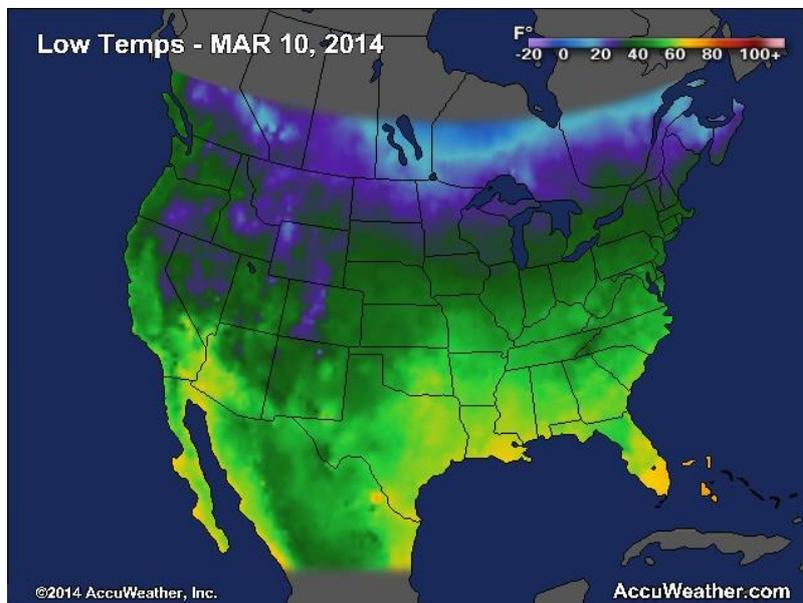


SAINT MALO, le 11/03/2014

\$ 1,3861



BLE :

- pas de changement dans le bilan US alors qu'on attendait une baisse du stock de report,
- idem au niveau mondial,
- du coup, le marché a pris ses bénéfices sur la hausse récente,
- pas de nouvelles fraîches concernant l'Ukraine, les politiques discutent, et les opérateurs n'ont plus de carburant haussier pour le moment,
- + temps toujours très sec sur le sud des plaines US où il est tombé à peine 10% d'une pluviométrie normale sur les 2 derniers mois,
- + la période de redémarrage des cultures approche et on va enfin pouvoir chiffrer les dégâts du froid sur les blés,

MAÏS :

- + baisse du stock de report US avec la hausse des exportations, le contraire des attentes,
- malgré ça, le stock monde grimpe avec une révision de la production de l'EU,
- pas de changement en Amérique du sud (Brésil 70 et Argentine 24) et donc prise de bénéfices par les fonds (14.000 lots), alors que l'anticipation avait été largement haussière sur les cours,
- + inspections export toujours très bonnes avec 933.974 mt pour des besoins hebdo de 893.222 mt. Les principales destinations sont le Japon, puis le Mexique. A noter l'annulation de 60KT par la Chine,
- +/- le marché attend avec impatience les chiffres de stock au 1^{er} mars et les intentions de semis, chiffres qui sortiront à la fin du mois,

SOJA :

- hausse des exportations US moins forte que prévue (20 millions de bx) au chiffre record de 1,53 milliards de bx, baisse du crush (-10) en liaison avec une demande de ttx plus calme et +5 pour les importations, pour, au final, un stock de report à 145 millions de bx, > aux attentes (141), sans pour cela que l'USDA ait eu besoin de toucher aux « residual »,
- + le stock mondial baisse sur des ajustements de début de campagne au Paraguay et sur la baisse de production également au Paraguay (-1,2) et au Brésil (-1,5),
- + inspections export en hausse de 52% sur la semaine !!!
- +/- la récolte progresse au Brésil, à 50%, mais des problèmes de qualité, dus aux fortes pluies de février, commencent à apparaître,
- annulation d'environ 15 cargos de graines brésiliennes par la Chine sur mai/juillet, sûrement à cause de l'engorgement des ports chinois et des marges négatives, mais peut être aussi avec la qualité ? Cela pourrait desservir le bilan US car la Chine ne peut quand même pas annuler toutes ses origines de graine ?
- ventes des fonds (14.000 en graine, 5.000 en ttx et 2.000 en huile),

A SUIVRE : la position des fonds après ces prises de bénéfices, les mouvements monétaires, important en ce moment et l'évolution de la crise en Ukraine.