

Notre vision du marché du

14/04/25

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

En une semaine nous sommes passés du fameux 'Kiss My Ass' à un douloureux « Kick My Ass », au douloureux retour de bâton d'une décision mal pensée et appliquée à la hussarde.

Après avoir dû battre en retraite, sur son projet de droits de douane, D. Trump impose pour au moins 90 jours une taxe sur le consommateur américain de 10% que l'on pourrait comparer à de la TVA. La pression des milieux financiers a été si forte et le danger si grand, notamment pour l'économie des USA, qu'il a fallu aller très vite en se gargarisant d'une victoire virtuelle. Même les œufs de Pâques vont coûter plus chers après que la Côte d'Ivoire ait été insérée dans la liste des pays qui vont être taxés lourdement, bien que faisant encore partie des pays en voie de développement.

Après que le baril de pétrole ait perdu plus de 15% de sa valeur le « drill baby drill » prend toute sa saveur. Mais les enjeux sont immenses. Même si les droits de douane ont été retirés sur les produits de la tech chinoise qui peut douter que les mesures de rétorsions vont en rester là, quand on se rappelle qu'une partie de la dette américaine est détenue par la Chine au travers d'obligations du trésor américain ? Les deux pays se tiennent par la « barbichette » et gare à celui qui ira trop loin.

Le dollar s'effondre au même rythme que les places boursières et il y a fort à parier que cette chute va s'accroître, seule issue pour l'Administration américaine, mais encore faut-il que nous ne connaissions pas une salve de « dévaluations compétitives » de par le monde. Un Euro /Dollar autour de 1.30 nous paraît envisageable.

Le cycle de DOHA, avait conduit à la création d'un équilibre des échanges mondiaux, qui ressemblait à de la dentelle : fragile mais beau et sans doute également salutaire. Toutes les digues sont rompues bien que les Etats Unis ne représentent que 13% des échanges mondiaux. La foire d'empoigne qui va suivre le « Chamboule tout » du Président américain risque d'être ébouriffante.

Pourtant la mondialisation est partout, notamment sur les champs de bataille ukrainien où se côtoient des soldats de l'ancien bloc soviétique, des coréens et des chinois alors que les armes viennent des 4 coins du monde ...

Aujourd'hui, la situation macroéconomique a remplacé tous les indicateurs fondamentaux et les analyses graphiques qui sont régulièrement balayées par l'actualité. La publication du WASDE la semaine passée a, à peine, été commentée, il faut dire que le rapport était particulièrement insipide.

La demande se cherche, les pays à forte densité de population à l'instar de la Chine, veulent relancer la consommation intérieure en augmentant les salaires. L'empire du milieu, s'est tourné, dans le même temps, vers ses voisins asiatiques pour tenter de relancer les échanges intrarégionaux. Le sous-continent indien, conscient des incertitudes qui pèsent sur l'économie tente des rapprochements en attendant de savoir quels sont les objectifs poursuivis par le géant américain.

Les Etats Unis, après avoir été le phare du monde ont, en quelques semaines perdu toute son aura. Tout le monde occidental se méfie de cet allié devenu imprévisible et méprisant. Après avoir dominé le monde en étant le garant de sa stabilité grâce à sa puissance militaire mais également par son « soft power ». Après avoir été adulée et avoir servi de modèle au monde entier, l'Amérique s'isole et fait régner la terreur. On s'attendait à ce que le 47ème Président des USA soit disruptif mais pas qu'il nous entraîne vers la « dystopie », un univers glauque et imaginaire.

	04-avr	14-avr	Différence
K 25	61,81	65,69	↑ 6,28%
N 25	62,94	66,79	↑ 6,12%
Z 25	65,22	68,38	↑ 4,85%
EURO/\$	1,11	1,13	↑ 1,80%
COTLOOK A index	79,6	78,3	↓ -1,63%

Our vision of the cotton market

14/04/25

In the space of a week, we have gone from the famous 'Kiss My Ass' to a painful 'Kick My Ass', the painful backlash against a poorly thought-out and hastily implemented decision.

After having to retreat on his proposed tariffs, D. Trump is imposing a 10% tax on American consumers, which could be compared to VAT, for at least 90 days. The pressure from financial circles was so strong and the danger so great, particularly for the US economy, that it was necessary to move very quickly, crowing about a virtual victory. Even Easter eggs are going to cost more now that Côte d'Ivoire has been added to the list of countries that will be heavily taxed, even though it is still a developing country.

After a barrel of oil lost more than 15% of its value, "drill baby drill" takes on its full meaning. But the stakes are immense. Even if customs duties have been withdrawn on Chinese tech products, who can doubt that the retaliatory measures will stop there, when we remember that part of the US debt is held by China through US Treasury bonds? The two countries have each other by the short hairs, and anyone who goes too far will be in trouble.

The dollar is collapsing at the same rate as the stock markets, and it is a safe bet that this fall will get worse. This is the only way out for the US Administration, but it is vital that we do not see a salvo of "competitive devaluations" around the world. A euro/dollar exchange rate of around 1.30 seems feasible.

The DOHA cycle led to the creation of a lace-like equilibrium in world trade: fragile but beautiful, and no doubt also salutary. All the dikes have been breached, even though the United States only accounts for 13% of world trade. The battle that will follow the American President's action is likely to be breathtaking.

Yet globalization is everywhere, particularly on the battlefields of Ukraine, where soldiers from the former Soviet bloc, Koreans and Chinese are fighting side by side, while weapons come from the 4 corners of the world...

Today, the macroeconomic situation has replaced all the fundamental indicators and chart analyses that are regularly swept aside by the news. Last week's publication of the WASDE was barely commented on, and it has to be said that the report was particularly insipid.

Demand is struggling, with densely populated countries such as China looking to boost domestic consumption by raising wages. At the same time, the Middle Kingdom has turned to its Asian neighbors in a bid to boost intra-regional trade. The Indian subcontinent, aware of the uncertainties weighing on the economy, is trying to forge closer links while waiting to find out what objectives the American giant is pursuing.

The United States, once the beacon of the world, has lost all its aura in the space of a few weeks. The entire Western world is wary of this ally, which has become unpredictable and contemptuous. After having dominated the world by guaranteeing its stability through its military power but also through its "soft power". After having been adulated and having served as a model for the entire world, America is isolating itself and reigning terror. We expected the 47th President of the United States to be disruptive, but not to lead us into a "dystopia", a gloomy, imaginary universe.

	04-avr	14-avr	Différence
K 25	61,81	65,69	↑ 6,28%
N 25	62,94	66,79	↑ 6,12%
Z 25	65,22	68,38	↑ 4,85%
EURO/\$	1,11	1,13	↑ 1,80%
COTLOOK A index	79,6	78,3	↓ -1,63%