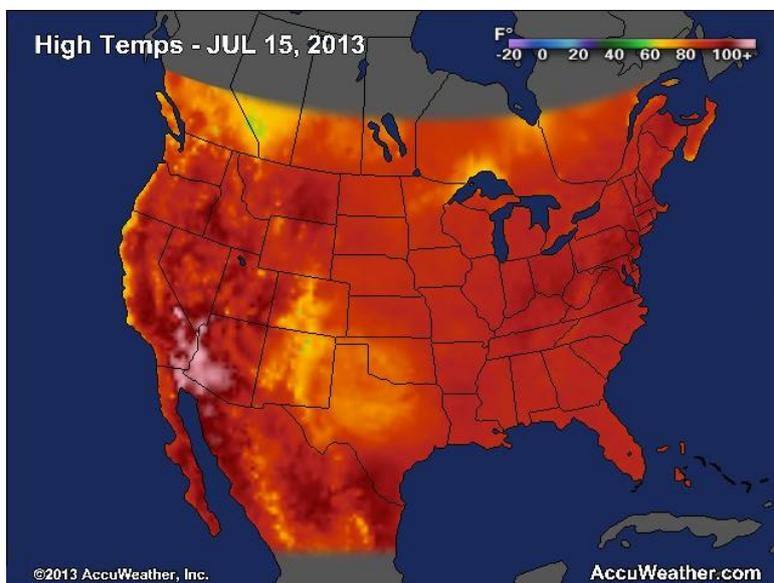




SAINT MALO, le 16/07/2013

\$ 1,3078



**BLE :**

- sous la pression des récoltes partout dans l'hémisphère nord et en sympathie avec la chute du maïs,
- la récolte de BH aux US atteint 67% (+10),
- qq pluies sur l'ouest australien, bienfaitrices pour le bon développement des cultures,
- +/- une demande mondiale croissante mais avec surtout la Chine en origine US, comme en maïs, les autres pays (sud-est Asie) venant principalement se fournir sur la mer noire, plus compétitive,
- + des inspections > aux besoins (24,5 millions de bx / 20,2) pour atteindre les nouvelles projections de l'USDA (1,075 milliards de bx) et un cumul qui reste en avance (12,5% / 11%),
- + le marché se méfie des derniers chiffres de production concernant la Russie et l'Inde, qu'il juge surestimés,

**MAÏS :**

- changement de prévisions météo avec un tout petit plus d'eau mais surtout des températures non stressantes pour le maïs sur l'ouest de la corn belt pour cette semaine,
- le marché revend une partie de la prime de risque météo qui avait fait grimper les cours la semaine dernière pour atteindre un plus bas de 2,5 ans, après la sortie de l'échéance juillet,
- + un gros contrat avec la Chine (950KT) fin de semaine dernière, suivi de 120KT hier. Comme en blé, la demande en origine US est là, mais pratiquement seulement à destination de la Chine,
- +/- en fait, la Chine est quasiment le plus gros porteur de papier US et concrétise régulièrement le physique qui va avec,
- + des inspections export > aux besoins (16,3 / 12,6) et un cumul qui progresse plus rapidement que la moyenne (87% / 83%),
- +/- le rating déçoit légèrement ce matin avec des G/EXC en baisse de 2 points à 66% contrairement à des attentes stables. Cela reflète le léger manque d'eau des 10 derniers jours sur l'ouest. Amélioration en vue pour la semaine prochaine,

**SOJA :**

- + une demande constante en AR grâce au crush soutenu par la demande en ttx maïs aussi par les prix du pétrole,
- + le spread AR/NR croît à nouveau,
- + les chiffres de crush du NOPA pour juin sont > aux attentes (119,05 / 116), reflètent bien la demande en ttx et supportent les cours,
- inspections < aux besoins (3,7 / 5) avec une faible demande export, toujours concurrencée par les origines sud-américaines,
- + comme en maïs, le rating déçoit avec une baisse de 2 points à 65% de G/EXC contre des attentes stables,

**A SUIVRE :** la météo reste l'élément dominant après le rapport et rien d'autre.