Notre vision du marché du 16/11/26

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

Il en va en géopolitique comme dans le quotidien de tout un chacun, quand la tentation de jeter le bébé avec l'eau du bain est grande. Après la vague bleue qui a submergé les chambres américaines, il semble que le Pdt Trump veuille solder ses deux premières années de mandat au plus vite :

- Lâchage immédiat d'Israël et de B. Netanyahu qui tente de survivre à sa défaite électorale. Tant pis pour le peuple palestinien et les Israéliens modérés.
- Inaction totale vis-à-vis de son allié Saoudien qui subit défaite après défaite face aux Houthis Yéménites malgré les accords de défense et les achats d'armes aux Etats Unis qui ne peuvent pas se permettre une nouvelle guerre.
- Incertitudes sur la suite de la guerre contre l'Iran alors que le passage du détroit d'Ormuz se normalise et s'ouvre à de plus en plus provoquant une baisse des prix du baril salutaire. Tant pis pour la rue iranienne qui a cru aux promesses de l'Amérique et s'est faite massacrer.
- Reste la guerre Russo-Ukrainienne enlisée depuis 5 ans dans une lutte fratricide. Plus de 400'000 mille morts Russes n'ont pas suffi à émousser la détermination du Pdt Poutine. Puisque les Européens craignent une attaque Russe, qu'ils se débrouillent seuls. Après un premier mandat à demander que le budget de la défense des Etats membres de l'OTAN augmente, après avoir sapé toute l'autorité et les prérogatives de l'organisation de défense. Le Pdt Trump propose un « deal » inepte : Que l'Ukraine cède le Donbass à la Russie et en échange ils pourront adhérer à l'OTAN que les Etats Unis s'apprêtent à quitter. Pendant ce temps un nouveau Yalta va prendre place cette semaine lors de la rencontre entre les Pdts Poutine, Trump et Xi. Si l'Europe ne se reprend pas, des jours sombres s'annoncent pour le vieux continent attaqué de toutes parts

Alors de quoi va-t-on parler autour de la table de ce sommet entre super puissances ,de la hausse des taux d'intérêts inexorable en période d'inflation ? De la dette des sociétés de Tech qui perdent beaucoup de terrain en bourse. Les besoins en investissement pour développer l'IA sont monstrueux sans que les profits suivent pour le moment la même courbe. La valorisation boursière des sociétés de la tech a connu une courbe de progression beaucoup trop importante pour qu'elles ne soient pas aujourd'hui violemment attaquées. Peut-être parlera t on va-t-on de la baisse du real, de l'Euro voire du Yuan ? A moins que ne soit mis sur la table le dossier Nvidia, première valorisation boursière mondiale (4 trillions de dollars) sérieusement chahutée depuis que l'infidélité de son créateur avec une espionne chinoise eut éclaté au grand jour ?

Finalement le mieux serait sans doute que l'on évite les sujets qui fâchent et que l'on évoque plutôt l'accès aux matières première, engrais, pétrole, minerais, terres rares et les matières premières agricoles, qui en période de El Nino massif, serait le bienvenu. Où en sont les accords d'achats de produits agricoles conclus par la Chine et les USA ? A l'instar du coton les espoirs ont été douchés pour le moment.

Il faut dire que le coton brésilien continue de faire la course en tête des ventes, favorisé par des couts de revient très bas et un change historiquement bas face au Dollar.

Dans le même temps les récoltes battent leur plein dans l'hémisphère nord où bon nombre sont revues à la baisse dans le WASDE de novembre, comme la récolte indienne qui devrait se situer en deçà de 29 millions de balles.

L'expiration de l'échéance décembre 2026 sur le ICE se passe sans heurts la position ouverte globale continuant de diminuer après avoir atteint des niveaux historiques.

Malgré la baisse des exportations américaines la semaine passée, un sentiment assez optimiste prévaut sur notre marché, sans doute appuyé par une prévision de récolte mondiale en net reflux à 117,5 millions de balles qui devrait encore baisser dans les semaines à venir. Cependant, une incertitude majeure projette encore une ombre inquiétante : quelle peut être la consommation dans les conditions économiques et géopolitiques actuelles.

	09-nov	16-nov	Différence
Z 26	79,43	77,53	-2,39%
H27	83,13	81,37	-2,12%
K27	84,64	83,05	-1,88%
N 27	85,05	83,58	-1,73%
EURO/$	1,1195	1,1026	-1,51%
COTLOOK A index	90,40	90,8	0,44%

Our vision of the cotton market 16/11/26

Geopolitics is much like everyday life for the average person: there is often a strong temptation to throw the baby out with the bathwater. Following the blue wave that swept through the US Congress, it seems that President Trump wants to wrap up his first two years in office as quickly as possible :

- Immediate abandonment of Israel and B. Netanyahu, who is trying to survive his electoral defeat. Too bad for the Palestinian people and moderate Israelis.
- Total inaction towards his Saudi ally, who is suffering defeat after defeat at the hands of the Yemeni Houthis, despite defence agreements and arms purchases from the United States, which cannot afford another war.
- Uncertainty over the future of the war against Iran, whilst passage through the Strait of Hormuz is returning to normal and opening up further, leading to a welcome fall in oil prices. Too bad for the Iranian people, who believed America's promises and were massacred.
- Then there remains the Russian-Ukrainian war, which has been bogged down for five years in a fratricidal struggle. More than 400,000 Russian deaths have not been enough to dampen President Putin' s resolve. Since the Europeans fear a Russian attack, let them sort it out for themselves. After a first term spent demanding that NATO member states increase their defence budgets, and having undermined the organisation's authority and prerogatives, President Trump is now proposing an absurd 'deal': that Ukraine cede the Donbas to Russia and, in exchange, be allowed to join NATO – an organisation the United States is preparing to leave. Meanwhile, a new Yalta-style summit is set to take place this week during the meeting between Presidents Putin, Trump and Xi. If Europe does not pull itself together, dark days lie ahead for the old continent, under attack from all sides.

So what will be discussed around the table at this summit of superpowers: the inexorable rise in interest rates during a period of inflation? The debt of tech companies, which are losing a great deal of ground on the stock market. The investment required to develop AI is colossal, whilst profits are not currently keeping pace. The market capitalisation of tech companies has risen far too sharply for them not to come under fierce attack today. Perhaps we'll be discussing the fall of the Real, the Euro or even the Yuan? Unless the Nvidia issue is brought to the table – the world's most valuable company by market capitalisation (4 trillion dollars), which has been seriously rocked since its founder's affair with a Chinese spy came to light?

Ultimately, it would no doubt be best to avoid controversial topics and instead discuss access to raw materials – fertilisers, oil, minerals, rare earths and agricultural commodities – which, during a period of severe El Niño conditions, would be most welcome. What is the current status of the agricultural trade agreements between China and the US? As with cotton, hopes have been dashed for the time being.

It must be said that Brazilian cotton continues to lead the way in sales, buoyed by very low production costs and a historically weak exchange rate against the dollar.

At the same time, harvests are in full swing in the northern hemisphere, where many have been revised downwards in the November WASDE report, such as the Indian harvest, which is expected to fall below 29 million bales.

The expiry of the December 2026 contract on the ICE is proceeding smoothly, with the overall open interest continuing to fall after reaching record levels.

Despite the fall in US exports last week, a fairly optimistic sentiment prevails in our market, no doubt supported by a global harvest forecast that has fallen sharply to 117.5 million bales, a figure expected to fall further in the coming weeks. However, one major uncertainty continues to cast a worrying shadow: what will consumption levels be under the current economic and geopolitical conditions?

	09-nov	16-nov	Différence
Z 26	79,43	77,53	-2,39%
H27	83,13	81,37	-2,12%
K27	84,64	83,05	-1,88%
N 27	85,05	83,58	-1,73%
EURO/$	1,1195	1,1026	-1,51%
COTLOOK A index	90,40	90,8	0,44%