



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

15 MARS
2023

Semaine du 06/03/2023 au 10/03/2023

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+0,45%			-1,54%
USD/MAD		10,4408	CAD/MAD		7,5428
		+0,27%			+0,35%
EUR/MAD		11,0599	GBP/MAD		12,5040
		+0,02%			+1,57%
JPY/MAD		7,6305	CHF/MAD		11,2420

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,11%	-0,07%
Effet Marché ⁽²⁾	+0,34%	+0,34%

(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

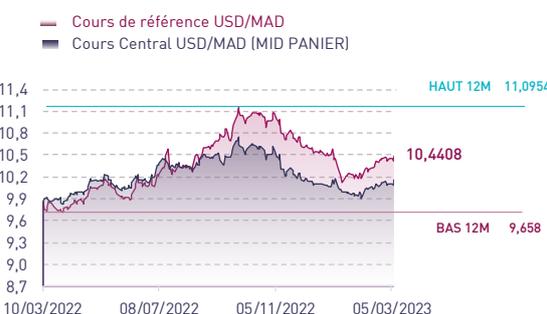
Le rapport d'emploi américain profite à l'euro

La paire EUR/USD s'apprécie cette semaine de +0,08% passant de 1,0635 à 1,0643.

L'euro a touché un creux cette semaine à 1,0545 suite au discours du Président de la Fed qui a évoqué une probabilité forte de hausse des taux d'intérêt Fed Funds de +50 PBS au prochain FOMC le 22 mars.

En fin de semaine, nous avons assisté néanmoins à un retournement de situation après la publication du rapport de l'emploi américain du mois de février et des déboires de la Banque SVB. Ainsi, les anticipations des marchés indiquent une hausse de +25 PBS de la Fed en mars, profitant une nouvelle fois à l'euro.

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



Augmentation des volumes de couverture à l'import

Le MAD se déprécie cette semaine par rapport au dollar. La paire USD/MAD évolue de +0,45% passant de 10,39 à 10,44.

Cette évolution s'explique par un effet panier de +0,11% et un effet marché de +0,34% en lien avec le resserrement des conditions de liquidité du dirham.

Les spreads de liquidité du dirham ont augmenté de +35 PBS cette semaine à 3,71% soit à des plus hauts de 3 mois. À l'origine, une forte volatilité du marché des changes dans l'attente des réunions de politique monétaire de la Fed et de la BCE en mars.

Dans ce contexte, nous relevons une augmentation des volumes des opérations de couverture à l'import.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	5,19%	5,61%	10,33%	7,73%	11,22%	8,30%
2 MOIS	7,37%	6,00%	11,42%	8,90%	10,35%	10,08%
3 MOIS	8,00%	6,04%	15,02%	8,26%	10,43%	9,58%

Le Dirham reste sous pression dans l'attente de la Fed

Sur le CT, la volatilité EUR/USD reste principalement sensible aux anticipations des décisions de Taux de la Fed et de la BCE.

Nous recommandons aux exportateurs en dollar de relever leur niveau de couverture afin de se prémunir contre la volatilité attendue du billet vert.

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

15 MARS
2023

Semaine du 06/03/2023 au 10/03/2023

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

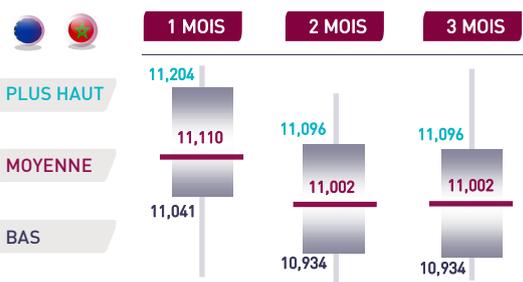
	SPOT	T2-23	T3-23	T4-23	T1-24	2024	2025	2026	2027
MÉDIANE		1,08	1,10	1,12	1,12	1,14	1,15	1,17	1,15
MOYENNE	1,0643	1,08	1,10	1,11	1,12	1,14	1,15	1,16	1,15
+HAUT	10/03/2023	1,15	1,15	1,18	1,17	1,23	1,21	1,20	1,20
+BAS		1,00	1,02	1,02	1,03	1,04	1,03	1,10	1,10
FORWARD		1,08	1,08	1,09	1,09	1,10	1,11	1,11	1,12

Les prévisions de la parité EUR/USD des brokers ont été revues à la hausse cette semaine sur le LT. Celle-ci évoluerait à 1,08 au T2-23 pour atteindre 1,10 au T3-23. Sur une base annuelle, la cible est de 1,11 en 2023. Elle devrait se évoluer à 1,12 au T1-24 contre 1,11 une semaine auparavant avant d'atteindre 1,14 en 2024 contre 1,13 initialement puis 1,15 en 2025. À LT, la cible ressort à 1,16 en 2026 contre 1,15 la semaine précédente.

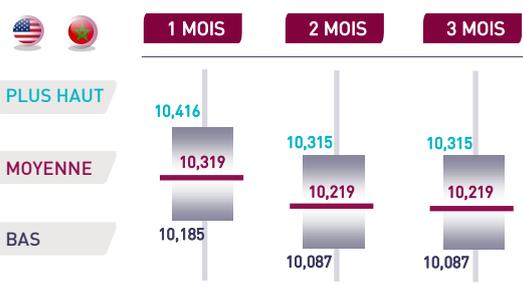
L'inflation américaine a légèrement baissé en janvier 2023 à 6,4% après 6,5% le mois précédent. Les taux Fed Funds se situent dans la fourchette [4,50%-4,75%]. Suite à un rapport de l'emploi décevant au mois de février, les marchés s'attendent à ce que la Fed procède à une nouvelle hausse de +25 PBS en mars et de marquer une pause en mai.

En Zone Euro, l'inflation a légèrement baissé à 8,5% en février 2023 selon les chiffres préliminaires contre 8,6% en janvier 2023. Malgré cette baisse, celle-ci demeure largement supérieure à la cible de 2% et au consensus du marché. Le niveau actuel du TD de la BCE se situe à 3,0%. L'institution a donné des signaux qu'elle devrait procéder à une hausse de +50 PBS lors de sa prochaine réunion le 16 mars. À noter que l'économiste en chef de la BCE, a déclaré cette semaine qu'il serait approprié de relever les taux d'intérêt au-delà de la réunion de mars.

REVUE À LA HAUSSE DE NOS PRÉVISIONS A HORIZON 1 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 revu à la hausse nos prévisions USD/MAD à horizon 1 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.

Selon nos prévisions, les spreads de liquidité du MAD devraient baisser à horizon 3 mois par rapport aux niveaux actuels.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,32, 10,22 et 10,22 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,44.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 11,11, 11,00 et 11,00 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 11,06.

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	+0,45%	+0,27%	+0,02%	-1,54%	+0,35%	+1,57%
1 MONTH	+1,86%	+0,81%	-2,51%	-1,04%	+0,73%	+1,23%
YTD 2023	-0,07%	-0,89%	-3,75%	-2,33%	-0,68%	-0,82%

Cours arrêtés au 10/03/2023



Attijari
Global Research



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 13 MARS 2023

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-23	T3-23	T4-23	T1-24	2024	2025	2026
FORECAST	USD/JPY	130	127	125	126	120	115	--
FORWARD	134	132	130	128	127	123	118	114
FORECAST	USD/CAD	1,33	1,31	1,3	1,29	1,26	1,26	1,26
FORWARD	1,38	1,37	1,37	1,37	1,37	1,36	1,36	1,35
FORECAST	USD/CHF	0,93	0,92	0,91	0,92	0,91	0,91	--
FORWARD	0,92	0,91	0,90	0,89	0,89	0,87	0,85	0,84
FORECAST	GBP/USD	1,22	1,23	1,24	1,26	1,29	1,31	--
FORWARD	1,21	1,21	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22

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

	Date	T2-2023	T3-2023	T4-2023	T1-2024	2024
Commerzbank	03/10/23	1,06	1,07	1,08	1,1	1,08
Standard Chartered	03/07/23	1,06	1,09	1,12	1,12	1,13
JPMorgan Chase	03/03/23	1,1	1,08	1,08	--	--
RBC Capital Markets	03/02/23	1,07	1,05	1,03	1,03	1,15
Wells Fargo	02/23/23	1,07	1,08	1,1	--	--
BNP Paribas	02/14/23	1,1	1,12	1,14	--	1,18
Nomura Bank International	03/09/23	1,13	1,14	1,16	1,17	1,2
Rabobank	03/09/23	1,04	1,04	1,05	--	1,18
Alpha Bank	03/08/23	1,05	1,06	1,08	1,1	1,13
ABN Amro	03/08/23	1,08	1,1	1,12	1,13	1,16
AFEX	03/08/23	1,05	1,1	1,12	--	--
Sumitomo Mitsui Trust Bank	03/08/23	1,1	1,12	1,1	1,08	--
Oversea-Chinese Banking Corp	03/07/23	1,08	1,09	1,1	1,1	1,13
Landesbank Baden-Wuerttemberg	03/06/23	1,08	1,09	1,1	1,1	1,1
Investec	03/03/23	1,1	1,12	1,12	1,14	1,18
Morgan Stanley	03/03/23	1,11	1,13	1,15	1,14	1,11
Argentex LLP	03/02/23	1,1	1,11	1,13	1,15	--

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-23
Données arrêtées au 13/03/2023

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, 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.

