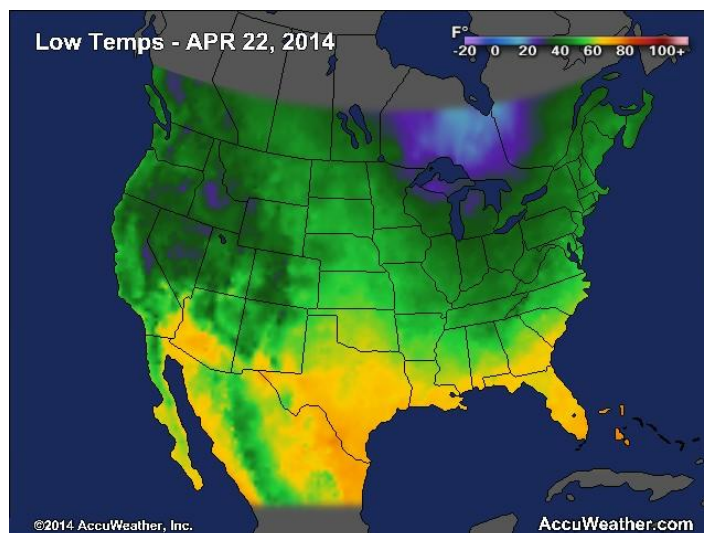




SAINT MALO, le 23/04/2014

\$ 1,3830



BLE :

- +/- reprise dans le sillage du maïs après la forte chute d'hier, liée à une météo que les opérateurs veulent voir comme meilleure, même si les quantités de pluie tombées sur le sud des plaines restent insuffisantes,
- meilleures conditions météo également en Europe et mer noire et potentiellement à venir aux US,
- volonté de croire à un retour au calme en Ukraine après l'accord de jeudi dernier, alors que rien ne bouge pour le moment et que les positions officielles et officieuses du gouvernement russe semblent opposées,
- spread AR/NR,
- +/- stabilité du rating en BH (ou fin de la dégradation, comme on veut) avec 34% de G/EXC,
- +/- semis de BP à 10% (+4% en 8 jours) contre 19% en moyenne mais seulement 7% en 2013,
- attentes des chiffres de Stat Can confirmant une baisse de la sole 2014 à 24,4 millions d'acres contre 26,3 en 2013, en liaison avec les stocks importants sur cette campagne,

MAÏS :

- + un planting à seulement 6% contre 14% en moyenne et encore une météo plutôt froide et humide, ne permettant pas encore une forte accélération des semis,
- +/- malgré tout, on sait que les farmers peuvent être très rapides dès que les conditions s'améliorent, c'est pourquoi, le marché s'attend à un chiffre bcp plus élevé la semaine prochaine (30/35%),
- + spread contre le soja et marché survendu, donc, fonds aux achats (9.000 lots), alors qu'ils sont encore très longs (187.027 lots),
- +/- chiffres de production d'éthanol aujourd'hui (939.000 la semaine dernière),
- + vente de 240KT vers le Mexique en NR et de 115KT vers la Corée (AR et NR) en origine optionnelle,

SOJA :

- ventes de fonds (7.000 lots) en spread sur le maïs alors que, comme en maïs, ils sont encore longs (145.012 lots),
- toujours des problèmes en Chine, avec des opérateurs qui n'arrivent plus à financer leurs achats et pour couronner le tout, le gouvernement chinois vient de durcir encore les conditions d'obtention des lettres de crédits,
- rumeur de remise en vente de ses stocks stratégiques par la Chine dès le mois de mai contre juin d'habitude, dans un marché déjà saturé !!!
- poursuite des achats de graines brésilienne par les US, en switch de bateaux initialement destinés à la Chine,
- on parle même d'achats de ttx argentin pour des volaillers du sud des US,

A SUIVRE : toujours la météo, aussi bien pour l'amélioration des conditions pour le BH que pour le planting maïs et les fonds, volontaires dans la baisse, mais seulement quand les éléments fondamentaux le permettront.