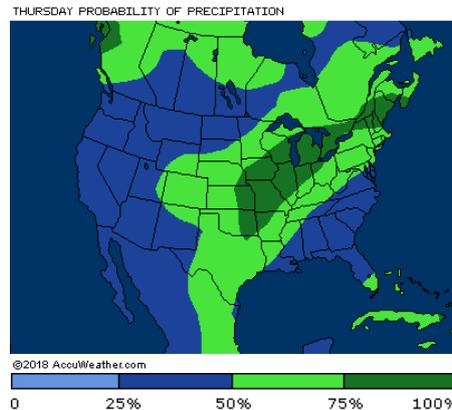


SAINT MALO, le 3/05/2018

\$ 1,1988



BLE :

- +/- arbitrage autour des spread short CBOT / long KC après les gains du KC ces derniers jours,
- + le crop tour en cours se déplace vers le sud du Kansas et les échos ne sont pas bons, tous < à 2017 en termes de rendement et production, résultats demain,
- + le matif, après un jour off, a été le leader de l'attractivité du marché, avec un dollar de retour au plus haut de l'année et un temps plutôt sec en mer noire. Les gains, tant en AR qu'en NR frôlent les 10€ depuis le 24 avril,
- +/- ventes export US aujourd'hui, avec des attentes en baisse sur la semaine dernière (297KT en AR + 281KT en NR), entre 250 et 450KT au total,
- + l'Ukraine a exporté 33,8 millions de mt de grain depuis le 1^{er} juillet dernier (dont 15 de blé), contre 37,2 un an plus tôt,
- + Goldman vient de déclarer que les commodities seraient la meilleure classe d'actifs sur 2018 !!!

MAÏS :

- +/- très calme, avec des farmers aux champs et qq achats de fonds (5K) pour une position longue d'environ 200K lots,
- + le Brésil inquiète les marchés avec une météo trop sèche sur le sud du pays, dommageable pour la safrinha si cela dure. On parle plutôt de 85 millions de mt au lieu des 92 de l'USDA, conséquence, la bourse locale termine en limit up,
- + aux US, les pluies limitent la progression des semis qui ont une semaine de retard (17% contre 32% en 2017 et 27% en moy). On sait que les farmers peuvent accélérer mais la date optimale du 15 mai approche. Les conditions météo devraient s'améliorer courant semaine prochaine,
- + il en est de même en mer noire et Australie,
- +/- l'EIA a annoncé une production d'éthanol en hausse de 5% sur la semaine (2% attendu), repassant la barre du million de bpd (1,032), avec des marges toujours faibles et une consommation de maïs > aux projections de l'USDA,
- + ventes export attendues > à 1 million de mt après un chiffre décevant la semaine dernière (700KT). Mais cela importe peu, les besoins hebdo étant d'environ 350KT compte tenu des ventes déjà en bouquin. Il faut seulement que les chargements suivent à la bonne vitesse pour remplir le contrat,
- dollar au top et nouvelle tranche de 8 millions pour les remises en ventes chinoises aujourd'hui et demain. Celles-ci se passent plutôt bien, avec un taux de revente > à 80% compte tenu de l'absence de sorgho d'importation,

SOJA :

- +/- retour au calme avec peu d'opérateurs sur le terrain,
- +/- l'huile se reprend enfin face au ttx après un spread au plus bas depuis 2 ans,
- + l'Argentine sert toujours de support au marché, car après la sécheresse bridant la croissance, c'est l'excès de précipitation qui perturbe les récoltes. Il reste encore un bon tiers de la récolte dehors,
- peu d'annonce de vente, à part l'Argentine (108KT en AR et 120KT en NR), la Chine restant loin des graines US pour le moment. Les discussions avec les US se poursuivent lentement,
- +/- ventes export prévues entre 450 et 950KT,
- +/- conditions météo US en amélioration pour des semis dans la moyenne à 5% en début de semaine (9% en 2017),
- FC Stone relève son estimation de récolte au Brésil, à 117 millions de mt,

A SUIVRE : l'avancée des semis mardi prochain et la météo au Brésil et mer noire.