



SAINT MALO, le 15/11/2012

\$ 1,2742



10 20 30 40 50 60 70 80 90 (%)

**BLE :**

- prise de profits en soirée et mauvais chiffres économiques pour une clôture en légère baisse,
- l'absence de demande en origine US pèse toujours sur le marché. Les opérateurs n'ont-ils pas anticipé un peu trop tôt le transfert de la demande ?
- + support du plus mauvais rating en BH (36%) depuis que cette stat existe. Le précédent record datait de 1991 à 43% de G/EXC,
- + cette valeur moyenne très basse est surtout due aux conditions de sécheresse qui règnent sur le nord-ouest des plaines,
- + profitant du recul des cours, la Jordanie (50KT), la Syrie (100KT), la Lybie (30KT) et la Tunisie (75KT) ont concrétisé leurs tenders hier. Pour la plupart, l'origine supposée est la mer noire,
- Agrimer remonte légèrement le stock de report à 1,95 millions de mt (+170KT / octobre) en partie en baissant les exports intra EU. Il reste en baisse de 22% sur 2011/12,

**MAÏS :**

- + support venant toujours du soja et d'une rumeur (non encore confirmée) d'un achat important de lapart du Mexique,
- + retour annoncé des pluies en Argentine pour la semaine prochaine, pouvant retarder encore un peu plus la fin des semis de maïs,
- pression du volume à charger en origine sud-américaine (surtout à destination de l'Europe) sur les maïs US, même si le marché s'attend à un retour de la compétitivité des maïs US en 2013, mais, comme en blé, peut être anticipée un peu trop tôt,
- marché peu touché par la baisse du dollar et la reprise du pétrole,

**SOJA :**

- + toujours une demande bien établie, qui profite de la récente baisse des prix pour acheter,
- + 120KT vendues à la Chine sur 2012/13,
- + un chiffre de crush explosif sur octobre (153,54 millions de bx / 119,73 sur sept), preuve d'une demande forte, à la fois en huile et en ttx,
- la hausse est limitée par la météo sud-américaine qui continue d'être favorable au développement des cultures et, perturbant les semis de maïs, pourrait donner encore plus de champ au soja,
- suite du rapport USDA qui rassure un peu au niveau US,

**A SUIVRE :** la dette européenne fait parler d'elle, mais le plafond de la dette US approche à grand pas et les discussions vont être rudes.