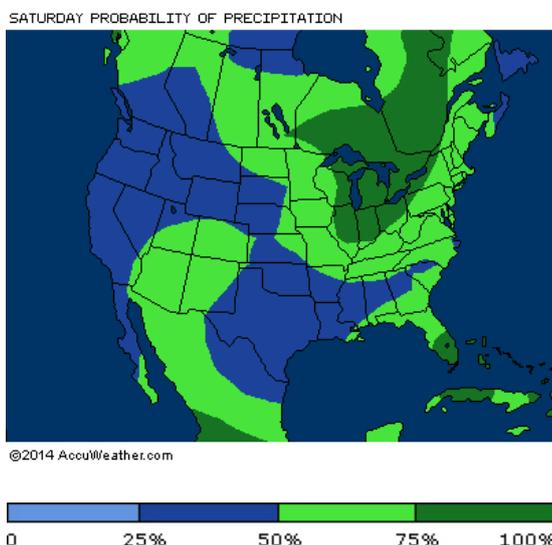




SAINT MALO, le 25/07/2014

\$ 1,3474



**BLE :** +/- poursuite de la hausse de la veille à l'ouverture, mais le retournement du maïs en séance a calmé les ardeurs,  
+ support venant des ventes export US plutôt dans le haut des attentes, de l'absence d'offre française en réponse au tender égyptien et de la météo en Australie,  
+ la météo officielle australienne annonce 60% de risque d'avoir des précipitations < aux normales sur les 3 prochains mois sur l'est du pays à cause d'El Nino,  
- l'Egypte a encore une fois acheté en origine mer noire (Russie, Roumanie et Ukraine), sans aucune offre française à cause des défauts de qualité et loin des prix US (prix du fret),  
- le prix du fret en provenance des US limite le potentiel de pénétration des blés US sur le marché mondial,  
- le blé français de qualité se cherche sur les ports avec des primes qui ont atteint jusqu'à +10€ à La Pallice alors que le blé feed se négocie proche des -40€ départ région parisienne. La vraie question est de savoir quelle est la qualité représentée par l'Euronext ?

**MAÏS :** +/- support en début de séance venant des prévisions météo 6/10 jours plutôt sèches et des ventes export > aux attentes sur la NR (1,140 millions de mt),  
- baisse en séance avec le retour des vendeurs aux marchés suite à la publication de plusieurs estimations privées faisant état de rendement à 172 voir 174 bx/acre, du jamais vu,  
- spread maïs / soja,  
- retour du problème des DDG's sur le devant de la scène, avec les Chinois qui demandent aux Américains de les certifier à 0% de l'ogm MIR 162, chose impossible aujourd'hui,  
+/- les prévisions météo sont certes sèches pour le moment, mais il y a de l'eau au pied des maïs et les températures restent très douces, sans stress pour le moment,

**SOJA :** + gros support des ventes export d'hier, en graine maïs aussi en ttx,  
+ le programme d'exportation est dépassé en AR (+1,750 millions de mt en graine) et les engagements en NR sont déjà largement > à la moyenne, surtout en ttx (x3),  
+ le soja est une plante d'août, toute sécheresse sur ce mois là sera préjudiciable,

**A SUIVRE :** météo en 1<sup>er</sup> et demande après, sans oublier la qualité des blés en Europe, pour lesquels on ne connaît pas encore les volumes de feed.