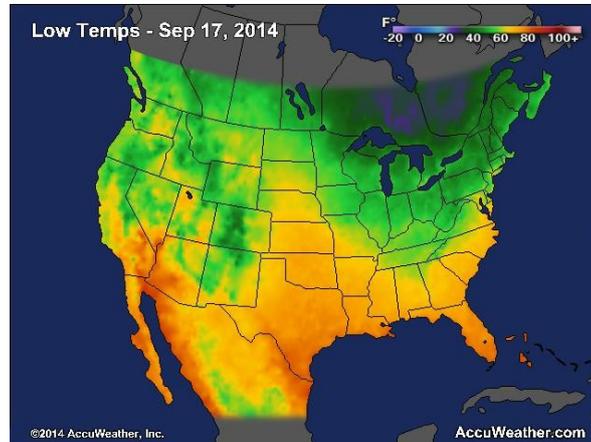




SAINT MALO, le 16/09/2014

\$ 1,2929



BLE :

- techniquement baissier malgré la survente,
- +/- léger support venant de la position short des fonds,
- pression de récolte en BP avec 74% de blé dans les silos (86% en moyenne) et des farmers plus présents à la vente,
- pas trop de crainte de dégâts après le petit coup de gel du we dernier et une météo plutôt clémente cette semaine,
- blé US non compétitif lors des derniers tenders,
- les conditions de semis en BH sont excellentes avec des pluies dans le sud des plaines. On en est à 12% de BH en terre contre 11% en moyenne,
- Sov Econ remonte de 2 millions son estimation de récolte russe de blé, à 60 millions de mt,
- +/- inspections dans les attentes,
- après les 400KT de l'Algérie en origine allemande et balte, l'Arabie a acheté 610KT en optionnelle, mais toujours très peu de blé français la dedans,

MAÏS :

- +/- poursuite des short covering entamés après l'USDA, aidés par des spread sur le blé, des pricing de consommateurs et le petit rebond du soja,
- +/- attente aujourd'hui des chiffres de surface du FSA qui pourrait réduire la sole maïs de 1 à 2 millions d'acres, déjà compensée dans l'esprit des trader par une future hausse de rendement,
- +/- même si les marges éthanol restent positives, elles baissent avec des stocks de DDG's au top et une concurrence brésilienne très forte sur le marché de l'exportation,
- météo sans trop de souci le we dernier par rapport au gel et excellente cette semaine,
- d'ailleurs le rating reste stable à 74% de G/EXC, alors qu'il subit habituellement une baisse saisonnière hebdomadaire. La récolte a commencé dans le sud, elle atteint 4% (9% en moy),

SOJA :

- + support des chiffres de crush pour aout, des inspections export et de l'attente du FSA,
- + le crush a atteint 110,6 millions de bx (+1/att), mais surtout c'est la baisse des stocks d'huile qui a attiré le regard et fait grimper les cours déjà portés par la reprise du palme (meilleures exportations),
- + de plus, l'USDA va devoir gérer le stock de report 13/14 avec un cumul du crush > à ses estimations. Il doit publier les chiffres de stocks le 30 septembre,
- + le marché se prépare également à une correction à la baisse des surfaces de soja (-1 million) à la publication des chiffres du FSA, mais, comme en maïs, le rendement compensera en partie,
- + du coup, les fonds rachètent une partie de leurs short record,
- + vente de 118KT à la Chine, en attendant de bien meilleurs chiffres en fin de semaine, une délégation chinoise étant actuellement en tournée aux US,
- +/- comme en maïs, pas de baisse saisonnière du rating (72% de G/EXC contre 50% en moyenne) mais une maturité en retard,
- toujours des rendements record dans le sud des US où certaines parcelles auraient même dépassé les 100 bpa !!!

A SUIVRE : FSA ce soir et météo.