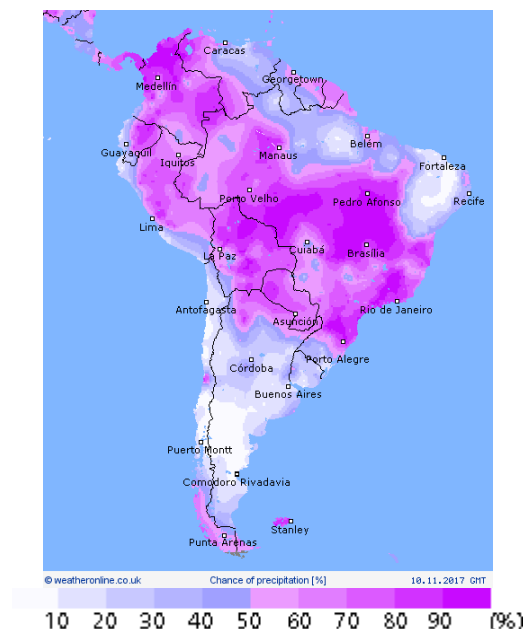


SAINT MALO, le 10/11/2017

\$ 1,1626



BLÉ :

- un marché déçu par le peu de changement dans le rapport et qui est devenu suiveur du maïs et soja, sans plonger pour autant,
- seulement 25 millions de bx de moins pour les stocks US (prod inchangée et +25 pour les exports) et moins 500KT au niveau mondial à 267,53 millions de mt avec de très faibles variations de productions (+0,45 pour l'EU, -0,20 au Brésil, +1 pour la Russie et -0,5 au Pakistan),
- il existe encore un potentiel de hausse de production si on compare les derniers chiffres du gouvernement russe donnant une récolte de blé de 88 millions de mt aux 83 du rapport d'hier !!!
- + ventes export US au top avec la concrétisation des ventes à l'Irak, avec 782KT, le cumul atteint 599 millions de bx contre 627 en 216/17,
- + belle semaine pour le marché mondiale, avec le Japon (132KT), la Jordanie (50KT), l'Egypte (120KT) et les tenders en cours pour l'Algérie, la Tunisie et le Maroc,
- +/- malgré tout, l'Egypte n'a acheté que 120KT, tout en Russie, à un prix en baisse de 4\$ sur son précédent achat,
- l'Inde a relevé sa taxe à l'import de 10 à 20%, avec une bien meilleure récolte cette année (98 contre 87 millions de mt en 2016),
- +/- 335KT de licence d'exportation accordées par l'EU, portant le cumul à 7,01 millions de mt depuis le 1^{er} juillet, soit -25% par rapport à 2016/17,
- + pour la France, le cumul ressort à 2,12 millions de mt contre 1,89 l'année dernière. Selon les douanes, nous avons exporté 3,7 millions de mt de blé depuis le 1^{er} juillet (+36%) dont 1,98 en intra-communautaire (+66%) et 1,74 en extra-communautaire (+13%),

MAÏS :

- un rendement US record à 175,4 bpa (+2,6), plus haut que la plus optimiste attente du marché et, avec une surface récoltée inchangée, cela donne 300 millions de bx de plus pour la récolte,
- +/- avec une hausse de la conso (+75) et des exports (+75), le stock final ne grimpe que de 147 millions de bx, à 2,847 milliards, record sur les 30 dernières années,
- les fonds ont vendu cette nouvelle, et devraient, eux aussi, approcher du record de la position short,
- +/- au niveau mondial, le seul changement concerne l'Ukraine (-2 à 25 millions), pour un stock de report à 204 millions de mt (+3),
- + excellentes ventes US (2,364 millions de mt) avec le Mexique (50%) mais aussi la Corée et aussi avec 574KT sur 2018/19. Le cumul des ventes atteint 19,4 millions de mt contre 26 en 2016/17, pour un écart qui s'est réduit de 50% à 25% grâce aux performances des exportateurs,

SOJA : + marché en support avant le rapport, avec les 12 millions de mt que Trump a mises dans sa musette en passant par Pékin et l'attente d'une baisse des rendements,

- mauvaise surprise, pas de baisse et rupture du trend haussier en clôture,
- l'USDA laisse le rendement US inchangé à 49,5 bpa pour une production record de 4,425 milliards de bx et un stock qui ne baisse que de 5 millions à 425,
- la consommation est laissée inchangée, alors qu'elle est jugée élevée, face à la concurrence de l'Amérique du sud, le Brésil étant déjà très présent et l'Argentine qui le deviendra encore plus dès la baisse des taxes en janvier,
- au niveau mondial, le stock remonte de 1,85 millions de mt contre des attentes en baisse, avec une hausse de la production au Brésil (+1) et du carry in (+0,5),
- ventes export < aux attentes (1,164 millions de mt), en baisse de 39% sur 8 jours avec la Chine pour 1,156 millions de mt. Le cumul des ventes atteint 14,707 millions de mt contre 15,988 en 2016/17 avec une accélération des ventes compliquées, même si la Chine apparaît moins bien couverte sur déc/février qu'il y a 1 an,

A SUIVRE : on revient sur la météo, qui reste plutôt bonne en Amérique du sud et les monnaies.