



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

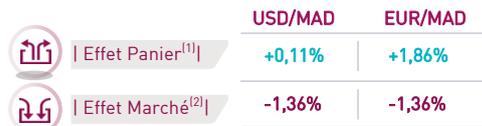
21 | JUIN
2023

Semaine du 12/06/2023 au 16/06/2023

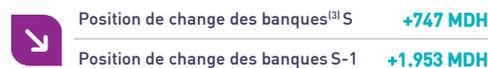
PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



(1) Impact de la variation de la parité EUR/USD
(2) Impact de la variation du spread de liquidité (Offre / Demande)



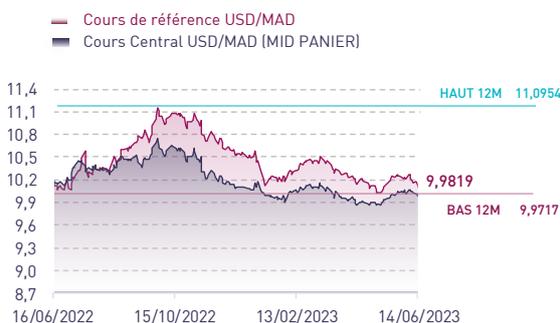
(3) Calculée sur la période allant du 23/12/2022 au 30/12/2022

Chute du dollar face aux risques économiques

Cette semaine a été marquée par la hausse des Taux de la BCE de 25 PBS à 4,00%. La Fed de son côté a marqué une pause dans ses hausses de Taux tout en restant à l'offensive, annonçant que deux relèvements étaient encore à venir.

Dans ces conditions, le dollar américain a chuté face à l'euro, impacté par le ralentissement des ventes au détail, la hausse des nouvelles demandes au chômage, le ralentissement de la production industrielle et par un euro plus fort suite aux prévisions d'inflation de la BCE. Au final, la paire augmente de +1,75% en une semaine à 1,094.

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.lalaoui@attijariwafa.com



**Attijari
Global Research**

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



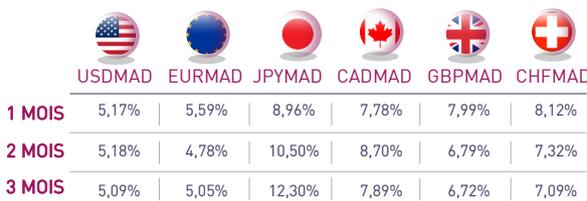
La paire USD/MAD en dessous des 10 DH

La paire USD/MAD a franchi cette semaine à la baisse le seuil de 10 à 9,982 atteignant son plus bas depuis début mai 2023. Le dirham s'est ainsi apprécié de +1,25% face au dollar cette semaine.

À l'origine de cette évolution un effet marché négatif de -1,36%, conjugué à un effet panier de +0,11% en lien avec la volatilité de la paire EUR/USD.

La tendance baissière des spreads de liquidité du MAD se poursuit cette semaine. Ceux-ci ont baissé de -20 PBS à +1,18%. La bonne tenue des transferts MRE et des recettes touristiques devraient soutenir cette tendance baissière durant la période estivale.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ



L'appréciation du MAD devrait se poursuivre à CT

La volatilité demeure très forte au sein des marchés financiers tenant compte des divergences de décisions de politique monétaire de la Fed et de la BCE à CT.

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



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

21 | JUIN
2023

Semaine du 12/06/2023 au 16/06/2023

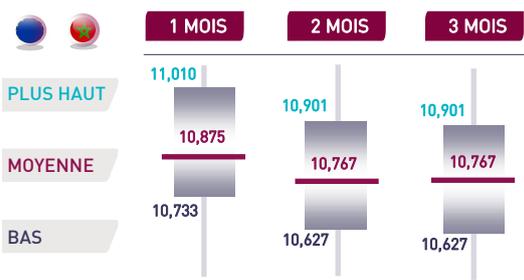
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	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	1,0937	1,10	1,11	1,12	1,14	1,15	1,17	1,17	1,17
+HAUT	16/06/2023	1,13	1,18	1,20	1,20	1,22	1,23	1,22	1,22
+BAS		1,05	1,04	1,04	1,07	1,05	1,10	1,10	1,13
FORWARD		1,10	1,10	1,11	1,11	1,12	1,13	1,14	1,15

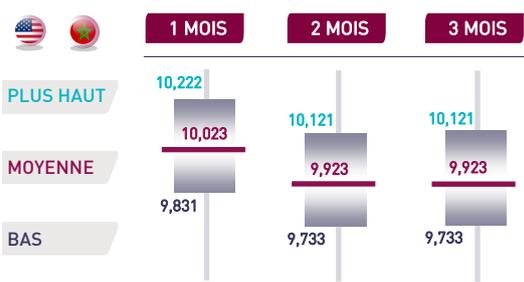
Les prévisions de la parité EUR/USD des brokers ont été légèrement revues à la baisse, principalement à CT. Celles-ci évolueraient à 1,10 au T3-23 puis 1,11 au T4-23. La paire évoluerait à 1,12 au T1-24 contre 1,13 initialement. Celle-ci devrait atteindre 1,14 au T2-24. Sur une base annuelle, la cible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

Après les réunions de politique monétaire la semaine dernière de la Fed et de la BCE, l'attention des investisseurs est désormais orientée vers les décisions futures des grandes banques centrales. En effet, la récession aux États-Unis se développe rapidement alors que la confiance des investisseurs est déjà à des niveaux bas. Cela devrait rassurer les marchés qu'il n'y aura pas d'autres hausses des Taux d'intérêt américains à CT, et ce en marge du ralentissement de l'inflation au cours de ce dernier trimestre. Dans ces conditions, les prévisions des investisseurs tablent sur un affaiblissement supplémentaire du dollar au second semestre de l'année 2023. Cette situation semble soutenir l'euro sur le CT. Ce dernier profiterait également des prévisions en hausse de l'inflation en Zone Euro durant le S2-2023.

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/MAD 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 légèrement ajusté nos prévisions 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 légèrement révisés cette semaine. Ces derniers devraient légèrement baisser durant les 3 prochains mois en anticipation de flux positifs de la saison estivale.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,02, 9,92 et 9,92 à horizon 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 9,98.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,88, 10,77 et 10,77 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,94.

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	-1,25%	+0,50%	-2,30%	-0,44%	+0,66%	-0,09%
1 MONTH	-1,49%	-0,93%	-5,10%	+0,29%	+0,52%	-1,30%
YTD 2023	-4,46%	-2,00%	-10,71%	-2,26%	+1,45%	-1,21%

Cours arrêtés au 16/06/2023



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 19 JUIN 2023

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-23	T4-23	T1-24	T2-24	2024	2025	2026
FORECAST	USD/JPY	133	130	127	126	123	122	120
FORWARD	141	139	137	135	133	130	125	121
FORECAST	USD/CAD	1,33	1,31	1,3	1,29	1,28	1,27	1,28
FORWARD	1,32	1,32	1,32	1,31	1,31	1,32	1,32	1,32
FORECAST	USD/CHF	0,90	0,91	0,91	0,89	0,91	0,90	0,93
FORWARD	0,89	0,88	0,88	0,87	0,86	0,85	0,83	0,82
FORECAST	GBP/USD	1,25	1,26	1,28	1,28	1,30	1,30	1,25
FORWARD	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,27	1,26	1,24

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	06/13/23	1,1	1,12	1,13	1,15	1,18
JPMorgan Chase	03/03/23	1,08	1,08	--	--	--
Nomura Bank International	06/19/23	1,08	1,12	1,13	1,14	1,16
NAB/BNZ	06/14/23	1,13	1,17	1,20	1,19	1,19
Kshitij Consultancy Services	06/13/23	1,08	1,10	1,11	1,15	--
Rabobank	06/13/23	1,06	1,06	1,07	--	1,18
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	--	--
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

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T3-23
Données arrêtées au 19/06/2023

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.

