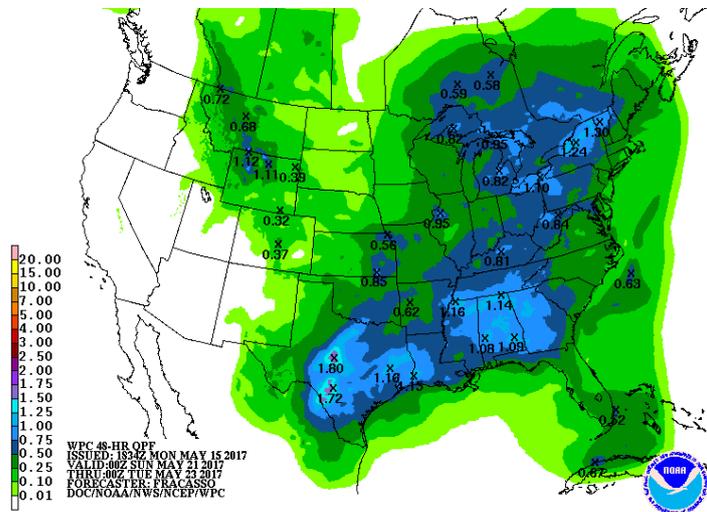




SAINT MALO, le 16/05/2017

\$ 1,1015



**BLE :**

- semis US de BP à 78% (+24 en 8 jours), > à la moyenne de 73% mais encore en retrait sur les 87% de 2016. Pour le BH, le rating perd encore 2 points, à 51% de G/EXC contre 62% en 2016, sans doute à cause de pluies excédentaires en ce moment,
- début de semaine sur la défensive, avec des fonds qui ont racheté des positions la semaine dernière, à l'inverse des attentes, alors que le marché a quand même baissé sous le poids des disponibilités mondiales,
- + inspections > aux attentes avec 691KT (avec 2 cargos vers la Chine et un vers l'Algérie) contre 369KT un an plus tôt et un cumul en avance de 34% sur 2015/16,
- +/- les exportations russes ont atteint un cumul de 24,4 millions de mt au 10 mai, pour un total, selon l'USDA, de 28 millions de mt sur la campagne. La hausse du pétrole et du rouble pénalisent un peu cette origine,
- + l'Egypte a acheté 1,7 millions de mt sur son programme d'achat local de 3,8 millions,
- + l'Irak a choisi l'offre australienne, plus cher de 4\$ par rapport à l'US pour son achat de 50KT,
- le matif reste pénalisé par les récentes pluies et les prévisions météo court terme, par la hausse de l'euro et par le rating d'AgriMer qui gagne 2 points à 76% de G/EXC,
- la Turquie a repris ses importations en provenance de Russie, mettant ainsi fin à un différent de plusieurs mois,

**MAÏS :**

- + le maïs, même en baisse en clôture, a bénéficié d'un spread sur le blé avec des fonds qui sont short de 225K lots,
- les semis US ont bondi de 24 points cette semaine, passant de 47 à 71%, contre 68% attendus. En 2016, il y avait 73% de maïs en terre et la moyenne est à 70%,
- + bonnes inspections export avec 1,395 millions de mt (+50% / 8 jours), après des problèmes sur le Mississippi qui ont pénalisé les chargement la semaine dernière. Le cumul ressort à 40,72 millions de mt, en avance 54% sur 2015/16, en attendant la montée en puissance du Brésil et de l'Argentine,
- la météo reste bonne à peu près partout, avec des pluies bénéfiques sur la safrinha au Brésil, en Europe, Chine et Mer noire,
- + avec la hausse du pétrole, l'éthanol suit et permet aux marges des industriels de s'améliorer, revenant partout en territoire positif,

**SOJA :**

- +/- support venant de l'huile, modéré par les mauvais chiffres export et un crush décevant,
- inspections < aux attentes avec seulement 281KT contre 371KT la semaine passée, avec un cumul à 50,1 millions de mt, contre 43,2 en 2015/16,
- le crush d'avril ressort à 139,13 millions de bx pour des attentes autour des 146 millions et 153,06 en mars,
- + le réal teste ses plus hauts, rendant les paysans brésiliens encore moins vendeurs,
- semis US dans la moyenne, à 32% contre 14% la semaine dernière et 34% en 2016,

**A SUIVRE :** weather market à suivre.