



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

15 MAI 2023

Semaine du 08/05/2023 au 12/05/2023

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+0,87%			+0,80%
USD/MAD		10,0724	CAD/MAD		7,4660
		-0,23%			+0,23%
EUR/MAD		10,9819	GBP/MAD		12,6260
		+0,48%			+0,62%
JPY/MAD		7,4738	CHF/MAD		11,2720

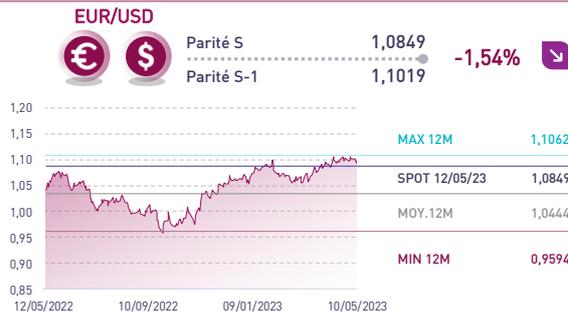
	Effet Panier ⁽¹⁾	+0,67%	-0,43%
	Effet Marché ⁽²⁾	+0,20%	+0,20%

(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



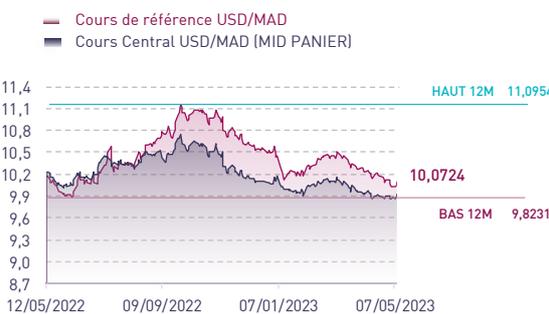
L'aversion au risque pèse sur l'Euro cette semaine

L'EUR/USD se déprécie cette semaine de -1,54% à 1,0849, soit un plus bas depuis début avril.

En l'absence d'un accord au Congrès américain sur le relèvement du plafond de la dette US à 31 MM\$, nous assistons au retour de l'aversion au risque au sein des marchés financiers. Une situation qui profite au dollar en tant que valeur refuge.

L'inflation américaine ressort légèrement en dessous du consensus à 4,9% en avril en baisse par rapport à mars, soit de 5,0%. Une pause dans le resserrement monétaire de la Fed reste largement anticipée en juin prochain.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



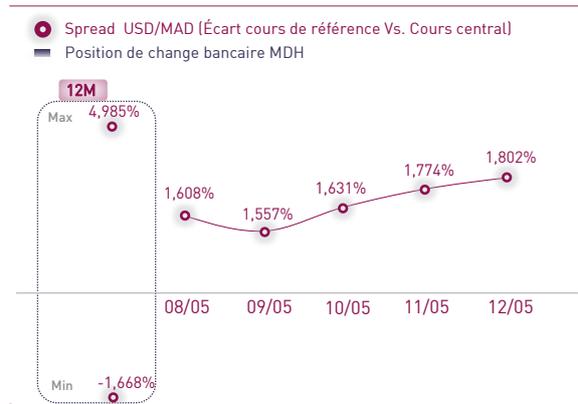
Attijari Global Research
Walid Kabbaj
Associate
+212 5 22 49 14 82
w.kabbaj@attijari.ma

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.alauim@attijariwafa.com



Le Dollar repasse au-dessus des 10 face au MAD

La paire USD/MAD se renforce cette semaine après un trend baissier entamé depuis mi-mars. Celle-ci s'apprécie de +0,87% passant de 9,99 à 10,07.

Cette évolution s'explique principalement par un effet panier de +0,67% en lien avec l'appréciation du dollar à l'international conjuguée à un effet marché positif de la paire USD/MAD de +0,20%.

Les spreads de liquidité du MAD ont augmenté à 1,80% de +20 PBS. Selon nos estimations, ces spreads s'inscriraient dans une tendance baissière sur les mois à venir. Ces derniers seraient soutenus par les transferts MRE et la bonne tenue des recettes touristiques durant la période estivale.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	5,30%	4,17%	11,60%	9,53%	5,57%	7,58%
2 MOIS	5,09%	5,20%	15,04%	7,82%	6,18%	8,09%
3 MOIS	5,34%	5,29%	13,69%	7,79%	8,16%	8,14%

Le retour de l'aversion au risque pénalise le MAD

La question relative à la dette publique américaine est la principale préoccupation des marchés. Ces inquiétudes semblent profiter au dollar en tant que valeur refuge.

En marge de la saison estivale, nous recommandons aux exportateurs de prendre en considération le scénario d'une légère appréciation du MAD.



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

15 MAI 2023

Semaine du 08/05/2023 au 12/05/2023

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-23	T3-23	T4-23	T1-24	2024	2025	2026	2027
MÉDIANE		1,10	1,11	1,12	1,13	1,15	1,16	1,17	1,18
MOYENNE	1,0849	1,10	1,10	1,11	1,13	1,15	1,16	1,17	1,18
+HAUT	12/05/2023	1,14	1,15	1,16	1,18	1,20	1,22	1,23	1,22
+BAS		1,05	1,04	1,00	1,03	1,08	1,10	1,10	1,15
FORWARD		1,09	1,09	1,10	1,10	1,11	1,11	1,12	1,13

Les prévisions de la parité EUR/USD des brokers ont été légèrement revues à la hausse cette semaine. Celles-ci évolueraient à 1,10 au T2-23 contre 1,09 une semaine auparavant pour atteindre 1,10 au T3-23. Sur une base annuelle, la cible est de 1,11 en 2023. Elle devrait évoluer à 1,13 au T1-24 contre 1,12 la semaine précédente avant d'atteindre 1,15 en 2024 et en 2025. À LT, la cible ressort à 1,16 en 2026 et à 1,18 en 2027 contre 1,17 initialement.

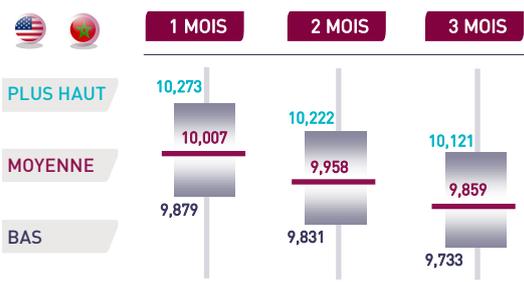
L'inflation américaine a baissé en avril à 4,9% contre 5,0% en mars. Après avoir décidé de relever les taux d'intérêt Fed Funds de +25 PBS en mai, la Fed devrait procéder à une pause de son resserrement monétaire au mois de juin avant un éventuel pivot durant le S2-23. Les taux Fed Funds se situent actuellement dans la fourchette [5,00%-5,25%].

En Zone Euro, l'inflation ressort à 7,0% en avril après à 6,9% en mars et 8,5% en février. La BCE a décidé de porter son taux d'intérêt principal à 3,75% en mai. Néanmoins, l'institution considère que l'inflation reste encore élevée et les taux d'intérêt ne sont pas suffisamment restrictifs pour ramener la ramener à la cible MT de 2%. Cette situation semble soutenir 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 T3-23



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T3-23

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 à horizon 1, 2 et 3 mois.

Les prévisions EUR/USD des brokers à l'international ont été stables cette semaine. Celles-ci ressortent en faveur d'une dépréciation du dollar sur les 3 prochains mois par rapport aux niveaux spots.

Les prévisions de liquidité du MAD ont été maintenues cette semaine. Les spreads devraient baisser durant les 3 mois prochains en anticipation des flux de la saison estivale.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,01, 9,96 et 9,86 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,07.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,97, 10,92 et 10,81 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,98.

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	+0,87%	-0,23%	+0,48%	+0,80%	+0,23%	+0,62%
1 MONTH	-0,97%	-1,15%	-1,72%	-1,02%	+0,09%	-0,04%
YTD 2023	-3,59%	-1,59%	-5,73%	-3,32%	+0,29%	-0,56%

Cours arrêtés au 12/05/2023



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 15 MAI 2023

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-23	T3-23	T4-23	T1-24	2024	2025	2026
FORECAST	USD/JPY	130	128	126	125	120	116	118
FORWARD	135	134	133	131	129	125	121	117
FORECAST	USD/CAD	1,34	1,33	1,31	1,3	1,27	1,28	1,27
FORWARD	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35
FORECAST	USD/CHF	0,91	0,91	0,91	0,91	0,91	0,89	0,90
FORWARD	0,90	0,89	0,88	0,88	0,87	0,86	0,84	0,83
FORECAST	GBP/USD	1,24	1,25	1,26	1,26	1,28	1,30	1,28
FORWARD	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,24	1,23	1,22

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

	Date	T2-2023	T3-2023	T4-2023	T1-2024	2024
Commerzbank	05/05/23	1,1	1,12	1,14	1,12	1,08
RBC Capital Markets	05/04/23	1,08	1,05	1,04	1,04	1,15
Wells Fargo	04/25/23	1,1	1,12	1,14	1,16	--
Standard Chartered	04/11/23	1,06	1,09	1,12	1,12	1,13
BNP Paribas	03/17/23	1,1	1,12	1,14	1,15	1,18
JPMorgan Chase	03/03/23	1,1	1,08	1,08	--	--
Investec	05/12/23	1,1	1,12	1,14	1,16	1,18
Landesbank Baden-Wuerttemberg	05/12/23	1,12	1,12	1,15	1,16	1,17
Rabobank	05/12/23	1,08	1,06	1,07	1,08	1,18
Australia & New Zealand Banking Group	05/11/23	1,11	1,12	1,14	1,16	1,2
United Overseas Bank	05/11/23	1,11	1,12	1,14	1,16	1,2
Nomura Bank International	05/10/23	1,14	1,15	1,16	1,17	1,18
Sumitomo Mitsui Trust Bank	05/09/23	1,1	1,12	1,1	1,08	--
X-Trade Brokers Dom Maklerski	05/09/23	1,09	1,08	1,06	1,07	1,09
Capital Economics	05/05/23	1,08	1,04	1	1,03	1,12
Amdocs Development Ltd	05/03/23	1,1	1,12	1,13	--	--
Axis Bank	05/02/23	1,05	1,1	1,1	1,09	1,09

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T3-23
Données arrêtées au 15/05/2023

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, 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.

