

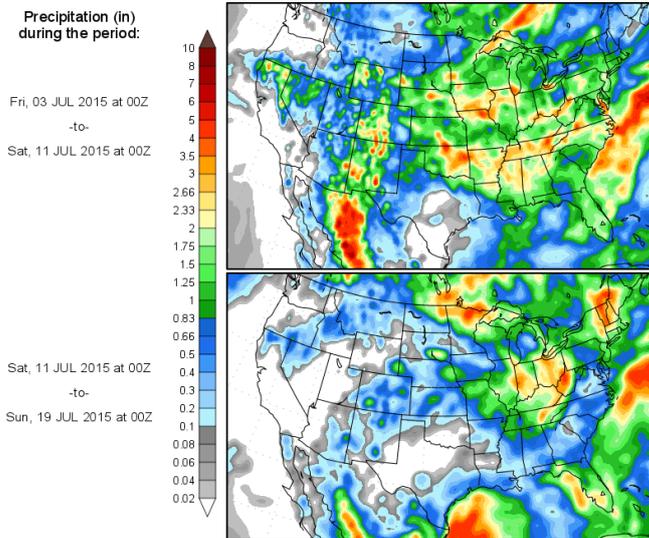


6 juillet 2015

➤ Récapitulatif semaine du 29 Juin

	Clôture	+ haut semaine	+ bas semaine	Variation sur la semaine
COLZA – AOUT 15	394.25	404.50	387.25	+3.00
BLE – SEPTEMBRE 15	204.00	206.75	194.25	+9.75
MAIS – AOUT 15	193.75	199.50	174.50	+20.25

➤ Blé



Dans la continuité de la semaine précédente, les cours du blé sur Euronext sont restés fermes avec un gain de près de 10 €/T sur l'ensemble de la semaine. Les conditions climatiques compliquées en Europe de l'Ouest, au Canada et aux Etats-Unis alimentent cette hausse des cours. Dans ce sens, FranceAgriMer a de nouveau revu à la baisse ses notations de culture à 78% de « bons à très bons » contre 81% la semaine précédente. Les premiers échos de rendement sur les régions les plus précoces sont néanmoins plutôt bons.

Sur la scène internationale, l'Egypte a acheté la semaine dernière 60KT de blé roumain. Le delta avec l'origine française était de 25\$/T en FOB. Ceci n'a pour autant pas freiné la hausse des cours. A noter également l'achat, en fin de semaine d'au moins 400KT de blé par l'Algérie d'origine européenne probablement français et/ou allemand.

De l'autre côté de l'Atlantique, le ministère de l'agriculture américain a fait le point sur les surfaces et les stocks trimestriels US. Les chiffres de l'USDA étaient plutôt baissiers en blé avec des surfaces estimées à 56,079 Macres contre 55,867 attendu et des stocks à 0,753 milliards de boisseaux contre 0,718 attendu. Les chiffres haussiers en soja et en maïs ainsi que les actualités climatiques ont cependant repris le dessus.

OFFRES EGYPTE PRIX FOB 1/10 AOUT 2015

	RUSSIE	UKRAINE	ROUMANIE	France
BUNGE				60 KT 226.74\$ 1p
SOUFFLET				60 KT 227.00\$ 2p
INVIVO				60 KT 229.85\$ 2p
OLAM	60 KT 210.00\$			
GLENCORE	55 KT 210.25\$			
CARGILL	60 KT 210.50\$			
VITOL	60 KT 214.88\$			
NIDERA	55 KT 207.89\$		60 KT 205.95\$	
ALLEGROW	60 KT 209.00\$			
EL WEHDA	60 KT 210.00\$			
VENUS		55 KT 200.00\$		
ADM			60 KT 202.92\$	
DREYFUS	60 KT 204.74\$			

Les cours du blé sur le CBOT ont ainsi fortement progressé la semaine dernière face aux aléas climatiques dans l'hémisphère nord et aux fonds de pensions qui continuent de racheter massivement leurs positions face à la situation météo. L'excès de précipitations qui touchent le Midwest et le sud des plaines laissent toujours craindre une détérioration de la qualité et des rendements. Le dernier bulletin de l'USDA concernant l'état des cultures étaient toutefois plutôt rassurants avec des notations stables sur les blés d'hiver et en légère hausse sur les blés de printemps.

Les opérateurs restent nerveux face aux conditions climatiques délicates sur l'hémisphère nord. Correction technique attendue néanmoins cette semaine.

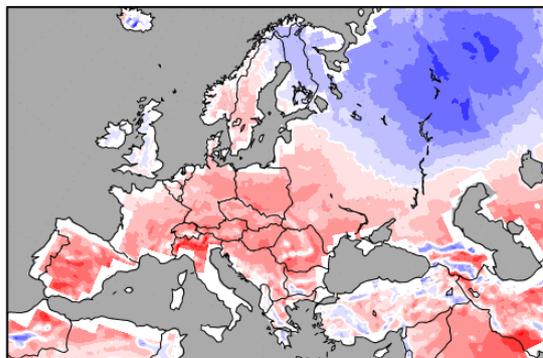
A RETENIR CETTE SEMAINE :

- Crop Progress USDA : 38% des blés d'hiver récoltés contre 46% en moyenne quinquennale.
- FranceAgriMer : 78% des blés dans des conditions bonnes à très bonnes, en baisse de 3 points.
- Egypte : achat de 60KT de blé roumain.
- Algérie : Achat d'au moins 400KT de blé origine européenne (surement français).



6 juillet 2015

Maïs



Ecart de température par rapport à la normale sur les 7 prochains jours

Les cours du maïs continuent de flamber avec une hausse de 20€/T sur la semaine sur les échéances août et novembre 2015. Le temps sec et chaud en Europe ainsi que les conditions humides sur une partie de la Corn belt aux USA expliquent ce mouvement. Les fonds participent nettement à ce mouvement en rachetant des quantités importantes (voir faramineuses !!) de lots sur Chicago (ils sont maintenant acheteur net !!).

Les notations de culture perdent encore 2% en France à 81% de bon/excellent contre 83% la semaine passée et 84% l'année dernière à pareille époque. Le temps sec et chaud qui perdure actuellement sur l'hexagone explique cette tendance bien qu'une partie des parcelles soient irriguées. Le plus à craindre commence en fait maintenant avec la floraison en cours. Il faudra faire attention aux températures qui s'annoncent encore élevées ce début de semaine. Les notations actuelles sont cependant les 2ème meilleures à cette époque de l'année sur les 5 dernières années. Le temps sec s'étale globalement sur toute l'Europe et notamment en Hongrie qui est un pays concurrent au notre sur le nord communautaire. Il faudra également de l'eau rapidement là-bas. Elles ne sont pas prévues encore cette semaine ...

Côté US, notons toujours des pluies sur le sud-est de la corn belt même si les niveaux de précipitation devraient diminuer un petit peu cette semaine. Les notations de culture baissent également avec -3% lundi dernier à 68% de bon/excellent contre 75% l'année dernière. Le reste de la corn belt est en revanche en bonne condition. Les températures attendues cette semaine sont proches de la normale donc bénéfiques à une bonne floraison.



Conséquence climatique dans le monde d'un effet EL NINO

- Warm = Chaud
- Wet = Humide
- Dry = Sec
- Cool = Frais / froid

Les exports US ont été bons encore la semaine passée à 833KT contre 450/950KT attendu et dont 594KT sur l'ancienne campagne. Les américains doivent maintenant vendre 68KT/semaine pour atteindre l'objectif USDA d'ici le 31 août ce qui paraît largement atteignable. Le prochain rapport sera d'ailleurs ce vendredi à 18h. Les attentes ne sont pas encore sorties mais le stock US ancienne campagne devrait être revu en baisse (suite au rapport des stocks du 30 juin). La récolte 2015 devrait également baisser légèrement avec une petite baisse des surfaces. Nous ne pensons pas que le rendement évoluera dans le sens où il est encore tôt pour savoir s'il y aura des pertes ou non par l'excès d'humidité sur l'est de la corn belt. Les changements sur le reste des pays devraient être limités.

Notre sentiment est donc baissier court-terme suite à la flambée des cours de la semaine précédente. Il manque de l'eau en Europe et il fait trop humide sur l'est de la corn belt. Néanmoins, la situation n'est pas irrémédiable. Les fonds devraient maintenant être beaucoup plus calme et nous ne pensons pas que les pertes soient importantes à ce stade aux USA. Les conditions restent bonnes en Ukraine.

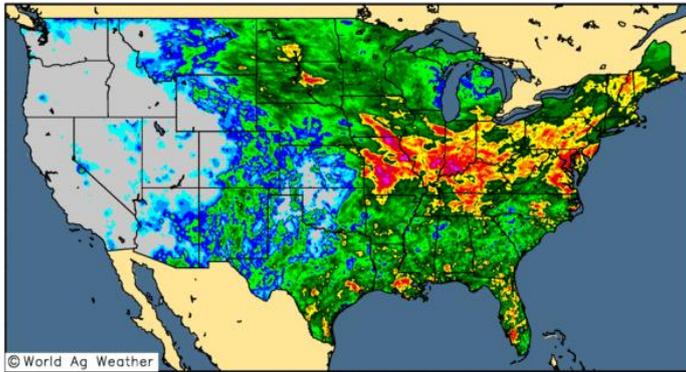
A RETENIR CETTE SEMAINE :

- Ethanol: Production en baisse de 26Kb/j à 968Kb/j la semaine dernière. Stocks en baisse de 300Kb.
- Certificats hebdomadaires UE : 81KT à l'export et 82KT à l'import
- Ukraine : Les exportations ont atteint 18.8MT sur la campagne 2014/2015 d'après le gouvernement

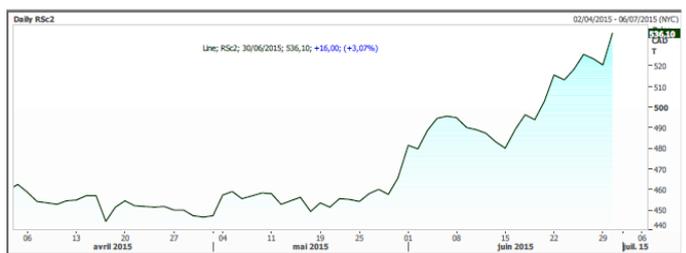


6 juillet 2015

➤ Colza



Précipitations au cours des 14 derniers jours (mm)



Hausse des canolas au Canada

La graine de colza enregistre une hausse limitée des cours la semaine dernière avec une progression de 3 €/t sur l'échéance Aout 2015. La moisson des colzas débute tout juste dans le centre et le nord de la France alors que la récolte est bien avancée dans le Sud-Ouest. Sans surprise, les rendements sont inférieurs à ceux de l'année dernière. La récolte Européenne 2015 est attendue à 21.8 mln de tonnes par l'analyste Stratégie Grain contre 24.3 mln l'année dernière. Si les marges de triturations restent bonnes tout au long de la campagne, la production européenne pourrait être insuffisante face à l'appétit acheteur des triturateurs.

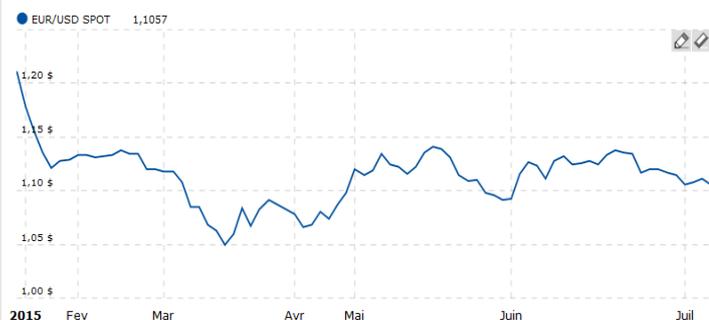
Au Canada, la situation devient critique sur les grandes zones de productions. Ainsi, au 22 juin, presque la moitié de plants d'oléagineux présentent un retard de développement au Saskatchewan (conditions sèches et froides). Si quelques pluies sont tombées, les conditions restent plutôt sèches, et il est nécessaire qu'elles s'améliorent rapidement pour préserver le potentiel de rendement. En Australie, la sécheresse en place sur le sud du pays depuis plusieurs semaines pénalise fortement le potentiel de rendement.

La publication du rapport trimestriel donnait un coup d'accélérateur au cours du soja en début de semaine dernière. En effet, l'officiel US a revu en hausse son estimation de surface US de soja par rapport au mois de mars, mais le consensus attendait une hausse plus importante : 85,129 mln acres devraient être semées selon l'USDA. Les pluies incessantes dégradent logiquement les conditions des cultures, surtout sur les zones les plus arrosées du centre du Midwest. La situation ne devrait pas s'améliorer lors des prochains jours car de nouvelles pluies sont prévues sur une large partie de la zone de cultures !

Le bilan mondial, tendu pour la fin de la prochaine campagne, laisse un potentiel de hausse au complexe oléagineux. Néanmoins, le marché est monté très vite ces dernières semaines et demande un peu de temps avant de reprendre le chemin de la hausse. Notre sentiment est stable à baissier court terme et haussier moyen terme.

A RETENIR CETTE SEMAINE :

- Crop Progress : 94 % des semis réalisés, en retard sur la moyenne - USDA
- Crop Progress : Repli des conditions 'bonnes à excellentes' de 2 pts à 63 % - USDA
- Surface de soja US : attendue en hausse à 85,139 mln acres - USDA



➤ Euro/Dollar : Recul de la parité suite au NON de la Grèce



➤ WTI : La surproduction mondiale milite pour un repli des cours