



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

28 FÉVRIER
2023

Semaine du 20/02/2023 au 24/02/2023

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+0,36%			-0,05%
USD/MAD		10,4090	CAD/MAD		7,6638
		-0,06%			+0,93%
EUR/MAD		11,0221	GBP/MAD		12,4950
		+0,24%			+0,16%
JPY/MAD		7,6984	CHF/MAD		11,1350

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,25%	-0,17%
Effet Marché ⁽²⁾	+0,11%	+0,11%

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

Position de change des banques ⁽³⁾ S	+747 MDH
Position de change des banques S-1	+1.953 MDH

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

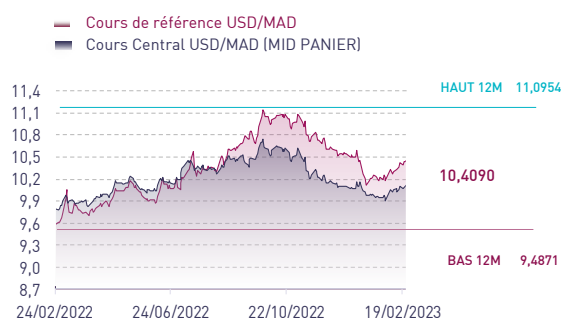
Une pression baissière visible sur l'EUR/USD

La paire EUR/USD se déprécie cette semaine de -1,37% passant de 1,0695 à 1,0548.

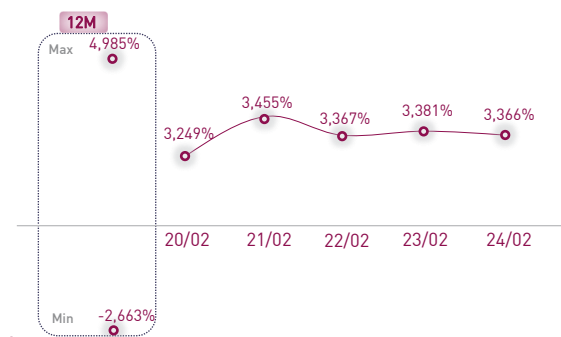
Suite aux minutes de la Fed, des responsables du FOMC auraient été favorables à une hausse de +50 PBS des taux Fed Funds au lieu de +25 PBS, finalement décidée lors de la dernière réunion.

En fin de semaine, l'indice des prix à la consommation des ménages américain « PCE Core », est ressorti supérieur aux attentes. L'inflation US reste ainsi élevée alimentant les anticipations d'une restriction monétaire plus forte que prévue de la Fed. Cette situation devrait affaiblir l'euro à CT.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



● Spread USD/MAD (Écart cours de référence Vs. Cours central)
■ Position de change bancaire MDH



Des tensions persistantes sur la liquidité du MAD

Le MAD se déprécie cette semaine par rapport au dollar. La paire USD/MAD progresse de +0,36% passant de 10,37 à 10,41, un plus haut de 2 mois.

À l'origine, un effet panier de +0,25% en lien avec le renforcement du dollar à l'international conjugué à un effet marché de +0,11% en défaveur du dirham.

Les flux imports demeurent relativement importants. Les spreads de liquidité du dirham demeurent élevés par rapport à la même période de l'année dernière où ils étaient négatifs. Ces derniers ont augmenté de +11 PBS cette semaine à 3,37%. Les pressions sur le MAD sont visibles compte tenu de la persistance du contexte inflationniste à l'échelle internationale.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	6,82%	5,77%	11,16%	8,74%	10,15%	8,00%
2 MOIS	8,95%	6,51%	13,56%	9,02%	10,89%	10,45%
3 MOIS	8,18%	5,83%	15,83%	8,97%	10,14%	9,12%

L'EUR/USD sensible aux statistiques économiques

L'évolution de la paire EUR/USD reste tributaire de l'évolution du contexte économique et de l'inflation en Europe et aux Etats-Unis.

Nous recommandons aux exportateurs en dollar de réduire leur niveau de couverture afin de bénéficier de la stabilité relative de la paire USD/MAD sur les deux mois à venir.

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.alaouim@attijariwafa.com



**Attijari
Global Research**



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

28 | FÉVRIER
2023

Semaine du 20/02/2023 au 24/02/2023

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

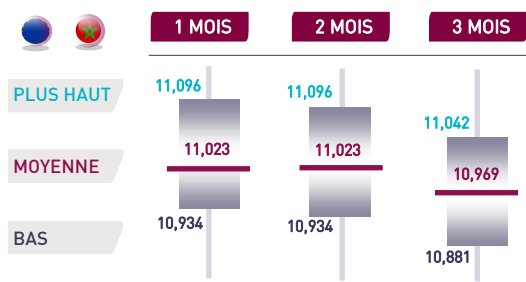
	SPOT	T1-23	T2-23	T3-23	2023	2024	2025	2026	2027
MÉDIANE		1,07	1,08	1,10	1,10	1,14	1,15	1,15	--
MOYENNE	1,0548	1,07	1,08	1,09	1,10	1,13	1,13	1,15	--
+HAUT	24/02/2023	1,13	1,15	1,16	1,19	1,20	1,18	1,20	--
+BAS		1,03	1,00	1,02	1,02	1,04	1,03	1,10	--
FORWARD		1,06	1,06	1,07	1,07	1,09	1,10	1,11	1,12

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

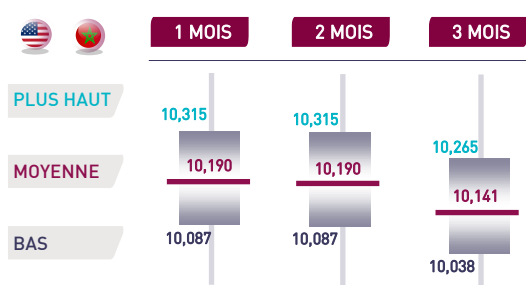
L'inflation américaine a légèrement baissé en janvier 2023 à 6,4% contre 6,2% prévu et 6,5% le mois précédent. Les taux Fed Funds se situent dans la fourchette [4,50%-4,75%]. Confortés par des données économiques solides mais une inflation encore élevée, les marchés s'attendent à ce que la Fed procède à au moins deux nouvelles hausses de +25 PBS en mars et en mai avant de marquer une pause.

En Zone Euro, l'inflation a baissé à 8,6% en janvier 2023 selon les chiffres d'Eurostat contre 9,2% en décembre 2022. Malgré cette baisse, celle-ci demeure largement supérieure à la cible de 2%. Le niveau actuel du TD de la BCE se situe à 3%. Celle-ci devrait procéder à une hausse de +50 PBS lors de sa prochaine réunion en mars.

STABILITÉ DE NOS PRÉVISIONS A HORIZON 1 MOIS, 2 MOIS ET 3 MOIS



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T2-23



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T2-23

Compte tenu des prévisions de la parité EUR/USD et des conditions de liquidité du marché des changes, nous avons maintenu nos prévisions USD/MAD sur 1, 2 et 3 mois.

Les prévisions EUR/USD des brokers à l'international ont été stables cette semaine. Elles sont en faveur d'une appréciation de l'euro sur les 3 prochains mois. Pour leur part, les spreads de liquidité, quant à eux, devraient légèrement s'améliorer à horizon 3 mois.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,19, 10,19 et 10,14 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,41.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 11,02, 11,02 et 10,97 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 11,02.

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	+0,36%	-0,06%	+0,24%	-0,05%	+0,93%	+0,16%
1 MONTH	+2,31%	-0,21%	-1,46%	+0,74%	-0,21%	+1,07%
YTD 2023	-0,37%	-1,23%	-2,90%	-0,76%	-0,75%	-1,76%

Cours arrêtés au 24/02/2023



Attijari
Global Research



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 27 FÉVRIER 2023

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T1-23	T2-23	T3-23	T4-23	2024	2025	2026
FORECAST	USD/JPY	131	128	126	125	120	118	--
FORWARD	136	136	134	132	130	124	119	115
FORECAST	USD/CAD	1,33	1,32	1,31	1,3	1,26	1,27	--
FORWARD	1,36	1,36	1,36	1,36	1,36	1,35	1,34	1,34
FORECAST	USD/CHF	0,93	0,92	0,92	0,92	0,91	0,95	--
FORWARD	0,94	0,94	0,93	0,92	0,91	0,88	0,86	0,84
FORECAST	GBP/USD	1,21	1,22	1,22	1,23	1,29	1,28	--
FORWARD	1,19	1,19	1,20	1,20	1,20	1,21	1,21	1,21

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

	Date	T1-2023	T2-2023	T3-2023	T4-2023	2024
Wells Fargo	02/23/23	1,05	1,07	1,08	1,1	--
Standard Chartered	02/22/23	1,05	1,06	1,09	1,12	1,13
Commerzbank	02/17/23	1,06	1,06	1,07	1,08	1,04
BNP Paribas	02/14/23	1,01	1,1	1,12	1,14	1,18
JPMorgan Chase	02/10/23	1,1	1,1	1,08	1,08	--
RBC Capital Markets	02/02/23	1,1	1,07	1,05	1,03	1,15
Rabobank	02/24/23	1,06	1,04	1,04	1,05	1,18
Banco Santander	02/24/23	1,03	1,05	1,07	1,08	--
TD Securities	02/24/23	1,05	1,11	1,12	1,08	1,14
Credit Agricole CIB	02/22/23	1,05	1,07	1,09	1,1	1,05
Landesbank Baden-Wuerttemberg	02/22/23	1,08	1,08	1,09	1,1	1,1
Mouvement Desjardins	02/22/23	1,05	1,05	1,06	1,09	1,15
Polski Instytut Ekonomiczny	02/22/23	1,05	1,05	1,04	1,04	1,04
Skandinaviska Enskilda Banken	02/21/23	1,1	1,11	1,08	1,1	1,14
Kshitij Consultancy Services	02/17/23	1,05	1,07	1,12	1,15	--
PNC Financial	02/17/23	1,05	1,08	1,09	1,1	1,14
Alpha Bank	02/14/23	1,06	1,07	1,06	1,09	1,14

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-23
Données arrêtées au 27/02/2023

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 Iraqi +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.benrhomdane@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@aattijariwafa.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, 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.