



OUR VISION OF THE COTTON MARKET Oct 30th 2023

| MONTH | 23 Oct | 30 Oct | Variation | INDICES | 23 Oct | 30 Oct | Variation |
|--------|--------|--------|-----------|---------|--------|--------|-----------|
| DEC 23 | 82,29 | 84,38 | 2,24% | EUR/USD | 1,0603 | 1,0579 | 0,23% |
| MAR 23 | 84,20 | 86,16 | 2,27% | COTLOOK | 94,95 | 95,00 | 0,05 % |
| MAY 24 | 85,20 | 87,15 | 2,23% | | | | |

SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION

L'apnée est devenue le sport le plus répandu, malheureusement plus dans sa version « Abysses » que dans celle du « grand bleu »

C'est au bord d'un abîme que le monde danse et l'on ne peut que retenir notre souffle dans l'attente d'une déflagration qui pourrait nous entraîner vers le monde du silence.

L'atmosphère est devenue irrespirable :

- La guerre en Ukraine a vu la contre-offensive se heurter à un bloc Russe impénétrable, au prix d'innombrables morts de part et d'autre. Le vote du nouveau budget Russe a démontré que le pays envisageait une guerre qui allait encore durer longtemps.
- Le 7 octobre 2023 est un nouveau « 11 septembre », c'est un nouveau coup de boutoir pour entraîner les pays à n'envisager le monde que sur la base de fondamentalismes religieux, rendant la tâche des pays multiconfessionnels toujours plus ardue. La réaction américaine n'a abouti qu'à une fuite de Kaboul laissant le pays aux mains des Talibans. Aujourd'hui, tout le monde retient son souffle tout en espérant retenir le « glaive de la vengeance. » Mais est-ce possible ou même souhaitable. L'état d'Israël joue sa survie ainsi que celle de 14 millions d'Ames réparties sur 5 continents. Mais toutes les parties sont prises en otage, où qu'elles soient, avec les 230 israéliens et les deux millions de Gazaouis aux mains du Hamas.
- Une partie de la flotte militaire Chinoise est sur zone, les bases russes dans la région sont en alerte, les portes avions américains sont eux aussi déployés et viennent d'adresser une mise en garde claire à l'Iran.

Sur le front économique la situation n'est guère plus enthousiasmante, si ce n'est de se réjouir du statu quo de la BCE qui n'a pas relevé ses taux et laisse ainsi le spread avec le Dollar se creuser. En effet, la prochaine réunion de la FED devrait voir une nouvelle remontée des taux.

Après trois semaines irrespirables, et nombre de candidats Républicains éconduits, il y a un nouveau speaker à la Chambre des Représentants américaine qui devrait permettre à la plus grande démocratie du monde de respirer à nouveau. Mais nul doute que ce long bras de fer au cœur des Républicains laissera des traces au-delà même des frontières des USA.

Notre marché n'est guère plus respirable tant la situation reste figée malgré une demande qui continue de s'essouffler.

El Nino poursuit ses ravages s'attaquant également à l'hémisphère Sud.

Mais ce sont les rumeurs d'achats massifs de coton américain qui soutiennent notre marché. Des ventes importants sont annoncés en Chine puis au Pakistan sans que pour le moment cela soit confirmé dans les statistiques hebdomadaires de l'USDA.

Sur le ICE le Carry s'est installé pour cette saison comme si la récolte aux USA allait rester pendant de longs mois dans les entrepôts. Dans le même temps la position ouverte globale diminue rendant le marché plus enclin aux soubresauts.

Le marché du Fret refait parler de lui. En effet tous les plus grands armateurs mondiaux sont européens et vont devoir, à la demande de l'Union Européenne cesser leurs ententes tarifaires. Une nouvelle concentration sur ce marché est donc très probable au détriment des plus « faibles » dans une industrie où les besoins en investissement sont colossaux et où le réchauffement climatique impose de moderniser rapidement les flottes. La hausse immodérée des prix du fret post-covid nous incite donc à rester vigilant notamment sur les bases de vente des livraisons éloignées

La victoire étriquée et sans grand brio de l'Afrique du Sud nous a elle aussi privé d'un ballon d'oxygène en cette période tellement anxiogène.



OUR VISION OF THE COTTON MARKET *Oct 30th 2023*

| MONTH | 23 Oct | 30 Oct | Variation | INDICES | 23 Oct | 30 Oct | Variation |
|---------------|--------|--------|-----------|----------------|--------|--------|-----------|
| DEC 23 | 82,29 | 84,38 | 2,24% | EUR/USD | 1,0603 | 1,0579 | 0,23% |
| MAR 23 | 84,20 | 86,16 | 2,27% | COTLOOK | 94,95 | 95,00 | 0,05 % |
| MAY 24 | 85,20 | 87,15 | 2,23% | | | | |

Apnea has become the most widespread sport, unfortunately more in its "Abyss" version than in that of the "big blue".

It's at the edge of an abyss that the world dances, and we can only hold our breath in anticipation of a blast that could take us to the world of silence.

The atmosphere has become unbreathable:

- The war in Ukraine has seen the counter-offensive come up against an impenetrable Russian block, at the cost of countless deaths on both sides. The vote on the new Russian budget showed that the country was planning a war that would last for a long time yet.

- October 7, 2023 is a new "September 11", a new push to get countries to see the world solely in terms of religious fundamentalism, making the task of multi-faith countries ever more difficult. The American reaction only resulted in a flight from Kabul, leaving the country in the hands of the Taliban. Today, everyone is holding their breath, hoping to hold back the "sword of vengeance". But is this possible or even desirable? The State of Israel is staking its survival on that of 14 million souls spread over 5 continents. But all sides are being held hostage, wherever they may be, with the 230 Israelis and the two million Gazans in the hands of Hamas.

- Part of the Chinese military fleet is in the area, Russian bases in the region are on alert, and American aircraft carriers are also deployed, having just issued a clear warning to Iran.

On the economic front, the situation is scarcely more enthusiastic, except to welcome the ECB's status quo in not raising rates, thus allowing the spread with the dollar to widen. Indeed, the next FED meeting is likely to see another rate hike.

After three irrespirable weeks, and a number of defeated Republican candidates, there is a new speaker in the US House of Representatives who should allow the world's largest democracy to breathe again. But there's no doubt that this long tug-of-war within the Republican heartland will leave its mark even beyond the borders of the USA.

Our market is hardly more breathable, as the situation remains stagnant despite demand that continues to run out of steam.

El Nino continues to wreak havoc in the southern hemisphere.

But it is the rumors of massive purchases of American cotton that are sustaining our market. Major sales have been announced in China and Pakistan, but this has not yet been confirmed in the USDA's weekly statistics.

On the ICE, the Carry has settled in for this season, as if the US harvest were going to remain in the warehouses for many months. At the same time, the global open position is shrinking, making the market more prone to jolts.

The freight market is back in the news. All the world's largest shipowners are European and, at the request of the European Union, will have to cease their tariff agreements. A new concentration in this market is therefore highly likely, to the detriment of the "weakest" in an industry where investment needs are colossal, and where global warming means that fleets must be rapidly modernized. The immoderate rise in post-covid freight prices prompts us to remain vigilant, particularly with regard to sales bases for remote deliveries.

South Africa's narrow and lacklustre victory also deprived us of a breath of fresh air in these anxious times.