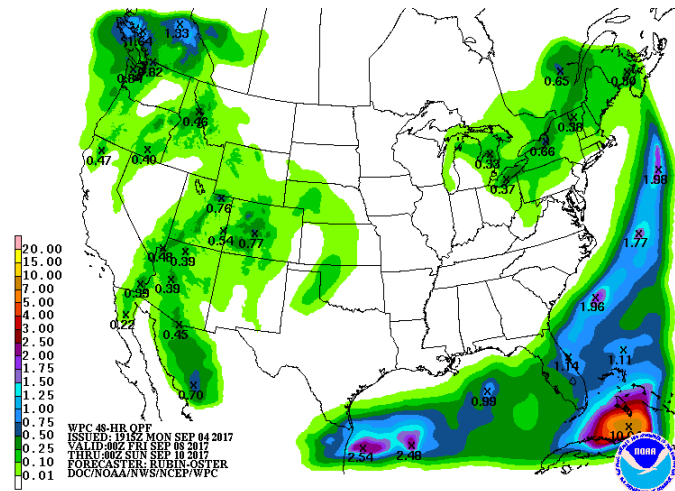


SAINT MALO, le 5/09/2017

\$ 1,1896



BLE :

- +/- fin de semaine égale, avec toujours des spreads entre le KC/CBOT et le MPLS avec des gains respectivement de 6 et 3 cts en 5 séances et une perte de 37cts pour le MPLS. Les fonds sont actifs sur ces marchés,
- +/- la récolte de HRW aux US montre de bons PS et temps de chute mais une protéine basse alors qu'il n'y a plus aucun stock d'AR pour faire des mélanges, contrairement à l'année d'avant,
- la pression venant de Russie n'a pas fini de grandir avec des exportations sur juillet/août à environ 5 millions de mt (+11% / 2016) et IKAR qui annonce une récolte entre 81 et 84 millions de mt pour un potentiel export compris entre 31 et 33 millions,
- certains parlent même d'une production russe à 85 millions de mt, qui pèsera sur le marché au moins jusqu'à cet hiver et l'arrivée du froid bloquant la logistique russe,
- +/- par contre, la hausse du rouble vis-à-vis du dollar empêche les prix du blé russe de baisser à l'export,
- + ouverture US en hausse ce matin, portée par la faiblesse du dollar,

MAÏS :

- +/- retour au calme en fin de semaine, après le rebond de jeudi, pour une 1^{ère} clôture hebdomadaire en hausse depuis longtemps,
- les fonds ont été vendeurs sur les derniers 8 jours, avec un short approchant les 105K lots vendredi,
- +/- temps très humide sur le sud et sec sur le nord des US, avec des températures < aux normales, mais pas de risque de gel dans les prévisions pour cette semaine,
- Informa relève son estimation de rendement à 169,2 bpa (165,8 en août) pour une récolte à 14,123 milliards de bx, se rapprochant des 14,153 de l'USDA (169,5 bpa). Encore une fois, l'objectif d'Informa est de se rapprocher de ce que sortira l'USDA le 12/09 et non pas du chiffre final de production,
- +/- c'est pourquoi il diffère d'Allendale (13,920) et de FC Stone (13,94),
- les exportations brésiliennes ont atteint 5 millions de mt en août (+100% / juillet) et assure la domination de l'Amérique du sud au moins pour la 1^{ère} moitié de la campagne,

SOJA :

- + l'huile en support, encore ce matin, avec le pétrole et l'impact des hausses de taxes à l'importation de biodiesel aux US,
- +/- un crush en hausse sur juillet à 155,6 millions de bx (+1 / aux attentes) et contre 148 millions en juin, mais malgré ça, les stocks baissent → support pour l'huile,
- +/- comme en maïs, les prévisions météo sont froides mais excluent tout risque de gel pour le moment et donc, le soja aura bénéficié d'une météo plutôt bonne sur la période 15 août / 15 septembre,
- Informa relève son estimation de rendement à 49,4 bpa (47,3 en août), pour une récolte à 4,384 milliards de bx, à comparer aux 49,4 et 4,381 de l'USDA le mois dernier et aux 47,1 et 4,179 d'Allendale et aux 49,8 et 4,418 de FC Stone,
- + la Chine est actuellement aux achats pour la période oct/novembre, mais la concurrence de l'Amérique du sud est rude,
- +/- Stratégie Grains abaisse légèrement son estimation de production de colza dans l'UE, à 21,65 millions de mt (-0,26), essentiellement en raison de moins bons rendements en Allemagne et relève celle de tournesol à 8,68 millions de mt (+0,18). Cela reste supérieur aux productions de 2016, de 6,7% en colza et de 5,1% en tournesol,

A SUIVRE : le dollar avec l'escalade US / Corée, les fonds avant l'USDA du 12 et la météo.