

Notre vision du marché du 26/10/26

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

La jeunesse du monde entier est en train de se rebeller contre l'ordre établi où elle ne trouve plus ses valeurs. Au Népal, au Bangladesh, en Iran en passant par la France et la Slovénie la colère gronde, les prochaines générations s'insurgent face à ce futur que nous lui promettons. Dans un tel contexte rappelons Victor Hugo qui déclarait que « L'émeute est une fureur, l'utopie est une lueur. La lueur traverse la fureur, et l'illumine » ne reste plus qu'à trouver l'utopie !

Les Pdts Trump, Poutine et Xi doivent se rencontrer pour mettre un terme à la guerre en Ukraine. Cela rappelle avec acuité l'adage « Lorsque l'on n'est pas à la table des invités c'est que l'on est au menu. » L'Ukraine privée d'accès aux négociations et l'Europe qui s'interroge sur son futur en cas de victoire russe. Le ciel ne cesse de s'assombrir à l'ombre des géants de notre monde.

Pour nombre d'alliés malmenés il est sans doute temps de « savoir quitter la table quand le respect n'est plus servi »

La crise de la dette devrait s'intensifier et continuer de peser sur toutes les économies. Les USA dotés d'une économie très forte voient leur budget grevé de plus d'un 1 trillion de dollars pour payer les intérêts de sa dette colossale, quel avenir peut-on envisager quand les intérêts de la dette sont devenus le premier budget des états. L'utopie serait de croire que cela peut durer.

Les chiffres inquiètent. Les besoins croissants de nouveaux capitaux dans l'IA font plonger les bourses fautes de rentabilité des investissements colossaux déjà engloutis. Meta vient d'être condamné à payer 25 milliards de \$ pour avoir menti à ses utilisateurs...

La FED n'est plus en capacité de baisser ses taux directeurs car l'inflation ne faiblit pas aux USA, 3.7%, sous l'effet de la conjoncture et de la guerre contre l'Iran qui perturbe durablement le trafic maritime dans le détroit d'Ormuz et dans le détroit de Bab Al Mandab. Le baril n'est pas prêt de baisser.

Dans un tel climat le Dollar reste bien orienté face à toutes les devises l'objectif de 1.10 contre l'euro semble atteignable pour ne pas dire probable.

La campagne des élections de Mi-Mandat aux Etats Unis bat son plein, malgré les sondages défavorables au parti Républicain difficile de dire quelle en sera l'issue. Raz de marée Démocrate à la chambre des représentants, au Sénat ou statut quo ? Tout est possible même l'annulation des résultats.

C'est dans cet environnement hautement délétère que notre marché cherche sa direction. L'actuelle stabilité du ICE à New York qui se situe entre 80 et 82USC/Lb sur l'échéance Décembre 26 ne doit pas masquer une position ouverte en forte hausse et une position spéculative orientée à la hausse.

Il faut dire que le marché commence à comptabiliser les effets d'El Nino que ce soit sur la moins bonne qualité de la récolte brésilienne, la sécheresse qui s'est abattue sur les Etats Unis ou la mousson en Inde.

Le retour sur investissements des fermiers américains risque d'en décourager plus, dans les années à venir, tant il est faible voir souvent négatif.

Les tensions sur le marché domestique indien interrogent. La récolte estimée à 30.5 Millions de Balles sera-t-elle réellement atteinte ? De même la taxe à l'importation sera-t-elle réinstallée ; dans l'affirmative dans quel but ?

La demande sur le marché physique ne se dément pas dans l'attente des achats chinois pour reconstituer les réserves.

Le marché du coton reste plus enthousiasmant, malgré son atonie apparente, que la conjoncture actuelle.

	19-oct	26-oct	Différence
Z 26	80,26	79,70	↓ -0,70%
H27	83,53	83,51	↓ -0,02%
K27	85,21	85,15	↓ -0,07%
N 27	85,68	85,53	↓ -0,18%
EURO/\$	1,1197	1,1193	↓ -0,04%
COTLOOK A index	91,45	91,95	↑ 0,55%

Our vision of the cotton market

26/10/26

Young people across the globe are rebelling against the established order, in which they can no longer find their values. From Nepal and Bangladesh to Iran, and from France to Slovenia, anger is simmering; the next generations are rising up against the future we promise them. In this context, let us recall Victor Hugo, who declared that 'A riot is a fury; utopia is a glimmer. The glimmer pierces the fury and illuminates it' – all that remains is to find that utopia!

Presidents Trump, Putin and Xi must meet to bring an end to the war in Ukraine. This brings to mind the adage: 'If you're not at the guests' table, it means you're on the menu.' Ukraine is denied access to the negotiations, whilst Europe wonders about its future should Russia emerge victorious. The sky continues to darken in the shadow of the giants of our world.

For many mistreated allies, it is undoubtedly time to 'know when to leave the table when respect is no longer on the menu'.

The debt crisis is set to intensify and continue to weigh on all economies. The US, with its very strong economy, is seeing its budget burdened by more than 1 trillion dollars in interest payments on its colossal debt; what future can we envisage when debt servicing has become the largest item in national budgets? It would be utopian to believe that this can last.

The figures are worrying. The growing need for fresh capital in AI is causing stock markets to plummet due to the lack of returns on the colossal investments already swallowed up. Meta has just been ordered to pay \$25 billion for lying to its users...

The Fed is no longer in a position to cut its key interest rates because inflation in the US shows no sign of abating – standing at 3.7 per cent – driven by economic conditions and the war against Iran, which is causing lasting disruption to maritime traffic in the Strait of Hormuz and the Strait of Bab al-Mandab. The price per barrel is not set to fall any time soon.

In such a climate, the dollar remains strong against all currencies; the target of 1.10 against the euro seems achievable, if not likely.

The US mid-term election campaign is in full swing; despite polls showing the Republican Party trailing, it is difficult to predict the outcome. Will there be a Democratic landslide in the House of Representatives and the Senate, or will the status quo prevail? Anything is possible, even the annulment of the results.

It is within this highly toxic environment that our market is seeking its direction. The current stability of the ICE in New York, which stands between 80 and 82 USC/lb on the 26 December contract, should not obscure a significantly bullish open position and a speculative stance geared towards a rise.

It must be said that the market is beginning to factor in the effects of El Niño, whether in terms of the poorer quality of the Brazilian harvest, the drought that has struck the United States, or the monsoon in India.

The return on investment for American farmers risks discouraging more of them in the years to come, as it is so low – and often negative.

Tensions in the Indian domestic market raise questions. Will the harvest, estimated at 30.5 million bales, actually be achieved? Similarly, will the import duty be reintroduced; if so, to what end?

Demand in the physical market remains strong, with the market awaiting Chinese purchases to replenish reserves.

Despite its apparent sluggishness, the cotton market remains more encouraging than the current economic climate.

	19-oct	26-oct	Différence
Z 26	80,26	79,70	↓ -0,70%
H27	83,53	83,51	↓ -0,02%
K27	85,21	85,15	↓ -0,07%
N 27	85,68	85,53	↓ -0,18%
EURO/\$	1,1197	1,1193	↓ -0,04%
COTLOOK A index	91,45	91,95	↑ 0,55%