



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

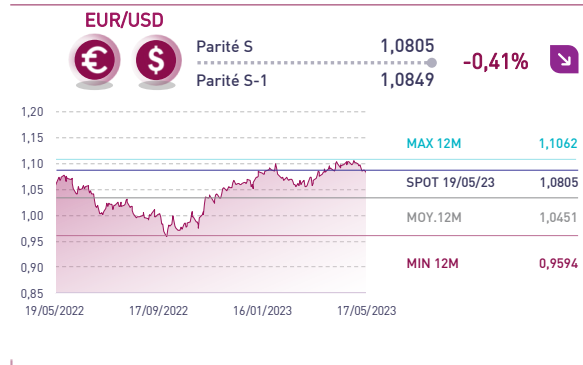
24 MAI 2023

Semaine du 15/05/2023 au 19/05/2023

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+1,20%			+1,23%
USD/MAD		10,1930	CAD/MAD		7,5576
		+0,18%			+0,33%
EUR/MAD		11,0013	GBP/MAD		12,6680
		-1,41%			+0,20%
JPY/MAD		7,3681	CHF/MAD		11,2950

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	 Effet Panier⁽¹⁾	USD/MAD +0,62%	EUR/MAD -0,40%
	 Effet Marché⁽²⁾	+0,58%	+0,58%

(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

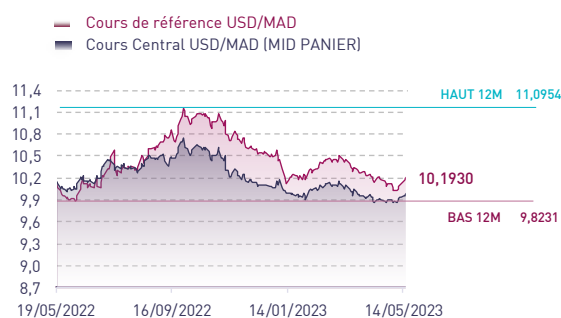
L'Euro reste sous pression cette semaine

L'EUR se déprécie pour la 2^{ème} semaine consécutive de -0,41% à 1,0805, soit un plus bas depuis fin mars.

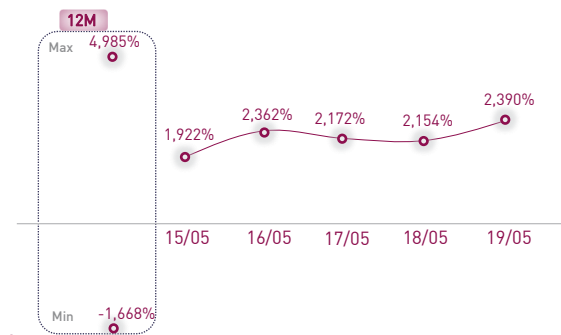
L'indice Zew du sentiment économique en Allemagne est ressorti en dessous des attentes. Les marchés financiers anticipent une dégradation de la situation économique sur les prochains mois, en partie à cause des anticipations de nouvelles hausses de taux en ZE.

L'absence d'un accord au Congrès américain sur le plafond de la dette américaine alimente toujours l'aversion des investisseurs. Des hauts responsables de la Fed se sont exprimés en faveur d'une poursuite du resserrement monétaire même sous le scénario d'une pause en juin.

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



L'USD/MAD revient à un plus haut de 5 semaines

L'USD se renforce face à l'EUR pour la 2^{ème} semaine consécutive après un trend baissier depuis mi-mars. Celui-ci s'apprécie de +1,20% en une semaine.

Cette évolution s'explique par un effet panier de +0,62% suite à l'appréciation du dollar conjugué à un effet marché positif de la paire USD/MAD de +0,58%.

Les spreads de liquidité du MAD ont augmenté à +2,39% de +59 PBS. Néanmoins, nous estimons que cette hausse des spreads de liquidité est ponctuelle. Ces derniers s'inscrivent toujours dans une tendance baissière soutenue par les transferts MRE et la bonne tenue des recettes touristiques durant la période estivale.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USD/MAD	EUR/MAD	JPY/MAD	CAD/MAD	GBP/MAD	CHF/MAD
1 MOIS	5,06%	4,38%	12,34%	9,87%	5,77%	7,10%
2 MOIS	5,28%	5,06%	13,66%	8,04%	5,92%	6,69%
3 MOIS	5,27%	5,22%	13,74%	7,52%	7,41%	8,16%

Vers une légère appréciation du MAD sur le CT

Nous recommandons aux exportateurs de se couvrir sur des horizons CT face à notre scénario d'appréciation du MAD durant la période estivale.

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

24 MAI
2023

Semaine du 15/05/2023 au 19/05/2023

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

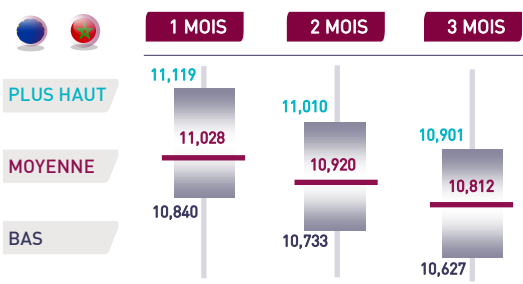
	SPOT	T2-23	T3-23	T4-23	T1-24	2024	2025	2026	2027
MÉDIANE		1,10	1,11	1,12	1,13	1,15	1,16	1,16	1,15
MOYENNE	1,0805	1,10	1,11	1,12	1,13	1,15	1,16	1,16	1,17
+HAUT	19/05/2023	1,15	1,15	1,17	1,20	1,20	1,25	1,23	1,20
+BAS		1,06	1,04	1,00	1,03	1,05	1,10	1,10	1,15
FORWARD		1,08	1,09	1,09	1,09	1,10	1,11	1,12	1,13

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 pour atteindre 1,11 au T3-23 contre 1,10 une semaine auparavant. Sur une base annuelle, la cible est de 1,12 en 2023 contre 1,11 initialement. La paire devrait évoluer à 1,13 au T1-24 avant d'atteindre 1,15 en 2024 et 1,16 en 2025. À LT, la cible se stabiliserait à 1,16 en 2026 contre 1,17 la semaine précédente. Celle-ci devrait s'établir à 1,17 en 2027 contre 1,18 initialement.

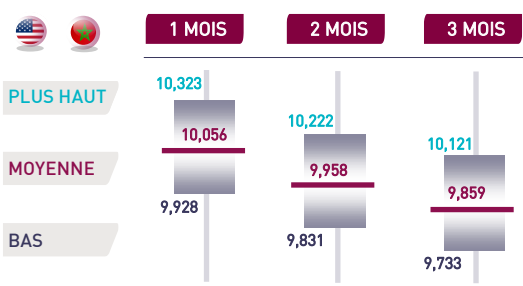
L'inflation américaine a baissé en avril à 4,9% contre 5,0% en mars. Après avoir décidé de relever les taux d'intérêt Fed Funds de +25 PBS en mai, la Fed devrait procéder à une pause de son resserrement monétaire au mois de juin. Les taux Fed Funds se situent actuellement dans la fourchette [5,00%-5,25%].

En Zone Euro, l'inflation ressort à 7,0% en avril après 6,9% en mars et 8,5% en février. Dans ces conditions, la BCE a décidé de porter son taux d'intérêt principal à 3,75% en mai. Néanmoins, l'inflation reste encore élevée en Zone Euro et des responsables de la BCE sont en faveur de la poursuite du resserrement monétaire. Cette situation semble soutenir l'euro sur le CT qui profiterait de la réduction progressive de la divergence de politique monétaire entre la Fed et la BCE.

REVUE À LA HAUSSE DE NOS PRÉVISIONS A HORIZON 1 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 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. Celles-ci ressortent en faveur d'une dépréciation du dollar sur les 3 prochains mois par rapport aux niveaux spots.

Les spreads de liquidité du MAD ont été revus à la hausse à horizon 1 mois. Néanmoins, ils devraient baisser durant les 3 prochains mois en anticipation des flux de la saison estivale.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,06, 9,96 et 9,86 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,19.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 11,03, 10,92 et 10,81 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 11,00.

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	+1,20%	+0,18%	-1,41%	+1,23%	+0,33%	+0,20%
1 MONTH	+0,36%	-0,95%	-2,30%	+0,06%	+0,50%	-0,04%
YTD 2023	-2,44%	-1,41%	-7,06%	-2,13%	+0,63%	-0,35%

Cours arrêtés au 19/05/2023



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 22 MAI 2023

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-23	T3-23	T4-23	T1-24	2024	2025	2026
FORECAST	USD/JPY	131	128	126	124	120	116	120
FORWARD	139	138	136	134	132	128	123	119
FORECAST	USD/CAD	1,34	1,33	1,31	1,3	1,27	1,26	1,26
FORWARD	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,34
FORECAST	USD/CHF	0,91	0,91	0,91	0,91	0,90	0,88	0,88
FORWARD	0,90	0,90	0,89	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	1,30
FORWARD	1,24	1,24	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
Standard Chartered	05/17/23	1,06	1,09	1,12	1,12	1,13
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	--
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	--	--
Alpha Bank	05/19/23	1,08	1,1	1,11	1,12	1,15
NAB/BNZ	05/19/23	1,12	1,15	1,17	1,2	1,19
Rabobank	05/19/23	1,08	1,07	1,06	1,07	1,18
Credit Agricole CIB	05/18/23	1,07	1,09	1,1	1,11	1,05
Cinkciarz.pl	05/17/23	1,08	1,1	1,12	1,15	1,17
AFEX	05/16/23	1,12	1,14	1,1	--	--
CICC	05/16/23	1,1	1,11	1,13	1,15	--
Kshitij Consultancy Services	05/16/23	1,09	1,11	1,12	1,17	--
Ebury	05/15/23	1,08	1,1	1,12	1,13	1,15
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

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T3-23
Données arrêtées au 22/05/2023

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, 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.

