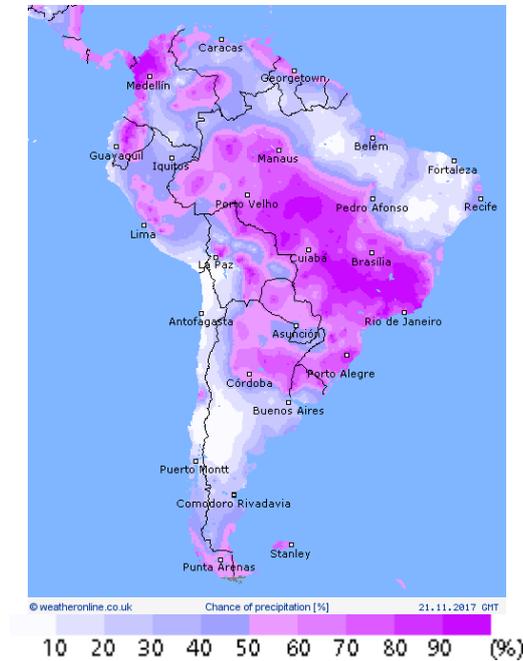


SAINT MALO, le 21/11/2017

\$ 1,1739



**BLÉ :**

- démarrage de la semaine sur la défensive, avec MPLS en leader de la baisse, clôturant à -10cts, proche des bas de séance,
- peu de news, dans une semaine courte à cause de Thanksgiving, à surveiller, les spreads déc/mars, +/- prix stable en Russie (190\$ soit -0,50 cts selon Ikar et 192\$ selon SovEcon), malgré les achats égyptiens du 16 et prix US non compétitifs avec aucune possibilité de hausse pour le marché,
- inspections faibles, dans le bas des attentes, avec 259KT (308KT 8 jours et 434KT 1 an) pour un cumul à 11,995 millions de mt contre 12,869 en 2016/17,
- +/- rating BH en baisse de 2 points à 52% de G/EXC (58% en 2016) alors que le marché voyait plutôt une stabilité. Le rating du début novembre n'ayant que peu d'importance dans le rendement final, l'impact est nul,
- exportations russes tt grains prévues entre 4,3 et 4,5 millions de mt sur novembre (4,53 oct) dont 3,4/3,5 pour le blé (3,5 oct). Le cumul des exportations de blé, depuis le 1<sup>er</sup> juillet, atteint 14,8 millions de mt au 15 novembre, en hausse de 26% sur la campagne précédente,
- +/- Agrimer donne des semis de BH faits à 95% avec un rating G/EXC à 97%,

**MAÏS :**

- + 2<sup>ème</sup> jour de short covering avec des fonds aux achats (10K lots) pour un short de 245K,
- +/- attentes de confirmation après les rumeurs d'achats de 3 à 10 cargos de maïs par la Chine mais sans nouvelles à ce jour,
- on parle aussi d'origine sud-africaines voir sud-américaines pour ce potentiel achat, donc la concurrence reste rude pour les maïs US,
- +/- la récolte US est rentrée à 90%, dans les attentes (95% en moy), il reste environ 7,8 millions d'acres dehors,
- inspections US en hausse à 633KT (876KT il y a 1 an) pour un cumul ventes +9 chargements à 6,58 millions de mt contre 11,74 en 2016/17. Il faut encore en vendre pour rattraper le retard !!!
- conditions météo top au Brésil, avec une succession de passage pluvieux,
- +/- en Argentine, qq pluies passagères sont les bienvenues, mais les conditions et les prévisions restent trop sèches pour le moment,

**SOJA :**

- incapable de repartir sur l'élan de vendredi dernier, malgré le support du ttx qui profite d'un spread sur l'huile, en baisse dans le sillage du palme,

- l'Inde a relevé ses taxes à l'importation de l'huile de palme (40% contre 25%) et de soja (30% contre 17,5%), entre autres, alors qu'il est prévu qu'elle importe 4,1 millions de mt d'huile de soja et 9,4 millions de mt d'huile de palme sur 2017,

- l'huile de palme a perdu 3% et les fonds sont très longs en huile de soja (56K lots),

- pas d'annonce de vente de graine US et peu de chance cette semaine qui sera plus courte que les autres,

+/- inspections en hausse sur la semaine, à 2,13 millions de mt, (2,67 en 2016/17) pour un cumul des embarquements à 19,18 millions de mt contre 21,93 en 2016/17. La Chine en avale 1,9 à elle toute seule,

+/- météo sud-américaine mitigée, bonne au Brésil et sous les regards en Argentine,

- les semis progressent bien au Brésil, à 73% selon AgRural, contre 73% en, 2016 et 68% en moyenne,

**A SUIVRE** : demande, fonds et météo.