



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

17 | AVRIL
2024

Semaine du 08/04/2024 au 12/04/2024

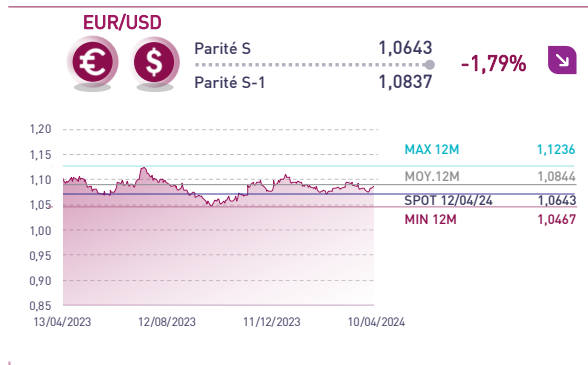
PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

	USD/MAD	-0,47%		CAD/MAD	-0,46%
		10,0200			7,3847
	EUR/MAD	-0,15%		GBP/MAD	-0,04%
		10,8899			12,7070
	JPY/MAD	-0,71%		CHF/MAD	-0,42%
		6,6009			11,0950

	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	-0,19%	+0,13%
Effet Marché ⁽²⁾	-0,28%	-0,28%

(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



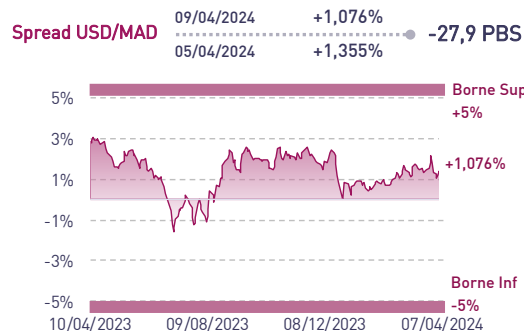
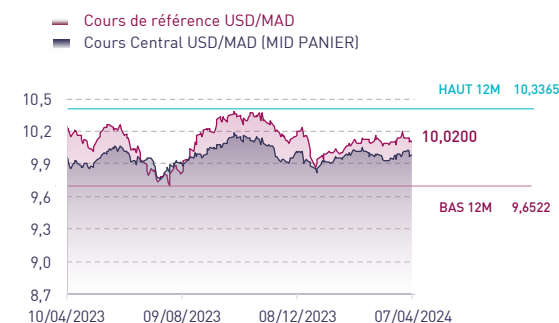
L'inflation américaine plus élevée que prévu

L'EUR/USD a perdu de son élan et a clôturé la semaine en baisse de 1,8%. La paire s'est échangée à la limite de 1,06 contre 1,084 une semaine auparavant.

L'annonce d'une accélération de l'inflation aux États-Unis à fin mars à 3,5% a davantage écarté la possibilité d'une réduction des taux par la Fed en juin. De plus, les données américaines ont affiché une augmentation des ventes au détail à un rythme plus rapide que prévu en mars 2024, soit 0,7% contre un consensus de 0,4%.

Par ailleurs, l'exacerbation du conflit militaire au Moyen-Orient a accentué l'aversion au risque des investisseurs. Une situation qui a ainsi profité au dollar considéré comme monnaie refuge.

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

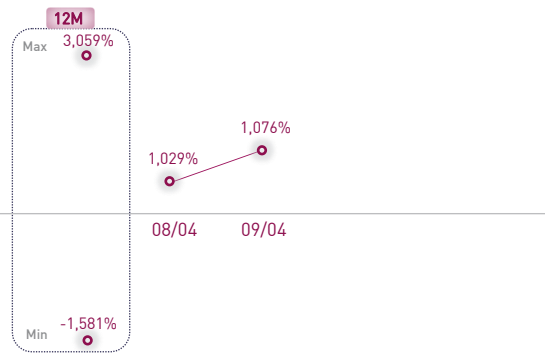
Salle des Marchés - Sales

Loubaba Alaoui Mdaghri

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

Attijari
Global Research

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



Une semaine écourtée pour le MAD

Le Dollar se déprécie face au Dirham cette semaine à 10,02 contre 10,07 la semaine précédente, soit une variation de -0,47%. Rappelons que la semaine dernière était marquée par plusieurs jours fériés au niveau national.

Cette évolution s'explique par un effet panier négatif de -0,19%, combiné à un effet liquidité plus important à -0,28% en faveur du Dirham.

Les spreads de liquidité se décontractent de 28 PBS cette semaine, à un niveau de 1,08%. À l'origine, des flux exports qui ont allégé la situation de liquidité au sein du marché des changes interbancaire.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CFMAD
1 MOIS	3,68%	4,49%	6,32%	3,52%	5,07%	4,45%
2 MOIS	3,51%	3,88%	6,05%	3,86%	4,51%	4,99%
3 MOIS	3,32%	3,55%	6,17%	4,15%	4,39%	4,98%

L'accélération de l'inflation alimente les incertitudes

Les prochaines décisions de la Fed sont de plus en plus incertaines et attendues par les marchés. En effet, la récente accélération inflationniste, s'écartant davantage de la cible de 2%, alimente fortement la volatilité sur le marché des devises à l'international.

Nous conseillons aux importateurs de réduire les horizons de couverture de leurs opérations en Dollar.



PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-24	T3-24	T4-24	T1-25	2025	2026	2027	2028
MÉDIANE		1,08	1,09	1,10	1,11	1,12	1,12	1,13	1,14
MOYENNE	1,0643	1,08	1,09	1,10	1,11	1,13	1,12	1,14	1,15
+HAUT	12/04/2024	1,13	1,16	1,17	1,18	1,24	1,20	1,20	1,20
+BAS		1,05	1,01	1,03	1,03	1,01	1,05	1,10	1,12
FORWARD		1,07	1,07	1,08	1,08	1,10	1,12	1,14	1,16

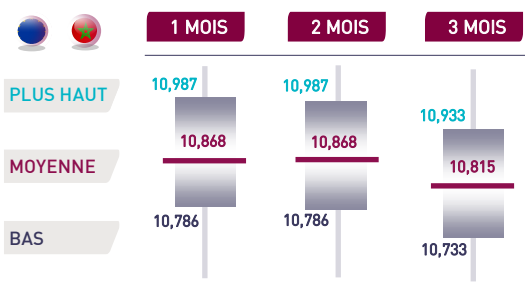
Les prévisions de la paire EUR/USD des brokers ont été quasi-stables cette semaine. La paire évoluerait à 1,08 au T2-24 contre 1,09 initialement, pour atteindre 1,09 au T3-24. Elle progresserait à 1,10 au T4-24 puis à 1,11 au T1-25. Sur une base annuelle, la cible est de 1,13 en 2025. À LT, la paire ressortirait à 1,12 en 2026 contre 1,13 initialement. En 2027 et 2028, celle-ci s'établirait à 1,14 et 1,15 respectivement.

L'inflation américaine rebondit à 3,5% en mars après 3,2% en février. L'outil CME FedWatch montre que les marchés estiment une probabilité de près de 80% que la Fed maintienne son Taux directeur inchangé en juin. Rappelons que cette probabilité s'était établie à 40% avant la publication de l'évolution des prix à fin mars 2024.

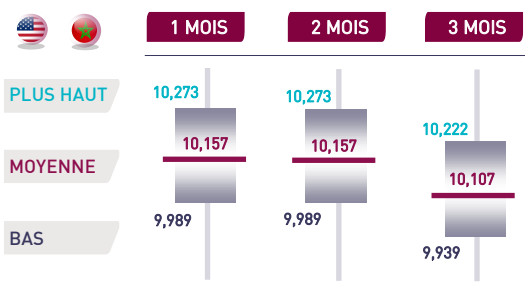
Du côté de la Zone Euro, l'inflation a baissé à 2,4% en mars après 2,6% en février. Les marchés anticipent une première baisse des taux de la BCE à partir du mois de juin, confortés par la détente des pressions inflationnistes en ZE.

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

MAINTIEN 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 maintenu 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 resserrer très légèrement à horizon 1 mois et 2 mois puis se détendre à horizon 3 mois par rapport aux niveaux spots en marge du début de la période estivale.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,16, 10,16 et 10,11 sur des horizons de 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,02.

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 10,89.

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	-0,47%	-0,15%	-0,71%	-0,46%	-0,04%	-0,42%
1 MONTH	-0,14%	-0,77%	-2,86%	-1,09%	-1,23%	-3,08%
YTD 2023	+1,28%	-0,50%	-5,43%	-1,06%	+0,94%	-6,00%

Cours arrêtés au 09/04/2024



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 16 AVRIL 2024

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-24	T3-24	T4-24	T1-25	2025	2026	2027
FORECAST	USD/JPY	148	145	143	140	135	130	125
FORWARD	154	153	151	149	147	142	136	131
FORECAST	USD/CAD	1,35	1,34	1,33	1,32	1,28	1,29	1,3
FORWARD	1,38	1,38	1,37	1,37	1,37	1,36	1,35	1,34
FORECAST	USD/CHF	0,91	0,90	0,90	0,90	0,90	0,91	0,93
FORWARD	0,91	0,91	0,90	0,89	0,88	0,85	0,82	0,80
FORECAST	GBP/USD	1,26	1,27	1,28	1,28	1,30	1,29	1,31
FORWARD	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,26	1,26

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

	Date	T2-2024	T3-2024	T4-2024	T1-2025	2025
JPMorgan Chase	04/12/24	1,05	1,05	1,09	1,12	--
Wells Fargo	03/26/24	1,07	1,08	1,09	1,1	--
Commerzbank	03/22/24	1,09	1,11	1,1	1,09	1,08
BNP Paribas	03/15/24	1,1	1,1	1,1	1,11	1,14
RBC Capital Markets	03/08/24	1,06	1,06	1,08	1,1	1,18
Standard Chartered	12/13/23	1,05	1,07	1,09	--	1,11
Landesbank Baden-Wuerttemberg	04/12/24	1,06	1,06	1,05	1,04	1,01
Nomura Bank International	04/12/24	1,06	1,07	1,07	1,1	1,11
Sumitomo Mitsui Trust Bank	04/12/24	1,08	1,09	1,09	1,1	--
Monex USA Corp	04/12/24	1,08	1,09	1,11	1,13	--
NAB/BNZ	04/10/24	1,13	1,16	1,17	1,18	1,22
Rabobank	04/10/24	1,05	1,06	1,08	1,09	1,2
Commonwealth Bank of Australia	04/09/24	1,09	1,12	1,15	1,18	1,24
Kshitij Consultancy Services	04/09/24	1,09	1,1	1,09	1,1	--
TD Securities	04/09/24	1,09	1,11	1,08	1,07	1,11
Axis Bank	04/08/24	1,08	1,06	1,05	1,07	1,08
Monex Europe Ltd	04/08/24	1,05	1,08	1,12	1,14	--

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-24
Données arrêtées au 16/04/2024

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, 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.

