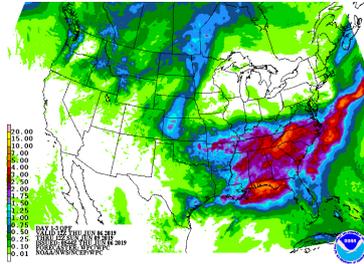


SAINT MALO, le 6/06/2019

\$ 1,1228



**BLE :**

- gros dégagement des fonds pour une baisse rapide depuis les plus hauts de 3 mois lundi dernier,
- la hausse de 3 points du rating BU aux US, même s'il est difficile à croire, ajoute de la pression à ces marchés,
- la météo US annonce des conditions un peu meilleures sur le nord du pays, favorables à la fin des semis des BP, mais ailleurs (centre et sud) les pluies persistantes font craindre pour la qualité de la récolte qui commence à peine en BH,

+/- des pluies sont annoncées sur l'ouest des plaines canadiennes, là où elles sont attendues, mais l'est de l'Ukraine, le sud de la Russie et surtout l'Australie en auraient bien besoin également,

- chez nous, le Matif subit aussi des dégagements, en sympathie avec les marchés US, avec la remontée de l'euro, alors que l'on parle de baisse des taux aux US, mais aussi à l'approche des récoltes européennes, attendues volumineuses,

**MAÏS :**

- pression venant des taxes mises en place par Trump à l'encontre du Mexique avec une crainte sur la demande en maïs du plus gros acheteur en origine US. D'ailleurs on rapporte un achat de maïs brésilien par le Mexique, une 1<sup>ère</sup> depuis longtemps,

- malgré la baisse récente, les maïs US ressortent 45cts plus chers en FOB golfe que les prix FOB Brésil, ce qui explique en partie la faiblesse de la demande en origine US,

- on confirme également des importations de maïs sud-américains par des consommateurs US,
- comme pour le blé, l'amélioration des conditions météo sur le nord-ouest de la Corn Belt semble propice à une accélération des semis de maïs alors que les dates (variables selon les états) pour pouvoir bénéficier des assurances sont dépassées. Il semblerait que, compte tenu du prix du maïs, pas mal de farmers veulent poursuivre les semis,

- + ces semis affichent la plus faible progression de l'histoire des US à 67%. Le précédent record datait de 1995 à 80%,

- + les conditions ne sont pas les mêmes sur le Midwest et le sud-est des US où les pluies persistent,

- +/- du coup, il paraît très difficile de donner une réelle estimation des surfaces US. IEG Vantage vient de s'y risquer en annonçant 84,9 millions d'acres (USDA 92,8) ce qui donnerait, avec un rendement de 174 bpa, une récolte de 13,6 milliards de bx contre 15,030 pour l'USDA,

- +/- production d'éthanol en baisse selon l'EIA, à 1,044 millions de bpd (-1,2%), ce qui reste qd même un très bon chiffre,

**SOJA :**

- retour sous les 9\$ pour la NR, dans un marché en essoufflement, avec des prises de bénéfices de la part des fonds,

- +/- comme en maïs, il est très difficile d'estimer la future récolte avec plus ou moins de switch venant du maïs, même si les conditions de semis s'améliorent et que les sojas supportent mieux les semis tardifs,

- qqsoit la récolte, un stock 2018/19 sans doute > au milliard de bx pèsera sur les cours encore longtemps,

- aucune avancée dans les discussions entre les US et la Chine ou bien le Mexique avec un impact certain sur la demande,

- d'ailleurs, la Chine a dernièrement fait ses courses au Brésil pour finir de couvrir son juin et bien avancer son juillet/août,

- surface à 85 millions d'acres pour IEG, soit une production de 4,3 milliards de bx avec un rendement de 51,1 bpa (USDA 4,15),

**A SUIVRE :** toujours la météo avec des regards qui se tournent également vers la mer noire, au moins pour les blés.