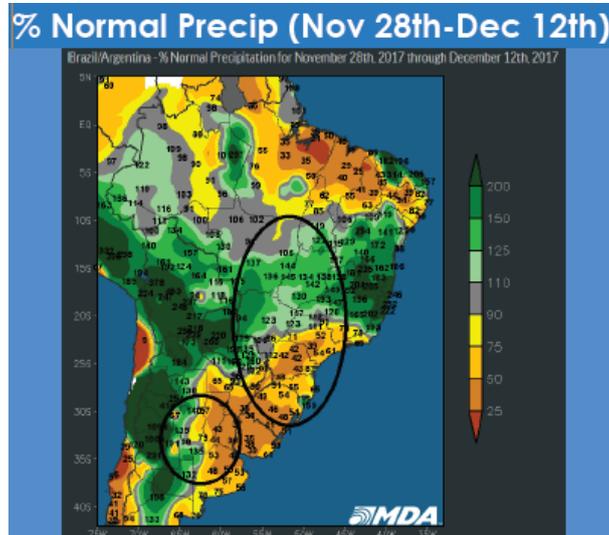


SAINT MALO, le 29/11/2017

\$ 1,1859



BLE :

- +/- dernier rating en avant l'hiver et baisse de 2 points des G/EXC à % contre 58 en 2016. Il est bien trop tôt pour tirer des conséquences de ces chiffres,
- +/- tender égyptien hier avec, au final, 2 cargos russes sur la période 11/20 janvier à un prix moyen de 207,44\$ caf, en baisse de 1,80\$ sur le précédent achat. Le fret participe pour 0,51\$ à cette baisse. Inutile de dire que les Russes mettent la pression sur les marchés,
- ils ont besoin de rester les plus agressifs pour sortir le trop plein de leur récolte de 88 millions de mt de blé cette année (75,8 en 2016), obtenue grâce à des rendements en hausse (3,22 mt/ha contre 2,79 en 2016),
- l'Egypte n'achète qu'au compte-goutte, soit par une analyse baissière sur les prix, soit en raison de stocks suffisants pour le moment, dans les 2 cas, ce n'est pas haussier pour les marchés,
- la Russie a lancé un gros chantier pour étendre très fortement, d'ici 2020, ses capacités d'exportation afin de répondre à la forte hausse de sa collecte,
- +/- on commence à avoir un retour sur le tender algérien avec sans doute un retour des l'Argentine dans les fournisseurs,

MAÏS :

- aucun changement dans la journée, même après la publication des chiffres de l'USDA concernant ses vues à LT. Les fonds restent encore vendeurs (10K) pour un short record à 270K lots,
- peu de news fraîches, pas d'annonce de vente ni de confirmation du deal chinois, alors que les maïs US sont très compétitifs et que le bilan a besoin de concrétisation en nombre pour rattraper le retard,
- +/- pour 2018/19, l'USDA voit la sole maïs US à 91 millions d'acres pour une récolte de 14,52 milliards de bx et des stocks à 2,607
- attente des chiffres de l'EIA sur la production d'éthanol (= ou -1%) avec un prix en baisse et des marges soit négatives soit à 0,
- les conditions météo sud-américaines restent bonnes pour le moment, si l'on excepte le centre de l'Argentine où le besoin en eau se fait sentir. Les prévisions sont plutôt optimistes pour le début décembre ; à vérifier,

SOJA :

- toujours un marché étroit avec une graine qui subit l'absence d'annonce de vente, comme en maïs et la pression venant du sud,
- comme en maïs, les conditions météo sud-américaines focalisent tous les regards et si les prévisions de pluies sur le centre de l'Argentine se confirment, le marché ne pourra que baisser,
- +/- projections de l'USDA neutre pour 2018/19, avec 91 millions d'acres, une production à 4,360 milliards de bx et des stocks à 376 millions de bx,

A SUIVRE : la météo et la demande.