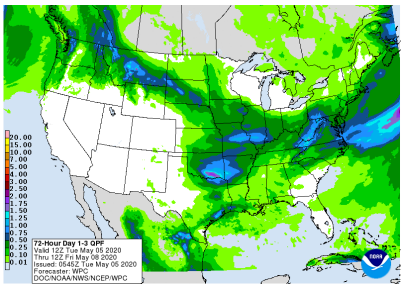
COURTIER ASSERMENTE – Olivier EVRARD

SAINT MALO, le 5/05/2020 **$ 1,0908**



BLE : +/- reprise en fin de séance après un plus bas de 6 semaines, supportée par des bons chiffres d'inspections US et des craintes sur les qualités de BH aux US après les qq gelées des dernières semaines,

+/- le crop progress montre des semis de BP à 29% (+15), proche des attentes (30%) mais en large retrait sur la moyenne de 43%. Pour les BH, le rating a stoppé sa baisse et reprend même 1 point à 55% de g/exc, contre des attentes à 53% et une moyenne à 64%,

+/- inspections US dans les attentes, avec 536KT, dont 23% vers les Philippines. Le cumul garde une petite avance de 5% sur 2018/19, à 23,043 millions de mt,

+ en EU, les exportations battent des records en atteignant 28,804 millions de mt en blé et 6,345 en orge, en hausse respectivement de 64% et de 62%,

+ il pleut un peu en Europe du nord ainsi qu'en Mer Noire, mais il faut encore bcp d'eau si on veut garantir de bons rendements, surtout sur le sud de la Russie et de l'Ukraine,

MAÏS : - le maïs US ne résiste pas à la pression continue venant de la crise de l'éthanol à laquelle se joint l'avancée rapide des semis et les nouvelles tensions entre les US et la Chine au sujet de l'origine du Covid 19,

+/- encore des pluies cette semaine avant une météo plus sèche mais aussi plus froide sur les US pour la période 8/14 jours,

+ vente de 115KT à destination inconnue sur la campagne en cours,

+ inspections US en support avec 1,217 millions de mt, en hausse de 13% sur la semaine précédente et largement au-dessus des attentes. Le Mexique représente 28% des sorties. Par contre, même avec ce bon chiffre, le cumul reste toujours en retard de 34% à seulement 23,546 millions de mt,

+/- en EU, les importations de maïs se poursuivent, avec un cumul à 17,471 millions de mt depuis le début de la campagne, en retard de 14% sur 2018/19,

+/- selon BAGE, la récolte argentine en est à 36,7%, en hausse de 2,2% en 8 jours pour une production estimée stable à 50 millions de mt,

+/- en France, selon Agrimer, 70% des maïs sont en terre contre 65% en 2019,

+/- aux US, ils sont aussi rapides, passant de 27% à 51% en 8 jours, contre seulement 21% en 2019 et 39% en moyenne. Cette « facilité » de mise en place des semis valide l'idée d'une énorme surface finale,

SOJA : - malgré un crush record en mars, pré-Covid !!!, le soja subit le même sort que le maïs, surtout avec les tensions qui ressurgissent entre les US et la Chine, alors que les optimistes voyaient un retour rapide des Chinois aux achats en graines US,

- la concurrence brésilienne reste forte, même si la récolte est déjà très engagée, avec un réal qui a perdu plus de 40% face au $ depuis le début de l'année,

+ crush de mars à 192,1 millions de bx, nouveau record absolu, avec des stocks d'huile en baisse. La forte diminution de production de drèche avec la chute de celle de l'éthanol a recentré la demande en feed vers le ttx, mais, cela, c'était avant la crise et la fermeture des abattoirs et la baisse des mises en place dans les élevages,

+/- récolte argentine à 68,2% selon BAGE, en progression lente de 1,7% sur la semaine, ; à cause des pluies,

+ ration soja/maïs à 2,53 au 30 avril, très favorable aux semis de soja,

+/- semis US à 23% (att 21%), en progression de 15 points en 8 jours, à comparer aux 5% de 2019 et aux 11% de la moyenne,

A SUIVRE : On inverse la vapeur et on renvoie le monde des actions à la cave, comme celui des MP, avec la crainte qu'un retour des tensions entre les 2 premières puissances mondiales ne viennent annuler tous les efforts fournis à coup de milliers de milliards de dollar par les gouvernements et les banques centrales du monde entier pour sortir de la crise du Covid 19.