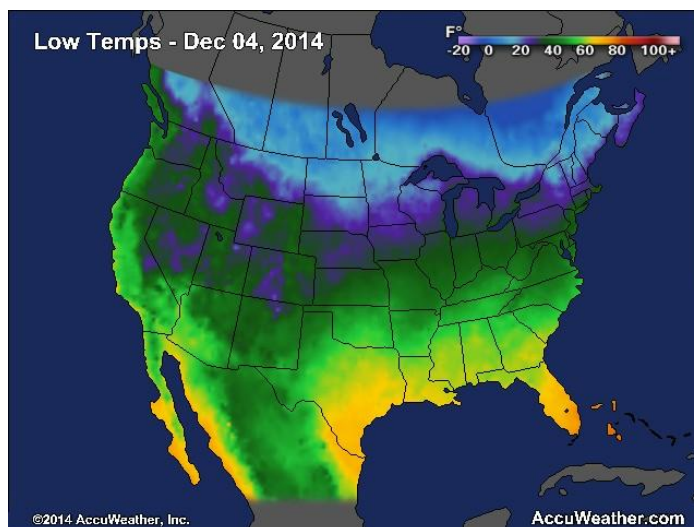


SAINT MALO, le 3/12/2014

\$ 1,2370



BLE :

- + nouveaux plus hauts en séance, avant qq prises de profit,
- + les supports techniques sont toujours très présents, malgré un marché suracheté,
- + Abare réduit son estimation de récolte pour l'Australie à 23,2 millions de mt (-1,1), sans surprise et dans la moyenne des attentes,
- + la Russie souffle le chaud et le froid, plutôt le chaud en ce moment, voulant protéger son marché d'une hémorragie à l'export à cause de la valeur du rouble et peut être se préparer à une mauvaise récolte en 2015 à cause des conditions climatiques actuelles
- +/- spreads entre blé dur et blé tendre aux US, supportés par la fermeté du marché des blés de qualité en Europe,

MAÏS :

- spreads sur le blé, en attendant plus de nouvelles fraîches,
- pression venant de la chute du soja et d'un dollar au plus haut depuis 4 ans,
- les fonds vendent (8.000 lots) pour réinvestir sur les bourses actions,
- +/- bonne demande des producteurs d'éthanol mais la baisse continue des prix du pétrole vient peser sur les marges,
- météo sud-américaine plutôt favorable pour le moment,
- stocks chinois pour 2014/15 annoncés à 120 millions de mt, soit +55% par rapport à la dernière estimation de l'USDA,

SOJA :

- ventes massives des fonds (9.000 lots en graine, 3.000 en ttx et 2.000 en huile), comme en maïs, en l'absence d'informations positives avec rupture des supports techniques et retour sous les 10\$,
- pression du dollar,
- météo en Amérique du sud favorisant la fin de semis,
- la demande intérieure US ralentit à l'approche des fêtes, la récolte est finie et les stocks sont pleins,
- le demande mondiale bifurque de plus en plus vers le sud,
- attente de l'USDA la semaine prochaine avec peut être une hausse du stock de report (baisse du crush ?), même si bcp pensent qu'il n'y aura pas de changement dans les chiffres avant janvier,
- ralentissement de l'économie chinoise avec des craintes sur la demande en graine,

A SUIVRE : clarification russe, météo et dollar.