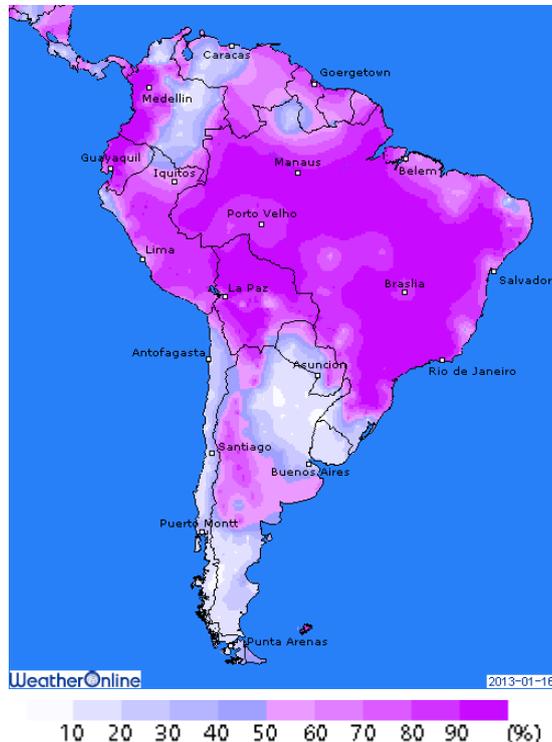




SAINT MALO, le 15/01/2013

\$ 1,3342



**BLÉ :**

- + un rapport à l'inverse des attentes et des fonds qui rachètent leurs positions ; au dernier pointage, ils étaient shorts de 68.329 lots,
- + stocks au 1<sup>er</sup> décembre, stocks de report et estimations de semis en blés d'hiver, tout ressort en dessous des attentes,
- + support venant également de la météo US qui prévoit du froid et du sec pour cette semaine sur les plaines, avec un risque de « winter kill » dans les zones les plus froides,
- +/- tender de la Syrie et de l'Algérie, avec une compétitivité des blés US favorisée par la baisse du dollar,
- inspections toujours faibles avec 10,6 millions de bx (contre 13,4 il y a 8 jours), pour des besoins de 25,2 millions. Le cumul atteint 51,5% contre 61% en moyenne. Les opérateurs restent confiant sur le niveau de la demande en origine US d'ici la fin de la campagne,

**MAÏS :**

- + comme en blé, rapport à l'inverse des attentes avec une production en hausse et un stock en baisse. La consommation intérieure en feed fait la différence, à la surprise du marché,
- + support des blés et soja,
- + la météo sud-américaine y va de son couplet avec un temps plus sec sur le sud du Brésil et une partie de l'Argentine,
- une demande export toujours aussi nulle avec des inspections à 7,3 millions de bx (7,2 il y a 8 jours) pour des besoins de 20,3 millions et un cumul qui atteint 29% contre 34% en moyenne,
- +/- il y a conflit entre la consommation intérieure et l'exportation pour savoir où fixer le prix d'équilibre du maïs,

**SOJA :**

- + support des céréales et de la météo sud-américaine plus sèche sur les 10 prochains jours,
- + vente de 120KT de graine US à la Chine hier, après la même quantité vendredi dernier,
- + inspections dans le haut des attentes avec 39,1 millions de bx pour des besoins de seulement 14,6 millions. Les besoins ressortent à 64% contre seulement 49% en moyenne,
- + en plus, comme prévu, le crush de décembre atteint 159,9 millions de bx, le chiffre le plus élevé depuis janvier 2010. Sur 4 mois (sept/dec), le cumul atteint 590,4 millions de bx (+10% / 2011) alors que l'USDA n'a prévu que 6% de hausse dans son bilan,
- le marché s'attend quand même à ce que la demande migre rapidement vers l'origine sud-américaine,

**A SUIVRE :** les positions des fonds qui vont racheter une partie des lots vendus depuis 6 semaines, la météo et le dollar qui favorise la hausse.