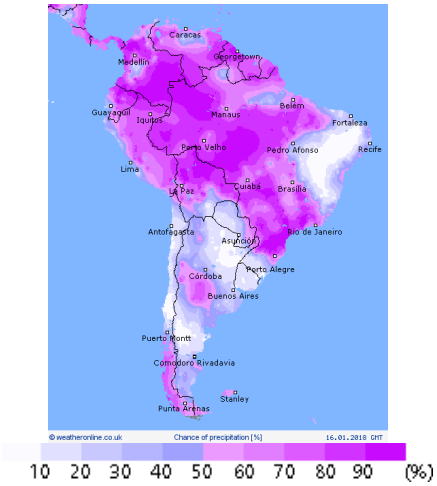
COURTIER ASSERMENTE – Olivier EVRARD

SAINT MALO, le 16/01/2018 **$ 1,2232**



BLE : - gros contre-pied lors de la publication de l'USDA vendredi et un marché qui plonge,

- l'USDA a surpassé les attentes en passant la surface BH à 32,60 millions d'acres, soit presque le même niveau que l'année passée, ce qui provoque une hausse du stock US de 29 millions de bx, à 989 millions,

- de plus, les fonds, selon le CFTC, sont ressortis plus short que prévus, à 147K lots le 26/01 et sans doute encore plus depuis,

- au niveau mondial, on pourrait presque dire que la disparition de 3 millions de mt de stocks en Australie passe inaperçu et, avec une augmentation de 2 millions de mt en Russie, le stock monde reste quasiment stable à 268,02 millions,

+ l'Inde annonce une baisse de 5% de ses surfaces blé cette année, à 29,55 millions d'ha,

- la récolte se termine en Argentine (98,6%),

- Nidéra rassure un peu les marchés sur la récolte australienne, pensant surement qu'on atteindra les 22 millions de mt, voir même un peu plus,

+/- le marché regarde d'un œil attentif la météo mer noire, avec des températures anormalement élevées sur la Russie et l'Ukraine, permettant une logistique plus facile mais laissant les cultures en risque en cas de chute brutale des températures alors que la couverture neigeuse reste faible,

+ l'Arabie a acheté 1 millions de mt d'orge en origine optionnelle pour embarquement sur fév/mars,

- depuis le 1er juillet, la Russie a exporté 27,994 millions de mt de grain, dont 21,841 en blé, en hausse de 34,9% sur la campagne précédente,

- le marché européen subit de plein fouet les chiffres US et la chute du dollar. Seul avantage, une hausse des primes portuaire pour essayer de mettre en mouvement un peu plus de marchandise physique,

MAÏS : +/- le produit le plus stable du moment, comme à son habitude de puis le début de l'année,

- l'USDA a qd même relevé son estimation de rendement à un niveau record (176,7 bpa contre 175,4 en déc et 174,6 en 2016) mais a légèrement baissé les surfaces récoltées (-0,4 millions d'acres) pour une production qui atteint 14,604 milliards de bx (15,148 pour le record de 2016),

- pas de changement pour le moment en Amérique du sud et un stock monde qui grimpe de 2,6 millions de mt (206,6) en liaison avec une baisse de la production en Ukraine (-0,5) et la consommation en feed (-2), concurrencée par le blé,

- les fonds ont encore vendu le marché, se retrouvant short de 265K lots avant le we,

+/- des pluies le we dernier sur l'Amérique du sud mais peut être moins que prévues, sur des zones plus limitées et des prévisions moins optimistes pour le reste de janvier, surtout au Brésil,

SOJA : +/- USDA baissier mais marché très bien anticipé, donc « sell the rumor and buy the fact » semble la maxime la plus adaptée à ce scénario,

+ rebond sur des prix au plus bas de 2 mois,

+ prévisions météo moins généreuses en plus, comme en maïs,

- production US en légère baisse (-33 millions) avec une baisse des rendements (-0,4 bpa) mais large réduction des exportations (-65) pour un stock de report qui grimpe de 25 millions de bx (470),

+/- baisse d'1 million de mt en Argentine, largement compensée par +2 au Brésil,

A SUIVRE : le dollar et bien sûr, la météo