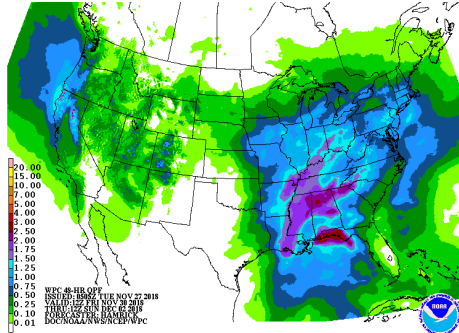


SAINT MALO, le 27/11/2018

\$ 1,1321



**BLE :**

- + tensions Russie / Ukraine comme support de marché après l'arraisonnement de 3 bateaux ukrainiens par la marine russe et le décret de la loi martiale en Ukraine,
- + une demande mondiale en hausse avec des achats (Egypte, Japon, Turquie et Tunisie) et des tenders en cours ou à venir (Algérie, Irak et Bangladesh), montrant une présence russe qui s'essouffle un peu et l'arrivée compétitive pour la 2<sup>ème</sup> fois des blés US en Egypte (2 des 4 cargos achetés le we dernier),
- +/- en France, les esprits gaulois se réveille un peu avec le chargement de 2 cargos de blés vers la Chine (une 1<sup>ère</sup> depuis 2014), mais à quel prix !!!
- +/- dernier crop progress US de l'année avec des semis de BH à 95% (+2), en retard sur les 99% de 2017 et de la moyenne,
- inspections US décevantes avec seulement 252KT (509KT 8 jours et 348KT 1 an) pour un cumul qui atteint 10,07 millions de mt contre 12,365 sur 2017/18,
- +/- selon le CFTC, les fonds ont vendu moins qu'estimé (9K contre 20K lots attendus) et seraient short de 60K lots sur le CBOT et de 14K lots sur le KC,
- +/- selon Ikar et SovEcon, les prix de blé mer noire sont plutôt stables, à 225/226\$ fob,

**MAÏS :**

- +/- partagé entre la hausse des blés et la chute du soja,
- le marché a réagit négativement au dernier tweet de Trump annonçant qu'il demandait à son administration la mise en place de la prochaine taxe de 25% sur les biens chinois importés aux US,
- +/- l'essentiel (70%) de la séance d'hier s'est faite autour de spreads entre le sport et l'éloigné pour une clôture au plus bas de 4 mois,
- les fonds ont vendu plus de lots qu'attendu (28K) et seraient short d'environ 75K lots au dernier pointage,
- +/- comme en blé, dernier crop progress de l'année avec une récolte qui atteint 94% (+4) comme en 2017 et à comparer aux 96% de la moyenne. Il reste encore 5 millions d'acres dehors dont une partie le restera compte tenu des conditions climatiques qui se dégradent,
- + inspections US dans le top des attentes, avec 1,12 millions de mt (0,85 8 jours et 0,64 1 an) pour un cumul largement en avance à 13,1 millions de mt contre 7,3 en, 2017/18. Il faut relativiser, la campagne dernière a été chargée tard en saison. Cependant, même avec 1,12 millions de mt, les inspections n'atteignent toujours pas les besoins hebdo qui sont à 1,2 millions de mt,
- +/- les semis se terminent au Brésil (97%) et se poursuivent en Argentine (36%), pays bcp plus tardif,
- Safras relève légèrement son estimation de récolte totale au Brésil, à 94,9 millions de mt (+0,7)

**SOJA :**

- forte chute du complexe soja, après les déclarations de Trump et la rupture du support des 8,75\$ sur janvier,
- l'huile suit le mouvement après l'annonce par l'Indonésie de la suppression pure et simple de sa taxe export compte tenu d'une production et de stocks en hausse face à des exportations faibles. Déjà, la production d'huile de soja était en large hausse aux US,
- +/- inspections > aux attentes avec 1,105 millions de mt (1,070 8 jours et 1,724 1 an) mais avec un cumul qui prend toujours du retard en l'absence de la Chine, à 12,152 millions de mt contre 21,154 en 2017/18, soit 327 millions de bx de retard là où l'USDA a provisionné seulement 229 millions de bx de baisse des exportations,
- météo toujours au top au Brésil avec des 1ères coupes toujours attendues sur décembre alors que les dernières pluies ont retardé les semis en Argentine (22%),
- selon Safras, la récolte brésilienne atteindrait 122,2 millions de mt cette année,

**A SUIVRE :** rencontre Trump / Xi samedi prochain à Buenos Aires.