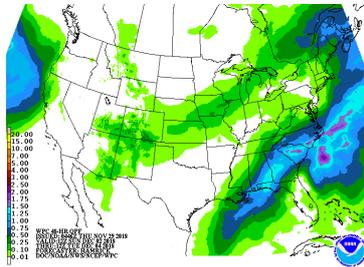


SAINT MALO, le 29/11/2018

\$ 1,1395



**BLÉ :**

- + le marché a repris presque la totalité de la baisse de la veille, avec encore bcp de spread spot/éloigné, dans un optimisme générale, suite au discours de Xi en Espagne, avant la rencontre de ce we au G20,
- + l'Algérie a acheté 600KT de blé, sans doute majoritairement français, mais CG ayant vendu 240KT, il pourrait livrer de l'origine argentine. Le prix moyen ressort entre 250,50 et 252,50\$ caf,
- +/- cet achat montre que les blés US sont loin d'être compétitifs (269\$ caf) mais, si l'Argentine livre effectivement 240KT, cela ferait autant de blé en moins vers le Brésil et donc plus de débouchés pour les US,
- par contre, selon Bloomberg, l'Egypte aurait demandé aux chargeurs de décaler les livraisons prévues en décembre, pour cause de problème de financement et d'obtention de lettre de crédit. Cela pourrait concerner les achats du 3/10 (180KT) et du 26/10 (470KT),
- + le marché reste acheteur de blé avec des tenders en cours ou à venir pour l'Irak, le Bangladesh, la Jordanie et une demande aussi vers l'Asie,
- SovEcon remonte son estimation d'exportations russes à 34,7 millions de mt (+0,5) alors que le cumul des chargements russes atteint seulement 19,80 millions depuis le 1<sup>er</sup> juillet selon le ministre. Cela veut dire qu'il y a encore du potentiel sur jan/juin 2019, contrairement à l'analyse globale du marché,

**MAÏS :**

- + comme pour le blé, le maïs inverse la tendance en retrouvant de l'optimisme avant le G20 ce we en Argentine,
- + bcp de spread maïs aussi des fonds aux achats pour 15K lots, détenant maintenant un short d'environ 60K lots,
- l'EIA annonce une production hebdomadaire d'éthanol en hausse de 0,6% contre des attentes à -0,5% et des stocks en hausse avec une consommation plus faible que prévue. La conséquence directe est un nouveau plus bas pour les cours avec des marges qui restent largement négatives,
- la météo US devient hivernale, forçant les farmers a stopper la récolte des 5% de maïs restant encore dans les champs,
- + en Amérique du sud, c'est le contraire, avec une météo quasi idyllique au Brésil et très bonne en Argentine,
- + les tensions russo-ukrainiennes, même si la zone concernée représente moins de 5% des exportations de l'Ukraine, perturbent le fret et font grimper les prix,

**SOJA :**

- + retour du côté de l'optimisme pour le soja, après les déclarations de Xi en Espagne lors d'un discours dans lequel il montre la volonté du gouvernement chinois d'ouvrir plus son économie pour les investissements et importations étrangers ainsi qu'une meilleure protection intellectuelle, soit exactement ce que les Américains voulaient entendre,
- + du coup, tout le complexe en profite, l'huile étant par ailleurs soutenue par une reprise du palme et du canola. Même le ttx résiste à ça,
- + les bourses repartent à la hausse et le dollar se replie, tout ce qui est nécessaire à l'économie américaine,
- + vente de 269KT à destination inconnue,
- +/- en octobre, la Chine a importé 6,53 millions de mt de graines brésiliennes, soit 95% du total importé par ce pays sur le mois complet, ce qui représente une hausse de 100% pour cette origine par rapport à octobre 2017 !!!

**A SUIVRE :** G20 du we et météo.