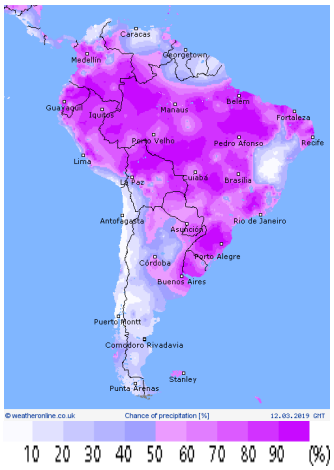
COURTIER ASSERMENTE – Olivier EVRARD

SAINT MALO, le 12/03/2019 **$ 1,1265**



<u>BLE</u> : - encore un plus bas pour le KCBOT et, pour la 1ère fois depuis 5 ans, un prix de blés US en dessous du prix fob Russie, ce qui veut dire, que même encore baissier, le marché n'est plus très loin des supports,

+/- d'ailleurs, les fonds spéculatifs sont encore short qd les commerciaux sont légèrement longs,

+/- inspections dans les attentes, avec 592KT mais le cumul reste 6% < à 2017/18,

+ toujours de fortes précipitations sur l'ouest des plaines US, sur des sols déjà saturés, avec des inondations à venir et peut être des dégâts que le marché n'a pas encore anticipés,

- après l'USDA qui a annoncé un stock US proche des 1,1 milliards de bx (baisse export et food et hausse des imports), des disponibilités mondiales élevées, ce sont les bonnes conditions actuelles de cultures partout dans le monde qui continuent d'appuyer sur les cours,

- exportations de l'EU en baisse de 10,7% en blé et de 22% en orge par rapport à 2017/18,

+ après l'achat de la Syrie (200KT origine mer noire), le tender de la Turquie (290KT de blé meunier), celui de l'Iran (200Kt de maïs, 200KT d'orge et 200KT de ttx de soja), c'est au tour de l'Algérie de revenir au marché pour 50KT (ils en achètent entre 500 et 700KT à chaque fois) sur avril Q2 et mai Q1. Cela tombe au moment où le Matif est au plus bas depuis juin 2018,

<u>MAÏS</u> : - sous le poids des blés, des bonnes conditions climatiques et des futures récoltes en Amérique du sud,

+ aux US, comme pour les blés, la pluie succède aux conditions hivernales et pourrait retarder les semis sur le sud et le centre du pays,

+/- inspections US dans le bas des attentes avec 765KT, mais le cumul des chargements reste toujours très en avance sur 2017/18, à +31%,

+ en 1 mois, la Corée a presque acheté 2,5 millions de mt de maïs, en partie optionnelle,

- avec une hausse des stocks annoncée par l'USDA à 1,835 milliards de bx (+0,1) pour cause de baisse au niveau de l'éthanol (-25) et des exportations (-25), le maïs US va devoir compter avec une grosse production sud-américaine mais aussi ukrainienne, ce qui ne peut avoir qu'un impact baissier sur les cours,

<u>SOJA</u> : - encore un plus bas de 3 mois pour le soja mai 19, malgré la baisse des stocks US de vendredi (-10 à 900 millions de bx, record) alors que le marché a du mal à y croire tellement le retard des exportations est important,

+/- les discussions entre la Chine et les US se poursuivent mais les opérateurs se lassent d'attendre un accord er une vente massive de 10 millions de mt. Au lieu de ça, les Chinois ont pris juste 926KT,

+/- par contre, les commerciaux restent encore longs, ce qui prouvent leur confiance dans un accord,

- inspections export dans les attentes avec 874KT mais le cumul reste largement en retard de 32% sur 2017/18, très en deçà des projections de l'USDA qui n'a rien changé sur ce poste vendredi dernier,

- hausse de la production et des stocks et baisse des exportations au niveau de la production de palme en Malaisie

<u>A SUIVRE</u> : toujours ces fameuses discussions alors que le marché reste confiant dans l'avenir.