

Notre vision du marché du

15/12/25

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

Un an après la deuxième accession au pouvoir de D. Trump, sous forme de raz de marée électoral, il est difficile de tirer un bilan ou même d'imaginer la forme que pourrait prendre la seconde année de son mandat. Une chose est sûre, le 47ème Président des Etats Unis règle ses comptes avec tous ceux qui se sont dressés sur sa route, détruit à la hache les institutions et tous les contre-pouvoirs institutionnels.

L'ordre mondial est totalement déstabilisé pendant que l'Europe tente sa mue pour tenter d'éviter d'être saccagée par la Furia américaine : gel des avoirs Russes au niveau de l'UE ; plan de paix alternatif sur la guerre en Ukraine et surtout la menace des Etats de revendre la dette US entre leurs mains. Pour la première fois l'Europe pèse en menaçant les Etats Unis sur son talon d'Achille : la dette.

Difficile de dire qui en souffrirait le plus mais dans tous les cas la menace semble porter ses fruits

Il faut dire que l'environnement économique ne cesse d'inquiéter. La FED et son Président n'ont eu d'autre choix que de diminuer d'1/4 de points les taux directeurs, affaiblissant du même coup le dollar. Mais d'autres dévaluations compétitives sont à noter limitant l'impact de la baisse du Dollar US. La remontée des taux au Japon inquiète le « carry trade » (on emprunte au Japon pour acheter des titres américains). Si l'un augmente et l'autre baisse la catastrophe n'est pas loin.

Le géant de la distribution COTSCO attaque en justice la légalité des droits de douane mis en place par la nouvelle administration ce qui en cas de succès pourrait faire jurisprudence et porter un coup fatal au principal levier de la nouvelle politique.

Consciente des répercussions du « boycott » des produits agricoles Américains, l'administration a mis en place un plan d'aide aux cultivateurs à hauteur de 12 Milliards de \$ sans que cela ne soit suffisant.

Pendant ce temps-là notre marché évolue dans une bande très étroite, une volatilité anémique et des volumes à désespérer. Les WASDEs se succèdent sans créer le moindre intérêt tant les évolutions sont ténues. La seule question qui tienne le marché en éveil est de savoir si les droits de douane à l'importation du coton en Inde vont être réinstaurés au 1er janvier.

L'autre question qui taraude les opérateurs est de savoir jusqu'où peut aller un marché qui traite en deçà de son prix de revient ! Un effet de seuil est-il envisageable ?

Pendant ce temps la liste des usines défailtantes continue de s'allonger démontrant la fragilité du tissu industriel de certaines zones.

La faillite d'IKKS a permis à certains acteurs de tenter de stigmatiser SHEIN devenu au fil des crises le bouc émissaire parfait. Mais qui a déjà franchi le seuil d'une boutique IKKS sait que le segment et les prix où l'enseigne opérait n'avaient rien à voir avec l'ultra fast fashion.

J'aime la phrase de P. Eluard « il n'y a pas de hasard il y a des rendez-vous ». Le monde avait sans doute Rendez-vous avec D. Trump reste à déterminer pour quoi faire !

	24-nov	15-déc	Différence
H 26	64,31	64,15	↓ -0,25%
K 26	65,51	65,25	↓ -0,40%
N 26	65,23	66,24	↑ 1,55%
EURO/\$	1,1527	1,174	↑ 1,85%
COTLOOK A index	74,00	73,95	↓ -0,07%

Our vision of the cotton market

15/12/25

One year after Donald Trump's second election victory, which took the form of an electoral landslide, it is difficult to assess the situation or even imagine what the second year of his term might look like. One thing is certain: the 47th President of the United States is settling scores with all those who stood in his way, destroying institutions and all institutional counter-powers with an axe.

The world order is completely destabilised, while Europe is attempting to transform itself in order to avoid being ravaged by American fury: freezing Russian assets at EU level; an alternative peace plan for the war in Ukraine and, above all, the threat of states reselling the US debt in their hands. For the first time, Europe is wielding influence by threatening the United States on its Achilles heel: debt.

It is difficult to say who would suffer the most, but in any case, the threat seems to be bearing fruit....

It must be said that the economic environment continues to cause concern. The Fed and its Chairman had no choice but to cut key interest rates by a quarter of a point, thereby weakening the dollar. However, other competitive devaluations are limiting the impact of the fall in the US dollar. The rise in interest rates in Japan is worrying for carry trade (borrowing in Japan to buy US securities). If one rises and the other falls, disaster is not far off.

Retail giant COTSCO is challenging the legality of the tariffs imposed by the new administration in court, which, if successful, could set a precedent and deal a fatal blow to the main lever of the new policy.

Aware of the repercussions of the "boycott" of American agricultural products, the administration has put in place a \$12 billion aid package for farmers, but this is not enough.

Meanwhile, our market is trading in a very narrow range, with anaemic volatility and desperately low volumes. WASDEs come and go without generating the slightest interest, as the changes are so slight. The only question keeping the market awake is whether import duties on cotton in India will be reinstated on 1 January.

The other question nagging operators is how far a market that trades below its cost price can go! Is a threshold effect conceivable?

Meanwhile, the list of failing factories continues to grow, demonstrating the fragility of the industrial fabric in certain areas.

The bankruptcy of IKKS has allowed certain players to attempt to stigmatise SHEIN, which has become the perfect scapegoat in the wake of the crises. But anyone who has ever stepped inside an IKKS store knows that the segment and prices at which the brand operated had nothing to do with ultra-fast fashion.

I like P. Eluard's phrase, "There are no coincidences, only rendez-vous." The world undoubtedly had a rendez-vous with D. Trump. It remains to be seen what for!

	24-nov	15-déc	Différence
H 26	64,31	64,15	↓ -0,25%
K 26	65,51	65,25	↓ -0,40%
N 26	65,23	66,24	↑ 1,55%
EURO/\$	1,1527	1,174	↑ 1,85%
COTLOOK A index	74,00	73,95	↓ -0,07%