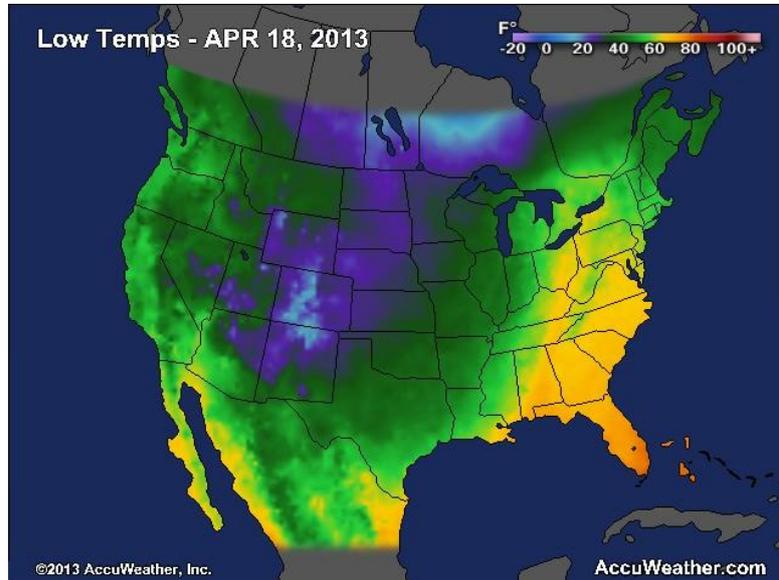




SAINT MALO, le 19/04/2013

\$ 1,3078



BLE : +/- baisse sur le CBOT mais hausse sur le KCBOT en forme de spread entre le blé d'hiver et le blé dur, ce dernier étant cultivé dans les zones actuellement touchées par le gel nocturne,
- l'attente d'une nouvelle récolte plutôt généreuse dans l'hémisphère nord limite les gains potentiels,
+ ventes export largement > aux attentes avec 552KT en AR mais surtout 1,123 millions de mt en NR.
En AR, le cumul rattrape son retard et atteint 94%,
+/- l'EU a donné 392KT de licence d'exportation pour un total de 16,3 millions de mt depuis le début de la campagne contre 11,1 en 2013/13 et pour un objectif de 20,50 millions selon l'USDA,
+ après les derniers coups de gel sur l'ouest des plaines US, le marché attend un chiffrage plus précis des pertes dans les 15 jours afin d'ajuster la prime de risque,

MAÏS : - un marché partagé entre le retard dans les opérations de semis et les bonnes conditions hydriques qui permettront aux maïs de bien se comporter durant l'été,
+/- peut être y aura-t-il qq hectare de perdus au profit du soja, mais nous sommes loin d'avoir dépassé la période optimale de semis,
+/- des ventes export dans le haut des attentes avec 400KR en AR et 17KT en NR et un cumul à 79% contre 84% en moyenne, soit toujours en retard alors que la demande est plutôt atone, ce qui freine la hausse,
- la récolte argentine est faite à 32% selon la Bolsa, qui confirme son objectif de 25 millions de mt pour cette année,

SOJA : + en hausse pour la 3^{ème} séance de suite mais loin des plus hauts de séance, avec une demande spot toujours présente (crush),
+ des ventes export encore largement > aux besoins (339KT pour seulement 5KT) et un cumul qui boucle la campagne à 99,7%. Si les inspections export confirment ces chiffres, l'USDA ne pourra faire autrement que de réviser ce poste à la hausse lors du prochain bilan, dégradant encore un peu plus les stocks, à moins de trouver un artifice pour minorer cette dégradation,
+ la Chine poursuit ses achats pour 2013/14 (252KT) afin de reconstituer ses réserves stratégiques,
- l'attente de la baisse saisonnière du crush US ainsi que la fluidification qui interviendra en juin dans les chargements en Amérique du sud vont limiter le potentiel de hausse rapidement,
- l'Argentine a rentré 39% de sa récolte (48,5 millions de mt) selon la Bolsa

A SUIVRE : le dollar, la météo et le contexte économique, propice à la spéculation sur les matières premières.