



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

07 MARS
2023

Semaine du 27/02/2023 au 03/03/2023

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

	USD/MAD	-0,14%	10,3940		CAD/MAD	-0,04%	7,6607
	EUR/MAD	+0,07%	11,0301		GBP/MAD	-0,27%	12,4610
	JPY/MAD	-0,91%	7,6286		CHF/MAD	-0,60%	11,0680

	Effet Panier ⁽¹⁾	USD/MAD	-0,13%	EUR/MAD	+0,08%
	Effet Marché ⁽²⁾		-0,01%		-0,01%

(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

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



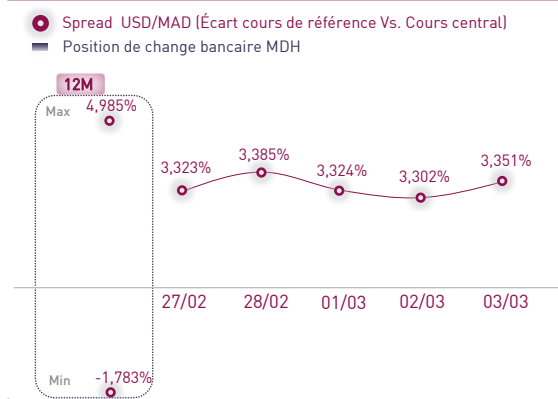
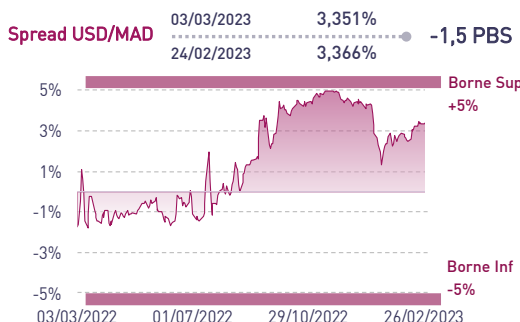
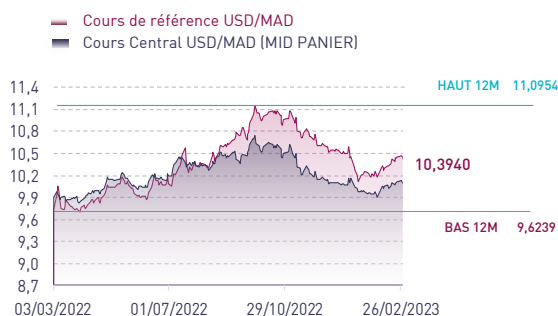
Une inflation toujours élevée en Zone Euro

La paire EUR/USD s'apprécie cette semaine de +0,82% passant de 1,0548 à 1,0635.

L'inflation en Allemagne est ressortie supérieure aux attentes pour le mois de février à 8,7% contre 8,5% anticipé. En Zone Euro, l'inflation a aussi dépassé le consensus en février avec un niveau de 8,5% contre 8,2% prévu et 8,6% le mois précédent.

Cette inflation toujours élevée demeure largement supérieure à la cible MT de 2%. Ceci devrait inciter la Banque Centrale Européenne à resserrer davantage sa politique monétaire, ce qui a soutenu l'euro cette semaine.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Les spreads de liquidité se stabilisent

Le MAD s'apprécie cette semaine par rapport au dollar. La paire USD/MAD baisse de -0,14% passant de 10,41 à 10,39.

Cette évolution s'explique par un effet panier de -0,13% en lien avec l'appréciation de l'euro cette semaine. L'effet marché demeure quasi-neutre.

Les spreads de liquidité du dirham sont restés quasi-stables cette semaine à 3,35%. Les flux imports demeurent toujours plus importants que les flux exports. Ces spreads élevés exercent des pressions sur le MAD. Ils se justifient par la persistance du contexte inflationniste à l'échelle internationale.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	5,67%	5,03%	12,24%	7,33%	11,10%	7,20%
2 MOIS	8,83%	6,53%	12,92%	9,14%	11,23%	10,48%
3 MOIS	7,78%	5,68%	14,94%	8,66%	10,14%	9,28%

Les marchés très attentifs à l'évolution de l'inflation

La volatilité de la paire EUR/USD reste principalement sensible à l'évolution de l'inflation aux Etats-Unis et en Zone Euro.

Nous recommandons aux exportateurs en dollar de réduire leur exposition aux opérations de couverture à CT afin de bénéficier de la stabilité ponctuelle de la paire USD/MAD.

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



Attijari
Global Research



PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

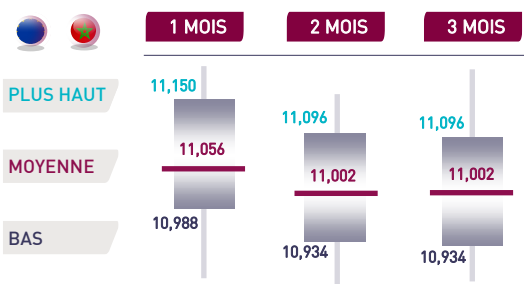
	SPOT	T2-23	T3-23	T4-23	T1-24	2024	2025	2026	2027
MÉDIANE		1,08	1,09	1,11	1,12	1,14	1,15	1,15	--
MOYENNE	1,0635	1,08	1,10	1,11	1,11	1,13	1,15	1,15	--
+HAUT	03/03/2023	1,15	1,15	1,18	1,16	1,23	1,21	1,20	--
+BAS		1,00	1,02	1,02	1,03	1,04	1,03	1,10	--
FORWARD		1,07	1,07	1,08	1,08	1,09	1,10	1,11	1,12

Les prévisions de la parité EUR/USD des brokers ont été revues à la hausse cette semaine. Celle-ci évoluerait à 1,08 au T2-23 pour atteindre 1,10 au T3-23 contre 1,09 la semaine précédente. Sur une base annuelle, la cible est de 1,11 en 2023 contre 1,10 initialement. Elle devrait se maintenir à 1,11 au T1-24 avant d'atteindre 1,13 en 2024 puis 1,15 en 2025 contre 1,13 une semaine auparavant. À LT, la cible ressort à 1,15 en 2026 inchangé.

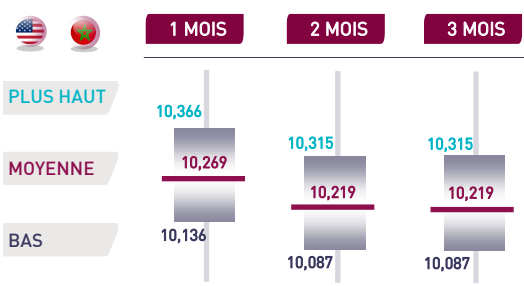
L'inflation américaine a légèrement baissé en janvier 2023 à 6,4% contre 6,2% prévu et 6,5% le mois précédent. Les taux Fed Funds se situent dans la fourchette [4,50%-4,75%]. Confortés par des données économiques solides mais une inflation encore élevée, les marchés s'attendent à ce que la Fed procède 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 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 devrait procéder à une hausse de +50 PBS lors de sa prochaine réunion le 16 mars.

REVUE À LA HAUSSE 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 revu légèrement 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.

À mesure que la balance des flux imports/exports s'améliore, les spreads de liquidité devraient baisser à horizon 3 mois par rapport aux niveaux actuels.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,27, 10,22 et 10,22 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,39.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 11,06, 11,00 et 11,00 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 11,03.

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	-0,14%	+0,07%	-0,91%	-0,04%	-0,27%	-0,60%
1 MONTH	+2,28%	-0,69%	-3,55%	+0,63%	+0,06%	-0,53%
YTD 2023	-0,51%	-1,16%	-3,78%	-0,80%	-1,02%	-2,36%

Cours arrêtés au 03/03/2023



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 6 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	127	120	115	--
FORWARD	1,36	134	132	130	128	124	119	114
FORECAST	USD/CAD	1,32	1,31	1,3	1,29	1,26	1,26	--
FORWARD	1,36	1,36	1,36	1,35	1,35	1,35	1,34	1,33
FORECAST	USD/CHF	0,92	0,92	0,92	0,91	0,92	0,94	--
FORWARD	0,94	0,93	0,92	0,91	0,90	0,88	0,86	0,84
FORECAST	GBP/USD	1,22	1,23	1,23	1,22	1,29	1,33	--
FORWARD	1,2	1,20	1,20	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21

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

	Date	T2-2023	T3-2023	T4-2023	T1-2024	2024
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	--	--
Standard Chartered	02/22/23	1,06	1,09	1,12	1,1	1,13
Commerzbank	02/17/23	1,06	1,07	1,08	1,1	1,04
BNP Paribas	02/14/23	1,1	1,12	1,14	--	1,18
Morgan Stanley	03/03/23	1,11	1,13	1,15	1,14	1,11
Societe Generale	03/02/23	1,1	1,14	1,18	1,15	--
Amdocs Development Ltd	03/01/23	1,07	1,1	1,12	--	--
Australia & New Zealand Banking Group	03/01/23	1,11	1,13	1,14	1,16	1,2
Commonwealth Bank of Australia	03/01/23	1,15	1,11	1,08	1,06	1,08
United Overseas Bank	03/01/23	1,08	1,12	1,14	1,16	1,2
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	02/28/23	1,07	1,09	1,12	--	1,18
Klarity FX	02/28/23	1,08	1,09	1,11	1,12	--
MPS Capital Services	02/28/23	1,1	1,11	1,12	--	--
Monex Europe Ltd	02/28/23	1,1	1,12	1,14	--	--
Cinkciarz.pl	02/27/23	1,07	1,09	1,11	--	1,15

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-23
Données arrêtées au 06/03/2023

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.

