



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

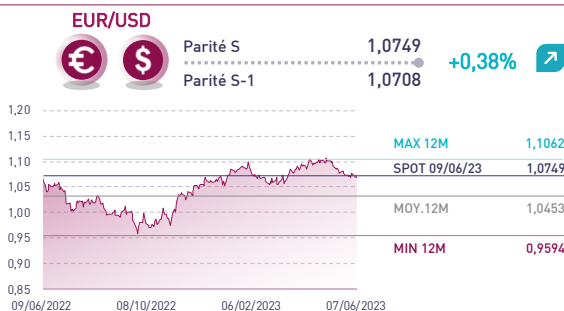
13 | JUIN
2023

Semaine du 05/06/2023 au 09/06/2023

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		-0,57%			+0,05%
USD/MAD		10,1083	CAD/MAD		7,5808
		-0,59%			-0,39%
EUR/MAD		10,8816	GBP/MAD		12,6870
		-0,98%			-0,12%
JPY/MAD		7,4256	CHF/MAD		11,2080

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
	Effet Panier ⁽¹⁾	+0,01% -0,01%
	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

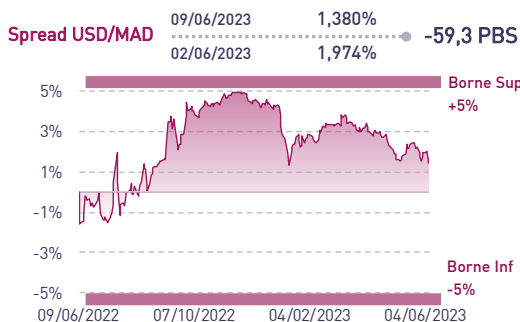
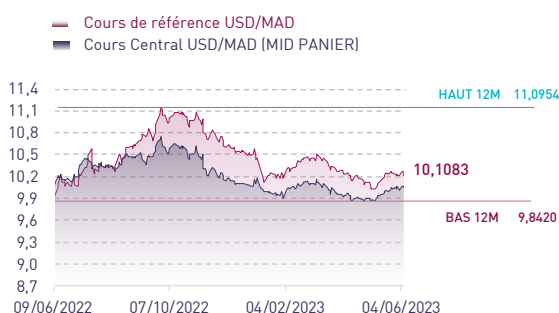
(3) Calculée sur la période allant du 23/12/2022 au 30/12/2022

Focus sur les décisions futures des Banques Centrales

Dans l'attente des décisions de politique monétaire de la Fed et de la BCE prévues cette semaine, les investisseurs misent sur le ralentissement de l'inflation des deux côtés de l'Atlantique. Pour leur part, les résultats des indices PMI ont été décevants par rapport au consensus du marché.

À l'issue de la semaine dernière, le dollar a reflué contre l'euro de -0,38% et ce, en réaction aux chiffres des inscriptions hebdomadaires au chômage aux États-Unis. Ces derniers ont atteint leur plus haut depuis octobre 2021, à plus de 261K. La paire continue toutefois d'évoluer autour de son plus bas depuis la mi-mars, soit à 1,08.

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

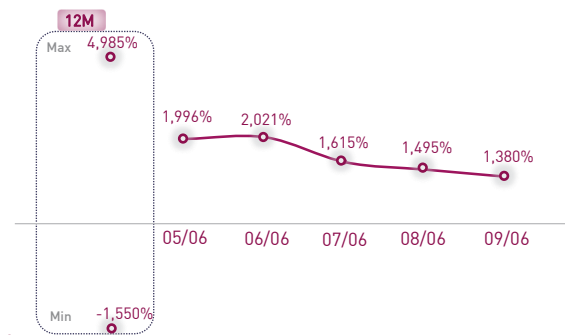
06 47 47 48 34
l.alauim@attijariwafa.com



**Attijari
Global Research**

● Spread USD/MAD (Écart cours de référence Vs. Cours central)

■ Position de change bancaire MDH



La liquidité du MAD poursuit son amélioration

Le MAD se renforce cette semaine face à l'USD de +0,57%. La paire USD/MAD a ainsi reculé à 10,11, soit son plus bas depuis 4 semaines.

Cette évolution s'explique par un *effet marché* négatif de -0,58% en faveur du dirham. L'*effet panier* a été négligeable au cours de cette semaine.

Les spreads de liquidité du MAD ont baissé de -59 PBS à +1,38%, soit leur plus bas depuis le début de l'année 2023. Ces derniers devraient poursuivre cette tendance baissière sur les 3 prochains mois en marge du renforcement de la position de change bancaire durant la période estivale. À l'origine, la bonne tenue des transferts MRE et des recettes touristiques au cours de cette période.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USD/MAD	EUR/MAD	JPY/MAD	CAD/MAD	GBP/MAD	CHF/MAD
1 MOIS	4,56%	5,05%	9,11%	6,56%	7,21%	7,38%
2 MOIS	4,90%	4,77%	10,07%	8,12%	6,53%	7,58%
3 MOIS	5,02%	5,43%	13,56%	7,54%	6,84%	8,33%

Confirmation de notre scénario d'appréciation du MAD

Dans l'attente des échéances de politique monétaire des grandes Banques Centrales, notre scénario plaide en faveur d'une appréciation du dirham durant la période estivale à venir.

Par conséquent, nous recommandons aux exportateurs de se couvrir contre le risque de change durant cette période.



PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

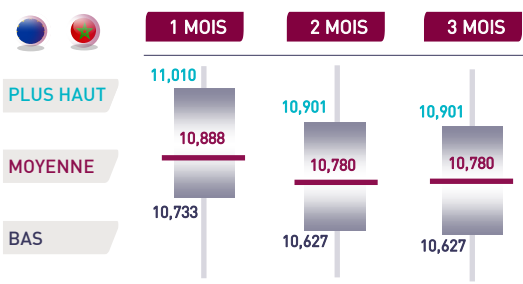
	SPOT	T3-23	T4-23	T1-24	T2-24	2024	2025	2026	2027
MÉDIANE		1,10	1,12	1,13	1,15	1,15	1,17	1,16	1,15
MOYENNE	1,0749	1,10	1,11	1,13	1,14	1,15	1,17	1,17	1,17
+HAUT	09/06/2023	1,15	1,18	1,20	1,20	1,22	1,25	1,22	1,22
+BAS		1,05	1,04	1,04	1,07	1,05	1,10	1,10	1,13
FORWARD		1,08	1,09	1,09	1,10	1,10	1,11	1,12	1,13

Les prévisions de la parité EUR/USD des brokers ont été légèrement revues à la hausse. Celles-ci évolueraient à 1,10 au T3-23 puis 1,11 au T4-23. La paire évoluerait à 1,13 au T1-24 contre 1,12 initialement. Celle-ci devrait atteindre 1,14 au T2-24. Sur une base annuelle, la cible est de 1,15 en 2024 et de 1,17 en 2025. À LT, la paire devrait s'établir à 1,17 en 2026 contre 1,18 la semaine précédente et à 1,17 en 2027.

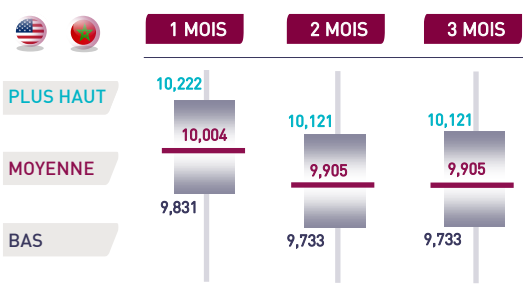
Les attentes quant à un ralentissement supplémentaire de l'inflation américaine en mai renforce davantage la probabilité d'une pause dans la hausse des Taux Fed Funds au cours de la réunion de politique monétaire de la Fed prévue demain. En effet, les marchés évaluent actuellement plus de 80% de chances que la Fed maintienne ses taux d'intérêt inchangés.

En Zone Euro, l'inflation ressort à 6,1% en mai en dessous du consensus après 7,0% en avril. Ainsi, 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. Ce dernier profiterait de la réduction progressive de la divergence monétaire entre la Fed et la BCE.

AJUSTEMENT 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 sur le marché des changes, nous avons ajusté notre prévision à horizon 1, 2 et 3 mois.

Les prévisions EUR/USD des brokers ont été quasi-stables cette semaine. Celles-ci ressortent en faveur d'une hausse de l'euro à horizon 3 mois par rapport aux niveaux spots.

Les spreads de liquidité du MAD ont été révisés cette semaine. Ces derniers devraient légèrement 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 10,00, 9,91 et 9,91 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,11.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,89, 10,78 et 10,78 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,88.

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	-0,57%	-0,59%	-0,98%	+0,05%	-0,39%	-0,12%
1 MONTH	+1,02%	-0,94%	-2,38%	+1,38%	+0,50%	-0,10%
YTD 2023	-3,25%	-2,49%	-8,61%	-1,83%	+0,78%	-1,12%

Cours arrêtés au 09/06/2023



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 12 JUIN 2023

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-23	T4-23	T1-24	T2-24	2024	2025	2026
FORECAST	USD/JPY	132	129	127	127	121	122	120
FORWARD	139	137	135	133	131	128	124	119
FORECAST	USD/CAD	1,33	1,32	1,3	1,28	1,28	1,27	1,28
FORWARD	1,33	1,33	1,33	1,33	1,33	1,33	1,33	1,33
FORECAST	USD/CHF	0,90	0,91	0,91	0,90	0,91	0,90	0,93
FORWARD	0,90	0,89	0,88	0,88	0,87	0,86	0,84	0,83
FORECAST	GBP/USD	1,25	1,26	1,28	1,28	1,30	1,30	1,25
FORWARD	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,25	1,24	1,23

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

	Date	T3-2023	T4-2023	T1-2024	T2-2024	2024
Commerzbank	05/31/23	1,12	1,14	1,12	1,10	1,08
Wells Fargo	05/25/23	1,07	1,08	1,10	--	--
Standard Chartered	05/17/23	1,09	1,12	1,12	1,13	1,13
RBC Capital Markets	06/08/23	1,05	1,04	1,04	1,07	1,15
BNP Paribas	03/17/23	1,12	1,14	1,15	--	1,18
JPMorgan Chase	03/03/23	1,08	1,08	--	--	--
ING Financial Markets	06/09/23	1,13	1,18	1,20	--	1,15
Jyske Bank	06/09/23	1,11	1,13	1,15	1,15	--
MUFG	06/08/23	1,13	1,15	1,14	--	--
Nomura Bank International	06/08/23	1,08	1,12	1,13	1,14	1,16
Sumitomo Mitsui Trust Bank	06/08/23	1,12	1,10	1,08	1,10	--
iBanFirst	06/07/23	1,11	1,15	1,15	--	1,17
Landesbank Baden-Wuerttemberg	06/07/23	1,12	1,15	1,16	1,17	1,17
Alpha Bank	06/06/23	1,09	1,10	1,12	1,13	1,15
AFEX	06/06/23	1,10	1,14	1,10	--	--
Australia & New Zealand Banking Group	06/06/23	1,12	1,14	1,16	1,18	1,20
Amdocs Development Ltd	06/01/23	1,10	1,12	1,13	--	--

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T3-23
Données arrêtées au 12/06/2023

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.

