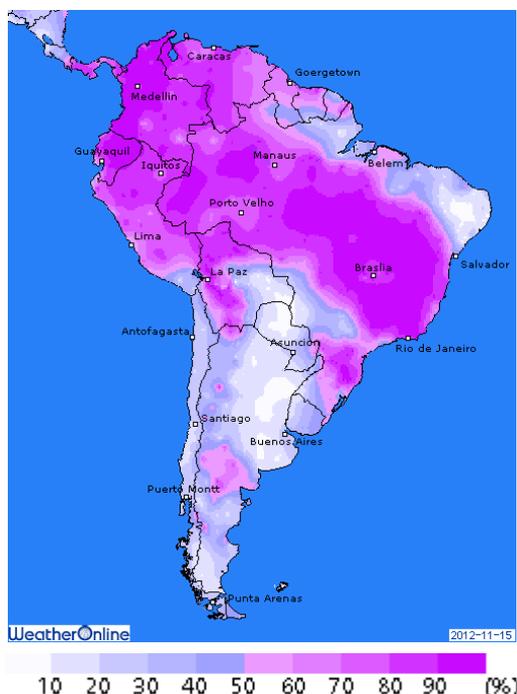


SAINT MALO, le 14/11/2012

\$ 1,2726



BLE : +/- clôture des blés loin des plus bas avec le soutien des maïs et des sojas mais aussi la pression du manque de demande à l'export,
- le marché n'apprécie pas les chiffres des inspections à l'export, à 10,5 millions de bx (13,9 il y a 8 jours) alors que les besoins ressortent à 26,4. Le cumul atteint 36% contre 47% en moyenne,
- les opérateurs semblent un peu se lasser d'attendre un report de la demande mondiale vers l'origine US,
- l'Ukraine ne veut plus parler de quota à l'export et avec environ 5,5 millions de mt déjà chargées, il ne leur reste plus qu'un potentiel limité à 1 millions max,
+ avec la récente baisse des prix, plusieurs tenders sont en route (Irak, Jordanie, Japon, Taiwan et Algérie), nous permettant de voir l'origine la plus compétitive,
+ le rating BH perd 3 points à 36% de G/EXC, à comparer aux 50% de 2011. Le marché prend acte, se disant que le rendement ne se fait pas en novembre (du moins totalement), mais conserve quand même un support supplémentaire à CT,

MAÏS : +/- pression initiale dans la lignée des 2 derniers jours post rapport avant une clôture en hausse avec le blé et le soja,
+/- vente de 158.500 mt à destination inconnue, vraisemblablement le Japon, donc déjà comptabilisée depuis la semaine dernière,
+ l'écart de prix entre le maïs US et sud-américain se réduit au fil des semaines, relançant la compétitivité des US alors que les stocks restent très bas, malgré la hausse du rapport de vendredi,
+ la Corée a acheté 139KT optionnel,
- les inspections export ne traduisent encore aucune hausse de la demande, avec 9,5 millions de bx (14,7 il y a 8 jours) pour des besoins de 26,7 millions. Le cumul prend encore du retard à 13% contre 18% en moyenne,

SOJA : +/- en dessous des 14\$ en séance pour la 1^{ère} fois depuis le 28 juin, mais le rally du maïs en fin de séance et des rachats à bon compte ont permis au soja de se redresser un peu,
- les fonds ont toujours de sortir un peu du marché, réallouant une partie de leurs positions,
- la météo sud-américaine reste bonne au moins jusqu'à la fin de la semaine, pesant sur les cours,
+ les inspections confirment l'excellente demande en origine US (la seule dispo !!!) avec 64,06 millions de bx (59,4 il y a 8 jours) pour des besoins de seulement 15,9. Encore une autre révisions en décembre ou une chute brutale des exportations à partir de fev/mars ?

A SUIVRE : les inquiétudes grandissantes sur l'économie de l'Europe et de la France en particulier, dernier chat noir de la fratrie.