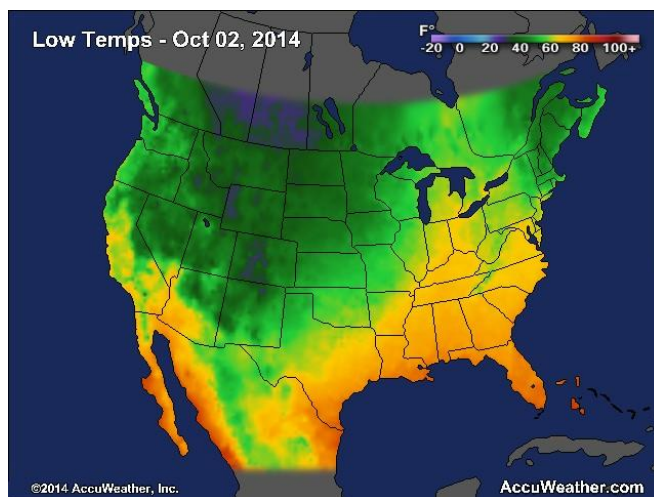




SAINT MALO, le 1/10/2014

\$ 1,2620



BLE :

- fin des short covering avant même le rapport,
- compétition entre les différentes origines de blé toujours très féroces, avec l'augmentation, par Agro Consult, du potentiel export de l'Ukraine,
- dollar au plus haut des 4 dernières années, bénéfique pour les blés européens mais pas pour l'origine US, +/- récolte des BP à 91%, légèrement ralentie cette semaine par les pluies qui traversent les US d'ouest en est,
- l'USDA a relevé les stocks de blés au 1^{er} septembre, à 1,914 milliards de bx (1,894 attendus et 1,870 en 2013),
- le marché est un peu surpris également par la hausse de production 2014 des HRW (+9% à 738 millions de bx) alors qu'une petite baisse était prévue. Cela est dû à une révision des surfaces récoltées au Kansas et au Nebraska,

MAÏS :

- volumes en hausse pour une séance identique à celle du blé,
- forte pression des rendements et d'une météo favorable, même si les températures sont attendues en baisse,
- impact de la hausse du dollar,
- spread entre des positions longues maïs / short blé CBOT, phénomène qui pourrait s'amplifier compte tenu des positions des fonds,
- les stocks sont ressortis 50 millions de bx au dessus des attentes (1,236 milliards de bx / 1,185 et 821 en 2013), ce dont le maïs n'avait déjà pas besoin pour baisser,
- + l'Ukraine, dont la récolte atteint 40%, pourrait légèrement réviser sa production à la baisse, comme il l'a fait en blé la semaine passée,

SOJA :

- un excellent rating et une récolte à seulement 10% apportent une confirmation de gros rendements et de pression de récolte encore à venir,
- dollar,
- +/- l'USDA a choisi de sabrer le stock de report à 92 millions de bx contre 130 en septembre et 126 escomptés par le marché. Il s'agit d'un nouveau record,
- +/- parallèlement, l'USDA a révisé à la hausse les surfaces (+384.000 acres) et le rendement (44 bpa contre 43,3) de la campagne 2013/14, ce qui conduit à une augmentation de la production de 69 millions à 3,358 milliards de bx. Du coup, les résiduels pourraient repasser en positif (de -94 à +13) sauf si le rapport d'octobre validait les hausses de crush (+7) et des exportations (+5) attendues par le marché, pour au final des résiduels à 0,
- ces chiffres n'ont aucune influence face à une récolte attendue d'environ 4 milliards de bx, voir plus, et d'un stock 14/15 qui devrait tourner autour des 400 millions de bx minimum,
- +/- l'huile de soja reste supportée par la palme qui bénéficie de chiffres d'exportation en hausse en Malaisie, suite à la suppression de la taxe export,

A SUIVRE : réaction au rapport sur les stocks, météo, dollar, avant le rapport du 10 octobre qui devrait changer pas mal de chose dans le bilan 2014/15.