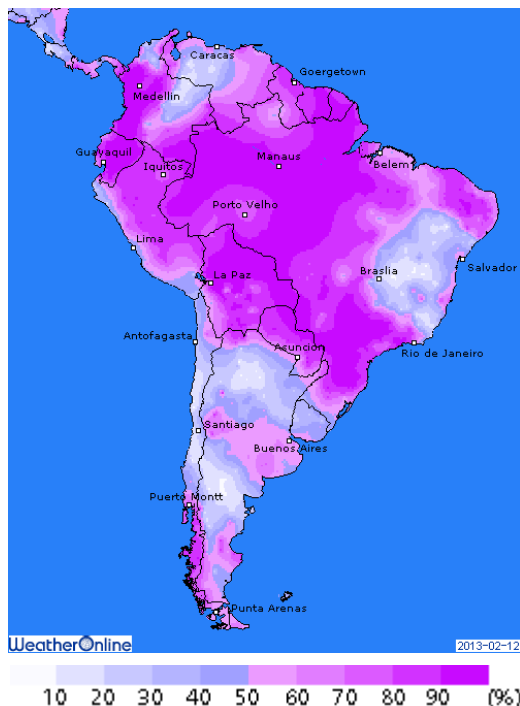


SAINT MALO, le 11/02/2013

\$ 1,3378



BLE : +/- un rapport sans trop de surprise mais quand même une baisse des stocks US (691 contre 716 en janvier et 727 att),
+ la consommation en feed remonte encore (+25) et les ventes export ne changent pas, alors que le programme prend du retard toutes les semaines,
- le stock mondial remonte légèrement (176,76 contre 176,64 en janvier et 175,52 att),
- la météo US s'améliore avec qq pluies bienfaitrice à l'approche de la sortie de l'hiver,
- les ventes export sont encore une fois largement < aux besoins avec 290.800 mt contre 439.000 mt nécessaire,

MAÏS : - quasi inchangé en journée avec la pression venant des sojas pour une petite baisse en clôture,
- les stocks US remontent au-delà des attentes (632 contre 602 en janvier et 618 att) avec une baisse de 50 millions de bx pour les ventes export. Malgré le retard du programme, la consommation de maïs éthanol ne bouge pas,
+/- l'Argentine perd 1 millions de mt (27 contre 28 en janvier et 26,26 att) à cause des conditions météo, mais celle du Brésil passe de 71 millions en janvier à 72,5 (71,28 att), pour les mêmes raisons,
- demande export toujours inexistante en origine US avec des ventes ne représentant que la ½ des besoins

SOJA : - l'élément baissier du rapport avec l'ajustement de la production du Brésil (83,5 contre 82,5 en janvier),
- même si l'Argentine perd 1 million de mt, compensant le Brésil, le marché regarde aussi la stagnation des exports US qui étaient attendus en hausse à cause de la demande forte et du taux d'engagement,
+ les stocks US baissent (125 contre 135 en janvier et 129 att) avec une hausse de 10 millions de bx pour le crush, mais restent dans le range des estimations,

A SUIVRE : le soja mène la danse dans un ballet plutôt baissier dans l'attente de nouvelles fraîches. Les fonds pourront en profiter pour spéculer un peu plus.