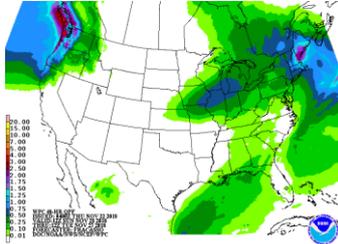


SAINT MALO, le 22/11/2018

\$ 1,1401



BLE : +/- clôture mixte avec hausse des BP et baisse des BH, comme sur presque toute la semaine, dans de petits volumes pré Thanksgiving,
 + tender de l’Egypte après la clôture, pour la période 10/20 janvier. Le dernier datait du 26 octobre avec un achat de 8 cargos (dont 1 US) au prix moyen de 252,56\$ caf. Pour cette fois-ci, le blé US semble trop cher de 5\$, on verra bien,
 + le Matif profite de report de l’activité, rebondissant sur les plus bas du début de semaine, en direction des 200€. Comme le blé EU n’a aucune chance au niveau des différents tenders en cours ou à venir (Japon, Bangladesh, Egypte ou Turquie), attention à ne pas voir le soufflet retomber,
 +/- les ventes US ne seront annoncées que vendredi, à cause du jour férié, et on attend entre 250 et 450KT (438KT il y a 8 jours). Le retard sur 2017/18 dépasse les 100 millions de bx et, si les ventes ne vont pas crescendo rapidement, il y aura un recalage dans le prochain USDA,
 - le Pakistan vient d’autoriser une nouvelle tranche de 500KT de blé à l’export, la 2^{ème} depuis avril, en liaison avec des stocks qui dépasseraient les 5 millions de mt. La dernière fois que les stocks ont été > à 4 millions, en 2006, ce pays a exporté 2,2 millions la même année puis 2,1 millions m’année d’après !!!

MAÏS : +/- comme en blé, session calme, surtout animée par des switch spot/éloigné,
 +/- les fonds ont racheté 5K lots et détiennent un short d’environ 45K lots,
 + la reprise des bourses et du pétrole apporte un peu de soutien au maïs, comme aux autres commo,
 +/- les conditions météo restent encore correctes cette fin de semaine pour la récolte aux US, avant l’arrivée de nouvelles pluies. Elles sont toujours très bonnes au Brésil où les semis sont quasi terminés et elles s’améliorent en Argentine après le passage de très gros orages ayant stoppé les opérations. Selon BAGE, les semis argentins en sont à 22% contre 24% en 2017,
 +/- selon l’EIA, la production d’éthanol a baissé de 2,4% (2% att) et les stocks de 3% (1% att), montrant une bonne demande et de faibles importations. Les marges restent toujours négatives,
 - export US vendredi, avec peu d’espoir d’une grosse performance (600/750KT) à cause de la compétition venant de l’Amérique du sud et de la mer noire,

SOJA : +/- peu de news fraîches, petite séance, rebond des huiles dans le sillage du palme et du pétrole avec des stocks en baisse grâce à une bonne demande,
 - en corolaire, avec un gros crush, rentable pour le moment, les stocks de ttx s’accumulent, même si la demande reste bonne. Cela inquiète un peu les marchés alors que l’Amérique du sud va bientôt cracher du ttx avec l’arrivée de la nouvelle campagne, très précoce cette année,
 + regards tournés vers le G20 en Argentine la semaine prochaine alors que les Américains ont l’air décidé à trouver un accord avec les Chinois, malgré les dernières passes d’armes lors du sommet de l’Apec la semaine dernière en Papouasie,
 - la peste porcine n’en finit pas de se reprendre en Chine, et les craintes sur la consommation de ttx s’intensifient

A SUIVRE : reprise des marchés demain soir.