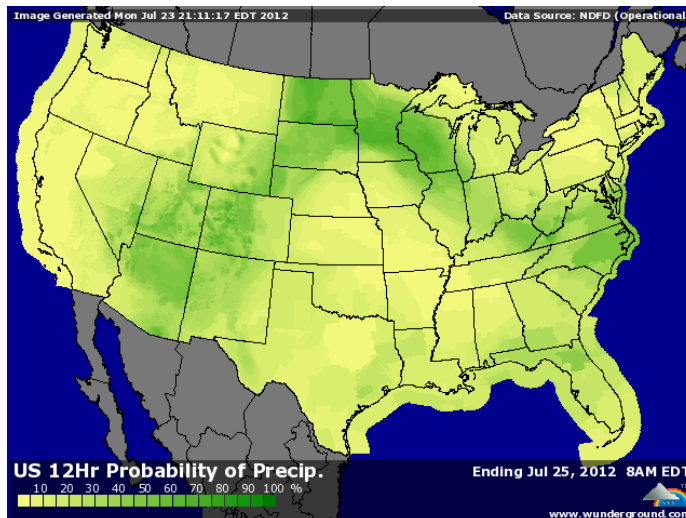


COURTIER ASSERMENTÉ – Olivier EVRARD

Tél : 02 99 202 202 – Fax : 02 99 202 200
BP 50 – 35404 ST-MALO Cédex – France

SAINT MALO, le 24/07/2012

\$ 1,2110



BLE : - un marché totalement en prises de bénéfices avec 2 causes majeures, la 1^{ère} étant le retour sur le devant de la scène de la crise européenne après l'envolée des taux espagnols et la 2^{ème} venant d'un changement dans les prévisions météo US,

- les chances de pluies ont été revues à la hausse aux US pour cette fin de semaine et même dans les prévisions 10/15 jours. Le marché a vendu celles de ce we,
- les conditions sont surachetées et les prises de bénéfices faciles compte tenu du niveau de prix atteint par les marchés,
- la crise européenne met l'euro sous pression et le renforcement du dollar participe à la chute des cours,
+ sur l'éloigné, la progression des récoltes en mer noire avec une future révision à la baisse, permet aux marchés de clôturer loin des plus bas de séance,

MAÏS : - le changement dans les prévisions météo US pour cette fin de semaine ont sonné le coup d'arrêt de la hausse continue du maïs,
- plus d'eau et des températures moins élevées sont annoncées, permettant aux opérateurs de dégonfler un peu la bulle spéculative qui a permis au maïs de grimper de plus de 50% depuis la mi juin,
+/- malgré tout, on est loin du retournement, il s'agit juste de prises de bénéfices dans un marché suracheté,
+ la majorité des opérateurs sont d'accord pour dire qu'il est trop tard pour le maïs et que les dégâts sont quasiment irréversibles et le rendement déjà sous les 130 bx/acre,
+ le rating chute de 5 points (= aux attentes) à 26% de G/EXC (62% en moyenne) et les P/VP atteignent 45% (+7) contre 14% en moyenne,

SOJA : - en tant que nouveau leader du CBOT, il est logique que la baisse soit la plus forte pour le soja avec l'annonce des pluies pour ce we,
- le marché a été emporté par bcp de ventes stop heurtées pendant la baisse et a touché le limit down sur novembre,
- les fonds spéculatifs sont très longs avec une position de 221.424 lots (+2.748),
- le dollar, garant de l'économie mondiale en période de crise, a également poussé les cours à la baisse lors de sa reprise d'hier,
- le climat mondial, plutôt morose en ce moment, fait craindre une baisse de la consommation dont le soja pourrait être une des victimes. Cela ne se produit pas encore pour le moment,
+ le rating se dégrade à vitesse grand V avec une baisse de 3 points à 31% de G/EXC soit la ½ de celui de 2011. Les P/VP grimpent de 5 points à 35, et les opérateurs regardent autant les 2 classements pour ce faire une idée du potentiel de rendement final,

A SUIVRE : la situation espagnole et la météo US.