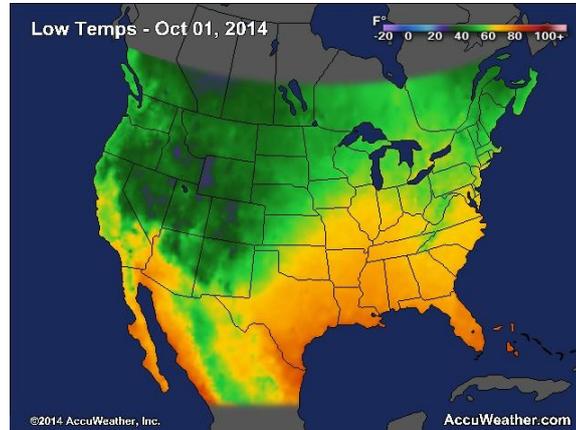




SAINT MALO, le 30/09/2014

\$ 1,2694



BLE :

- + profit taking pré rapport avec rebond sur les plus bas,
- +le marché se positionne avant les stocks mais aussi pour la fin du trimestre,
- + les fonds détiennent une position short record (90.919 lots), ce qui aide le marché à se reprendre,
- + marché survendu après les fortes baisses des dernières semaines, aussi bien aux US qu'en Europe,
- +/- attente de stocks à 1,894 milliards de bx au 1^{er} septembre, sans grande surprise pour le moment,
- +/- légère révision de la production australienne avec une météo un peu moins pluvieuse que prévue (23/24 millions de mt),
- +/- récolte de BP US à 94% (95% att), très légèrement < à la moyenne (96%) à cause des dernières pluies sur le nord des plaines,
- +/- pas mal d'acheteurs au marché (Taïwan, Turquie, Oman, Ethiopie et Maroc) pour profiter des prix bas,

MAÏS :

- +/- ventes sur progression de la récolte le we dernier, avant rachats, comme en blé,
- +/- le marché est identique à celui du blé (profit taking, survente...) après avoir encaissé 23% de baisse au cours du trimestre écoulé,
- la hausse est limitée par la météo qui, même si elle se dégrade un peu dans les prévisions 6/10 jours (baisse des températures à l'est), reste excellente pour le maïs et les rendements,
- inspections export < aux attentes,
- fonds encore longs (12.631 lots) à l'approche d'un nouveau record de récolte,
- demande toujours faible et ce n'est pas un dollar au plus haut de 4 ans qui va aider,
- +/- récolte (12%) un peu en retard sur les attentes (15%) et la moyenne (23%), mais le dernier rating de la saison reste au top (74% de G/EXC),
- +/- peu de changement attendu dans le rapport de stock, le marché se concentrant sur le rendement que l'USDA prendra en compte le 10 octobre,

SOJA :

- +/- aucune nouvelle fraîche ne vient troubler le marché du soja qui se contente de s'aligner sur celui des céréales,
- + prises de profits pré-rapport mais surtout pour la fin d'un trimestre qui a vu les graines perdre 34% en 3 mois,
- +/- les fonds spéculatifs détiennent une position short record (86.227 lots) alors que les commerciaux sont longs (84.452 lots) ce qui ne s'était plus vu depuis 2006. Faute de farmers vendeurs de physiques, ils sont obligés de s'arbitrer sur le CBOT, ce qui a pour conséquence de tendre les primes en spot, le temps que les circuits soient bien approvisionnés par la récolte record attendue,
- + inspections export > aux attentes, au plus haut depuis mars (687.191 mt),
- + attente d'une baisse du stock au 1^{er} septembre (126 millions de bx), sans importance pour le marché en face de la montagne de soja attendue,
- +/- récolte à 10% contre 11% attendue et 17% en moyenne, mais, comme en maïs, avec un rating record à 72% de G/EXC, encore en progression de 1 point sur la semaine,

A SUIVRE : rapport, dollar et météo.