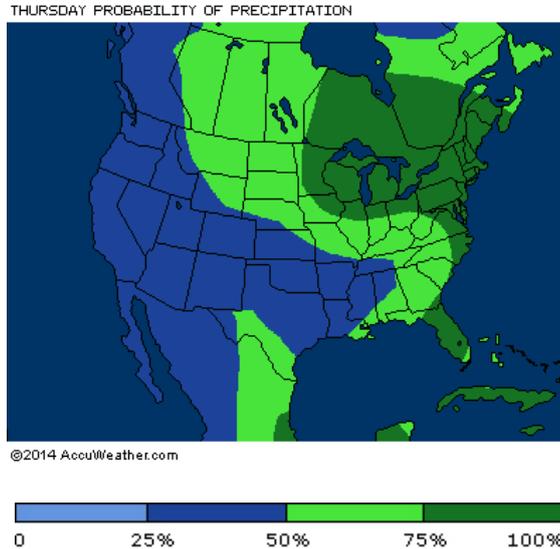




SAINT MALO, le 29/04/2014

\$ 1,3866



BLE :

- + une météo US toujours négative sur le sud des plaines,
- + un rating qui perd encore 1 point à 33% de G/EXC (49% en moy) alors que le marché voulait voir au moins une stabilisation,
- + support de l'Ukraine en début de séance, sachant que, si tout se passe bien en terme d'exportation pour le moment, c'est la prochaine campagne qui inquiète,
- + l'IGC revoit son estimation de récolte mondiale à 697 millions de mt (-3),
- +/- un point positif sur la météo US, c'est que le froid ralentissant le développement des cultures les fait moins souffrir de la sécheresse, (épiaison à 18% contre 30% en moy),
- le marché européen a légèrement corrigé avec la hausse de l'euro et l'arrivée des pluies sur des blés qui en ont besoin,
- pluie également pour la mer noire et l'Australie,
- le gouvernement argentin octroie un nouveau quota export de 500KT,
- déjà une prime de risque (météo et Ukraine) non négligeable dans les prix,

MAÏS :

- + météo négative pour le planting (froide et humide) et avec seulement 19% de maïs semés (+6 en 8 jours et 28% en moy), le marché est déçu (att entre 20 et 30%). Pas d'amélioration franche dans les prévisions,
- + des inspections encore > au million (1,156 millions de mt) et un cumul au double de l'année dernière. Il faut 915KT par semaine sur la fin de la campagne pour atteindre les projections de l'USDA,
- + l'IGC abaisse son estimation de récolte mondiale à 950 millions de mt (-11) soit la même baisse que celle qu'il annonce pour les US (-10),
- bonnes ventes des farmers pour limiter la hausse,
- Safras voit la récolte brésilienne à 73,9 millions de mt (71,2 en mars) contre 72 pour l'USDA,

SOJA :

- + des inspections toujours > aux besoins et donc un prix de graine AR pas encore assez limitatif pour le marché,
- + report des reventes de stocks en Chine et même si les problèmes restent récurrents (problème de financement, défaut ou revente), la demande chinoise ne va pas s'annuler totalement, certains crushers étant même en train de pricer des lots. Les marges, toujours négatives, s'améliorent,
- + après avoir massivement revendu une partie de leurs positions longues (28.318 lots) la semaine dernière, les fonds peuvent revenir aux achats, si le marché le justifie,
- + un planting qui débute à peine (3% contre 4% en moyenne et 5% att), mais compte tenu de la situation archi tendue des stocks US en AR, tout retard ou problème de semis sera observé à la loupe,
- +/- production brésilienne à 85,6 millions de mt selon AG. Rural (USDA 87,5) et argentine à 54 millions de mt selon le gouvernement (= USDA),

A SUIVRE : toujours les conditions météo aux US.