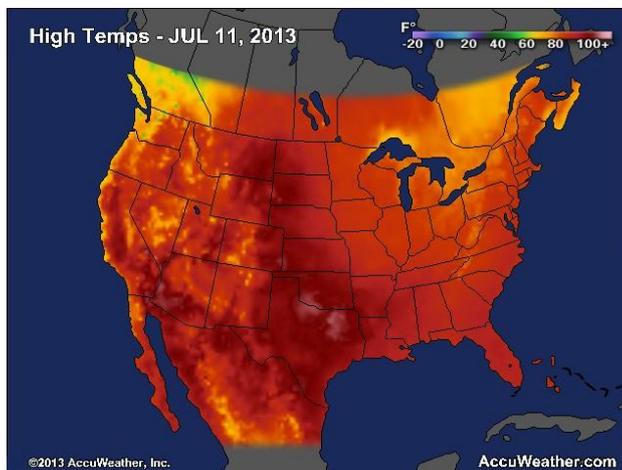




SAINT MALO, le 12/07/2013

\$ 1,3078



**BLE :**

- + hausse sans surprise après l'USDA qui réduit les stocks US et mondiaux au-delà des attentes,
- + l'USDA révisé les stocks US 12/13 mais aussi 13/14, les 1<sup>er</sup> avec plus de consommation en feed et les 2<sup>ème</sup> avec 100 millions de bx d'export en plus,
- + révision drastique des importations chinoises sur cette campagne (8,5 millions de mt contre 3,5 en juin) à cause d'une dégradation de la qualité de la future récolte chinoise due à une météo défavorable,
- + du coup le stock mondial 13/14 passe largement sous les 180 millions de mt pour arriver à 172 millions contre 179,9 attendues,
- + de plus, avec l'arrivée des récoltes et la baisse des prix du blé, de nombreux consommateurs sont revenus aux achats (Chine en blé US, Algérie pour 450KT de blé sans doute français....) et on attend le retour sous peu de l'Egypte.
- pression de récolte,

**MAÏS :**

- +/- en hausse malgré un rapport plutôt baissier en NR,
- + la météo et le stock US 12/13 ont porté les cours,
- + l'USDA abaisse le stock de report 12/13 à 729 millions de bx (le + bas depuis 1996) à cause d'une meilleure consommation en feed,
- par contre pour 13/14, compte tenu d'une baisse de ce même poste et des exports, le stock passe de 1,949 à 1,959 contre des attentes à 1,896 milliards de bx,
- +/- à noter, une révision à la hausse des surfaces semées mais à la baisse de celles récoltées, ce qui, avec un rendement stable (156,5), donne une légère baisse de la production US (-55),
- +/- très peu de changement au niveau mondial, à part 1,8 million de mt de plus en EU et 1 de moins en Chine, pour un stock quasi stable (150,97),
- + ventes export solides avec un cumul en AR qui atteint 104,5% contre 99% en moyenne, ce qui veut dire, soit qu'il doit y avoir des annulations, soit que le chiffre export du bilan USDA n'est pas assez musclé !!!
- + support météo avec le coup de chaud annoncé sur le Midwest à partir de ce we,

**SOJA :**

- + légère hausse plus due à la météo qu'au rapport,
- celui-ci ne change rien pour la campagne en cours et remonte la production 13/14 de 30 millions de bx que l'on retrouve aussitôt dans le stock de report (295 millions de bx soit +30) alors que le marché voyait plutôt une légère baisse. Ce sont les surfaces (+ 700.000 acres) qui font la différence,
- + au niveau mondial, les importations chinoises restent à 69 millions de mt (59 en 12/13), ce que les opérateurs commencent à avoir du mal à croire compte tenu du rythme actuel et des problèmes de ralentissement de la croissance chinoise. Attention à la révision quand elle viendra,

**A SUIVRE :** on constate que le marché paye toujours la tension en AR sur les maïs et soja, ainsi qu'une prime de risque qui pourrait se renforcer dans les jours qui viennent si la météo confirme la forte hausse des températures aux US.