



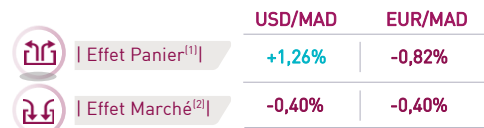
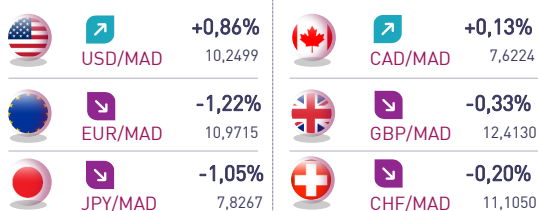
WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

13 | FÉVRIER
2023

Semaine du 06/02/2023 au 10/02/2023

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

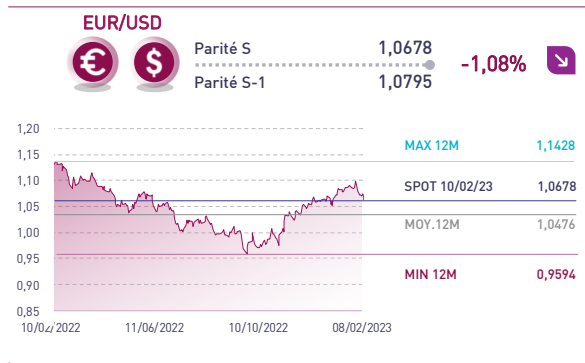


(1) Impact de la variation de la parité EUR/USD
(2) Impact de la variation du spread de liquidité (Offre / Demande)



(3) Calculée sur la période allant du 23/12/2022 au 30/12/2022

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



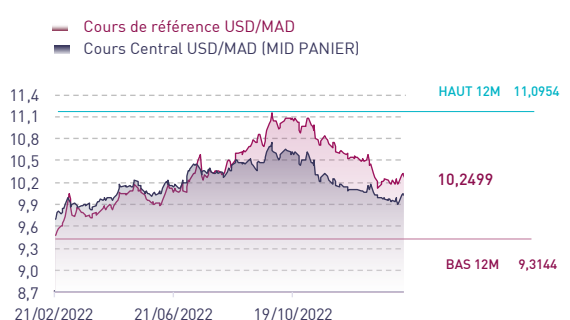
La restriction monétaire de la Fed toujours d'actualité

La paire EUR/USD se déprécie cette semaine de -1,08% passant de 1,0795 à 1,0678, soit un plus bas de 1 mois.

Jerome Powell a confirmé que l'inflation américaine est en baisse, mais la lutte est toujours d'actualité. Ainsi, de nouvelles hausses de taux seront nécessaires. Les marchés s'attendent désormais à deux hausses de +25 PBS portant les taux Fed Funds à [5,00% - 5,25%] en mai avant de marquer une pause.

Les chiffres très positifs de l'emploi aux États-Unis soutiennent le dollar. Durant le mois de janvier, les nouvelles créations d'emploi aux États-Unis ont atteint 517 K contre une prévision de 185 K.

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

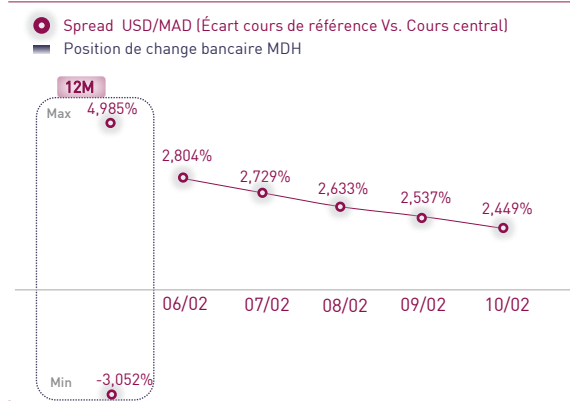
Amine Elhajli

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

Salle des Marchés - Sales

Loubaba Alaoui Mdaghri

06 47 47 48 34
l.lalaoui@attijariwafa.com



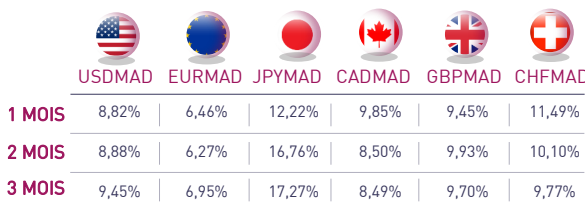
Un effet panier important qui a pesé sur le MAD

Le dirham se déprécie cette semaine par rapport au dollar. La paire USD/MAD est passée de 10,16 à 10,25, soit une évolution +0,86%.

À l'origine, un effet panier de +1,26% en lien avec le renforcement du dollar à l'international contre un effet liquidité favorable au MAD de -0,40%.

Les flux exports ont été relativement plus importants cette semaine. Les spreads de liquidité se sont ainsi améliorés à travers une variation de -41 PBS à 2,45%. Ces derniers s'éloignent de la limite haute de la bande de fluctuation du MAD fixée à +5%.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ



La paire EUR/USD sous pression

L'évolution de la paire EUR/USD reste très sensible aux publications des chiffres économiques et aux politiques monétaires des grandes banques centrales.

Nous recommandons aux exportateurs en dollar de réduire leurs niveaux d'exposition aux opérations de couverture dans un contexte où la parité USD/MAD devrait osciller autour de son cours sport sur les deux mois à venir.



Attijari
Global Research



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

13 | FÉVRIER
2023

Semaine du 06/02/2023 au 10/02/2023

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD - BLOOMBERG

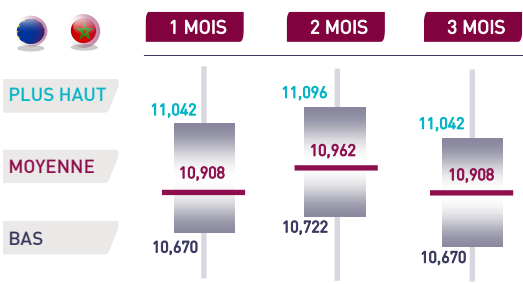
| | SPOT | T1-23 | T2-23 | T3-23 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
|----------------|------------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|
| MÉDIANE | | 1,07 | 1,08 | 1,10 | 1,12 | 1,15 | 1,15 | 1,14 | 1,10 |
| MOYENNE | 1,0678 | 1,07 | 1,09 | 1,10 | 1,11 | 1,13 | 1,14 | 1,15 | 1,13 |
| +HAUT | 10/02/2023 | 1,13 | 1,15 | 1,16 | 1,19 | 1,23 | 1,21 | 1,20 | 1,20 |
| +BAS | | 1,02 | 1,00 | 1,02 | 1,02 | 1,02 | 1,03 | 1,10 | 1,10 |
| FORWARD | | 1,07 | 1,08 | 1,08 | 1,09 | 1,10 | 1,11 | 1,12 | 1,13 |

Les prévisions CT de l'EUR/USD des brokers ont été revues à la hausse cette semaine. Celle-ci évoluerait à 1,07 au T1-23. Au T2-23, la paire ressort à 1,09 contre 1,08 une semaine auparavant, pour atteindre 1,10 au T3-23 contre 1,09 initialement. Sur une base annuelle, la cible est de 1,11 en 2023 contre 1,10 la semaine précédente, avant d'atteindre 1,13 en 2024. À LT, la cible ressort à 1,14 en 2025 (contre 1,13 initialement), à 1,15 en 2026 (contre 1,14 une semaine auparavant) puis reste inchangée à 1,13 en 2027.

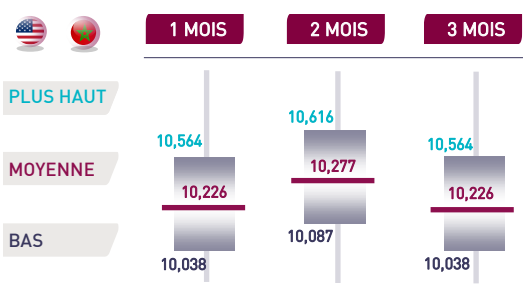
L'inflation américaine a baissé en décembre 2022 à 6,5% contre 7,1% le mois précédent. Comme largement attendu, la Fed a ralenti son processus de hausse des taux avec seulement +25 PBS en février 2023 portant ainsi les taux Fed Funds dans la fourchette [4,50%-4,75%]. Les marchés s'attendent à deux nouvelles hausses de +25 PBS en mars et en mai avant de marquer une pause.

En Zone Euro, l'inflation a baissé à 8,5% en janvier 2023 contre 9,2% en décembre 2022. Malgré cette baisse, celle-ci demeure largement supérieure à la cible de 2%. La BCE a augmenté son principal TD de +50 PBS en février à 3% et devrait procéder à une hausse similaire en mars.

REVUE À LA HAUSSE DE NOS PRÉVISIONS A HORIZON 2 MOIS ET 3 MOIS



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T1-23



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T1-23

Compte tenu des prévisions de la parité EUR/USD et des conditions de liquidité du marché des changes, nous avons revu légèrement nos prévisions USD/MAD sur 2 et 3 mois.

À noter que les anticipations du dollar à l'international sur le CT demeurent globalement en ligne par rapport au cours spot.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,23, 10,28 et 10,23 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,25.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,91, 10,96 et 10,91 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,97.

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 | +0,86% | -1,22% | -1,05% | +0,13% | -0,33% | -0,20% |
| 1 MONTH | +0,32% | +0,02% | +1,18% | -0,11% | -0,13% | +0,15% |
| YTD 2022 | -1,89% | -1,68% | -1,28% | -1,29% | -1,40% | -2,03% |

Cours arrêtés au 10/02/2023



Attijari
Global Research



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 13 FÉVRIER 2023

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

| | | T1-23 | T2-23 | T3-23 | T4-23 | 2024 | 2025 | 2026 |
|-----------------|---------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|
| FORECAST | USD/JPY | 130 | 127 | 125 | 125 | 120 | 115 | 115 |
| FORWARD | 131 | 131 | 129 | 127 | 125 | 120 | 116 | 112 |
| FORECAST | USD/CAD | 1,33 | 1,32 | 1,3 | 1,29 | 1,25 | 1,25 | 1,24 |
| FORWARD | 1,34 | 1,34 | 1,33 | 1,33 | 1,33 | 1,32 | 1,32 | 1,31 |
| FORECAST | USD/CHF | 0,93 | 0,92 | 0,92 | 0,92 | 0,91 | 0,90 | 0,91 |
| FORWARD | 0,92 | 0,92 | 0,91 | 0,90 | 0,89 | 0,87 | 0,85 | 0,84 |
| FORECAST | GBP/USD | 1,21 | 1,23 | 1,24 | 1,25 | 1,28 | 1,30 | 1,25 |
| FORWARD | 1,21 | 1,21 | 1,21 | 1,21 | 1,22 | 1,22 | 1,22 | 1,22 |

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

| | Date | T1-2023 | T2-2023 | T3-2023 | T4-2023 | 2024 |
|---------------------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|------|
| RBC Capital Markets | 02/02/23 | 1,1 | 1,07 | 1,05 | 1,03 | 1,15 |
| Wells Fargo | 01/25/23 | 1,09 | 1,1 | 1,11 | 1,13 | -- |
| Commerzbank | 01/20/23 | 1,06 | 1,06 | 1,08 | 1,1 | 1,02 |
| Standard Chartered | 01/20/23 | 1,04 | 1,06 | 1,09 | 1,1 | 1,1 |
| JPMorgan Chase | 01/17/23 | 1,1 | 1,1 | 1,08 | 1,08 | -- |
| BNP Paribas | 11/17/22 | 1,01 | 1 | 1,03 | 1,06 | 1,1 |
| Capital Economics | 02/10/23 | 1,04 | 1 | 1,04 | 1,08 | 1,12 |
| Danske Bank | 02/10/23 | 1,05 | 1,03 | 1,02 | 1,02 | -- |
| AFEX | 02/09/23 | 1,05 | 1,1 | 1,12 | -- | -- |
| Australia & New Zealand Banking Group | 02/07/23 | 1,09 | 1,11 | 1,13 | 1,14 | 1,2 |
| MUFG | 02/07/23 | 1,05 | 1,08 | 1,1 | 1,12 | -- |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | 02/07/23 | 1,07 | 1,05 | 1,07 | 1,1 | 1,18 |
| Commonwealth Bank of Australia | 02/07/23 | 1,13 | 1,15 | 1,11 | 1,08 | 1,08 |
| Banco Santander | 02/07/23 | 1,03 | 1,05 | 1,07 | 1,08 | -- |
| Sumitomo Mitsui Trust Bank | 02/07/23 | 1,08 | 1,1 | 1,12 | 1,1 | -- |
| ING Financial Markets | 02/06/23 | 1,08 | 1,13 | 1,15 | 1,12 | 1,15 |
| Maybank Singapore | 02/06/23 | 1,1 | 1,11 | 1,12 | 1,13 | 1,22 |

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T1-23
Données arrêtées au 13/02/2023

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

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

Felix Dikosso
+237 651 23 51 15
f.dikosso@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

Youssef Hansali
+33 6 19 92 44 09
y.hansali@attijariwafa.net

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, repouser 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.

