



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

06 | MARS
2024

Semaine du 26/02/2024 au 01/03/2024

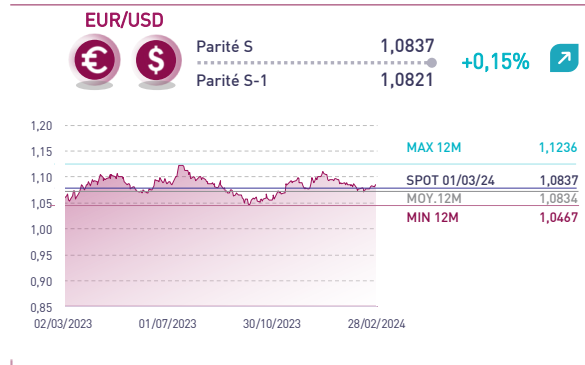
PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

| | | | | | |
|---------|--|---------------|---------|--|---------------|
| | | +0,50% | | | -0,20% |
| USD/MAD | | 10,0943 | CAD/MAD | | 7,4346 |
| | | +0,36% | | | +0,19% |
| EUR/MAD | | 10,9138 | GBP/MAD | | 12,7500 |
| | | +0,60% | | | -0,11% |
| JPY/MAD | | 6,7075 | CHF/MAD | | 11,3910 |

| | USD/MAD | EUR/MAD |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Effet Panier ⁽¹⁾ | +0,08% | -0,06% |
| Effet Marché ⁽²⁾ | +0,42% | +0,42% |

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

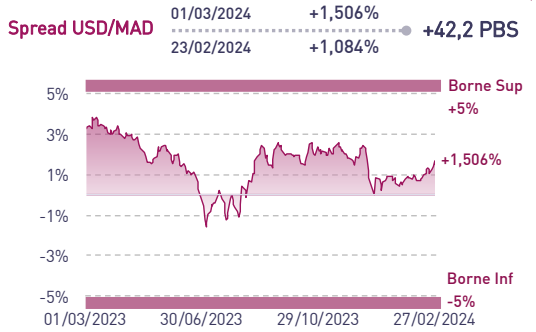
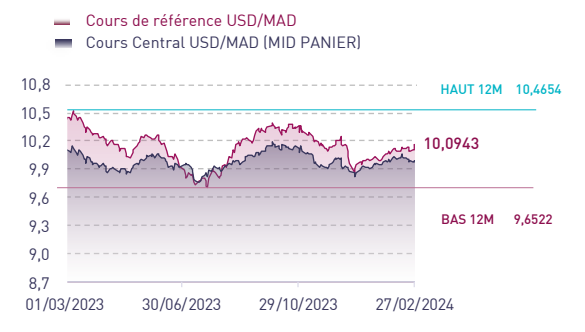
FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



L'inflation s'achemine lentement vers la cible de 2%
L'EUR/USD a enregistré une légère hausse de +0,15% cette semaine passant de 1,082 à 1,084.

En Zone Euro, l'inflation recule à 2,6% en février après 2,8%. Malgré une baisse, ce niveau ressort au-dessus du consensus ainsi que de la cible de 2%. Dans ce contexte, la Présidente de la BCE a exprimé sa volonté de ne pas prendre une décision précipitée concernant les baisses de taux d'intérêt. Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation des ménages (PCE core) ressort à 2,8% après 2,9%. Cet indicateur, réputé être la mesure préférée de la Fed concernant l'inflation, demeure aussi supérieure à l'objectif de 2%. Les marchés financiers s'attendent désormais à une première baisse des taux de la Fed à partir de juin.

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

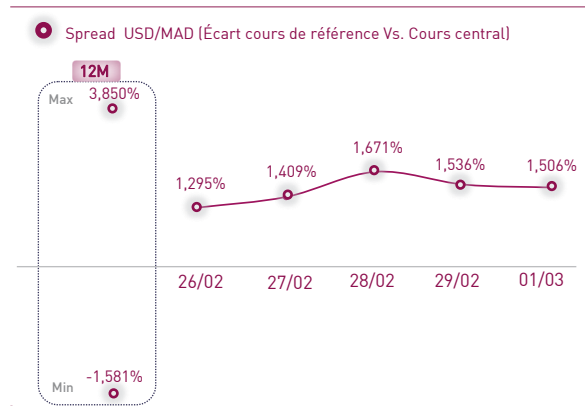
Salle des Marchés - Trading

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



Un resserrement de la liquidité du Dirham
Le Dollar s'apprécie face au Dirham cette semaine à 10,09 contre 10,04 la semaine précédente, soit une variation de +0,50%.
Cette évolution s'explique par un double effet positif. D'une part, un *effet panier* de +0,08% et un *effet liquidité* positif à +0,42% en défaveur du Dirham.
Les spreads de liquidité se resserrent de +42 PBS cette semaine, à un niveau de 1,51%. À l'origine, des flux imports qui ont pesé sur la liquidité du Dirham.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

| | USDMAD | EURMAD | JPYMAD | CADMAD | GBPMAD | CHFMAD |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1 MOIS | 4,15% | 3,63% | 7,06% | 3,60% | 4,69% | 6,01% |
| 2 MOIS | 4,01% | 3,79% | 7,76% | 4,93% | 4,61% | 6,32% |
| 3 MOIS | 5,65% | 5,46% | 12,62% | 5,52% | 6,67% | 8,75% |

Des incertitudes sur les politiques monétaires
Le calendrier de la première baisse des taux d'intérêt de la Fed et de la BCE reste incertain. Les anticipations d'une première réduction des taux sont repoussées pour le mois de juin.
Les principaux brokers à l'international anticipent une appréciation du Dollar par rapport à l'Euro sur le CT. Nous conseillons aux importateurs de couvrir leurs opérations en Dollar sur des horizons de 1 mois à 3 mois.



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

06 MARS
2024

Semaine du 26/02/2024 au 01/03/2024

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

| | SPOT | T2-24 | T3-24 | T4-24 | T1-25 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|----------------|------------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|
| MÉDIANE | | 1,09 | 1,11 | 1,12 | 1,09 | 1,14 | 1,15 | 1,18 | 1,17 |
| MOYENNE | 1,0837 | 1,09 | 1,10 | 1,11 | 1,10 | 1,15 | 1,17 | 1,18 | 1,20 |
| +HAUT | 01/03/2024 | 1,13 | 1,17 | 1,19 | 1,18 | 1,24 | 1,20 | 1,22 | 1,30 |
| +BAS | | 1,04 | 1,03 | 1,04 | 1,05 | 1,08 | 1,10 | 1,14 | 1,15 |
| FORWARD | | 1,09 | 1,09 | 1,10 | 1,10 | 1,11 | 1,13 | 1,15 | 1,16 |

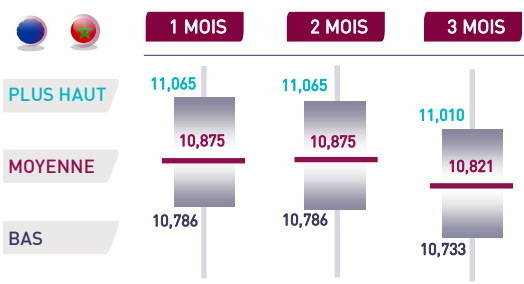
Les prévisions de la paire EUR/USD des brokers ont été légèrement revus à la baisse cette semaine. La paire évoluerait à 1,09 au T2-24 contre 1,10 la semaine précédente. Celle-ci progresserait à 1,10 au T3-24 contre 1,11 initialement puis à 1,11 au T4-24. Sur une base annuelle, la cible est de 1,15 en 2025. À LT, la paire ressortirait à 1,17 en 2026. En 2027 et 2028, celle-ci s'établirait à 1,18 puis à 1,20 contre 1,19 et 1,21 initialement.

L'inflation américaine ressort à 3,1% en janvier après 3,4% le mois précédent. Malgré cette baisse de l'inflation, la Fed souhaite adopter une approche prudente. Celle-ci souhaite voir une baisse durable de l'inflation avant de décider une première baisse des taux. La publication de l'indice PCE cette semaine confirme la poursuite du processus de désinflation mais à un rythme lent. Les marchés anticipent une première baisse des taux Fed Funds à partir de juin.

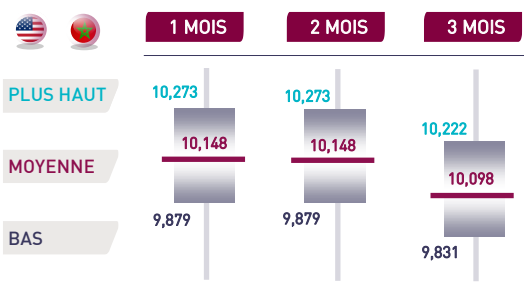
Du côté de la Zone Euro, l'inflation a baissé à 2,6% à fin février 2024 après 2,8% le mois précédent. La Présidente de la BCE affiche son intention de ne pas se précipiter dans décisions de baisses des taux avant de voir des preuves que l'inflation revienne au niveau de l'objectif de 2% de manière durable.

À MLT, la réduction de la divergence de taux entre la Fed et la BCE devrait profiter à l'Euro.

REVUE DE NOS PRÉVISIONS À HORIZON 1 MOIS, 2 MOIS ET 3 MOIS



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T2-24



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T2-24

Compte tenu des prévisions de la parité EUR/USD et des conditions de liquidité sur le marché des changes, nous avons revu nos prévisions de la paire USD/MAD.

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

Les spreads de liquidité du MAD devraient se stabiliser à horizon 1 mois et 2 mois puis se resserrer à horizon 2 et 3 mois par rapport aux niveaux spots.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,15, 10,15 et 10,10 sur des horizons de 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,09.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,87, 10,87 et 10,82 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,91.

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 | +0,50% | +0,36% | +0,60% | -0,20% | +0,19% | -0,11% |
| 1 MONTH | +0,53% | +0,76% | -1,97% | -0,37% | +0,39% | -2,01% |
| YTD 2023 | +2,04% | -0,28% | -3,91% | -0,39% | +1,28% | -3,49% |

Cours arrêtés au 01/03/2024



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 04 MARS 2024

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

| | | T2-24 | T3-24 | T4-24 | T1-25 | 2025 | 2026 | 2027 |
|-----------------|---------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|
| FORECAST | USD/JPY | 144 | 140 | 138 | 140 | 133 | 126 | 115 |
| FORWARD | 150 | 148 | 146 | 144 | 142 | 138 | 133 | 128 |
| FORECAST | USD/CAD | 1,34 | 1,32 | 1,32 | 1,32 | 1,28 | 1,28 | 1,28 |
| FORWARD | 1,36 | 1,35 | 1,35 | 1,35 | 1,35 | 1,34 | 1,34 | 1,33 |
| FORECAST | USD/CHF | 0,88 | 0,89 | 0,89 | 0,89 | 0,87 | 0,86 | 0,88 |
| FORWARD | 0,88 | 0,87 | 0,87 | 0,86 | 0,85 | 0,83 | 0,81 | 0,78 |
| FORECAST | GBP/USD | 1,27 | 1,28 | 1,29 | 1,26 | 1,30 | 1,35 | 1,38 |
| FORWARD | 1,27 | 1,27 | 1,27 | 1,27 | 1,27 | 1,27 | 1,27 | 1,27 |

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

| | Date | T2-2024 | T3-2024 | T4-2024 | 2025 | 2026 |
|------------------------------------|----------|---------|---------|---------|------|------|
| Commerzbank | 02/23/24 | 1,09 | 1,11 | 1,1 | 1,08 | -- |
| Wells Fargo | 02/23/24 | 1,06 | 1,07 | 1,08 | -- | -- |
| RBC Capital Markets | 02/02/24 | 1,06 | 1,06 | 1,08 | 1,18 | -- |
| BNP Paribas | 12/15/23 | 1,12 | 1,14 | 1,15 | 1,18 | -- |
| Standard Chartered | 12/13/23 | 1,05 | 1,07 | 1,09 | 1,11 | 1,11 |
| JPMorgan Chase | 10/20/23 | 1,05 | 1,1 | -- | -- | -- |
| CICC | 03/04/24 | 1,09 | 1,1 | 1,12 | -- | -- |
| DZ Bank | 03/04/24 | 1,08 | 1,08 | 1,08 | -- | -- |
| Validus Risk Management | 03/04/24 | 1,06 | 1,09 | 1,13 | -- | -- |
| Amdocs Development Ltd | 03/01/24 | 1,06 | 1,08 | 1,1 | -- | -- |
| Bank Julius Baer | 03/01/24 | 1,08 | 1,08 | 1,08 | 1,12 | 1,15 |
| Canadian Imperial Bank of Commerce | 03/01/24 | 1,09 | 1,11 | 1,12 | 1,16 | -- |
| Mizuho Bank | 03/01/24 | 1,09 | 1,08 | 1,06 | -- | -- |
| NAB/BNZ | 03/01/24 | 1,13 | 1,16 | 1,17 | 1,22 | 1,21 |
| Nomura Bank International | 03/01/24 | 1,09 | 1,08 | 1,08 | 1,12 | -- |
| Rabobank | 03/01/24 | 1,06 | 1,07 | 1,08 | 1,2 | -- |
| UniCredit | 03/01/24 | 1,11 | 1,12 | 1,13 | 1,15 | -- |

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-24
Données arrêtées au 04/03/2024

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

Atef GABSI (Gabon)
+241 60 18 60 02
atef.gabsi@ugb-banque.com
Elvira NOMO (Cameroun)
+237 67 27 34 367
e.nomo@attijarisecurities.com

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.

