



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

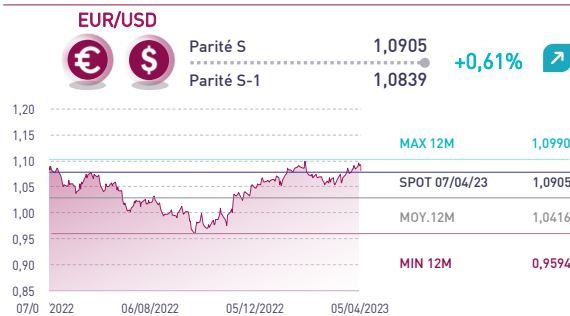
12 | AVRIL
2023

Semaine du 03/04/2023 au 07/04/2023

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		-0,33%			-0,04%
USD/MAD		10,1878	CAD/MAD		7,5404
		+0,03%			+0,15%
EUR/MAD		11,1200	GBP/MAD		12,6650
		+0,77%			+0,94%
JPY/MAD		7,7344	CHF/MAD		11,2570

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	Effet Panier⁽¹⁾	USD/MAD	EUR/MAD
		-0,22%	+0,14%
	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

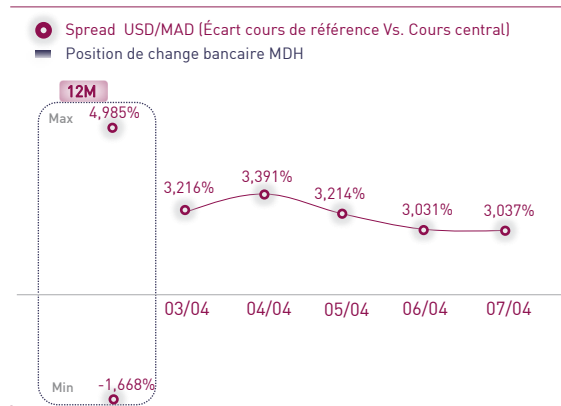
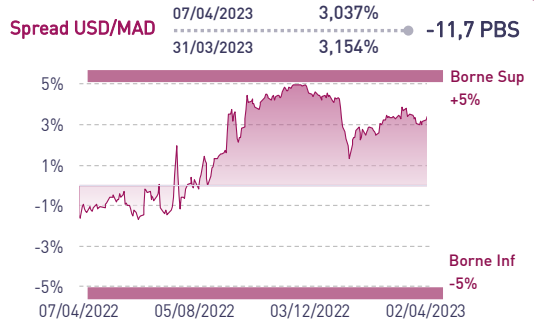
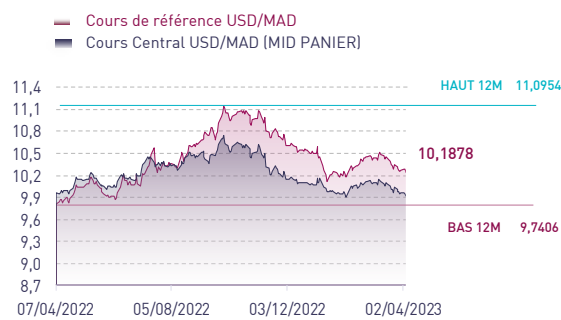
Un rapport de l'emploi américain solide en mars

La paire EUR/USD s'apprécie cette semaine de +0,61% passant de 1,0839 à 1,0905.

Le repli de l'activité manufacturière aux Etats-Unis s'accroît et pourrait s'accroître avec la poursuite du resserrement des conditions de crédit. Une situation qui devrait profiter à l'euro.

En fin de semaine, le rapport de l'emploi américain est ressorti solide. Les créations d'emploi en mars de 236K demeurent en ligne avec les anticipations et le taux de chômage recule de 3,6% à 3,5%. Les anticipations évoquent une nouvelle hausse des taux Fed Funds de +25 PBS lors du prochain meeting du FOMC en mai.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Le dirham à un plus bas de deux mois

Le MAD s'apprécie pour la 4^{ème} semaine consécutive par rapport au Dollar. La paire USD/MAD baisse de -0,33% passant de 10,22 à 10,19 en une semaine.

Cette évolution s'explique par un effet panier de -0,22% en lien avec l'affaiblissement du dollar à l'international et un effet liquidité positif de -0,11%.

Les spreads de liquidité du dirham se sont repliés de -12 PBS cette semaine à 3,04%.

Ces spreads devraient poursuivre leur baisse sur le CT en raison de l'amélioration attendue des flux export.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	5,77%	6,63%	17,87%	6,38%	8,01%	9,54%
2 MOIS	5,42%	5,64%	14,37%	6,91%	9,11%	8,43%
3 MOIS	7,35%	6,03%	13,76%	8,19%	9,60%	9,69%

Profitez de la légère baisse du dollar sur le CT

La volatilité continue de régner sur le marché des changes. Ces incertitudes sont liées à l'évolution de l'inflation et aux anticipations des décisions monétaires des grandes Banques Centrales.

Nous recommandons aux importateurs en dollar de profiter de la poursuite de l'affaiblissement du dollar en réduisant leur exposition aux opérations de couverture sur le très CT.

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**



PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

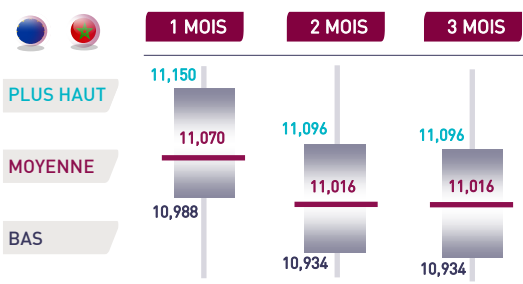
	SPOT	T2-23	T3-23	T4-23	T1-24	2024	2025	2026	2027
MÉDIANE		1,08	1,10	1,12	1,12	1,14	1,15	1,16	1,17
MOYENNE	1,0905	1,08	1,10	1,11	1,12	1,14	1,14	1,15	1,16
+HAUT	07/04/2023	1,12	1,15	1,17	1,20	1,20	1,23	1,20	1,20
+BAS		1,00	1,02	1,02	1,02	1,05	1,09	1,10	1,10
FORWARD		1,10	1,10	1,11	1,11	1,11	1,12	1,12	1,13

Les prévisions de la parité EUR/USD des brokers ont été stables cette semaine. 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 évoluer à 1,12 au T1-24 avant d'atteindre 1,14 en 2024. Elle se stabiliserait à 1,14 en 2025 contre 1,15 la semaine précédente. À LT, la cible ressort à 1,15 en 2026 contre 1,16 initialement et à 1,16 en 2027 contre 1,15 précédemment.

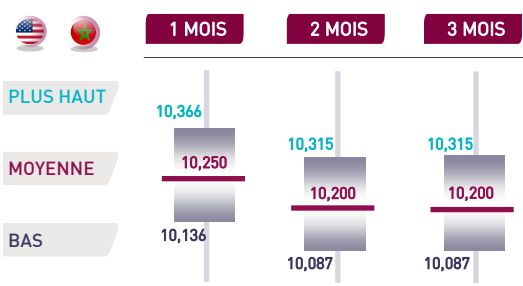
L'inflation américaine a baissé en février 2023 à 6,0% après 6,4% en janvier. En mars, la Fed a décidé de relever les taux Fed Funds de +25 PBS. Ils se situent désormais dans la fourchette [4,75%-5,00%]. Par ailleurs, le rapport sur l'emploi américain du mois de mars est ressorti solide avec un taux de chômage de 3,5% contre un consensus qui prévoyait un statu-quo à 3,6%. Les anticipations sont en faveur d'une nouvelle hausse des taux de +25 PBS en mai.

En Zone Euro, l'inflation a baissé à 6,9% en mars contre 8,5% en février selon les chiffres préliminaires d'Eurostat. Malgré cette baisse, celle-ci demeure largement supérieure à la cible de 2%. La BCE a décidé de porter son taux d'intérêt principal à 3,50%, soit une hausse de +50 PBS. La BCE devrait en toute logique rattraper son retard en termes de resserrement monétaire, ce qui soutiendrait l'euro sur le CT.

MAINTIEN 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 maintenons nos prévisions USD/MAD à horizon 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 du dollar sur les 3 prochains mois par rapport aux niveaux spot.

Selon nos prévisions, les spreads de liquidité du MAD devraient rester stables à horizon 1 mois puis baisser par rapport aux niveaux spots à horizon 2 mois et se stabiliser à horizon 3 mois.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,25, 10,20 et 10,20 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,19.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 11,07, 11,02 et 11,02 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 11,12.

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	-0,33%	+0,03%	+0,77%	-0,04%	+0,15%	+0,94%
1 MONTH	-1,71%	+0,59%	+1,43%	-0,85%	+1,72%	+1,27%
YTD 2023	-2,49%	-0,35%	-2,44%	-2,36%	+0,60%	-0,69%

Cours arrêtés au 07/04/2023



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 10 AVRIL 2023

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-23	T3-23	T4-23	T1-24	2024	2025	2026
FORECAST	USD/JPY	129	127	125	124	120	115	114
FORWARD	132	130	129	127	126	122	118	115
FORECAST	USD/CAD	1,34	1,33	1,31	1,3	1,27	1,28	1,28
FORWARD	1,35	1,35	1,34	1,34	1,34	1,34	1,34	1,34
FORECAST	USD/CHF	0,92	0,92	0,91	0,92	0,91	0,90	0,89
FORWARD	0,9	0,90	0,89	0,88	0,88	0,87	0,85	0,84
FORECAST	GBP/USD	1,23	1,24	1,26	1,26	1,28	1,29	1,28
FORWARD	1,24	1,25	1,25	1,25	1,25	1,24	1,23	1,23

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

	Date	T2-2023	T3-2023	T4-2023	T1-2024	2024
RBC Capital Markets	04/06/23	1,07	1,05	1,03	1,03	1,15
Wells Fargo	03/23/23	1,09	1,11	1,13	1,15	--
BNP Paribas	03/17/23	1,1	1,12	1,14	1,15	1,18
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	--	--
Klarity FX	04/06/23	1,08	1,09	1,11	1,12	--
MUFG	04/05/23	1,1	1,12	1,14	1,12	--
Axis Bank	04/04/23	1,05	1,1	1,1	1,09	1,09
Amdocs Development Ltd	04/03/23	1,1	1,12	1,13	--	--
AFEX	04/03/23	1,12	1,14	1,1	--	--
Bank Julius Baer	04/03/23	1,1	1,11	1,13	1,15	1,14
CICC	04/03/23	1,07	1,09	1,13	1,15	--
Mizuho Bank	04/03/23	1,1	1,11	1,13	1,13	--
NAB/BNZ	04/03/23	1,12	1,15	1,17	1,2	1,19
Polski Instytut Ekonomiczny	04/03/23	1,08	1,09	1,09	1,09	1,1
Capital Economics	03/31/23	1	1,04	1,08	1,09	1,12

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-23
Données arrêtées au 10/04/2023

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

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

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.

