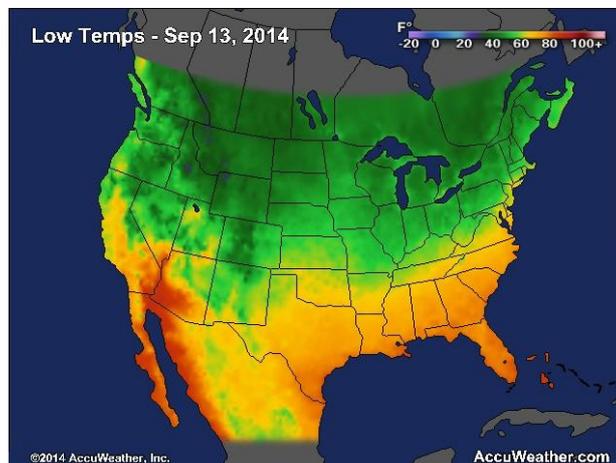




SAINT MALO, le 12/09/2014

\$ 1,2924



BLE :

- marché baissier dès le début de séance, sentiment confirmé après l'USDA,
- les stocks US (698Millions de bx, +35) et monde (196 millions de mt, +3) sont tout deux > aux attentes,
- aux US, les importations grimpent de 10 millions de bx et les exportations baissent de 25 à cause de la concurrence,
- au niveau mondial, la baisse en Argentine (-0,2), en Australie (-0,5) et en Afrique du nord (-0,6) est largement compensée par la hausse dans l'EU (+3) et en Ukraine (+2) pour une production globale à 790 millions de mt, un nouveau record,
- +/- la récolte US patine un peu, mais apporte quand même un peu de pression sur les cours,
- +/- attention à l'évolution des températures ces prochains jours, avec une bulle froide qui descend du Canada sur le nord des US et qui pourrait faire qq dégâts sur les blés les moins matures,
- +/- bonnes ventes export US hier, au dessus des attentes (690.200 mt),
- +/- qq prises de profits avec la météo et le we dans un marché short,

MAÏS :

- marché sans support, surtout après le rapport,
- ventes export US insignifiantes,
- USDA à 171,7 bpa pour le rendement et à 14,395 milliards de bx pour la production US, au dessus de la moyenne des attentes et même si le marché travaille déjà sur des valeurs supérieures (14,4 / 14,5), cela reste baissier,
- même si la consommation US grimpe de 170 millions de bx et les exports de 25, le stock de report dépasse les 2 milliards de bx, au plus haut depuis 10 ans,
- le stock mondial ressort à 190 millions de mt, conforme à la moyenne des attentes, malgré une baisse de 5 millions en Chine, 1 en Ukraine et 3 en Argentine,
- les fonds ont vendu le rapport (6.000 lots) et une météo US plus rassurante qui n'annonce pas de danger pour le moment sur la corn belt,
- +/- qq rachats à bon compte en soirée, avant le we, sous forme de prises de bénéfices,

SOJA :

- comme en maïs, au plus bas avant et après l'USDA,
- météo US toujours conciliante, sans risque de gel pour le moment,
- rapport baissier, avec un stock de report US qui grimpe de 45 millions de bx à 475, largement au dessus des attentes, avec aucune baisse de surface, un rendement à 46,6 bpa contre 46,2 pour la moyenne des attentes et 45,4 en aout et alors que le stock initial perd 10 millions (+5 en crush et +5 en export),
- pour 2014/15, crush et export grimpent encore (+15 et +25) alors que ces chiffres sont déjà considérés comme élevés,
- compte tenu d'un rating record et d'excellentes conditions météo, le marché s'attend encore à une hausse des rendements pour les rapports d'octobre ou novembre, lorsque la récolte sera suffisamment avancée pour avoir une idée plus précise,
- +/- support de la vente de 810KT d'hier, partagée entre Chine et destination inconnue,

A SUIVRE : météo et prises de bénéfices avant le we.