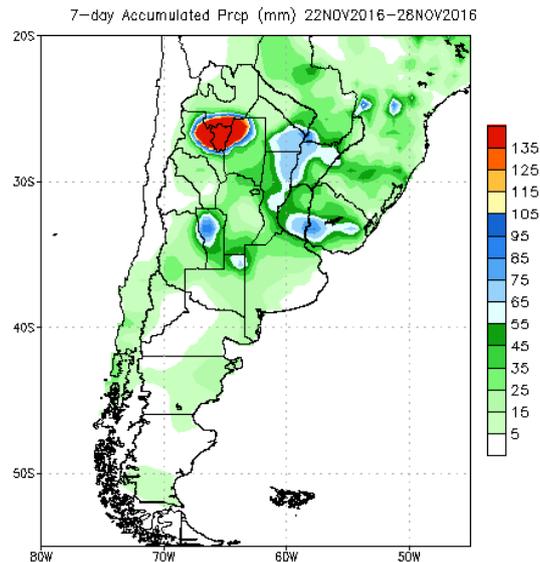




SAINT MALO, le 30/11/2016

\$ 1,0628



Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

**BLE :**

- marchés sur la défensive avec bcp de spread dec/mars,
- la Matif suit la même logique avec un retour proche des plus bas de novembre et l'effacement de la hausse de 7€ prise entre le 9 et 21 novembre,
- confirmation de 2 cargos de blé argentin vers l'Algérie, traditionnellement cliente de l'Europe et surtout de la France,
- +/- achat de 158KT de blé par le Japon, pour son tender hebdomadaire (US et canadien, mais pas d'australien cette fois-ci),
- +/- l'Egypte a reçu 10 offres (8 russes et 2 roumaines) lors de son tender d'hier. Elle a acheté 240KT en origine russe à 202,29\$ caf contre 202,14\$ le 11/11. Mais en décortiquant les choses, on s'aperçoit que le fret/assurance est passé de 9,64\$ à 13,54\$ ce qui donne un prix fob en baisse de 192,50\$ le 11/11 à 188,75\$ hier !!!
- les prix russes n'ont donc pas grimpé depuis 3 semaines mais ont plutôt fait l'inverse, du moins lorsqu'un acheteur traditionnel comme l'Egypte (l'autre étant la Turquie) pointe le bout de son nez. Avec presque 30 millions de mt de blé à exporter, selon l'USDA, dont 13 à ce jour, la Russie doit faire tous les efforts pour sortir les 17 restants,
- sur ce coup, le blé US prend environ 20\$ dans le nez,

**MAÏS :**

- comme le blé, le maïs subit un reflux des cours avec des spreads et des ventes de fonds (20K lots),
- la récolte terminée, les US regorgent de maïs à vendre,
- +/- les prévisions météo sud-américaines sont très bonnes au Brésil où les semis progressent plus vite que la normale pour atteindre 87%,
- + en Argentine, le scénario est un peu différent, avec des zones trop sèches et d'autres trop humides et moins de 50% des maïs en terre et surtout une progression ridicule de seulement 10% en 1 mois !!!
- le dollar reste cher alors que la concurrence mer noire se fait sentir vers les destinations asiatiques,
- +/- craintes des répercussions des nombreux foyers de grippe aviaire, qui explosent un peu partout, sur la demande en maïs, mais avec une conséquence qui pourrait être plus positive de la demande en produits carnés,

**SOJA :**

- correction après la récente forte hausse ayant laissé un marché suracheté,
- dans la lignée baissière des autres MP, mais aussi du pétrole avant la réunion de l'OPEP ce jour, censée prendre des mesures de réduction de la production. Le marché semble vouloir croire à un nième échec,
- +/- l'USDA a publié ses projections LT et avec 85,5 millions d'acres pour 2017, cela fait ressortir une hausse par rapport à cette année (83,7) mais < aux derniers chiffres d'Informa (88,6). Ces prévisions LT n'ont que peu d'influence sur le marché,
- toujours aucune nouvelle vente export annoncée depuis le 15/11,
- la Chine commence à regarder vers le sud à partir de février et lorgne sur la future grosse récolte brésilienne, au détriment des sojas US,

**A SUIVRE :** les fonds, la météo, le dollar et l'OPEP.