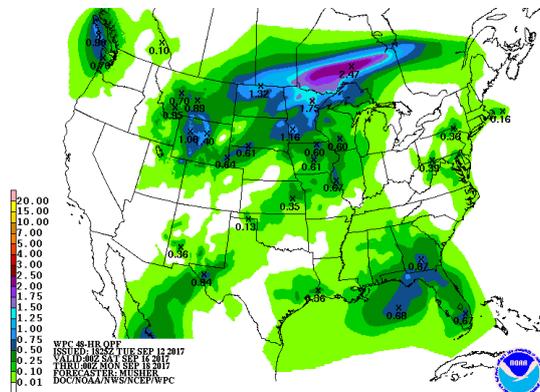


SAINT MALO, le 13/09/2017

\$ 1,1979



BLE : +/- reprise en fin de séance malgré influence du maïs et du soja grâce à des spreads blé/maïs mais aussi internes aux blés (KC et CBOT contre MPLS),
 +/- rapport sans trop de surprise avec des hausses et des baisses là où on les attendait (Russie +3,5 / FSU +3,5 et EU -0,7 / Australie -1),
 +/- au niveau des stocks US, stabilité pour 2017/18 alors que le marché attendait une baisse liée à la production des BP. Au niveau mondial baisse pour les 2 campagnes, mais < aux attentes sur 2017/18,
 - en France, le gouvernement relève son estimation de production 2017 à 37,8 millions de mt (+1) grâce à de meilleurs rendements, ce qui en fait la 3^{ème} production record après 2015 et 1998,
 + tender de la Jordanie (100KT), du Japon (140KT) et d'Israël (50KT),
 + le Matif résiste plutôt bien, perdant de la hauteur mais clôturant dans le vert, dans une inactivité persistante, avec des paysans très peu vendeurs pour ne pas dire pas vendeurs, jugeant les prix bcp trop bas,

MAÏS : - contrepieds des attentes avec une hausse des rendements que vraiment personne ne voyait, mais pas de chute des cours avec des fonds déjà bien short et un marché qui ne veut pas y croire et se projette déjà sur le rapport du 30 septembre et surtout sur l'USDA d'octobre,
 + clôture au milieu de la séance, avec des rachats à bon compte en fin de journée,
 +/- USDA : un rendement à 169,9 bpa contre 169,4 en août et 167,8 pour la moyenne des attentes et donc une hausse de production de 30 millions de bx à 14,184 milliards de bx, sans changement de surface (83,5 millions d'acres), des stocks US 17/18 qui montent (2,335 soit +82) et 16/17 qui baissent (2,35 soit -20) avec une hausse des exports,
 - au niveau mondial, hausse des stocks 17/18 avec une meilleure production au Mexique (+1), en Argentine (+2) et une baisse en Ukraine (-1) et au niveau des exportations,
 - attente d'une baisse de 2 à 3% de la production hebdomadaire d'éthanol aux US avec les cyclones et la maintenance saisonnière qui se met en place,

SOJA : +/- comme en maïs, baisse au moment du rapport mais reprise des 2 tiers de cette chute en clôture, le marché se rachetant à bon compte mais aussi ayant du mal à croire aux chiffres de production US,
 - à l'inverse des attentes, l'USDA a relevé le rendement soja à 49,9 bpa contre 49,4 en août et 48,7 pour la moyenne des attentes, portant la production à 4,431 milliards de bx (nouveau record) contre 4,381 en août et 4,321 attendue,
 +/- baisse des stocks 16/17 avec une hausse des exportations et du crush et stabilité pour 17/18 avec baisse du carry in et hausse de la production et des exportations,
 + nouvelle vente de 132KT à destination inconnue,
 + support de l'huile de soja par une baisse des stocks US liée à une meilleure utilisation en biodiesel suite à la mise en place récente des taxes aux importations en provenance d'Argentine et d'Indonésie,

A SUIVRE : prochain objectif, le rapport de stocks du 30 septembre, avant l'USDA d'octobre, sans doute plus précis sur les rendements.