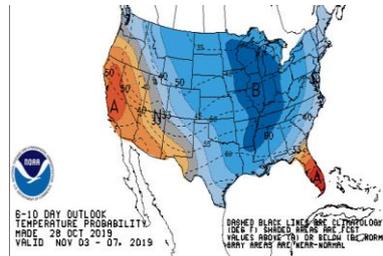


SAINT MALO, le 29/10/2019

\$ 1,1088



BLÉ : - marchés US sous la pression des semis de BH, des stocks mondiaux et de l'absence de demande en origine US,
 +/- les inspections export ressortent dans les attentes, avec 523KT cette semaine contre 581KT il y a 8 jours. Il faut noter, pour une rare fois, que ce chiffre dépasse celui du maïs. Le cumul est en avance de 23% sur 2018/19,
 - au niveau du crop progress, les semis atteignent 85% (+8) en avance sur 2018 (77%) et la moyenne (82%), compte tenu d'une météo plus sèche depuis qq jours, permettant une accélération des opérations. Le développement est dans la moyenne et le 1^{er} rating atteint 56% de g/exc contre 53% en 2018,
 + les exportations européennes de blé dépassent de 50% celles de 2018/19, à 8,547 millions de mt et en orge, de 47% à 2,490 millions de mt,
 + les blés français pourraient à nouveau montrer leur compétitivité aujourd'hui avec un nouveau tender de l'Egypte sur la période 5/15 décembre, alors que les prix de l'origine Mer Noire continuent de grimper avec la demande et les craintes de réduction de production en Argentine et Australie mais aussi l'essoufflement de l'offre ukrainienne,
 +/- du coup le Matif limite le mouvement de baisse venu des US en attendant les résultats de ce tender,
 +/- réunion de la FED pdt 2 jours, avec, peut-être, une nouvelle baisse des taux à la clé !!!

MAÏS : - pression de récolte et absence de demande,
 +/- après une période propice à la récolte, la météo US annonce le retour du froid et de la neige pour le we sur le Midwest et même le sud des plaines et la Corn Belt,
 - inspections décevantes, < aux attentes, avec seulement 381KT (580KT la semaine passée), et un cumul en retard de 60% sur 2018/19,
 +/- le crop progress montre cependant une récolte faite à 41% (+11) contre des attentes à 43% et 61% en 2018 et en moyenne. Le développement reste encore un peu en retard mais le rating gagne 2 points à 58%, ce qui reste de bon augure pour les rendements des maïs tardifs,
 - en Europe, les importations sont en hausse de 26% sur 2018/19, à 6,454 millions de mt et ne devraient pas faiblir, alors que la Commission vient de réviser à la baisse son estimation de rendement,
 +/- en Argentine, le marché reste dans l'attente des décisions du nouveau président concernant l'éventualité de la remise en place de taxes à l'exportation, conformément aux recommandations du FMI,
 + en France, la récolte traîne en longueur, sans doute juste au-dessus des 50%, à cause des pluies incessantes qui balayent le pays,

SOJA : +/- marché partagé entre pression de récolte, absence d'achat chinois et espoir grandissant de la signature d'un accord,
 + Trump pense qu'il est probable qu'un document qualifié de phase 1 soit signé lors de sa rencontre avec Xi lors du sommet de l'APEC le mois prochain au Chili,
 + inspections export > aux attentes, avec 1,568 millions de mt (1,331 il y a 8 jours), portant le cumul à 8,062 millions de mt soit une hausse de 9,3% sur 2018/19. La Chine représente 34% de ces exportations et capitalise déjà 4,328 millions de mt encore à charger,
 + malgré la récolte, les farmers ne sont que très peu vendeurs, préférant attendre la signature d'un accord et le retour massif des Chinois aux achats. N'oublions pas que le gouvernement chinois a ouvert un quota de 10 millions de mt pour l'achat de graines US sans taxe, quota encore à peine entamé,
 +/- la récolte US atteint 62% (+16% en 8 jours), conformément aux attentes, à comparer aux 69% de 2018 et aux 78% de la moyenne,

A SUIVRE : météo, FED, taxes argentines, rapport USDA le 8/11 et accord Chine/US.