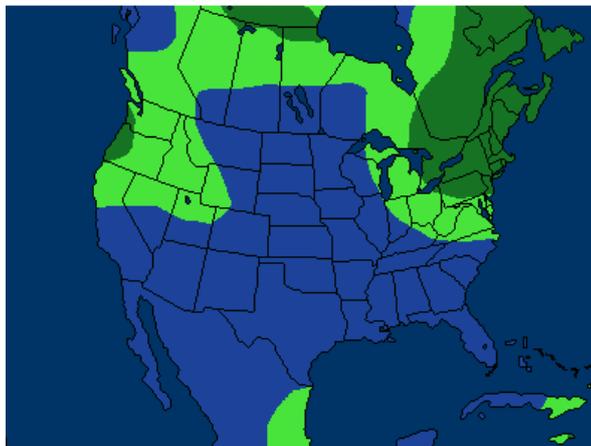




SAINT MALO, le 26/03/2013

\$ 1,2866

WEDNESDAY PROBABILITY OF PRECIPITATION



©2013 AccuWeather.com



**BLE** : - météo US positive avec de la pluie et de la neige protégeant les cultures des assauts du froid,  
- ces prévisions de pluies seraient valables jusqu'à mi avril,  
- marché sous pression initiale des ventes export décevantes de jeudi dernier,  
+/- attente des résultats à l'appel d'offre de l'Irak, mais les meilleures offres sont australiennes,  
- des inspections dans les attentes à 20,79 millions de bx, mais en baisse sur la semaine passée, pour des besoins de 25,1 millions. Le cumul est de 75% contre 78% en moyenne,  
- selon certains traders, la baisse du blé en Russie, si elle continue, pourrait ramener des ventes à l'export pour 3/400KT d'ici la fin de la campagne,  
+ le marché européen est largement supporté par la faiblesse de l'Euro à cause de Chypre et de l'Italie, par le demande de physique à l'export et par une météo hivernale qui retarde la sortie de dormance et les semis,

**MAÏS** : + en hausse malgré la reprise du dollar et les inspections export en retrait / aux attentes,  
+ après la prise de profit initiale, le marché s'est repris sur une notion de stocks tendus et de remontée de la demande en éthanol,  
+ la pluie sur le centre et le sud de la corn belt retarde les semis, ce qui supporte la NR,  
+/- les prévisions météo sont bonnes, mais les températures basses freinent le ressuyage des terres et les semis. Cela va tendre encore un peu plus la jonction entre les deux campagnes, si la récolte arrive tard,  
- inspections à 17,2 millions de bx toujours < aux besoins (17,6). Le cumul ressort à 50% contre 53% en moyenne,  
+ couverture avant le rapport de jeudi qui va faire apparaître un stock au plus bas depuis 1998, selon les dernières estimations,

**SOJA** : - une demande chinoise sur fev/mars surestimée selon qq traders et donc pas de surprise à voir des annulations sans rachats derrière,  
+ ventes de 234KT de graine US à la Chine, mais sur 2013/14,  
+ des inspections > aux attentes à 18,46 millions de bx pour des besoins de seulement 6,5 millions. Le cumul atteint 89% contre 76% en moyenne. Les chargements de mars sont < à ceux de février, mais ils doivent encore ralentir fortement au printemps pour rester dans les projections de l'USDA,  
+ accord Chine Australie sur le canola impactant les ressources disponibles pour l'EU avec un effet haussier sur l'euronext,

**A SUIVRE** : le positionnement des fonds avant le rapport de jeudi qui précède un we de 3 jours, la météo et le dollar.