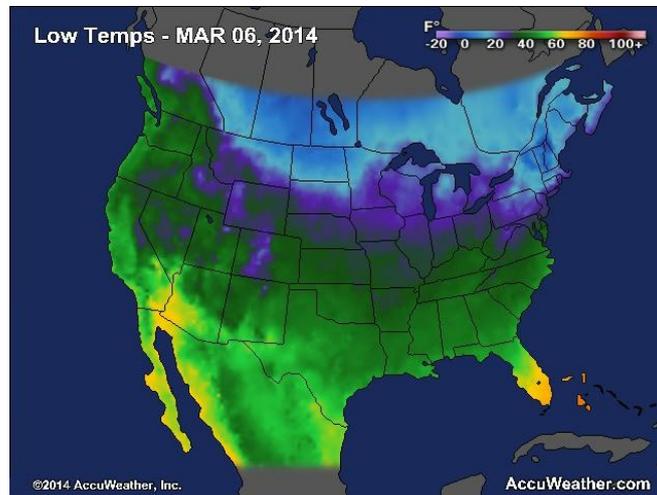




SAINT MALO, le 7/03/2014

\$ 1,3871



BLE :

- + support du maïs et du soja en clôture,
- + absence de nouveaux vendeurs en Ukraine à cause de l'effondrement de la monnaie locale, même si les stocks de céréales permettraient de continuer à exporter,
- + achat des fonds pour couvrir leur short,
- + temps sec en Australie, ouvrant la voie à une future réduction de récolte par rapport à 2013,
- +/- Euro pénalisant les céréales européennes, même si la demande est là (Algérie, Tunisie, Irak, Iran et Liban) pour couvrir des besoins à CT malgré les prix en hausse (sécurisation des positions),
- pas de problème de chargement pour les contrats en cours sur les ports ukrainiens et pour l'acheminement des céréales vers ces ports. Seule la logistique en Crimée s'avère plus difficile, mais les 2 ports principaux d'exportation ne s'y trouvent pas,
- amélioration des conditions météo aux US,

MAÏS :

- + ventes export largement > aux attentes avec 1,52 millions de mt en AR (+81% en 8 jours), au top depuis 10 mois, pour des besoins de seulement 117KT sur les 26 prochaines semaines,
- + le Mexique (437.400 mt) et le Japon (342.000 mt) sont les principales destinations, alors que la Chine a annulé 71.500 mt,
- + le problème ukrainien renvoie la demande vers l'origine US,
- + révision attendue des productions sud-américaines par l'USDA,
- +/- fonds longs, dans un marché suracheté, mais toujours aux achats (14.000 lots hier),
- +/- production d'éthanol en baisse (-1.3% en 8 jours) mais plus liée à des problèmes logistiques qu'aux marges qui restent très bonnes,
- bonne présence des farmers à la vente,

SOJA :

- + grosses ventes export, dans le haut des attentes avec 773KT (+136% en 8 jours) et un cumul qui atteint 107% des projections de l'USDA, malgré des annulations de 268KT par la Chine,
- + les prix ne cassent toujours pas la demande et donc, quid des stocks US dans le bilan ?
- + l'USDA pourrait baisser un peu le crush et les « residual », voir augmenter les rendements et les importations, mais le stock de report est attendu à la baisse,
- + l'huile de soja profite toujours du support du palme qui bénéficient de stocks et d'estimations de productions en baisse (mauvaise météo sur le sud-est asiatique),
- bonnes ventes des producteurs sud-américains, de retour après le carnaval, ainsi que des farmers US en NR,
- marges et stocks toujours un problème en Chine → baisse des importations ?
- marché largement suracheté, pouvant prendre des bénéfices rapidement dès que les supports auront disparu,

A SUIVRE : dollar, météo, Ukraine et positions des fonds avant le we et le rapport.