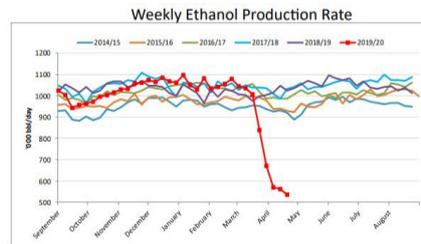


SAINT MALO, le 30/04/2020

\$ 1,0859



BLE :

- pression venant d'une météo un peu plus pluvieuse en Europe et, sans doute, en Mer Noire la semaine prochaine, mais aussi sur l'Argentine où les semis vont démarrer dans les prochaines semaines,
- +/- ventes export US attendues entre 100 et 300KT en AR plus 100 à 350KT en NR,
- +/- attente du résultat du tender de l'Ethiopie pour 400KT de blé,
- + support venant de la baisse du rating en baisse (54% soit -3) sur les BH aux US avec qq craintes de l'impact possible des températures très basses sur les plaines en avril,
- Matif suiveur du CBOT alors que la fin de la campagne approche à grands pas et que la concurrence qui semble moins forte en ce moment, faute de pays offreurs, pourrait retrouver son plein dès les 1ères récoltes sur la Mer Noire ou la Baltique, comme on a pu le voir avec le dernier achat de l'Arabie,

MAÏS :

- + rachats sur des prix bas, proche du gros support des 3\$ et avec un espoir de voir une meilleure demande en origine US, surtout dans l'attente de voir la Chine se positionner !!!
- le marché reste qd même sous le coup des estimations de surfaces énormes pour le planting US en cours et aussi de sa rapidité, avec 20 points de plus en seulement 8 jours,
- +/- prévisions météo US toujours froides mais sans doute plus sèches pour le début mai,
- +/- ventes export prévues entre 700KT et 1,2 millions de mt en AR plus 200 à 450KT en NR,
- +/- encore une production d'éthanol en baisse de 26K bpd sur la semaine, à 537K de bpd, soit -4,6% mais surtout -48% sur 1 an. La baisse ralentit largement depuis 2 semaines et surtout les stocks baissent de 4,9%, pour la 1^{ère} fois depuis 5 semaines. Cela, cumulé avec une belle reprise du baril permet une remontée des cours de l'éthanol,
- par contre, là où l'USDA projette une consommation de maïs par l'industrie de l'éthanol de 5,05 milliards de bx, certains opérateurs parlent dorénavant de moins de 4 milliards, la différence devant se retrouver dans le carry out final !!!
- grâce à une meilleure météo, rebond de la production de maïs en Afrique du sud avec une estimation à 15,2 millions de mt,
- +/- Taiwan vient d'acheter 65KT de maïs sur août/sept, en origine Brésil à 171\$, prix le plus bas depuis 1 an,

SOJA :

- + mêmes arguments et mêmes variations que pour le maïs,
- + en plus, le marché trouve du support dans les déclarations de Trump qui demande aux abattoirs de continuer ou de reprendre leur activité afin de soutenir la filière, ce qui supporte le ttx,
- + belle vente de graines US vers le Mexique (109KT), 60% en AR et 40% en NR,
- + hausse attendue des ventes export US aujourd'hui, entre 700KT et 1,2 millions de mt en AR plus 100 à 400KT en NR,
- + selon l'USDA, le crush de mars a atteint un record à 181,374 millions de bx, en-deçà qd même des attentes (191/192,5),
- le Brésil bat des records d'exportation, avec 31,4 millions de mt depuis le début de l'année 2020 contre 24 millions en 2019, en liaison avec une parité réal/\$ extrêmement favorable et la forte présence de la Chine,
- les pluies en Argentine, favorables aux futurs semis de blé, comme on l'a évoqué plus haut, ralentissent la récolte de soja. Selon BAGE 56% des sojas sont en silos, mais ce pays rencontre de grosses difficultés logistiques, avec le niveau d'eau du Parana au plus bas depuis 50 ans, ce qui oblige les bateaux à ne charger qu'à 80% de leur capacité théorique,

A SUIVRE : l'optimisme qui revient sur les marchés actions avec les milliers de milliards de \$ déversés par tous les gouvernements et les banques centrales pour soutenir l'économie, la repise des prix du pétrole qui en découle et la météo.