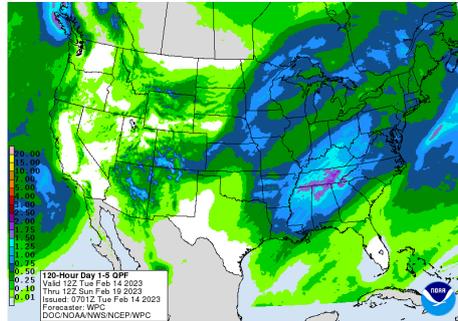


SAINT MALO, le 14/02/2023

\$ 1,0735



**BLÉ :**

- +/- retour au calme en Ukraine après les fortes tensions de la fin de semaine dernière, lors du déplacement du président ukrainien en Europe. Le marché respire un peu, même si la spéculation a repris la main sur le fondamental,
- l'ensemble du marché veut croire à la reconduction du corridor après mars, tant il est autant utile aux Ukrainiens qu'aux Russes pour exporter leurs céréales,
- + plus d'une centaine de bateaux attend en Turquie le bon vouloir des inspecteurs russes pour aller charger en Ukraine,
- + justement, l'Ukraine a exporté 10,4 millions de mt de blé depuis le début de la campagne contre 17,5 millions un an plus tôt,
- +/- inspections US dans les attentes, avec un cumul en baisse de 2% contre 3% pour les projections de l'USDA,
- + rating en baisse pour les BH au Texas, à 11% (-2) pour les g/exc,
- + la Chine a revendu 140KT de blé, 100% de l'offre,
- + les Philippines ont acheté 110KT de blé feed, sans doute australien,
- en Russie, Ikar relève son estimation d'exportation de blé à 46 millions de mt, contre 43,5 dans le dernier USDA,

**MAÏS :**

- + suiveur du blé mais aussi support d'une météo argentine virant au chaud, avec encore qq pluies mais plutôt sur des zones moins essentielles,
- + le maïs a également profité du regain des tensions entre Russie et Ukraine en fin de semaine dernière,
- + au Brésil, les semis de la safrinha sont tjrs ralentis par les pluies et AG Rural estime ces semis à 25% contre 42% il y a 1 an,
- inspections US dans le bas des attentes, avec 512KT, dont 58% vers le Mexique. Le cumul ressort en baisse de 35% contre des projections de l'USDA en retrait de seulement 22%. Le retard de la récolte brésilienne et la baisse de celle en Argentine laisse encore qq arguments à l'USDA pour ne pas baisser tout de suite son estimation d'exportation,
- d'un autre côté, avec l'approche du démarrage des semis aux US, le marché voit une hausse des surfaces grâce aux prix élevés actuels,
- +/- depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2022, l'Ukraine a exporté 16,7 millions de mt de maïs, contre 17,4 en 2021/22. Pour la campagne complète, l'USDA estime les exportations à 22,55 millions de mt,
- + avec le resserrement des chargements de maïs en Ukraine et face à une demande européenne très soutenue, le matif maïs a repris presque 10% en 3 semaines !!!!

**SOJA :**

- + porté par la météo sud-américaine et la demande en ttx qui se concentre en origine US, le CBOT vient de toucher un plus haut depuis 9 ans. L'Argentine, très soumise aux aléas climatiques est le 1<sup>er</sup> exportateur mondial d'huile et de ttx de soja,
- +/- la récolte brésilienne reste en retard selon AG Rural, avec 17% (+9) des sojas en silos contre 24% l'année dernière. Mais face à une récolte attendue comme record, les primes fob viennent de passer en territoire négatif,
- tjrs pas de confirmation de l'achat par la Chine de 4 à 5 cargos de graines US pour pallier au retard de récolte au Brésil,
- + inspections export dans le haut des attentes, avec 1,555 million de mt, dont 65% vers la Chine. Le cumul est en avance de 2% contre des projections en recul de 8% pour l'USDA

**A SUIVRE :** Météo, monnaies, demande Chine et guerre.