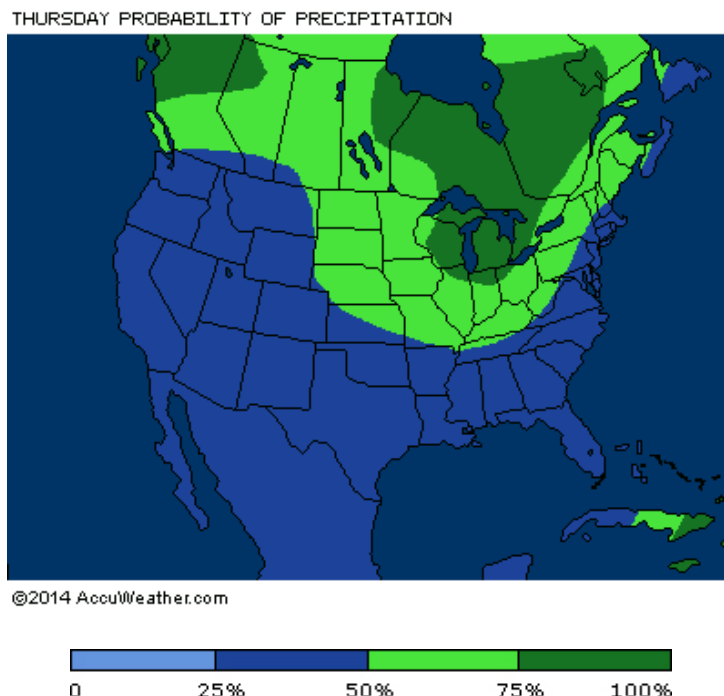




SAINT MALO, le 9/04/2014

\$ 1,3783



BLE :

- + hausse en 2^{ème} partie de séance pour une clôture en retrait sur les plus hauts,
- + rachat avant l'USDA dans un marché plutôt équilibré,
- + dégradation du 1^{er} rating de l'année, à 35% de G/EXC contre 36% en 2013 mais surtout 62% en novembre, ce qui prouve la rudesse des conditions hivernales,
- + les prévisions repoussent les meilleures chances de pluies au 15/17 avril sur le sud des plaines US,
- +/- hausse des stocks US prévue pour le rapport (583 millions de bx / 558 en mars) mais quelque soit le niveau, le blé suivra le maïs et le soja,
- +/- retour des tensions politiques en Ukraine, mais les derniers chiffres d'exportation et de semis montrent qu'il n'y a aucun impact négatif sur les marchés agricoles,

MAÏS :

- + rachat des fonds avant le rapport (10.000 lots), alors qu'ils détiennent déjà une position très longue,
- + les opérateurs ne les voient pas inverser la tendance à l'issue du rapport, quelque en soient les résultats, tant que le planting maïs n'aura pas sérieusement progressé,
- + stocks US en baisse à l'horizon (1,403 milliards de bx / 1,456 en mars) pour tenir compte de la vigueur de la consommation intérieure et des exportations,
- +/- peu de changement attendu ailleurs dans le monde, si ce n'est au niveau de la Chine où les importations pourraient baisser suite au problème de refus des maïs US et avant une récolte estimée en hausse pour 2014 (218 millions de mt),
- depuis le 31 mars, les maïs brésiliens sont autorisés en Chine,

SOJA :

- + rebond après l'impact des importations de graines brésiliennes par les US. Même si l'élément est jugé positif pour le bilan, les traders pensent que ces opérations ne seront pas assez nombreuses et rapides pour détendre le marché US,
- + les fonds aux achats en graine, huile et ttx avant un rapport attendu comme haussier,
- + baisse des stocks US à prévoir (139 millions de bx / 145 en mars), au plus bas des 6 dernières années,
- + le Brésil devrait perdre encore 1 millions de mt à 87,5, loin des 90 millions envisagés en début d'année,

A SUIVRE : USDA et météo.