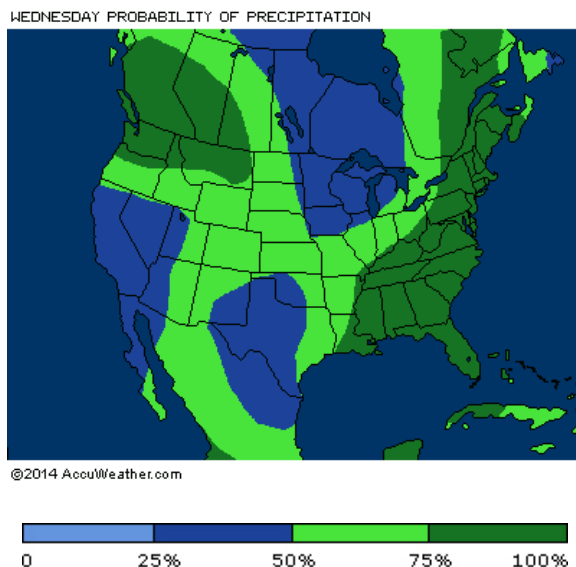




SAINT MALO, le 22/07/2014

\$ 1,3520



BLE :

- baisse dans un petit marché avec la poursuite de la pression vendeuse,
- retour à un calme précaire sur les marchés, après la catastrophe aérienne de la semaine dernière,
- +/- support venant d'un marché survendu, limitant un peu le potentiel de baisse,
- +/- les fonds sont short, cela limite l'offre,
- +/- récolte US en retrait par rapport aux attentes (75% contre 80%) mais dans la moyenne, avec une météo des plus favorables pour la suite,
- amélioration des qualités et des rendements au fur et à mesure que la récolte remonte vers le nord,
- conditions météo US favorables au bon développement des BP,
- pression du soja et surtout du maïs, concurrent en feed,
- offres bon marché de la Russie qui vient de remonter son potentiel de récolte de 5 millions de mt (95/100 millions), mais aussi de la Roumanie, dans l'attente de l'arrivée de l'Ukraine,
- Londres au plus bas de 4 ans avec la hausse du volume de blé fourrager en France, UK et Allemagne, compte tenu des conditions météo pluvieuses de ces derniers jours,

MAÏS :

- aucun stress pour les cultures US et donc un marché qui poursuit la pente vendeuse,
- les prévisions météo US 8/10 jours sont toujours bonnes avec une légère hausse des températures CT avant le retour de qq averses pour le we,
- les fonds, encore longs la semaine dernière (15.000 lots) ont du potentiel à la vente,
- rating stable à 76% de G/EXC alors qu'habituellement, il commence à baisser à cette saison. Le stade pollinisation a passé les 50%, tout ça validant un rendement > à 170 bx/acre,
- inspections export dans le milieu des attentes, mais < aux besoins pour atteindre les projections,
- +/- poursuite du pricing des consommateurs, mais juste en spot, attendant des prix meilleurs à venir,
- +/- un marché survendu mais sans rebond à CT, si aucun élément extérieur ne vient l'aider et ce n'est surtout pas la hausse des volumes de blé feed qui vont servir de support,

SOJA :

- + vente de 120KT à la Chine en AR après celles en NR rapportées ce we,
- +/- marché survendu et fonds short (57.341 lots) mais pas encore au niveau record de 2006 (68.211),
- météo US tout simplement idyllique, ce qui veut dire 0 prime de risque dans les prix et des fonds toujours à la vente,
- hausse d'un point du rating à 73% de G/EXC (64% en 2013) et des cultures légèrement en avance,

A SUIVRE : la météo, l'Ukraine d'où une surprise pourrait toujours surgir et les fonds.