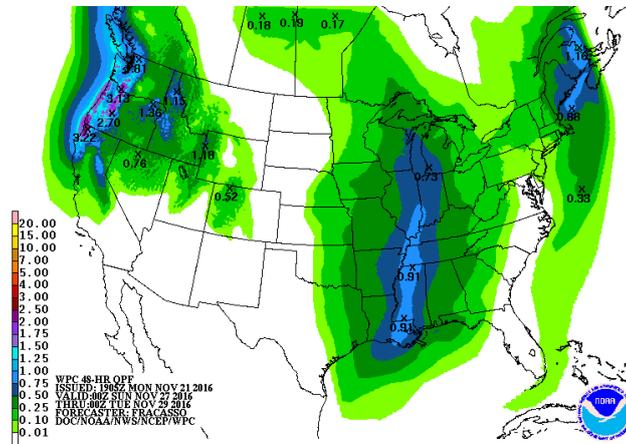




SAINT MALO, le 22/11/2016

\$ 1,0612



**BLE :** + légère hausse en clôture avec une météo qui s'améliore aux US (pluie et remontée des températures) mais qui laisse toujours 25% des BH en situation de stress hydrique. Il s'agit essentiellement du SRW, dans les plaines du sud-est,

+/- le rating perd 1 point à 58% de G/EXC, chiffre anticipé par le marché, mais qui reste toujours > aux 53% de 2015, et cela malgré la sécheresse ambiante,

+/- le niveau élevé du dollar ne semble avoir que peu d'influence pour le moment,

+/- marchés clos jeudi pour Thanksgiving et donc ajustement des positions avant,

+ les fonds sont revenus aux achats après avoir allongé leur short selon les derniers chiffres du CFTC,

- le Matif respire un peu, à contrecourant, après une hausse de 7€ en 6 sessions, sans bcp d'autres

informations de marché,

+ inspections US en hausse de 225% sur la semaine dernière (15,8 millions de bx) et surtout un cumul en avance de 30% sur 2015/16,

+/- les semis de BH se terminent aux US, à 97% (95% en 2015) et à 95% en France (97% en 2015) avec un rating à 95% de G/EXC.,

+ les chiffres d'Informa réduisant les semis de BH à 33,761 millions d'acres (35,421 en 2015) et ceux total blé à 47,265 millions d'acres, les plus bas depuis 1919, supportent aussi les cours,

**MAÏS :** + proche d'un plus haut de 15 jours avec des achats en fin de séance par des fonds qui ont augmenté leur short selon le CFTC,

+ inspections en hausse de 28% en 8 jours, à 34,5 millions de bx, et un cumul en hausse de 83% sur 2015/16,

+ gros support pour l'éthanol, venant de la hausse du pétrole,

+/- récolte quasi terminée avec 97% des maïs en silos. Il resterait un maximum de 400 millions de bx dans les champs,

+/- météo sud-américaine bonne pour les semis et le développement des maïs grâce aux pluies au Brésil et à un temps plus sec bienvenu en Argentine où les progrès sont très faibles (40% en terre contre 35% il y a 3 semaines),

- ventes de farmers après la hausse des cours et surtout le trop plein dans les silos,

**SOJA :** + achats par des fonds moins longs que la semaine passée,

+ support des cours au plus haut depuis août en liaison avec une excellente demande en origine US, la seule disponible pour le moment,

+ le marché chinois se reprend (+2%) après la baisse de la semaine dernière liée aux mesures anti-spéculation prises par le gouvernement chinois,

+/- inspections export US en baisse sur la semaine mais toujours très largement > aux attentes et aux besoins pour atteindre l'objectif de l'USDA. Le cumul est en avance de 21% sur 2015/16,

+ support venant du palme et surtout des cours du pétrole qui grimpent avant la réunion de l'OPEP la semaine prochaine et le possible ralliement de la Russie pour une réduction de la production. Rien n'est encore acté et cela sera difficile mais pas impossible,

**A SUIVRE :** les positions des fonds avant Thanksgiving.