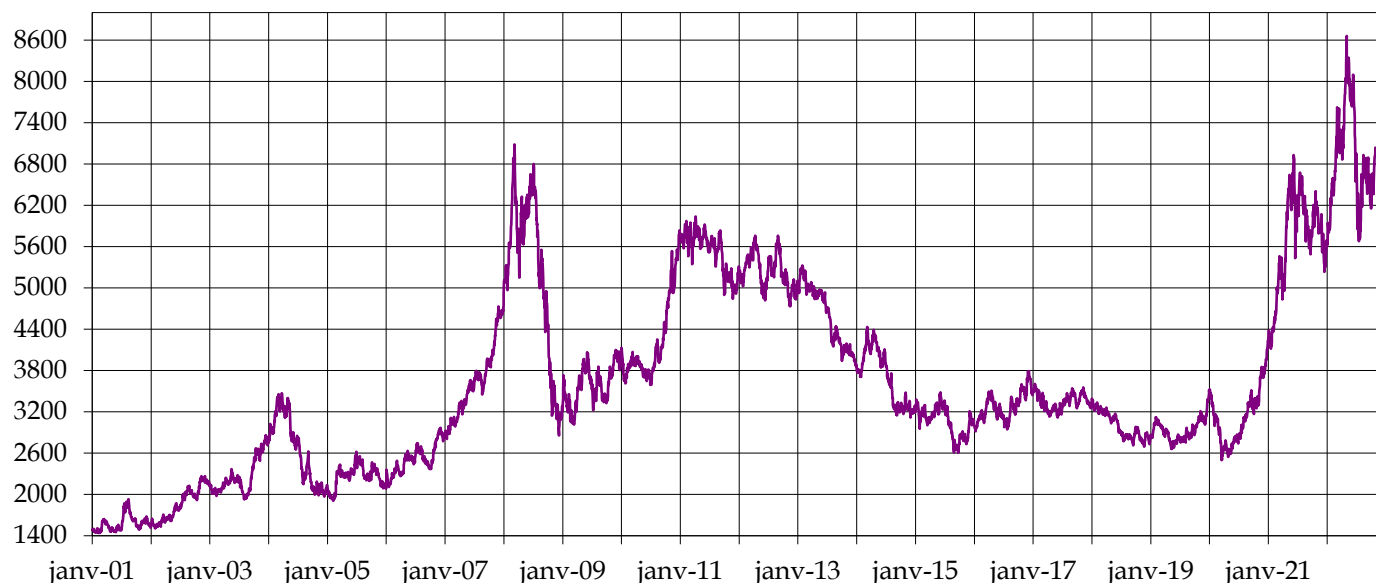


SYNTHESE DU MARCHÉ du mois d'octobre 2022

▪ Tendance du marché de Chicago - huile de soja

HUILE DE SOJA BRUTE A CHICAGO DEPUIS 2001

cents / Livre (Pound)



Marché ferme, porté par les signes de bonne demande. Les négociations concernant le corridor ukrainien ont suscité beaucoup d'inquiétudes, notamment pour les exportations.

La position de la Russie face à l'accord négocié par l'ONU reste incertaine mais les navires continuent toujours de naviguer en Mer Noire.

Bonne avancée de la moisson du soja aux USA. 88% du soja US est récolté, contre 78% en moyenne sur les 5 dernières années (même période). Les opérateurs espèrent avoir de bons rendements. Cependant, le faible niveau d'eau du Mississippi risque de perturber les exportations.

Au Brésil, les fortes pluies ont ralenti les ensemencements : 34% était planté au 25/10 dernier.

La récolte 2022/23 de fèves de soja est estimée à 154,35 millions de tonnes, contre 153,8 millions précédemment, selon *Stonex*. Toutefois, les exportations pourraient être inférieures vs la campagne précédente (-4 millions de tonnes).

En fin de mois, des manifestants contestant le résultat de l'élection présidentielle ont mis en place des barrages routiers au Mato Grosso, le plus grand état du pays. Cela pourrait perturber les expéditions de produits agricoles. La demande (notamment venant de Chine) pourrait se tourner alors vers les Etats-Unis.

C. Giraud & Cie, de 1927 à aujourd'hui...

Téléphone: +33(0) 491 49 33 01 - Fax: +33(0) 491 85 07 13 - E-mail: giraud@cgiraudcie.fr

Adresse: 30, rue des Electriciens - BP 70042 - 13375 Marseille cedex 12 - www.cgiraudcie.com

S.A.S. au capital de 40.000 € - RCS Marseille B 055 803 282 - TVA n° FR 80 055 803 282 - APE : 4617B

Le phénomène climatique "La Niña" a 75% de chance de perdurer entre décembre 2022 et février 2023 dans l'hémisphère nord. Il y a 54% de chance que nous revenions à des conditions climatiques "neutres" entre février et avril 2023, selon les prévisions météorologiques du gouvernement américain.

Rapport USDA - Oct 2022

	Estimation USDA	Attentes du marché	Estimation mois dernier
USA - récolte de fèves de soja 2022/23 <i>en millions de boisseaux</i>	4 313 <i>117,38 M* de tonnes</i>	4 381 <i>119,23 M* de tonnes</i>	4 378 <i>119,15 M* de tonnes</i>
USA - Stocks de fèves de soja fin de campagne 2022/23 <i>en millions de boisseaux</i>	200 <i>5,44 M* de tonnes</i>	248 <i>6,75 M* de tonnes</i>	200 <i>5,44 M* de tonnes</i>
BRESIL - Récolte fèves de soja 2021/22 <i>en millions de tonnes</i>	152		149
ARGENTINE - Récolte fèves de soja 2021/22 <i>en M de tonnes</i>	51		51

*M= Millions

Estimations NOPA - aux USA :

- les stocks d'huile de soja à fin septembre sont au plus bas depuis 2 ans avec 1 459 millions de boisseaux. Les opérateurs attendaient 1 522 millions (stocks au 30 août dernier : 1 565 millions et au 30/09/2021 : 1 684 millions de boisseaux) ;
- 158 millions de boisseaux de fèves de soja ont été triturées en septembre, soit -4,5% par rapport à août dernier mais +2,8% vs sept. 2021. Le marché s'attendait à 161 millions.

▪ Huile de palme

HUILE DE PALME RAFFINEE DEPUIS 2010 départ usine européenne

1ère mensualité cotée



Les cours se sont raffermis. Le marché reste principalement préoccupé par la situation actuelle entre la Russie et l'Ukraine.

C. Giraud & Cie, de 1927 à aujourd'hui...

Téléphone: +33(0) 491 49 33 01 - Fax: +33(0) 491 85 07 13 - E-mail: giraud@cgiraudcie.fr

Adresse: 30, rue des Electriciens - BP 70042 - 13375 Marseille cedex 12 - www.cgiraudcie.com

S.A.S. au capital de 40.000 € - RCS Marseille B 055 803 282 - TVA n° FR 80 055 803 282 - APE : 4617B

Malaisie : les exportations d'huile de palme en octobre sont estimées en hausse de 11% par rapport à septembre dernier, soit +11,7%, selon *AmSpec Agri*.

La production pourrait être perturbée par les risques de tempêtes et d'inondations durant la période de fin de mousson (oct-janvier).

Le pays maintient la taxe à l'exportation d'huile de palme à 8% en novembre. Il baissera le prix de référence à 760,81 \$/tonne, contre 858,19 \$/tonne ce mois-ci.

Rapport MPOB <i>(Malaysian Palm oil Board)</i>	STOCKS <i>en tonnes</i>	PRODUCTION <i>en tonnes</i>	EXPORTS <i>en tonnes</i>
septembre 2022	2 315 464	1 770 441	1 420 235
août 2022	2 094 667	1 725 781	1 299 930
septembre 2021	1 756 404	1 703 740	1 611 800

Selon les prévisions économiques malaisiennes, le cours de l'huile de palme brute pourrait être de 4300 ringgits/tonne (ring/t) en moyenne en 2023, contre 5000 ring/t en moyenne cette année. La moyenne des 10 dernières années est de 2685 ring/t. Le bilan offre/demande devrait rester serré.

L'agence *LMC International*, estime que le niveau se situerait entre 3200 et 3500 ringgits/tonne l'année prochaine (3200 ring/t au 1^{er} trimestre et sous 3500 ring/t au second semestre), grâce aux stocks élevés et à une demande ralentie.

L'agence *POA* (Palm Oil Analytics) de son côté évalue le cours entre 3700 et 4000 ringgits la tonne sur novembre 2022, avant de baisser.

L'Indonésie fixe le prix de référence pour le calcul de la taxe à l'exportation d'huile de palme brute à 770,88 \$/tonne du 1^{er} au 15 novembre vs 713,89 \$/tonne du 16 au 31 octobre. La taxe représente 18\$ la tonne contre 3\$ précédemment.

En Inde, les importations d'huile de palme en septembre ont bondi de 18 % à 1,17 million de tonnes contre 994 997 tonnes le mois précédent (dont 36,5% en provenance de la Malaisie). Elles ont atteint leur plus haut niveau en un an, stimulées par une forte demande avant la saison des festivals.

Rapport MPOB <i>(Malaysian Palm oil Board)</i>	STOCKS <i>en tonnes</i>	PRODUCTION <i>en tonnes</i>	EXPORTS <i>en tonnes</i>
septembre 2022	2 315 464	1 770 441	1 420 235
août 2022	2 094 667	1 725 781	1 299 930
septembre 2021	1 756 404	1 703 740	1 611 800

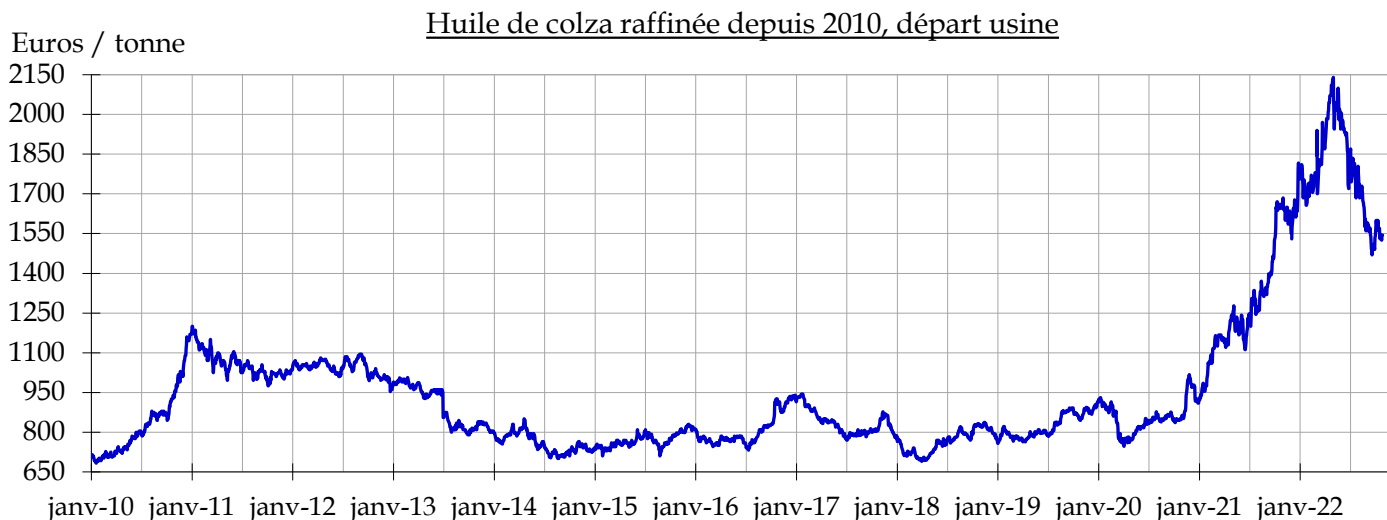
C. Giraud & Cie, de 1927 à aujourd'hui...

Téléphone: +33(0) 491 49 33 01 - Fax: +33(0) 491 85 07 13 - E-mail: giraud@cgiraudcie.fr

Adresse: 30, rue des Electriciens - BP 70042 - 13375 Marseille cedex 12 - www.cgiraudcie.com

S.A.S. au capital de 40.000 € - RCS Marseille B 055 803 282 - TVA n° FR 80 055 803 282 - APE : 4617B

▪ Huile de colza



Malgré des éléments fondamentaux plutôt favorables, les cours du colza évoluent dans le sillage des autres huiles.

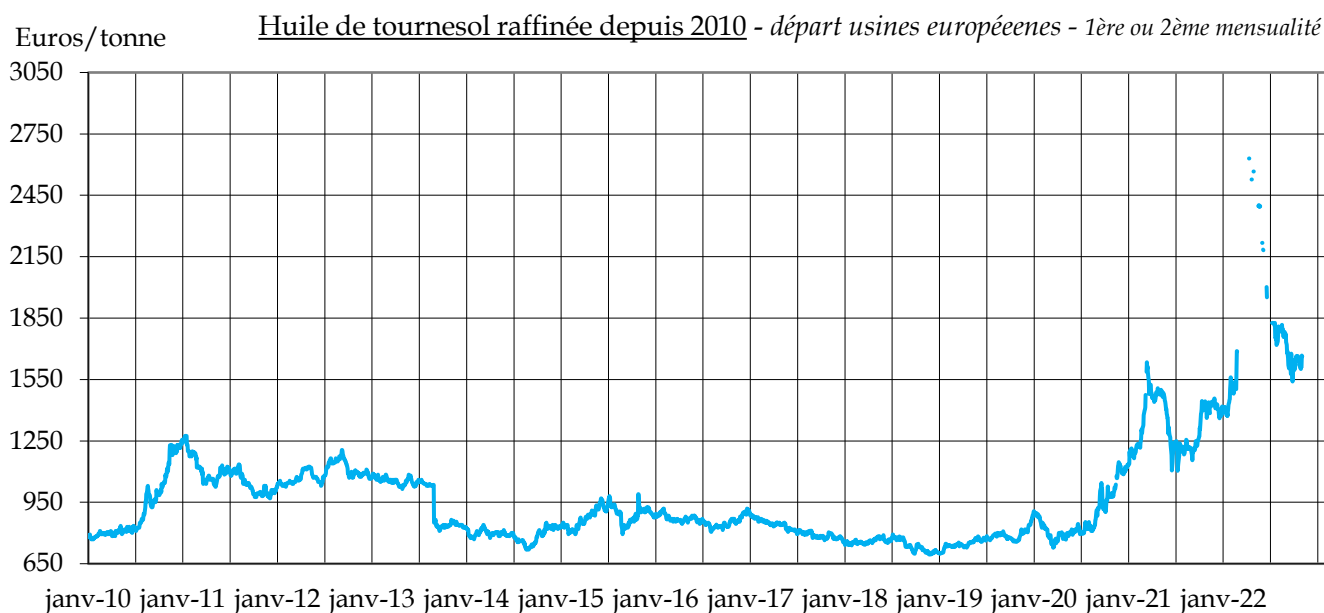
En Union européenne, *Strategie Grains* annonce la récolte 2022 de graines de colza à 19,46 millions de tonnes contre 19,15 millions estimés auparavant et +14,5% vs l'année dernière. L'agence s'attend à ce que les prix baissent davantage après l'hiver, notamment avec l'arrivée de la récolte australienne. Sur le court terme, la bonne demande du secteur biocarburant et les bonnes marges de trituration devraient maintenir les niveaux de prix actuels.

Le ministère français de l'Agriculture revoit la récolte à la hausse à 4,51 millions de tonnes contre 4,50 millions évalué le mois dernier en septembre dernier.

La France serait sur le point d'exporter 40 000 tonnes de graines de colza vers les Etats-Unis, ce qui est plutôt inhabituel. D'après certains analystes, cela montre une récolte et des stocks abondants en UE et une demande américaine de niche pour les oléagineux non OGM.

Inquiétudes au Canada sur les rendements de la récolte de canola (colza) qui s'achève.

▪ Huile de tournesol



C. Giraud & Cie, de 1927 à aujourd'hui...

Téléphone: +33(0) 491 49 33 01 - Fax: +33(0) 491 85 07 13 - E-mail: giraud@cgiraudcie.fr

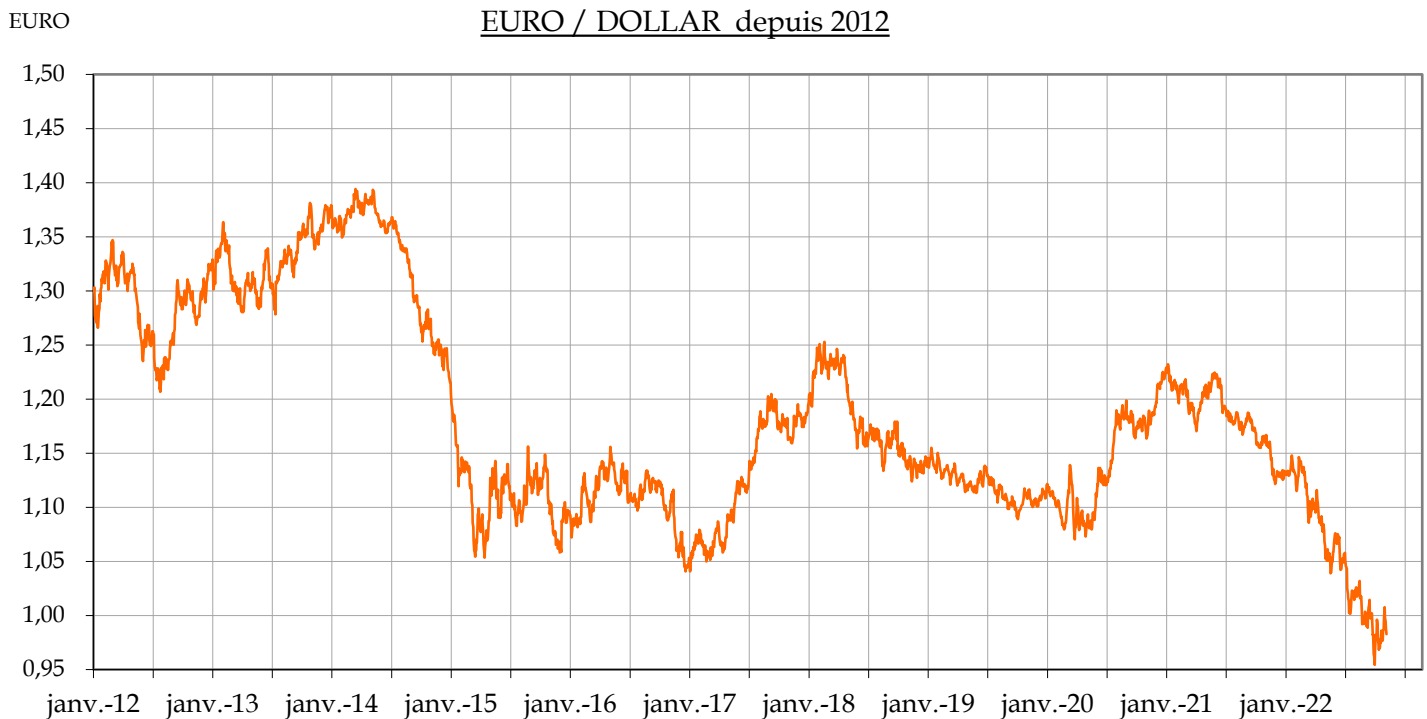
Adresse: 30, rue des Electriciens - BP 70042 - 13375 Marseille cedex 12 - www.cgiraudcie.com

S.A.S. au capital de 40.000 € - RCS Marseille B 055 803 282 - TVA n° FR 80 055 803 282 - APE : 4617B

En dépit de l'invasion russe et la fermeture de plusieurs ports maritimes, les exportations de céréales ukrainiennes au cours des 17 premiers jours d'octobre se sont maintenues quasiment au même niveau que l'année dernière à la même période, avec seulement -2,4%.

Selon *Strategie Grains*, la récolte 2022 de graines de tournesol en Union européenne atteindrait 9,25 millions de tonnes contre 9,17 estimés le mois dernier mais reste inférieure de 10% à celle de 2021. Les rendements de la récolte 2022 de graines de tournesol pourraient atteindre 1,97 tonnes/hectare versus 2,05 tonnes/hectares annoncé le mois dernier (cf. MARS).

▪ Euro/dollar



L'activité du secteur manufacturier dans la zone euro a enregistré en septembre sa contraction la plus marquée depuis 27 mois.

Le dollar est monté à son plus haut niveau en 24 ans face au yen à la suite du rapport sur l'inflation aux USA.

En Chine, l'activité dans les services et dans le secteur manufacturier s'est contractée en octobre en raison du ralentissement de la demande mondiale et des restrictions liées au COVID-19.

Le FMI a abaissé sa prévision de croissance mondiale 2023 en intégrant les tensions liées à la guerre en Ukraine, à l'inflation et à la remontée des taux d'intérêt, en soulignant que la situation pourrait nettement se dégrader.

En fin de mois, la Banque centrale européenne a relevé ses taux de trois quarts de point. Ces déclarations pénalisent l'euro, repassé sous la parité avec le dollar.

La Fed a finalement déclaré qu'il était prématuré de discuter d'une pause dans sa hausse des taux d'intérêt et a aussi relevé son principal taux d'intérêt de trois quarts de point dans le but de freiner l'inflation. Elle suggère toutefois que les futures augmentations du coût du crédit pourraient se faire à un rythme plus lent.

C. Giraud & Cie, de 1927 à aujourd'hui...

Téléphone: +33(0) 491 49 33 01 - Fax: +33(0) 491 85 07 13 - E-mail: giraud@cgiraudcie.fr

Adresse: 30, rue des Electriciens - BP 70042 - 13375 Marseille cedex 12 - www.cgiraudcie.com

S.A.S. au capital de 40.000 € - RCS Marseille B 055 803 282 - TVA n° FR 80 055 803 282 - APE : 4617B

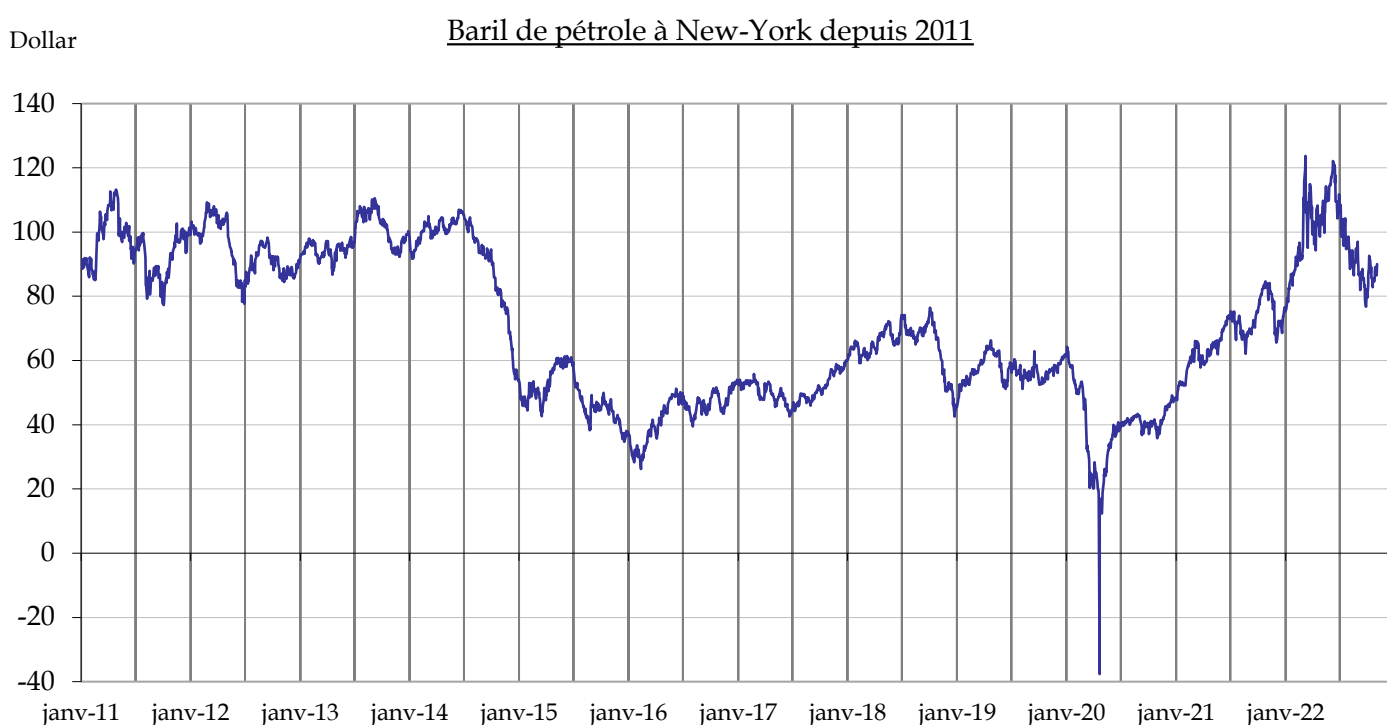
▪ Pétrole

L'Opep et ses alliés ont décidé de réduire leur production de pétrole de deux millions de barils par jour, la diminution la plus importante depuis la pandémie de COVID-19, malgré la pression des US pour une augmentation de l'offre.

Joe Biden a annoncé que les Etats-Unis allaient puiser 15 millions de barils de pétrole brut dans leurs réserves stratégiques. Il veut s'efforcer de lutter contre la hausse du prix de l'essence à l'approche des élections de mi-mandat le 8 novembre.

Les ministres de l'Energie de l'Union européenne ont décidé de se retrouver à nouveau le 24 novembre pour tenter d'avancer sur un mécanisme de plafonnement du prix du gaz à l'échelle européenne, même si on ignore encore quand la Commission mettra formellement cette mesure sur la table.

La France, à la suite de l'Espagne, des Pays-Bas ou de la Pologne, a annoncé son retrait du Traité sur la charte de l'énergie (TCE) en vertu des objectifs de l'Accord de Paris de 2015 sur la lutte contre le réchauffement climatique.



C. Giraud & Cie, de 1927 à aujourd'hui...

Téléphone: +33(0) 491 49 33 01 - Fax: +33(0) 491 85 07 13 - E-mail: giraud@cgiraudcie.fr

Adresse: 30, rue des Electriciens - BP 70042 - 13375 Marseille cedex 12 - www.cgiraudcie.com

S.A.S. au capital de 40.000 € - RCS Marseille B 055 803 282 - TVA n° FR 80 055 803 282 - APE : 4617B