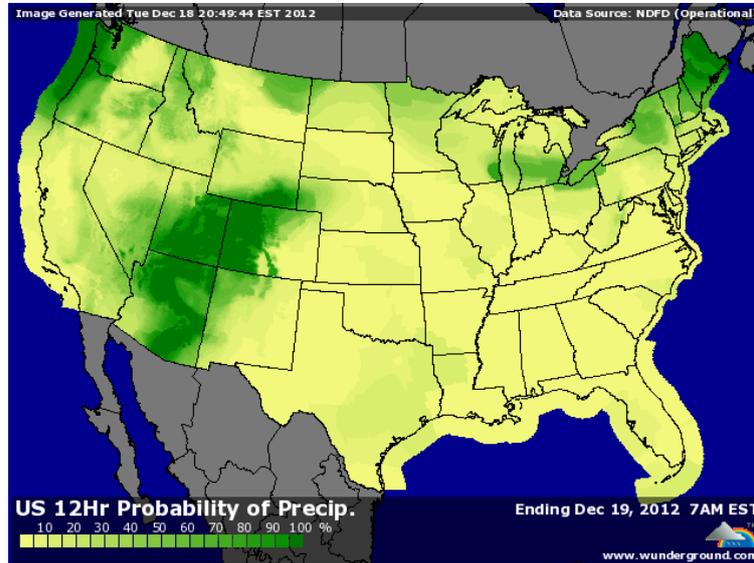




SAINT MALO, le 19/12/2012

\$ 1,3239



BLE : +/- spread du blé sur le maïs avec une meilleure valorisation en feed et l'attente de demande à l'export, + les prix des blé US sont compétitifs au niveau mondial et l'arrêt des exportations en origine mer noire et Argentine semble porteur pour le début de l'année, + la baisse du dollar à l'approche d'un accord au Congrès sur le problème de la dette supporte les prix, + l'Egypte a lancé un tender hier soir sur la période 11/20 février, ce qui va servir de test pour le marché,

- poids de la chute des graines,
- amélioration de la météo US sur l'ouest des plaines, avec des pluies, encore faibles, pour cette semaine et aussi dans les prévisions CT, tout est bon à prendre,
- l'EU suit les US avec la double peine infligée par le dollar,

MAÏS : - subit les spreads vis à vis du blé,
- une demande export toujours quasiment absente,
- pression du soja,
+/- une météo plus favorables sur les US mais les pluies sur l'Argentine continue de maintenir un support,

+ baisse du dollar,
+ les farmers sont bcp moins vendeurs avec la baisse des prix,

SOJA : - grosse déception pour les marchés US après l'annulation de 300KT par la Chine et de 120KT par une destination inconnue (sans doute la Chine également), pour des raisons de prix de marché et d'avancée des cultures en Amérique du sud,

- la météo reste très bonne sur le nord du Brésil, permettant de dire que la récolte sera à l'heure si cela continue et sans doute > aux 82 millions de mt validées aujourd'hui,
+/- il pleut toujours un peu en Argentine, retardant la fin des semis ce qui pourrait, à l'inverse du Brésil, entamer le potentiel de récolte,
+/- les conditions dans ces 2 pays seront scrutées jusqu'à la récolte, car le marché ne peut pas souffrir de la moindre anicroche d'ici là,

A SUIVRE : la météo, les ventes export US demain, le résultat du tender égyptien mais surtout la position des fonds, les grands organisateurs de la baisse actuelle avec un choix marqué d'alléger leurs positions avant la fin de l'année.