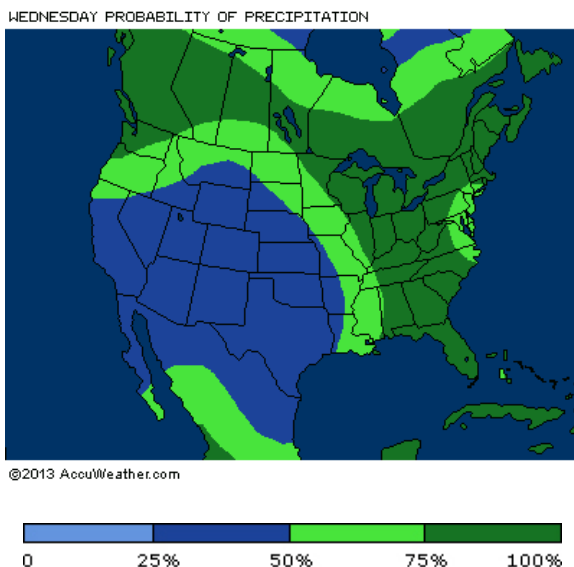


SAINT MALO, le 25/06/2013

\$ 1,3147



BLE :

- pression de récolte aux US mais aussi en mer noire,
- une météo US qui s'améliore et facilite la moisson,
- la récolte de BH atteint 20%, conforme aux attentes (63% en 2012 et 37% en moy),
- les rendements semblent > aux attentes pour ce qui est rentré et on parle déjà d'une hausse de la production US,
- des inspections faibles à 14,8 millions de bx (21,6 il y a 8 j) pour des besoins de 18,6. Le cumul atteint 6%, égal à la moyenne,
- +/- malgré le décalage des prix, les opérateurs pensent que l'Asie et surtout la Chine auront besoin de blé US cette année et que l'Europe, au sens large, ne pourra pas tout fournir,
- + bonne demande intérieure US en feed,

MAÏS :

- des prévisions météo US plus favorables sur les 15 prochains jours,
- des inspections au plus bas avec seulement 5,84 millions de bx (14,14 il y a 8 j) pour des besoins de 12,8 et un cumul qui piétine à 81% contre 78% en moyenne. Il reste encore 10 semaines avant la fin de la campagne,
- une concurrence de plus en plus forte des maïs brésiliens, au plus bas depuis 3 ans grâce à un réal également au plus bas depuis 4 ans face au dollar,
- le rating gagne un point à 65% de G/EXC, comme attendu, et cela devrait continuer avec la météo,
- +/- une demande intérieure stable, mais les marges éthanol faiblissent et les importations en provenance du Brésil augmentent,

SOJA :

- + toujours le support de la demande spot au US qui maintient les cours en AR avec des disponibilités ultra réduites,
- par contre, les prix fob faiblissent face à la concurrence sud-américaine,
- +/- inspections > aux besoins avec 7,83 millions de bx et un cumul à 96,5% contre 90% en moyenne,
- une météo très bonne pour la fin du planting, sauf dans le nord-ouest de la Corn belt, où certaines surfaces pourraient ne pas être semées,
- les semis sont faits à 92% (+7) et le rating gagne un point à 65% de G/EXC, un peu en dessous des attentes,

A SUIVRE : bien sur le rapport stocks et surfaces de vendredi qui devrait préciser les choses, surtout concernant les semis de maïs, mais aussi la réaction douloureuse des marchés à l'approche de la fin de la politique accommodante de la FED, ainsi que les mauvais chiffres économiques chinois, montrant la ralentissement de l'économie du 1^{er} importateur mondial.