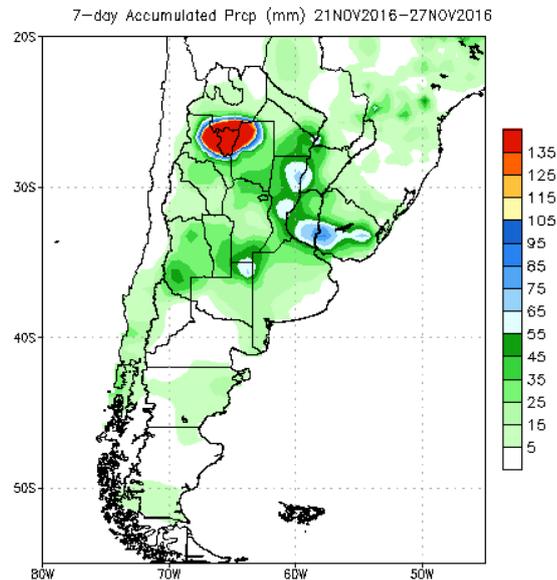




SAINT MALO, le 29/11/2016

\$ 1,0595



BLE :

- + toujours une prime à la qualité avec la hausse du marché à Minneapolis,
- déception avec des inspections export à seulement 8,2 millions de bx (222KT), soit à peine la moitié des besoins pour atteindre les projections de l'USDA sur la campagne et des attentes. Malgré tout, le cumul reste en avance de 8% sur les prévisions et de 27% sur 2015/16,
- bcp d'opérations de spread déc/mars, à la fois sur le CBOT mais aussi sur le matif,
- poids d'un dollar toujours ferme,
- confirmation de l'arrivée d'un bateau de blé letton (et d'un maïs roumain) sur la Bretagne sur décembre,
- + tender égyptien pour embarquement 1/10 janvier. Le dernier achat de l'Egypte remonte au 11 novembre, avec un cargo russe à 202,14\$ CAF,
- + poursuite du raffermissement des prix du blé en mer noire et craintes (faibles pour le moment) de problèmes d'exportation si la région de Krasnodar (50% des export de blé russe) était mise en quarantaine à cause de la grippe aviaire qui ressurgit dans cette zone,
- +/- dernier rating avant l'entrée en dormance des BH, avec 58% (=) des blés en G/EXC, contre 55% en 2015,

MAÏS :

- déception, comme en blé, au niveau des inspections export, alors que les ventes de vendredi avaient été largement > aux attentes,
- concurrence mer noire,
- spread déc/mars,
- fin de récolte aux US et donc des silos pleins de maïs, alors que les prévisions de récolte pour l'Amérique du sud confirment le rebond des production (92 millions pour le Brésil) après une année de sécheresse,
- inspections à 31,5 millions de bx, dans le bas des attentes maïs avec un cumul en avance de 85% sur 2015/16 grâce à l'excellent démarrage de la campagne,
- +/- une météo sud-américaine plutôt correcte pour les semis de maïs, déjà bien avancés au Brésil mais encore en retard en Argentine,

SOJA :

- + poursuite de la hausse des marchés, surachetés, avec les fonds aux commandes,
- + les marchés US subissent un rattrapage sur les marchés asiatiques qui ont boosté la semaine dernière,
- + les marges de trituration sont excellentes en Chine, grâce au support des prix du ttx,
- + après de très bonnes ventes export la semaine dernière, c'est au tour des inspections d'apporter du soutien au marché, avec 76,8 millions de bx (dont 77% vers la Chine). Le cumul est en avance de 9% sur les projections de l'USDA pour 2016/17 et de 19% sur 2015/16,
- +/- prises de bénéfices sur l'huile après la forte hausse de la semaine dernière, soutenant le cours des ttx, déjà supportés par la demande saisonnière,
- la récolte est quasi terminée, avec 97% des sojas dans les silos,
- les conditions de semis sont globalement bonnes en Amérique du sud avec 83% réalisés au Brésil

A SUIVRE : la reprise des marchés US et le dollar.