



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

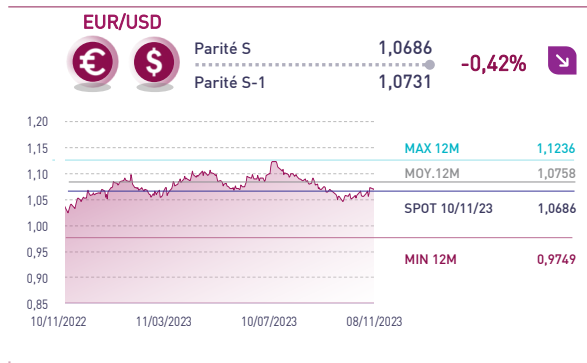
16 NOVEMBRE
2023

Semaine du 06/11/2023 au 10/11/2023

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		-0,11%			-0,63%
USD/MAD		10,2459	CAD/MAD		7,4160
		+0,27%			-0,14%
EUR/MAD		10,9477	GBP/MAD		12,5190
		-0,94%			+0,26%
JPY/MAD		6,7648	CHF/MAD		11,3650

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	Effet Panier ⁽¹⁾	USD/MAD	-0,23%	EUR/MAD	+0,15%
	Effet Marché ⁽²⁾		+0,12%		+0,12%

(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

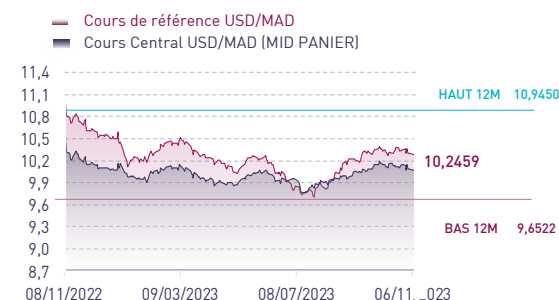
(3) Calculée sur la période allant du 23/12/2022 au 30/12/2022

Le discours restrictif de la Fed renforce le Dollar

L'Euro a reculé cette semaine de -0,42% passant de 1,0731, un pic de près de 2 mois, à 1,0686.

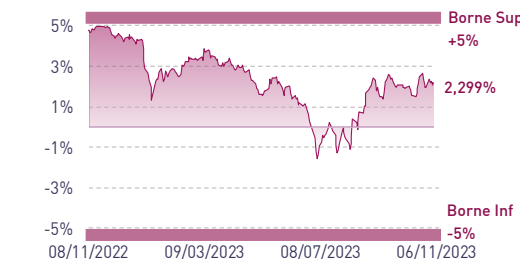
À l'origine, un discours restrictif de la Fed cette semaine. En effet, Jerome Powell semble persuadé que la politique monétaire actuelle n'est pas assez restrictive pour enrayer les risques inflationnistes actuelles et que de nouvelles hausses des taux ne sont pas totalement exclues à l'avenir. Ces déclarations ont amené les marchés financiers à repousser leurs anticipations de baisse de taux d'intérêt à partir du S2-2024, ce qui a renforcé le Dollar cette semaine. Côté Zone Euro, le vice-président de la BCE a laissé entendre que les taux d'intérêt resteront à leurs niveaux actuels sur le CT.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES

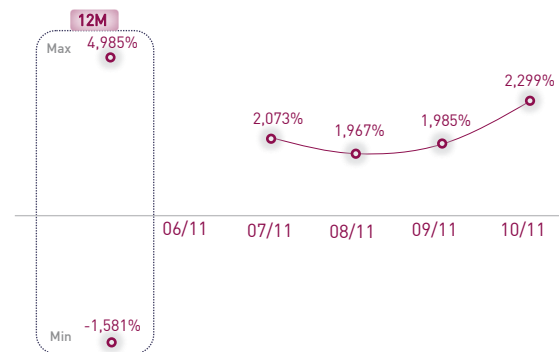


Spread USD/MAD

10/11/2023	+2,299%
03/11/2023	+2,178%
	+12,1 PBS



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



Une légère appréciation du MAD cette semaine

La paire USD/MAD s'est repliée de -0,11% passant de 10,26 à 10,25 cette semaine.

À l'origine, un *effet panier négatif* de -0,23%, plus significatif que l'*effet marché*. Celui-ci ressort en territoire positif à +0,12%. Cette situation s'explique principalement par le resserrement des conditions de liquidité sur le marché interbancaire des changes au Maroc durant la fin de l'année.

Dans ces conditions, les niveaux de spreads de liquidité du dirham se sont resserrés de +12 PBS (2,18% à 2,30%) sous l'effet des flux imports qui ont pesé sur la liquidité du MAD cette semaine.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	6,53%	5,22%	7,05%	5,62%	5,90%	6,25%
2 MOIS	5,85%	4,89%	6,50%	6,61%	5,90%	6,60%
3 MOIS	6,64%	5,65%	7,73%	6,89%	6,42%	6,84%

Les brokers anticipent une reprise du Dollar

Alors que la BCE et la Fed ont marqué une pause dans leur dernière réunion de politique monétaire, la volatilité demeure très forte au sein des marchés financiers. À cet effet, nous conseillons de mettre en place des stratégies de couverture à CT.

À cet effet, nous recommandons aux importateurs de couvrir leurs opérations en Dollar sur des horizons de 3 mois.

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



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

16 NOVEMBRE
2023

Semaine du 06/11/2023 au 10/11/2023

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

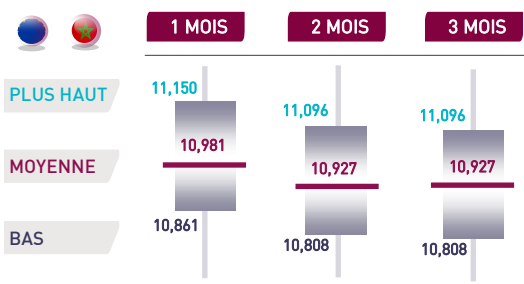
	SPOT	Q4-23	Q1-24	Q2-24	Q3-24	2024	2025	2026	2027
MÉDIANE		1,06	1,07	1,09	1,10	1,11	1,15	1,16	1,17
MOYENNE	1,0686	1,06	1,07	1,09	1,10	1,12	1,15	1,17	1,17
+HAUT	10/11/2023	1,09	1,12	1,14	1,15	1,18	1,20	1,20	1,20
+BAS		1,00	1,02	1,02	1,03	1,05	1,10	1,15	1,15
FORWARD		1,07	1,07	1,08	1,08	1,09	1,11	1,12	1,14

Les prévisions de la paire EUR/USD des brokers ont été stables cette semaine. La paire évoluerait à 1,06 au T4-23 puis à 1,07 au T1-24. Celle-ci s'établirait à 1,09 au T2-24 puis progresserait à 1,10 au T3-24. Sur une base annuelle, la cible est de 1,12 en 2024. À LT, la paire ressort à 1,15 en 2025, à 1,17 en 2026 et en 2027.

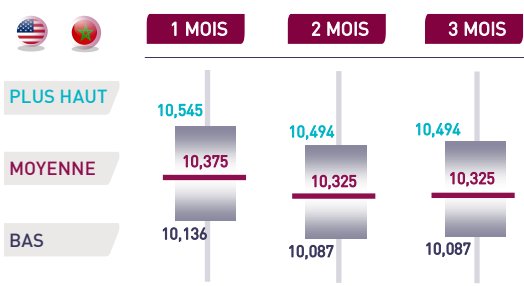
L'inflation aux États-Unis s'établit à 3,7% en septembre, soit le même niveau qu'en août. Le FOMC a décidé de faire une nouvelle pause dans son resserrement monétaire en novembre après avoir porté les taux Fed Fund à [5,25% - 5,50%]. La Fed a déclaré qu'elle n'est pas totalement satisfaite des progrès faits sur l'inflation et que la politique monétaire n'est peut-être pas assez restrictive. Une situation qui induit une volatilité accrue au sein des marchés financiers.

En ZE, l'inflation a baissé à 2,9% en octobre après 4,3% en septembre. La BCE a maintenu son taux de de dépôt à 4,0% en octobre après avoir décidé 10 hausses depuis juillet 2022. L'institution a déclaré que les taux d'intérêt sont désormais en territoire suffisamment restrictif pour une convergence de l'inflation au niveau cible de 2% sur le MT. Selon nous, la réduction de la divergence de taux FED-BCE devrait jouer en faveur de l'Euro sur le MLT.

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 T4-23



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T4-23

Compte tenu des prévisions de la parité EUR/USD et des conditions de liquidité sur le marché des changes, nous avons maintenu nos prévisions USD/MAD à horizon 1, 2 et 3 mois.

Les prévisions EUR/USD des brokers ressortent en faveur d'une appréciation du Dollar à horizon 3 mois par rapport aux niveaux spots.

Les spreads de liquidité du MAD devraient se resserrer progressivement à horizon 1 mois par rapport aux niveaux spots compte tenu de flux imports plus importants, puis se détendre légèrement à horizon 2 et 3 mois.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,38, 10,33 et 10,33 sur des horizons de 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,25.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,98, 10,93 et 10,93 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,95.

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	-0,11%	+0,27%	-0,94%	-0,63%	-0,14%	+0,26%
1 MONTH	-0,25%	+0,71%	-1,83%	-1,80%	-0,47%	+0,29%
YTD 2023	-1,93%	-1,90%	-14,67%	-3,97%	-0,56%	+0,26%

Cours arrêtés au 10/11/2023



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 13 NOVEMBRE 2023

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T4-23	T1-24	T2-24	T3-24	2024	2025	2026
FORECAST	USD/JPY	147	143	140	136	134	126	130
FORWARD	151	150	148	146	144	142	136	131
FORECAST	USD/CAD	1,36	1,35	1,33	1,32	1,3	1,26	1,28
FORWARD	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,37	1,37
FORECAST	USD/CHF	0,91	0,90	0,90	0,90	0,90	0,89	0,89
FORWARD	0,90	0,90	0,89	0,88	0,87	0,86	0,84	0,81
FORECAST	GBP/USD	1,22	1,23	1,24	1,26	1,27	1,28	1,30
FORWARD	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,23

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

	Date	T4-2023	T1-2024	T2-2024	T3-2024	2024
RBC Capital Markets	11/09/23	1,04	1,03	1,02	1,05	1,08
Wells Fargo	10/26/23	1,03	1,02	1,02	1,03	1,05
Commerzbank	10/13/23	1,06	1,09	1,12	1,1	1,09
BNP Paribas	10/03/23	1,07	1,11	1,12	1,13	1,15
JPMorgan Chase	09/18/23	1,05	1,05	1,08	1,12	--
Standard Chartered	09/06/23	1,1	1,12	1,13	1,14	1,14
Jyske Bank	11/13/23	1,05	1,05	1,09	1,1	1,1
Rabobank	11/13/23	1,03	1,02	1,03	1,05	1,18
Sumitomo Mitsui Trust Bank	11/10/23	1,07	1,08	1,09	1,08	--
iBanFirst	11/08/23	1,05	1,07	1,09	1,11	1,15
Cinkciarz.pl	11/03/23	1,09	1,11	1,13	1,15	1,17
Landesbank Baden-Wuerttemberg	11/03/23	1,06	1,07	1,08	1,09	1,1
Amdocs Development Ltd	11/02/23	1,05	1,07	1,1	--	--
Klarity FX	11/01/23	1,07	1,1	1,11	1,12	--
Mizuho Bank	11/01/23	1,07	1,06	1,05	1,07	--
Axis Bank	10/31/23	1,11	1,06	1,07	1,08	1,09
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	10/31/23	1,06	1,08	1,1	1,11	1,12

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T4-23
Données arrêtées au 13/11/2023

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.

