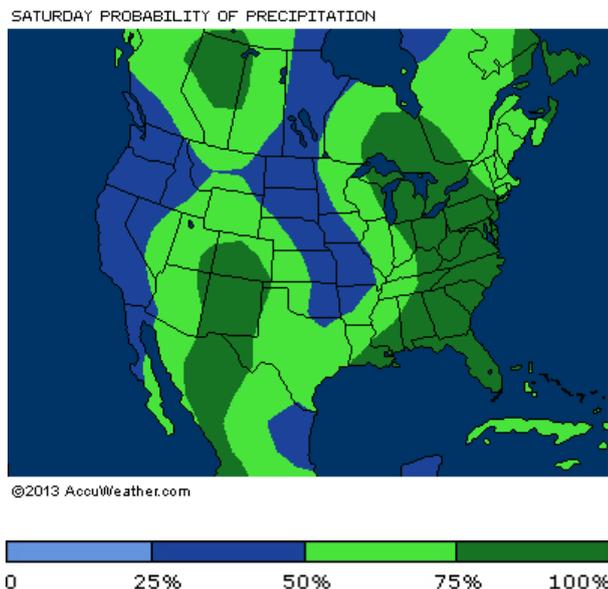




SAINT MALO, le 26/07/2013

\$ 1,3279



**BLE :** - toujours sous la pression de la baisse des prix du maïs sur le marché intérieur US et la concurrence induite en feed,  
+/- demande export plutôt bonne mais essentiellement vers la Chine avec des ventes de 661.400 mt pour des besoins de seulement 373KT. Le cumul ressort à 42% contre 30% en moyenne,  
- tous les autres pays achètent soit origine mer noire (Egypte) ou bien EU (Algérie),

**MAÏS :** - ventes des farmers en AR avec l'amélioration des conditions météo validant un bon schéma pour la NR mais aussi pour profiter du spread entre les 2 campagnes,  
- pression du soja,  
- ventes export < aux attentes avec -27.900 mt en AR et 516KT en NR (> aux besoins de 406KT).  
En NR le cumul est de 25% contre 17% en moyenne,  
- la production d'éthanol baisse sur la semaine (-2,6%) mais continue sa progression sur l'année (+7,2%). La consommation hebdomadaire de maïs est < aux besoins (89,6 / 98,4) ce qui pourrait obliger l'USDA à réviser à la baisse ses projections sur 2012/13, actuellement à 4,6 milliards de bx, et redonner une bouffée d'oxygène au marché pour la soudure,  
- les conditions météo sont bonnes pour la pollinisation du maïs,  
+ par contre, la récolte sera tardive cette année,

**SOJA :** - marché toujours orienté négativement par une pression baissière continue en AR (en graine et en ttx), qui entraîne également la NR,  
- la demande intérieur et export est en baisse, en graine comme en ttx, ce qui pousse les opérateurs à dégager leurs positions,  
- avec la baisse de la demande en ttx, le marché s'attend maintenant à une diminution du crush, malgré des marges encore positives. Par effet de spreads, cela pourrait apporter du soutien à l'huile,  
+/- des ventes de graines dans le haut des attentes, mais également prévues en régression à CT, avec la remise en vente des réserves chinoises,  
- comme en maïs, la météo est bonne et permet un bon développement du soja pour un objectif de rendement meilleur,

**A SUIVRE :** la météo restera essentielle encore pour tout le mois d'août, compte tenu du retard des cultures de maïs et de soja aux US.