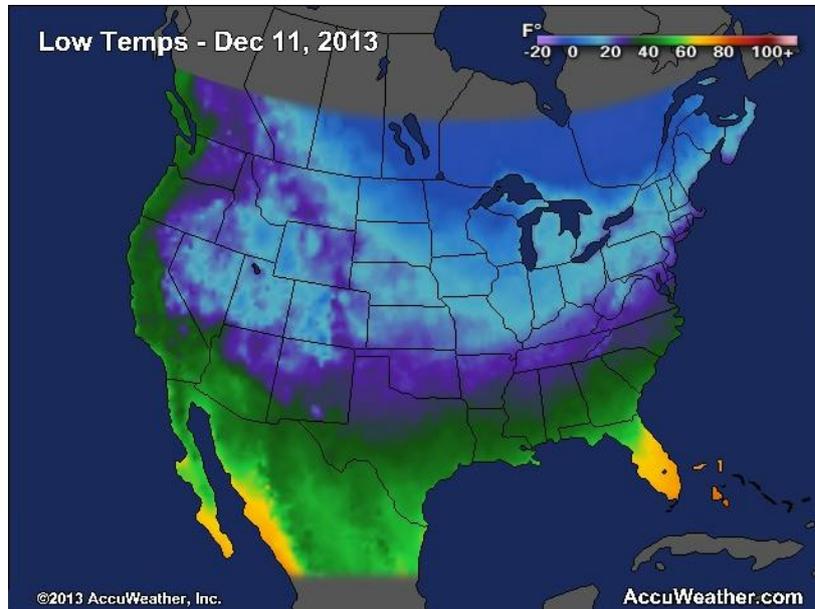




SAINT MALO, le 11/12/2013

\$ 1,3767



BLE :

- un rapport baissier pour une clôture au plus bas,
- la hausse des stocks US a surpris le marché alors qu'une baisse était annoncée,
- les stocks passent de 564 millions de bx en novembre à 575 en décembre pour des attentes à 540,
- l'USDA ne touche pas aux chiffres de consommation mais augmente les importations de 10 millions à cause de la grosse récolte canadienne qui va faciliter les mouvements transfrontaliers,
- au niveau mondial, l'USDA se cale sur les derniers chiffres de productions au Canada et en Australie, faisant bondir la production de 32 millions à 887,3 millions de mt avec un stock de report qui passe de 178,48 à 182,78 million de mt,

MAÏS :

- + un rapport légèrement haussier avec une production US inchangée, une hausse de 50 millions de bx pour les exportations (prix US concurrentiels) et pour la fabrication d'éthanol (très bonnes marges à CT) et 10 millions de bx d'importation supplémentaires avec, comme en blé, une bonne production canadienne,
- + le stock US baisse à 1,792 milliards de bx contre 1,887 en nov et 1,871 attendu,
- + au niveau mondial, les mouvements sont les mêmes, avec une légère réduction des stocks apportant un peu de soutien au marché,
- les opérateurs reportent l'attente d'une hausse (2/400 millions de bx) de la production US au mois de janvier, ce qui gommerait l'augmentation des postes de consommation d'hier,
- au final, pas de signe de déclenchement d'achats de la part des fonds,

SOJA :

- + grosse amplitude en séance, avant l'USDA,
- + comme en maïs, peu de changement inattendu dans un marché plutôt orienté par le blé,
- + les stocks US baissent un peu plus que prévu (150 contre 153 att et 170 nov) avec une hausse de 25 millions pour les exportations et de 5 millions pour le crush alors que les importations grimpent de 5 millions,
- +/- l'USDA prend en compte la très bonne demande mais aussi l'arrivée prochaine d'une énorme récolte sud-américaine,
- les chiffres du Brésil ne changent pas (88 millions de mt) alors que ceux de l'Argentine prennent 1 millions à 54,5. Les opérateurs prévoient plus et reportent leurs attentes sur janvier, comme en maïs,
- +/- ces révisions se feront en fonction de la météo et c'est donc cet élément qui devient le critère majeur d'observation du marché maintenant,

A SUIVRE : météo et dollar qui faiblit, partagé compromis budgétaire aux US et réunion de la FED qui devrait entériner un début de durcissement de sa politique.