

Notre vision du marché du

23/02/26

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

Il était temps que la démocratie américaine retrouve des couleurs. La baffe monumentale infligée par la Cour Suprême, pourtant qualifiée de conservatrice, risque d'avoir un effet dévastateur sur la fin de mandat de Donald Trump.

Les droits de douane imposés au reste du monde avec le plus grand arbitraire et sans l'aval du législateur sont déclarés en grande partie « inconstitutionnels ». Malgré la frustration présidentielle l'état va devoir rembourser entre 130 et 175 milliards de dollars. L'annonce de cette décision a été saluée sans surprise sur les cinq continents. La frustration et le désarroi de l'administration ne suffisent pas à déterminer quelle sera la prochaine étape. Le pouvoir judiciaire a été le seul à avoir la capacité s'opposer à un pouvoir de plus en plus autoritaire.

L'euphorie sur les bourses ne suffit pas à faire le printemps. Le coup d'arrêt donné aux droits de douane « sanctions », pourrait permettre à la FED et à son président sur le départ de baisser légèrement les taux directeurs, quand bien même le remboursement des droits indument perçus va peser un peu plus sur le déficit US, déjà abyssal.

Il faudra surveiller le Dollar dans les jours à venir face à toutes les devises. Car il faut se rappeler que le « jour de la libération, » où le Pdt Trump a annoncé les nouveaux droits, a provoqué un Tsunami ; leurs abrogations aux contours incertains peuvent avoir un effet tout aussi déstabilisant. En effet, un an après, tous les pays ont commencé à réagir affichant leur défiance vis-à-vis des Etats Unis et des dizaines d'accords internationaux ont vu le jour marquant un virage parfois brutal dans la politique de nombre d'états.

Faute de savoir ce qui attend le commerce international, on sait que la guerre en Ukraine va continuer, malgré les pressions pour une capitulation de l'Ukraine. La reconstruction de Gaza est encore loin et l'attaque sur l'Iran imminente. Le Pdt Trump ne pourra se contenter d'un accord sur le nucléaire iranien, conforme à celui signé par B. Obama et abrogé inconsidérément lors de son premier mandat. Il va falloir un nouveau coup d'éclat pour camoufler cette défaite et cantonner la déflagration que les prochains documents de l'affaire Epstein ne manqueront pas de provoquer.

Dans ce contexte le marché du coton a perdu sa boussole en clôturant la semaine par une forte hausse. On peut avancer plusieurs raisons à cette fièvre :

- La réduction des projections de surfaces emblavées aux USA mais surtout au Brésil (-11,5%) ; ce qui tend à prouver que les prix de revients de la production de coton restent élevés.
- L'impact du BACA (Buying American Cotton Act) commence à avoir des effets sur la politique de production textiles. Le chiffre des exportations de coton américain de la semaine passée en un exemple patent. Le Bangladesh a augmenté de manière conséquente ses achats de coton US se hissant au niveau du Vietnam.
- La fin de l'échéance Mars 26 malgré des spéculateurs massivement vendeurs.

Le coton brésilien, continue de garder les faveurs des filateurs, en dépit des bases qui ont tendance à se raffermir notamment pour les belles qualités.

La semaine à venir devra confirmer l'embellie tant du dollar que du ICE de New York

	16-févr	23-févr	Différence
H 26	62,11	63,19	↑ 1,74%
K 26	64,13	65,38	↑ 1,95%
N 26	65,82	66,95	↑ 1,72%
EURO/\$	1,1859	1,1782	↓ -0,65%
COTLOOK A index	73,85	74,15	↑ 0,41%

Our vision of the cotton market

23/02/26

It was time for American democracy to regain its lustre. The monumental blow dealt by the Supreme Court, despite being considered conservative, is likely to have a devastating effect on the end of Donald Trump's term in office.

The tariffs imposed on the rest of the world in a highly arbitrary manner and without the approval of the legislature have been declared largely "unconstitutional". Despite the President's frustration, the state will have to reimburse between \$130 billion and \$175 billion. The announcement of this decision was unsurprisingly welcomed across five continents. The administration's frustration and disarray are not enough to determine what the next step will be. The judiciary was the only branch of government with the power to oppose an increasingly authoritarian executive.

The euphoria on the stock markets is not enough to bring about spring. The halt to "sanction" tariffs could allow the FED and its outgoing chairman to lower key interest rates slightly, even though the reimbursement of unduly collected duties will weigh a little more on the already abysmal US deficit.

The dollar will need to be monitored against all currencies in the coming days. It should be remembered that the "day of liberation", when President Trump announced the new tariffs, caused a tsunami; their repeal, the contours of which are uncertain, may have an equally destabilising effect. Indeed, one year on, all countries have begun to react by showing their distrust of the United States, and dozens of international agreements have been signed, marking a sometimes-brutal shift in the policies of many states.

While it is unclear what lies ahead for international trade, we do know that the war in Ukraine will continue, despite pressure for Ukraine to surrender. The reconstruction of Gaza is still a long way off and an attack on Iran is imminent. President Trump will not be satisfied with an agreement on Iran's nuclear programme that is in line with the one signed by Barack Obama and recklessly revoked during his first term. He will need another coup to cover up this defeat and contain the explosion that the next documents in the Epstein case are sure to cause.

In this context, the cotton market lost its bearings, closing the week with a sharp rise. There are several reasons for this feverish activity:

- The reduction in projected acreage in the US, but especially in Brazil (-11.5%), which tends to prove that cotton production costs remain high.
- The impact of the BACA (Buying American Cotton Act) is beginning to have an effect on textile production policy. Last week's US cotton export figures are a clear example of this. Bangladesh has significantly increased its purchases of US cotton, bringing it up to the level of Vietnam.
- The end of the March 26, despite massive selling by speculators.

Brazilian cotton continues to be favoured by spinners, despite the fact that prices are tending to firm, particularly for high-quality grades.

The coming week should confirm the upturn in both the dollar and the ICE in New York.

	16-févr	23-févr	Différence
H 26	62,11	63,19	↑ 1,74%
K 26	64,13	65,38	↑ 1,95%
N 26	65,82	66,95	↑ 1,72%
EURO/\$	1,1859	1,1782	↓ -0,65%
COTLOOK A index	73,85	74,15	↑ 0,41%