



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

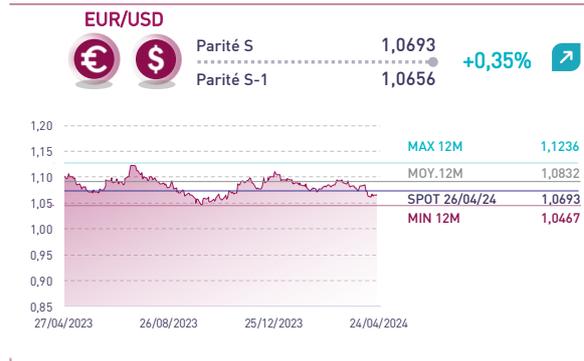
30 | AVRIL
2024

Semaine du 22/04/2024 au 26/04/2024

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		-0,25%			+0,52%
USD/MAD	10,1180		CAD/MAD	7,4110	
		+0,44%			+0,27%
EUR/MAD	10,8553		GBP/MAD	12,6590	
		-1,68%			-0,65%
JPY/MAD	6,4560		CHF/MAD	11,0920	

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	-0,42%	+0,27%
Effet Marché ⁽²⁾	+0,17%	+0,17%

(1) Impact de la variation de la parité EUR/USD
(2) Impact de la variation du spread de liquidité (Offre / Demande)

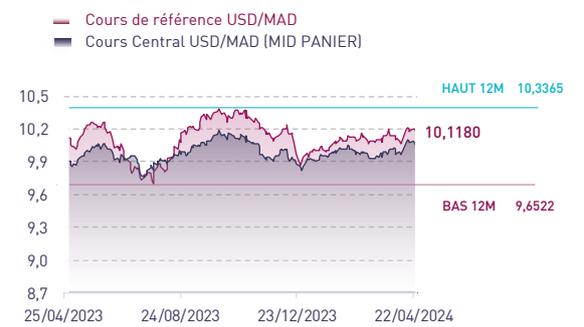
Un Dollar pénalisé par les indices PMI cette semaine

L'EUR/USD s'est légèrement apprécié cette semaine de +0,35% à 1,0693 mais demeure néanmoins à des plus bas de 5 mois.

Aux Etats-Unis, le secteur des services a ralenti et le secteur de l'industrie manufacturière s'est contracté en avril. L'indice PMI composite de S&P a chuté de 52,1 à 50,9 en avril, ce qui a pesé sur le Dollar cette semaine. Les marchés ont ainsi réagi en faveur de l'EUR/USD qui a tenté de dépasser le seuil de 1,07.

En fin de semaine, l'indice des prix à la consommation des ménages (PCE Core), réputé être la mesure préférée de la Fed de l'inflation, est ressorti au-dessus des attentes à 2,8% contre une prévision de 2,6%, ce qui a décalé les anticipations de baisse des taux jusqu'au T4-24.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Attijari Global Research

Walid Kabbaj
Associate
+212 5 22 49 14 82
w.kabbaj@attijari.ma

Lamyae Oudghiri
Manager
+212 529 03 68 18
l.oudghiri@attijari.ma

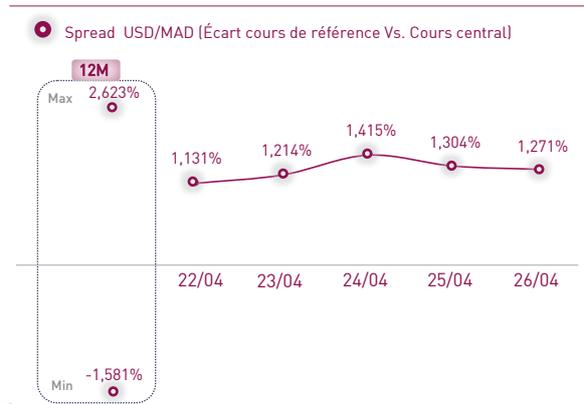
Salle des Marchés - Trading

Yassine Rafa
05 22 42 87 72 / 06 47 47 48 23
y.rafa@attijariwafa.com

Amine Elhajli
05 22 42 87 09
a.elhajli@attijariwafa.com

Salle des Marchés - Sales

Loubaba Alaoui Mdaghri
06 47 47 48 34
l.alauim@attijariwafa.com



Un effet panier en faveur du Dirham cette semaine

Le Dollar se déprécie face au Dirham cette semaine à 10,12 contre 10,14, soit une variation de -0,25%.

Cette évolution s'explique principalement par un *effet panier* négatif de -0,42% en lien avec l'affaiblissement du Dollar à l'échelle internationale suite à la publication des indices PMI du mois d'avril. L'*effet liquidité*, quant à lui, positif de +0,17% en faveur du Dollar.

Les spreads de liquidité se resserrent légèrement de +17 PBS cette semaine, à un niveau de 1,27%. À l'origine, des flux imports plus importants que les flux exports cette semaine.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	5,79%	4,67%	4,94%	3,73%	5,22%	4,06%
2 MOIS	4,77%	4,10%	6,25%	4,01%	5,13%	4,70%
3 MOIS	4,30%	3,72%	6,12%	4,01%	4,76%	4,74%

Un pivot monétaire de la Fed qui demeure incertain

La maîtrise de l'inflation aux Etats-Unis ne semble pas encore gagnée et les anticipations de baisse des taux d'intérêt de la Fed ont reculé significativement pour l'année 2024.

Nous conseillons aux importateurs de couvrir leurs opérations en Dollar sur des horizons de 3 mois.



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

30 | AVRIL
2024

Semaine du 22/04/2024 au 26/04/2024

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

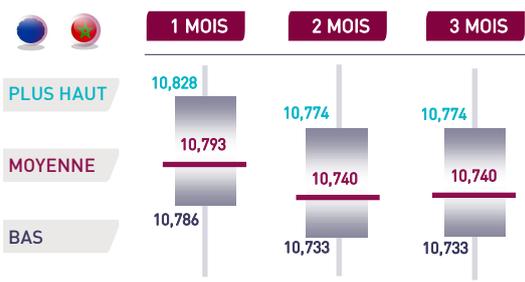
	SPOT	T2-24	T3-24	T4-24	T1-25	2025	2026	2027	2028
MÉDIANE		1,07	1,08	1,09	1,10	1,12	1,13	1,14	1,16
MOYENNE	1,0693	1,07	1,08	1,08	1,10	1,12	1,13	1,14	1,15
+HAUT	26/04/2024	1,13	1,14	1,15	1,18	1,24	1,20	1,20	1,20
+BAS		1,04	1,03	1,00	1,01	1,00	1,04	1,08	1,12
FORWARD		1,07	1,08	1,08	1,09	1,10	1,12	1,14	1,16

Les prévisions de la paire EUR/USD des brokers ont été revues à la baisse sur le CT cette semaine. La paire évoluerait à 1,07 au T2-24 contre 1,08 une semaine auparavant. Au T3-24, elle progresserait à 1,08 et se stabiliserait à ce niveau au T4-24 contre 1,09 initialement. Elle progresserait à 1,10 au T1-25 puis à 1,12 en 2025. À LT, la paire ressortirait à 1,13 en 2026 contre 1,12 initialement. En 2027 et 2028, celle-ci s'établirait à 1,14 et 1,15 respectivement.

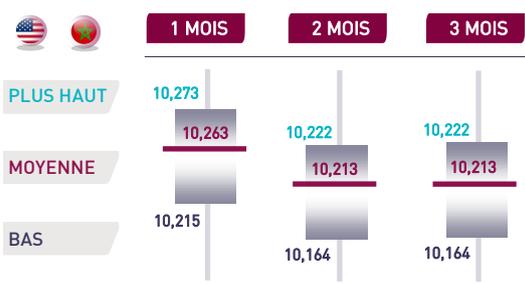
L'inflation américaine rebondit à 3,5% en mars après 3,2% en février. L'indice PCE Core est ressorti à 2,8% en mars au-dessus des attentes. L'inflation demeure encore élevée aux Etats-Unis, ce qui a fait reculer significativement les attentes des marchés relatives à la baisse des taux d'intérêt. Une pause monétaire semble actuellement le scénario le plus probable pour la Fed jusqu'au mois de juin.

Du côté de la Zone Euro, l'inflation a baissé à 2,4% en mars après 2,6% en février. Les marchés anticipent une première baisse des taux de la BCE à partir du mois de juin, confortés par la détente visible des pressions inflationnistes en Zone Euro. Sur le CT, la BCE pourrait commencer à réduire ses taux avant la Fed, ce qui expliquerait la baisse des prévisions EUR/USD mais à MLT, la réduction de la divergence de taux entre la Fed et la BCE devrait profiter à l'Euro.

MAINTIEN DE NOS PRÉVISIONS À HORIZON 1 MOIS, 2 MOIS ET 3 MOIS



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T2-24



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T2-24

Compte tenu des prévisions de la parité EUR/USD et des conditions de liquidité sur le marché des changes, nous avons maintenu nos prévisions de la paire USD/MAD.

Les prévisions EUR/USD des brokers ressortent en faveur d'une appréciation du Dollar jusqu'à horizon 3 mois par rapport aux niveaux spots.

Les spreads de liquidité du MAD devraient se resserrer légèrement à horizon 1 mois puis se détendre à horizon 2 mois et 3 mois par rapport aux niveaux spots en marge du début de la période estivale.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,26, 10,21 et 10,21 sur des horizons de 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,12.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,79, 10,74 et 10,74 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,86.

TABLEAU DE BORD DES PERFORMANCES YTD DU MAD FACE À UN PANIER DE RÉFÉRENCE

	USD/MAD	EUR/MAD	JPY/MAD	CAD/MAD	GBP/MAD	CHF/MAD
1 WEEK	-0,25%	+0,44%	-1,68%	+0,52%	+0,27%	-0,65%
1 MONTH	+0,13%	-1,01%	-3,26%	-0,51%	-0,92%	-0,91%
YTD 2023	+2,28%	-0,82%	-7,51%	-0,70%	+0,56%	-6,02%

Cours arrêtés au 26/04/2024



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 29 AVRIL 2024

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-24	T3-24	T4-24	T1-25	2025	2026	2027
FORECAST	USD/JPY	150	145	144	141	135	130	120
FORWARD	157	156	154	152	150	145	139	133
FORECAST	USD/CAD	1,36	1,35	1,35	1,34	1,3	1,29	1,29
FORWARD	1,37	1,37	1,36	1,36	1,36	1,35	1,34	1,34
FORECAST	USD/CHF	0,91	0,92	0,92	0,91	0,91	0,90	0,92
FORWARD	0,91	0,91	0,90	0,89	0,88	0,86	0,83	0,80
FORECAST	GBP/USD	1,25	1,26	1,26	1,27	1,29	1,32	1,33
FORWARD	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,26	1,26

ANNEXE 2 : PRÉVISIONS DES PRINCIPAUX BROKERS DE LA PARITÉ EUR/USD

	Date	T2-2024	T3-2024	T4-2024	T1-2025	2025
BNP Paribas	04/22/24	1,05	1,05	1,06	1,07	1,1
Commerzbank	04/19/24	1,05	1,04	1,04	1,04	1,05
Wells Fargo	04/19/24	1,05	1,04	1,05	1,06	--
JPMorgan Chase	04/12/24	1,05	1,05	1,09	1,12	--
RBC Capital Markets	03/08/24	1,06	1,06	1,08	1,1	1,18
Standard Chartered	12/13/23	1,05	1,07	1,09	--	1,11
Investec	04/29/24	1,07	1,07	1,08	1,09	1,12
Australia & New Zealand Banking Group	04/26/24	1,13	1,14	1,15	1,16	1,18
BMO Capital Markets	04/26/24	1,08	1,08	1,09	1,1	1,12
Landesbank Baden-Wuerttemberg	04/26/24	1,06	1,04	1,03	1,01	1
Woori Bank	04/26/24	1,05	1,07	1,08	1,09	1,12
ING Financial Markets	04/25/24	1,08	1,1	1,1	1,1	1,1
Ipopema Securities	04/25/24	1,08	1,1	1,11	1,11	1,13
Rabobank	04/22/24	1,06	1,06	1,07	1,09	1,2
UniCredit	04/19/24	1,07	1,08	1,09	1,1	1,12
AFEX	04/18/24	1,05	1,03	1	--	--
Jyske Bank	04/18/24	1,06	1,05	1,07	1,08	--

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-24
Données arrêtées au 29/04/2024

ATTIJARI GLOBAL RESEARCH

DIRECTEUR STRATÉGIE

Taha Jaidi
+212 5 29 03 68 23
t.jaidi@attijari.ma
Casablanca

MANAGER

Lamyae Oudghiri
+212 5 29 03 68 18
l.oudghiri@attijari.ma
Casablanca

SENIOR ASSOCIATE

Mahat Zerhouni
+212 5 29 03 68 16
m.zerhouni@attijari.ma
Casablanca

ASSOCIATE

Walid Kabbaj
+212 5 22 49 14 82
w.kabbaj@attijari.ma
Casablanca

DIRECTEUR ÉCONOMIE

Abdelaziz Lahlou
+212 5 29 03 68 37
ab.lahlou@attijari.ma
Casablanca

MANAGER

Maria Iraqui
+212 5 29 03 68 01
m.iraqui@attijari.ma
Casablanca

ASSOCIATE

Meryeme Hadi
+212 5 22 49 14 82
m.hadi@attijari.ma
Casablanca

INVESTOR RELATIONS ANALYST

Nisrine Jamali
+212 5 22 49 14 82
n.jamali@attijari.ma
Casablanca

FINANCIAL ANALYST

Anass Drif
+212 5 22 49 14 82
a.drif@attijari.ma
Casablanca

SENIOR ANALYST

Ines Khouaja
+216 31 34 13 10
khouaja.ines@attijaribourse.com.tn
Tunis

FINANCIAL ANALYST

Ulderic Djado
+237 681 77 89 40
u.djado@attijarisecurities.com
Douala

FINANCIAL ANALYST

Yves André Angaman
+225 07 49 24 60 35
yves.angaman@sib.ci
Abidjan

Bourse / Gestion d'Actifs / Conseil

BROKERAGE - MAROC

Abdellah Alaoui
+212 5 29 03 68 27
a.alaoui@attijari.ma

Rachid Zakaria
+212 5 29 03 68 48
r.zakaria@attijari.ma

Anis Hares
+212 5 29 03 68 34
a.hares@attijari.ma

Alae Yahya
+212 5 29 03 68 15
a.yahya@attijari.ma

Sofia Mohcine
+212 5 22 49 59 52
s.mohcine@wafabourse.com

CUSTODY - MAROC

Tarik Loudiyi
+212 5 22 54 42 98
t.loudiyi@attijariwafa.com

UEMOA - CÔTE D'IVOIRE

Mohamed Lemridi
+225 20 21 98 26
mohamed.lemridi@sib.ci

BROKERAGE - TUNISIE

Hichem Ben Romdhane
+225 29 318 965
h.benromdhane@attijaribank.com.tns

CEMAC - CAMEROUN

Ernest Pouhe
+237 651 23 51 15
e.pouhe@attijarisecurities.com

Activités de marchés

MAROC

Mohamed Hassoun Filali
+212 5 22 42 87 24
m.hassounfilali@attijariwafa.com

Amine Elhajli
+212 5 22 42 87 09
a.elhajli@attijariwafa.com

Loubaba Alaoui Mdaghri
+212 6 47 47 48 34
l.alaouim@attijariwafa.com

Dalal Tahoune
+212 5 22 42 87 07
d.tahoune@attijariwafa.com

ÉGYPTE

Ahmed Darwish
+20 127 755 90 13
ahmed.mdarwish@attijariwafa.com.eg

TUNISIE

Atef Gabsi
+216 71 80 29 22
gabsi.atef@attijaribank.com.tn

MIDDLE EAST - DUBAÏ

Serge Bahaderian
+971 0 43 77 03 00
sbahaderian@attijari-me.com

UEMOA - CÔTE D'IVOIRE

Abid Halim
+225 20 20 01 55
abid.halim@sib.ci

CEMAC - GABON

Atef GABSI (Gabon)
+241 60 18 60 02
atef.gabsi@ugb-banque.com
Elvira NOMO (Cameroun)
+237 67 27 34 367
e.nomo@attijarisecurities.com

AVERTISSEMENT

RISQUES

L'investissement en valeurs mobilières est une opération à risques. Ce document s'adresse à des investisseurs avertis. La valeur et le rendement d'un placement peuvent être influencés par plusieurs aléas à la fois économiques et techniques. Les performances antérieures des différentes classes d'actifs n'assurent pas une garantie pour les réalisations postérieures. Les estimations futures pourraient être basées sur des hypothèses qui pourraient ne pas se concrétiser.

LIMITES DE RESPONSABILITÉ

L'investisseur admet que ces opinions constituent un élément d'aide à la prise de décision. Celui-ci endosse la totale responsabilité de ses choix d'investissement. Attijari Global Research ne peut être considérée comme étant à l'origine de ses choix d'investissement. Ce document ne peut en aucune circonstance être considéré comme une confirmation officielle d'une transaction adressée à une personne ou à une entité et aucune garantie ne peut être formulée sur le fait que cette transaction sera conclue sur la base des termes et conditions qui figurent dans ce document ou sur la base d'autres conditions.

Attijari Global Research n'a ni vérifié ni conduit une analyse indépendante des informations figurant dans ce document. Par conséquent, Attijari Global Research ne fait aucune déclaration ou garantie et ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit au titre de la pertinence, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent. En tout état de cause, il appartient aux lecteurs de recueillir les avis internes et externes qu'ils estiment nécessaires, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tout autre spécialiste, pour vérifier l'adéquation des transactions qui leur sont présentées. La décision finale est la seule responsabilité de l'investisseur. Attijari Global Research ne saurait être tenue pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans ses présentations.

SOURCES D'INFORMATION

Nos publications se basent sur une information publique. Attijari Global Research œuvre pour la fiabilité de l'information fournie. Néanmoins, elle n'est en mesure de garantir ni sa véracité ni son exhaustivité. Les opinions formulées émanent uniquement des analystes rédacteurs. Ce document et toutes les pièces jointes sont fondés sur des informations publiques et ne peuvent en aucune circonstance être utilisés ou considérés comme un engagement de Attijari Global Research.

CHANGEMENT D'OPINION

Les recommandations formulées reflètent une opinion constituée d'éléments disponibles et publics pendant la période de préparation de la dite note. Les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés à tout moment sans préavis.

INDÉPENDANCE D'OPINION

Attijari Global Research préserve une indépendance totale par rapport aux opinions et recommandations émises. Par conséquent, les décisions d'investissement du Groupe Attijariwafa bank ou de ses filiales peuvent être en contradiction avec les recommandations et/ou les stratégies publiées dans les notes de Recherche.

RÉMUNÉRATION ET COURANT D'AFFAIRES

Les analystes financiers responsables de la préparation de ce rapport reçoivent des rémunérations basées sur des facteurs divers, dont principalement le niveau de compétence, la régularité des publications, la qualité de la Recherche et la pertinence des sujets abordés. Le Groupe Attijariwafa bank pourrait entretenir un courant d'affaires avec les sociétés couvertes dans les publications de Attijari Global Research.

ADÉQUATION DES OBJECTIFS

Les différentes publications de Attijari Global Research sont préparées abstraction faite des circonstances financières individuelles et des objectifs des personnes qui les reçoivent. Les classes d'actifs et les stratégies traitées pourraient ne pas convenir aux différents profils des investisseurs. Pour cette raison, reposer une décision d'investissement uniquement sur ces opinions pourrait ne pas mener vers les objectifs escomptés.

PROPRIÉTÉ ET DIFFUSION

Ce document est la propriété de Attijari Global Research. Ce support ne peut être dupliqué, copié en partie ou en globalité sans l'accord écrit de la Direction de Attijari Global Research. Ce document ne peut être distribué que par Attijari Global Research ou une des filiales du Groupe Attijariwafa bank.

AUTORITÉS DE TUTELLE

Les activités d'investissement et de conseil sont régies par l'organe de contrôle relatif aux différents pays de présence. Il s'agit plus précisément de l'AMMC au Maroc, de la CMF en Tunisie, de la CREPMF à l'UEMOA, de la COSUMAF à la CEMAC et de la CMA en Egypt. Toute personne acceptant la réception de ce document est liée par les termes ci-dessus.

