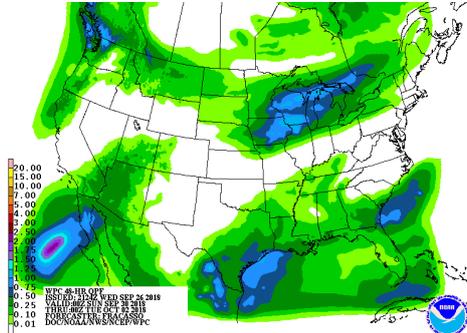


SAINT MALO, le 27/09/2018

\$ 1,1697



**BLE :**

- poursuite prise de bénéfice malgré un essai de rebond à l'ouverture, en l'absence de nouvelles fraiches,
- +/- USDA vendredi sans changement attendu au niveau de la production (baisse en BH compensée par hausse en BP), contrairement à 2017. C'est au niveau des stocks que les traders vont se focaliser, avec l'idée d'une consommation faible sur le trimestre, à cause du retard des exportations,
- +/- ventes export entre 400 et 600KT (469KT 8 jours), légèrement en croissance de semaine et semaine, mais avec encore du potentiel, surtout à partir de janvier qd la Russie sera moins présente,
- +/- l'Ukraine confirme son potentiel export en blé à 16 millions de mt (8 en feed et 8 en food) pour 2018/19,
- +/- en Argentine, BAGE relève son estimation de récolte 2018/19 à 19,7 millions de mt (18 cette année), soit un nouveau record, avec une hausse des surfaces,
- +/- au niveau du marché mondial, l'Irak a acheté 2 cargos (US et australien), la Turquie 252KT sur octobre et le Japon cherche 109KT, La Jordanie 120KT et le Maroc 336KT de BD,
- +/- en Russie, le rythme des exportations ralentit, tout en restant en avance de 23% (40% à fin août), avec un rouble plus cher et des contrôles qlt renforcés sur les ports après les plaintes de certains clients

**MAÏS :**

- tout a une fin, même la hausse du maïs qui durait depuis 5 séances, avec une séance calme et des fonds légèrement vendeurs (short 125K lots),
- + ventes export US attendues en hausse après pas mal d'annonces cette semaine, sans doute proche de 1,5 million de mt avec un dollar stable, des prix US agressifs et une demande mondiale soutenue,
- +/- production d'éthanol en baisse de 1,4% sur la semaine, dans la tendance saisonnière des entretiens d'usines,
- +/- météo US mixte, permettant la récolte du maïs mais pas son accélération alors que la maturité est largement en avance,
- + confirmation de l'accord commercial entre la Corée et les US, la Corée étant le 6<sup>ème</sup> marché pour les denrées agricoles US avec presque 7 milliards de \$,
- en Argentine, BAGE voit la récolte 2018/19 à 43 millions de mt après les 32 pour cause de sécheresse,

**SOJA :**

- + hausse dans de petits volumes, portée par des annonces de ventes qui se succèdent (650KT vers le Mexique) et une demande plus soutenue vers l'Amérique du sud,
- + le Chine se refusant toujours à acheter US, ce sont le Brésil et l'Argentine qui vont faire le relais. Le marché pense que ces 2 pays vont acheter des graines US (1 millions et 1,8 millions respectivement) entre novembre et janvier afin de triturer et de revendre huile et ttx aux Chinois,
- le marché reste sous le poids de la récolte US en cours avec l'idée d'une nouvelle hausse de rendement ans l'USDA d'octobre,
- comme en maïs, BAGE s'attend à un rebond de la récolte de soja, à 53 millions de mt contre 38 cette année,
- en Inde aussi on va vers des records avec 13,46 millions de mt de graine contre 8,350 cette année, également nouveau record,

**A SUIVRE :** export aujourd'hui, USDA demain et toujours les rapports conflictuels entre la Chine et les US.