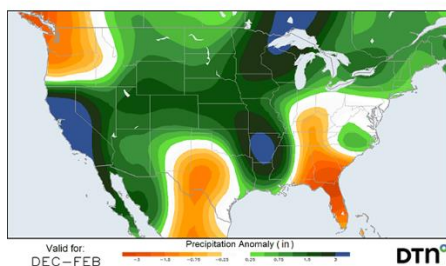


SAINT MALO, le 28/02/2023

\$ 1,0591



BLE :

- pluie/neige sur les plaines US, favorables au futur développement des BH et aux semis des BP,
- forte concurrence de la Mer Noire avec de bonnes chances de voir le corridor prorogé après le 19 mars, avec des stocks encore élevés dans cette région,
- en conséquence, prix Us au plus bas de 2 ans, surtout avec la fermeté du dollar en liaison avec les derniers chiffres de l'inflation US montrant que la hausse des taux n'est pas terminée,
- + inspections US dans le haut des attentes, avec 592KT (+58% en 8 jours) pour un cumul en baisse de 2%, en ligne avec l'objectif de -3% de l'USDA,
- l'USDA voit les exportations 22/23 origine Russie/Ukraine à 57 millions de mt, malgré la guerre, soit une hausse de 10% par rapport à 21/22 et 2ème record,
- la Matif subit bien sur la pression du CBOT et de la Mer Noire alors que les chargements de blé sont minces, contrairement à ceux d'orge qui boostent les primes portuaires. Il ne faut pas oublier la bombe à retardement climatique actuelle en Europe de l'Ouest, cad la sécheresse ambiante dont les effets commencent à se faire voir sur des blés qui jaunissent faute de pouvoir absorber les engrais. Dès le réveil des céréales avec la hausse des températures courant mars, le phénomène sera encore plus visible,
- + attente de la réponse au tender turque de 790KT ce jour, sans doute sur une origine russe,

MAÏS :

- marché au plus bas de 2 mois, avec des exportations US au ralenti avec une forte concurrence du blé feed et un dollar ferme,
- inspections dans les attentes, avec 573KT (-8% en 8 jours) mais avec un cumul en fort recul, de 38% contre seulement -22% pour les projections de l'USDA. Le Mexique compte pour 56% des inspections de la semaine. Fort de ce recul, l'USDA ne pourra pas faire autrement que de retailler son poste exportations de 50/100 millions de bx dans le rapport de mercredi,
- + nouvelle baisse de la production argentine par BAGE, à 41 millions de mt (-3,5) contre 47 millions pour l'USDA. Là aussi, révision à venir demain,
- +/- le Mexique n'a toujours pas tranché concernant sa volonté de ne plus importer de maïs OGM à destination de l'alimentation humaine, craignant une plainte de la part des US, son 1^{er} fournisseur,
- +/- au Brésil, Safras estime la 1^{ère} récolte faite à 28% contre 39% en 2022 et 25% en moyenne et les semis de la safrinha à 39% contre 49% en moyenne,

SOJA :

- +/- inspections < aux attentes, avec seulement 691KT, en baisse de 56% sur la semaine, dont 54% vers la Chine. Le cumul reste malgré tout en avance de 3% sur 2021/22 contre des projections en baisse de 8% pour l'USDA,
- + comme en maïs, BAGE abaisse son estimation de production à 33,5 millions de mt (-4) contre 41 pour l'USDA. Le rating poursuit sa baisse à seulement 3% (-6) de g/exc et à 60% (+4) de p/vp. Cette baisse de production va contraindre l'Argentine à importer de fois plus de graine, environ 6,5 millions de mt selon l'USDA,
- + tjrs en Argentine, crush de janvier à 1,9 millions de mt, en baisse de 24% sur 1 an, maintenant une tension sur les prix du ttx en général et US en particulier,
- +/- au Brésil Safras estime la récolte à 30% (+10 en 8 jours) contre 43% en 2022 et 31% en moyenne,

A SUIVRE : la météo, les taux et le corridor.