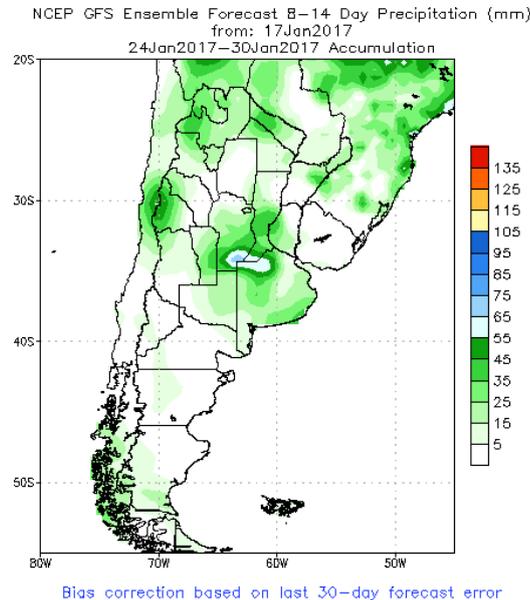




SAINT MALO, le 18/01/2017

\$ 1,0681



BLE :

- + marché supporté par la baisse du dollar avant la prestation de serment de Trump et avec la poursuite des short covering de la part des fonds,
- + la météo US, plus chaude et pluvieuse que normale, provoque une fonte des couvertures neigeuses alors qu'un nouvel épisode de froid polaire est annoncé sur les plaines US pour la fin du mois,
- + même scénario en Russie, sans fonte des neiges, avec des températures extrêmement froides,
- + le Matif reste suiveur du CBOT alors que les primes feed se tiennent toujours aussi bien avec une demande soutenue de la part des FAB,
- +/- inspections US < aux attentes avec 344KT mais un cumul en avance à 16,145 millions de mt contre 12,890 en 2015/16,
- +/- la Russie a exporté 16,3 millions de mt de blé entre le 1^{er} juillet et le 11 janvier, avec un marché plutôt en hausse en ce moment (parités monétaires), alors qu'il reste encore bcp de stocks,
- + la Maroc a acheté 360KT de BT aux US, pas d'offre à son tender en BD et cherche 360KT de BT en origine EU pour une livraison d'ici avril,

MAÏS :

- + poursuite des couvertures par les fonds et météo argentine en support,
- la venue des farmers à la vente en fin de séance a permis de limiter le mouvement haussier,
- +/- la météo trop humide en Argentine devrait s'améliorer à MT et les conditions restent bonnes au Brésil,
- + vente de 103KT de maïs US à destination inconnue,
- +/- inspections sans surprise (888KT) mais un cumul largement en avance sur 2015/16 (18,83 millions de mt contre 10,64),
- +/- hausse de l'éthanol en sympathie avec le maïs, mais les marges restent toujours faibles,
- rumeurs de rétablissement d'une taxe chinoise de 30% à l'import d'éthanol US, ce qui pourrait expliquer les récentes annulations de contrats,
- + avec toutes les mesures prises par le gouvernement, la production de maïs devrait baisser de 5% en Chine cette année,

SOJA :

- + reprise du marché en fanfare après un long we aux US, avec une météo très pluvieuse le we dernier en Argentine pour un soja au plus haut des 6 derniers mois,
- + on parle de pertes irrémédiables à cause des inondations et de surfaces non re-semables compte tenu de la date. Du coup, la production argentine est plutôt vue à 53 millions qu'à 56 (USDA), les plus pessimistes parlant même de 50/51,
- + il faut savoir que l'Argentine est le fournisseur de quasiment 50% des ttx mondiaux, d'où l'impact,
- ailleurs, en Amérique du sud, le potentiel est confirmé (Brésil, Uruguay et Paraguay),
- une amélioration des conditions est attendue d'ici la fin du mois en Argentine,
- + du coup, le marché US retrouve tout l'intérêt des consommateurs et surtout des spéculateurs,
- chiffre de crush du NOPA pour décembre (160,1 millions de bx) < aux attentes (162,8) et < à novembre (160,7) avec pourtant des stocks d'huile en hausse,

A SUIVRE : bien sur la météo en Argentine mais surtout les lers pas de danse de M. Trump.