



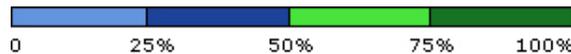
SAINT MALO, le 26/11/2013

\$ 1,3546

WEDNESDAY PROBABILITY OF PRECIPITATION



©2013 AccuWeather.com



BLE : + support du soja en fin de séance,
+ qq craintes concernant une météo moins favorable en Argentine et Australie,
+ demande mondiale meilleure, même si l'origine US ne semble pas encore plébiscitée,
+ marché toujours survendu,
+ consolidation de l'Euronext au plus haut des 5 derniers mois avec la demande export,
+/- inspection à 12,59 millions de bx, dans le bas des attentes, pour des besoins de 16,64 millions,
- concurrence du maïs en feed,

MAÏS : + soja et demande spot qui maintient le marché cash tendu,
+ tender d'Israël pour 100KT,
+ marché toujours survendu avec des fonds short proche du record et donc des rachats qui pourraient se renforcer,
+ approche de Thanksgiving et de la fin de l'année où il va falloir faire apparaître les gains,
+ inspections dans le haut des attentes, avec 30,24 millions de bx pour des besoins de 27,6 millions,
+/- récolte à 95% (=att) contre 100% en 2012 et 91% en moyenne ; sans incidence,

SOJA : + marché cash très ferme avec l'idée que la consommation est sous évaluée par l'USDA, ce qui provoquera, à terme, une correction sur le stock de report,
+ chiffres d'importation chinois toujours très bons (4,187 millions de mt en oct) avec un cumul sur 10 mois de 49,94 millions de mt (+3,32%),
+ demande forte en ttx et spread sur l'huile avec les prises de bénéfices sur le palme,
+ vente de 120KT de graines US à destination inconnue sur 2014/15,
+ inspections en retrait des attentes (66,9 / 80) mais toujours largement > aux besoins (21,3),
+ à ce jour, sur 39,5 millions de mt bilantées à l'export, le total vendu atteint déjà 35,5 millions de mt et il reste encore 42 semaines de campagne US. Il sera grand temps début 2014 que l'Amérique du sud ne prenne le relais,
- marché largement suracheté avec des fonds détenant une position longue proche des 100.000 lots,
- météo sud-américaine très favorable sur les 15 prochains jours,
- ventes des farmers largement suffisantes pour alimenter la demande CT

A SUIVRE : la position des fonds avant Thanksgiving, la météo et le dollar qui faiblit.