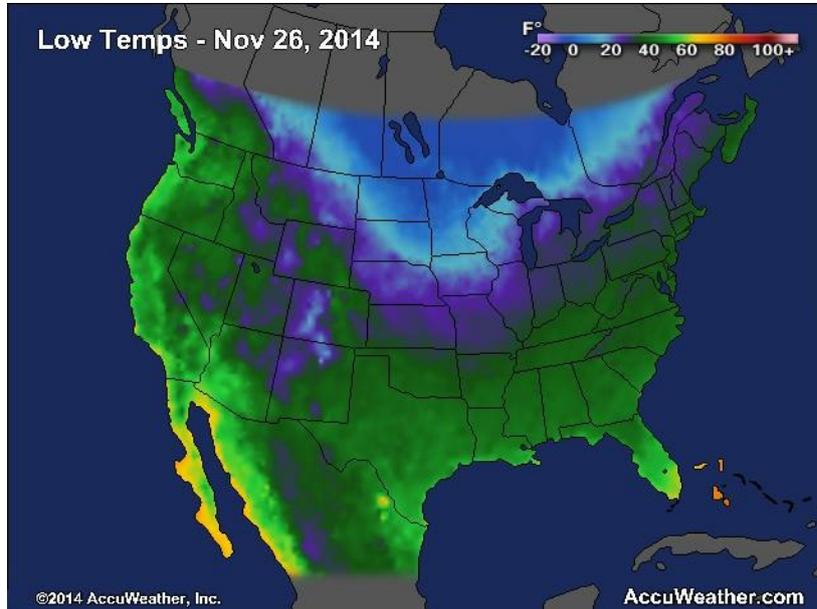




SAINT MALO, le 25/11/2014

\$ 1,2421



BLE :

- marché sans orientation propre, sous pression des maïs et soja et de la concurrence mondiale,
- les fonds, encore short, ont racheté la semaine dernière et détiennent des positions plus faciles à gérer à l'approche des opérations de fin d'année,
- retour de la grippe aviaire en Allemagne, Pays Bas et UK, à suivre,
- +/- inspections dans les attentes, avec des capacités portuaires moins accaparées par le soja,
- +/- l'Arabie a acheté 345KT de blé dur, sans doute en grande partie allemand,
- + baisse du rating de 2 points (58% de G/EXC), rien d'inquiétant à ce jour, mais le reflet du coup de froid sur les US,

MAÏS :

- peu de nouvelles fraîches et pression du soja,
- les fonds ont encore accru leur long, ce qui peut avoir un impact négatif en cette fin d'année,
- inspections insuffisantes pour relancer les cours, la demande en origine US demeure toujours faible,
- l'Ukraine offre des maïs de manière agressive et compte tenu de sa faible présence depuis le début de la campagne, le marché s'attend encore à plus d'agressivité début 2015,
- la météo sud-américaine s'est largement améliorée pour le planting,
- report en 2015 de la décision de l'EPA, sans incidence pour le moment, le quota supposé étant déjà largement dépassé grâce au dynamisme des exportations,
- récolte US à 94% (+5 en 8 jours) contre 92% en moyenne, le retard est rattrapé,
- +meilleure mise en place que prévue au niveau du bétail aux US,

SOJA :

- terminé le support de fin de semaine lié à la baisse des taux chinois,
- météo sud-américaine favorable au planting, comme en maïs, avec 76% de semis réalisés au Brésil (79 en 2013) et 36% en Argentine (44 en 2013),
- +/- semaine perturbée par Thanksgiving jeudi avec un marché clos ce jour là et une ½ séance vendredi,
- + ventes de 235KT de graines à la Chine et de 174KT de ttx à la Thaïlande,
- + des inspections toujours fortes, mais en baisse saisonnière régulière avec un cumul en avance de 21% sur le record de 2013/14 alors que les projections de l'USDA ne progressent que de 4% d'une campagne sur l'autre !!!
- le marché attend la montée en puissance de l'offre venant du Brésil ou de l'Argentine pour voir des annulations massives de bateaux initialement en origine US,

A SUIVRE : météo pour les dernières opérations de récoltes aux US et surtout la fin du planting en Amérique du sud, les monnaies et le cours de la dinde.