

## Notre vision du marché du 01/04/25

### SCROLL DOWN FOR ENGLISH

D. Trump parle du 2 avril 2025 comme du « jour de la libération » preuve que la guerre commerciale bat son plein.

Mais plus que des allocutions au ton martial il faudrait maintenant une vision claire, une stratégie et des résultats. En effet, 100 jours après son accession au pouvoir personne ne sait plus où vont les Etats Unis, la bourse dévisse, les guerres continuent sans qu'aucune injonction sur l'une des parties n'ait d'impact pour une fin prochaine des hostilités. Au contraire, après les frappes de l'US navy au Yemen, on parle maintenant d'une intervention de bombardiers en Iran pour détruire les installations nucléaires après qu'Israël ait détruit une partie des défenses aériennes lors de son dernier raid.

L'Amérique n'a plus d'alliés et tente de faire des deals en tordant le bras de tous ceux qui souhaiteraient négocier. Le cynisme avec lequel l'administration veut imposer un « deal » sur des terres rares, que l'Ukraine n'a sans doute pas en abondance, relève de l'obscène. On oublie un peu vite que la grandeur Américaine s'est construite autour d'une générosité qui en a fait la première puissance mondiale. Fermer les robinets à Dollars brutalement va rendre l'Oncle Sam moins désirable et moins puissant.

Réaffirmer vouloir annexer le Canada ou le Groenland, deux de ses alliés historiques sème la confusion. Sommes-nous entrés dans un monde sans règle où la loi du plus fort s'impose ? Si c'est le cas combien de temps pourra durer un tel empire ? Il est vrai que le temps ne compte plus ! D. Trump s'affranchit de tout même de l'inconstitutionnalité d'un troisième mandat. B. Obama avait proclamé la Supranationalité grâce au Dollar, de quoi demain sera le nom ?

Dans cet environnement, difficile de s'enthousiasmer outre-mesure de la remontée des cours du coton la semaine passée. Pourtant nombre d'indicateurs repassent au « vert » :

- Les estimations de surfaces plantées pour la prochaine récolte baissent de 12% en un an. Preuve s'il en fallait que le coton n'est plus aussi rentable à produire aux Etats Unis, ce qui explique ce désamour. Une projection de la production US autour de 14 millions de balles est incontestablement encourageant pour les prix.
- Les aléas météorologiques commencent à impacter les récoltes Américaines, Pakistanaïses et Australiennes.
- Les prévisions d'exportations US vont sans nul doute être atteintes cette saison même si les embarquements sont un peu à la traine.
- La demande, bien que moindre depuis 10 jours et la fin du Ramadan 2025, reste au niveau des attentes
- L'Inde devrait faire un retour attendu dans le marché international à compter du mois d'avril.

Cependant les marchés de matières premières sont tous devenus fragiles dans un contexte géopolitiques instable et incertain. Tous les fonds et les intervenants sont tétanisés par les perspectives et la cacophonie actuelle.

Le marché des changes ne sait plus à quel saint se vouer tant le futur économique est devenu difficile à prédire malgré la multiplication des oracles, ce qui entraîne une forme de statuquo inquiétant.

	24-mars	01-avr	Différence
K 25	65,13	66,78	↑ 2,53%
N 25	66,69	67,93	↑ 1,86%
Z 25	68,6	69,84	↑ 1,81%
EURO/\$	1,0823	1,0785	↓ -0,35%
COTLOOK A index	78,25	78,9	↑ 0,83%

## Our vision of the cotton market

01/04/25

D. Trump speaks of 2 April 2025 as "liberation day", proof that the trade war is in full swing.

But more than just martial speeches, we now need a clear vision, a strategy and results. Indeed, 100 days after his accession to power, no one knows where the United States is going, the stock market is plummeting, the wars are continuing without any injunction on one of the parties having any impact on bringing the hostilities to an end soon. On the contrary, after the US navy strikes in Yemen, there is now talk of bombers intervening in Iran to destroy the nuclear installations after Israel destroyed part of the air defenses in its latest raid.

America has run out of allies and is trying to make deals by twisting the arms of anyone who wants to negotiate. The cynicism with which the administration wants to impose a 'deal' on rare earths, which Ukraine undoubtedly does not have in abundance, is obscene. It is easy to forget that America's greatness was built around a generosity that made it the world's leading power. Abruptly turning off the dollar taps will make Uncle Sam less desirable and less powerful.

Reaffirming a desire to annex Canada or Greenland, two of historic allies, is confusing. Have we entered a world without rules, where the law of the strongest prevails? If so, how long can such an empire last? It is true that time no longer counts! D. Trump is free of everything, even the unconstitutionality of a third term. B. Obama had proclaimed Supranationality thanks to the Dollar, so what will tomorrow's name be?

Against this backdrop, it is hard to be overly enthusiastic about the rise in cotton prices last week. Yet a number of indicators are back in the green:

- Estimates of areas planted for the next harvest are down by 12% in one year. Proof, if any were needed, that cotton is no longer as profitable to produce in the United States, which explains this lack of interest. A US production projection of around 14 million bales is undoubtedly encouraging for prices.
- The vagaries of the weather are beginning to affect harvests in the USA, Pakistan and Australia.
- US export forecasts will undoubtedly be met this season, even if shipments are a little behind schedule.
- Demand, although lower over the past 10 days and with the end of Ramadan 2025, remains in line with expectations.
- India is set to make its expected return to the international market from April onwards.

However, commodity markets have all become fragile in an unstable and uncertain geopolitical context. All the funds and players are paralysed by the outlook and the current cacophony.

The foreign exchange market no longer knows which way to turn, as the economic future has become so difficult to predict despite the proliferation of oracles, leading to a worrying kind of status quo.

	24-mars	01-avr	Différence
K 25	65,13	66,78	↑ 2,53%
N 25	66,69	67,93	↑ 1,86%
Z 25	68,6	69,84	↑ 1,81%
EURO/\$	1,0823	1,0785	↓ -0,35%
COTLOOK A index	78,25	78,9	↑ 0,83%