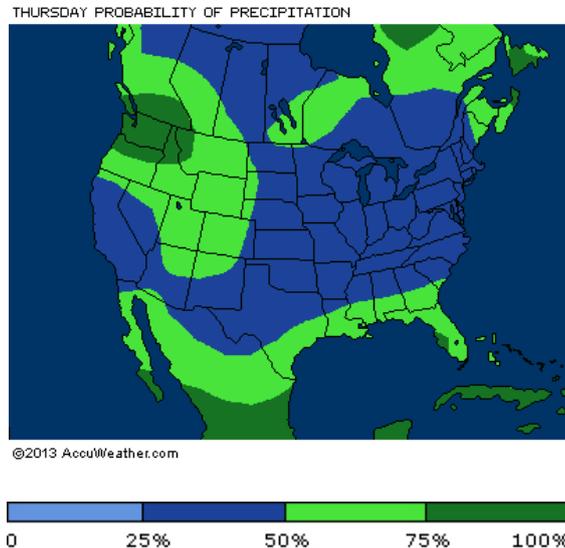




SAINT MALO, le 4/09/2013

\$ 1,3170



**BLÉ :**

- +/- hausse du projet A dans le sillage du maïs, avec moins de pluie le we dernier et dans les prévisions pour cette semaine. Retournement en séance et pour une clôture en baisse sous la pression du maïs,
- +/- le spread blé/maïs s'accroît avec la quasi certitude du marché d'avoir une bonne récolte de maïs et donc une concurrence sérieuse pour le blé feed,
- +/- d'ailleurs, le marché veut voir la consommation de blé feed baisser, pour laisser plus de place à la demande export, sans trop dégrader le bilan,
- + grosses inspections export avec 36,4 millions de bx (31,2 il y a 8 jours) face à des besoins de seulement 19,3 millions. Le cumul accélère à 31% contre 25,5% en moyenne,
- + la demande brésilienne est toujours aussi forte et avec un potentiel de 3 à 4 millions de mt en origine US,
- la concurrence reste forte avec des blés canadiens et mer noire très présents. L'Egypte a d'ailleurs poursuivi ses achats, 355KT (Russie, Roumanie et Ukraine) pour la période 11/20 octobre,

**MAÏS :**

- +/- hausse en journée et baisse en séance, d'abord sous l'influence de la météo et du soja puis sous le poids d'une grosse récolte à venir,
- +/- le rating perd 3 points en 8 jours (56% de G/EXC), conformément aux attentes,
- + toujours une bonne demande intérieure en AR et donc un spread AR/NR qui s'accroît,
- des inspections à 17,4 millions de bx (12 il y a 8 jours) et un cumul qui atteint 97,3% contre 96% en moyenne,
- il y a peu de demande export aux prix actuels alors que la récolte va rapidement s'accélérer et fournir le marché, donc une baisse des prix est à attendre,

**SOJA :**

- + moins d'eau le we dernier et peu ou pas pour cette semaine et donc un marché très « chaud », même si la clôture ne se fait qu'à la moitié de la hausse initiale,
- +/- seules qq pluies sont à attendre en début de semaine prochaine, alors que le soja remplit ses gousses en ce moment et a besoin d'eau. C'est quand même une plante qui sait exploiter la moindre goutte, même tardivement,
- + le rating perd 4 points à 54% de G/EXC, score dans les attentes,
- inspections très faibles avec seulement 1,4 millions de bx pour des besoins de 6,7 millions, pour le dernier rapport de la campagne. Le cumul atteint 99,8% contre 98% en moyenne,
- +/- la demande reste bonne en NR, avec la Chine en embuscade mais la hausse annoncée des surfaces au Brésil devrait permettre de soulager l'origine US au printemps prochain,

**A SUIVRE :** comme la semaine dernière et dans l'ordre que vous voulez, la météo US, le dollar et la Syrie.