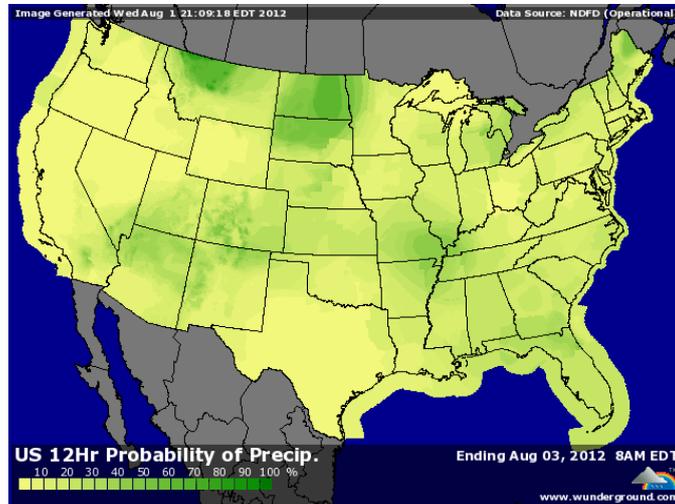




SAINT MALO, le 2/08/2012

\$ 1,2244



**BLE :**

- large baisse en séance avant une reprise à la clôture avec le soutien du maïs et du soja,
- le gouvernement russe rassure les marchés en annonçant une production de blé autour des 50 millions de mt (> aux attentes) et des exportations entre 11 et 15 millions de mt, mettant fin, pour le moment, à la crainte d'une restriction des ventes export,
- le blé US est toujours non compétitif par rapport aux origines françaises et mer noire,
- le ministre français à l'agriculture revoit à la hausse la récolte de blé, la portant à 36,7 millions de mt (+7,9% / 2011) contre une estimation à 35,9 en juillet,
- dans ce contexte un peu plus rassurant, les prises de bénéfices appuient sur les cours, mais les opérateurs restent prudents avant les résultats de la réunion de la BCE et le rapport USDA,
- + l'Algérie a acheté 400/500KT de blé français et l'Arabie lance un tender pour 275KT de blé dur,

**MAÏS :**

- +/- prises de profits en séance avec une clôture vers l'équilibre sur des rachats, à bon compte, de consommateurs. Le maïs préserve le seuil des 8\$,
- +/- la FED est sans impact et le dollar se reprend un peu avant les décisions de la BCE,
- +/- les 1<sup>er</sup> rdts, dans le sud du delta, sont dans la moyenne, mais le marché s'attend à une chute brutale lorsque la récolte remontera vers le nord,
- + les dégâts étant faits, les traders se focalisent sur la baisse de consommation (feed, éthanol et exportations) que l'USDA répercutera dans le rapport de vendredi prochain,
- + justement, la production d'éthanol est en hausse de 1,63% sur la semaine (-7,86% sur 1 an), 1<sup>ère</sup> fois sur juillet. La consommation de maïs a été de 86,18 millions de bx (< aux besoins de 108,36) et le cumul atteint 4,52 milliards de bx contre 5,05 pour la projection de l'USDA sur la campagne,

**SOJA :**

- +/- clôture en baisse mais très loin des plus bas, surtout sur la NR, gagnante des spreads AR/NR,
- + les traders et consommateurs sont revenus aux achats pour profiter de la baisse des cours,
- les pluies d'hier et celles annoncées pour le début de la semaine prochaine ont un peu calmé les marchés, mais les prévisions ont une fiabilité très limitée et il manque encore bcp d'eau. Malgré tout, le soja est une plante qui sait profiter de la moindre goutte,
- prises de profits également avec la FED et avant la BCE et l'USDA,

**A SUIVRE :** le dollar, la BCE, le rating de mardi prochain avant l'USDA vendredi. Ne pas oublier la météo, le soja est une plante d'août.