



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

09 | AVRIL
2024

Semaine du 01/04/2024 au 05/04/2024

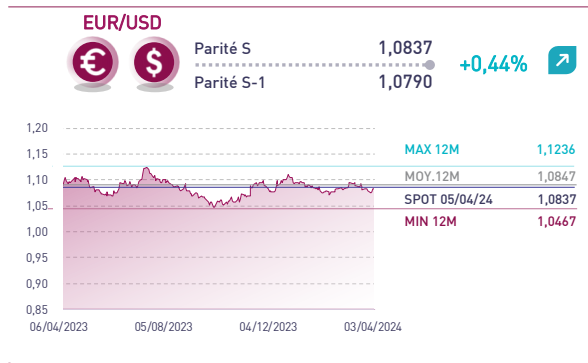
PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		-0,26%			-0,41%
USD/MAD		10,0675	CAD/MAD		7,4189
		+0,20%			-0,20%
EUR/MAD		10,9060	GBP/MAD		12,7120
		-0,33%			-0,48%
JPY/MAD		6,6483	CHF/MAD		11,1420

	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	-0,27%	+0,19%
Effet Marché ⁽²⁾	+0,01%	+0,01%

(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



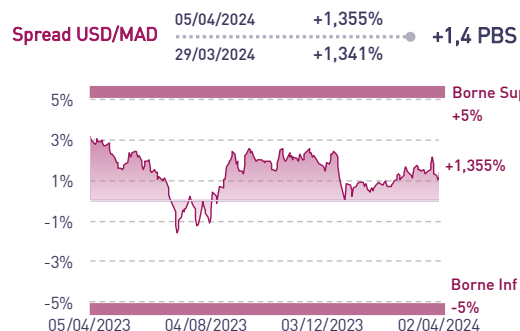
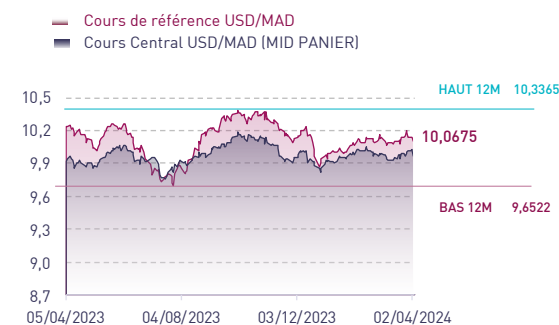
L'inflation en Zone Euro baisse à 2,4% en mars

L'Euro s'est apprécié par rapport au Dollar cette semaine après 3 semaines de baisse passant de 1,0790 à 1,0837, soit un rebond de +0,44%.

L'indice PMI non manufacturier de l'ISM ressort en baisse à 51,4 en mars après 52,6 en février, ce qui a affaibli le Dollar durant la semaine. En fin de semaine, le rapport sur l'emploi américain (NFP) ressort au-dessus des attentes. Les créations d'emploi se sont établies à 303 K en mars contre un consensus de 212K.

Du côté de la Zone Euro, l'inflation Euro poursuit sa tendance baissière à 2,4% en mars après 2,6% en février, ce qui devrait encourager la BCE à entamer un assouplissement monétaire dès le mois 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

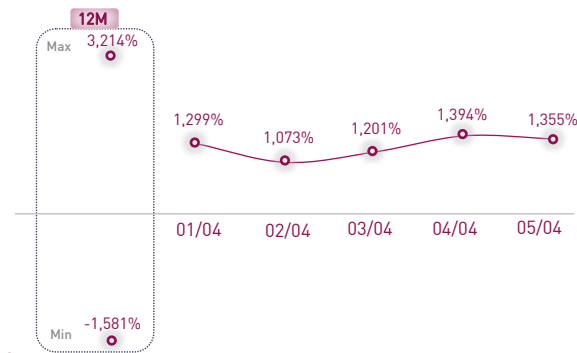
Loubaba Alaoui Mdaghri

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



Attijari
Global Research

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



Un appréciation du MAD grâce à l'effet panier

Le Dollar se déprécie face au Dirham de -0,26% passant de 10,09 à 10,07 cette semaine.

Cette évolution s'explique principalement par un *effet panier* négatif de -0,27% suite à l'appréciation du Dollar à l'international. L'*effet marché*, quant à lui, est peu significatif à +0,01%.

Les spreads de liquidité se stabilisent à un niveau de 1,36% en très légère hausse de +1 PBS. À l'origine, un équilibre des flux imports et des flux exports cette semaine.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	3,51%	4,57%	7,03%	4,24%	5,36%	5,08%
2 MOIS	3,52%	3,83%	6,10%	3,72%	4,67%	4,99%
3 MOIS	3,41%	3,53%	6,22%	4,08%	4,39%	4,95%

Incertitudes des prochaines décisions de la Fed

Les prochaines décisions de la Fed restent incertaines tant que l'inflation n'aura pas atteint la cible de 2%, ce qui alimente la volatilité sur le marché des devises.

Les principaux brokers à l'international anticipent une appréciation du Dollar par rapport à l'Euro sur le CT.

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



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

09 | AVRIL
2024

Semaine du 01/04/2024 au 05/04/2024

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

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

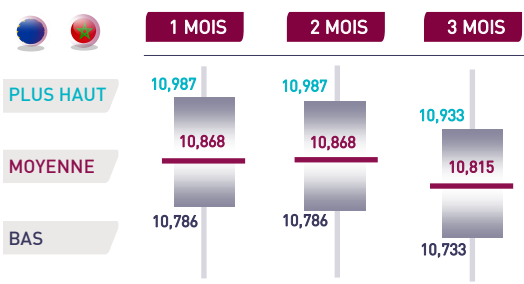
Les prévisions de la paire EUR/USD des brokers ont été stables cette semaine. La paire évoluerait à 1,09 au T2-24 jusqu'au T3-24. Elle progresserait à 1,10 au T4-24 puis à 1,11 au T1-25. Sur une base annuelle, la cible est de 1,13 en 2025 contre 1,14 une semaine auparavant. À LT, la paire ressortirait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

L'inflation américaine rebondit à 3,2% en février après 3,1% en janvier. L'indice PCE Core, quant à lui, ressort en baisse passant de 2,9% en janvier à 2,8% en février. Les marchés financiers s'attendent à une première baisse des taux Fed Funds de -25 PBS en juin avec une probabilité légèrement supérieure à 50%. Cette baisse reste en effet, incertaine car la Fed maintiendrait le Statu Quo tant que l'inflation n'aura pas atteint le niveau cible de 2%.

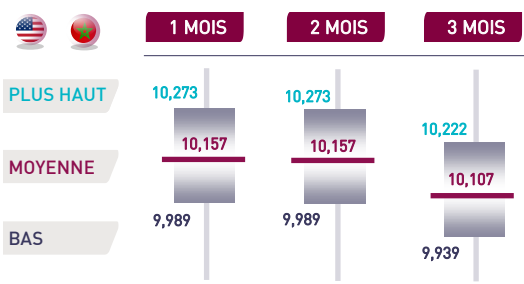
Du côté de la Zone Euro, l'inflation a baissé à 2,4% en mars après 2,6% en février. Les marchés anticipent une première baisse des taux de la BCE à partir du mois de juin, confortés par la détente des pressions inflationnistes en ZE.

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 10,07.

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	-0,26%	+0,20%	-0,33%	-0,41%	-0,20%	-0,48%
1 MONTH	+0,19%	+0,03%	-0,54%	+0,33%	-0,26%	-1,78%
YTD 2023	+1,76%	-0,35%	-4,75%	-0,60%	+0,98%	-5,60%

Cours arrêtés au 05/04/2024



Attijari
Global Research



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 8 AVRIL 2024

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-24	T3-24	T4-24	T1-25	2025	2026	2027
FORECAST	USD/JPY	146	143	142	140	134	130	125
FORWARD	152	150	148	146	144	140	134	129
FORECAST	USD/CAD	1,35	1,33	1,33	1,32	1,28	1,29	1,28
FORWARD	1,36	1,36	1,36	1,35	1,35	1,35	1,34	1,33
FORECAST	USD/CHF	0,90	0,90	0,90	0,90	0,91	0,91	0,93
FORWARD	0,90	0,89	0,88	0,88	0,87	0,84	0,82	0,80
FORECAST	GBP/USD	1,27	1,27	1,28	1,28	1,30	1,29	1,33
FORWARD	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,27	1,27	1,28

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

	Date	T2-2024	T3-2024	T4-2024	T1-2025	2025
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
JPMorgan Chase	03/15/24	1,05	1,05	1,09	1,12	--
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
Swedbank	04/08/24	1,07	1,07	1,09	1,1	1,12
AFEX	04/04/24	1,1	1,08	1,05	--	--
MUFG	04/04/24	1,09	1,12	1,12	1,14	--
iBanFirst	04/04/24	1,09	1,09	1,1	1,12	1,14
Maybank Singapore	04/04/24	1,08	1,09	1,1	1,11	1,14
Rabobank	04/03/24	1,05	1,06	1,08	1,09	1,2
Polski Instytut Ekonomiczny	04/02/24	1,1	1,11	1,14	1,15	1,16
XTB	04/02/24	1,07	1,07	1,05	1,04	1,06
Amdocs Development Ltd	04/01/24	1,06	1,08	1,1	--	--
CICC	04/01/24	1,07	1,09	1,1	1,1	--
Klarity FX	04/01/24	1,08	1,1	1,12	1,12	--

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-24
Données arrêtées au 08/04/2024

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 GABSÏ (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.

