



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

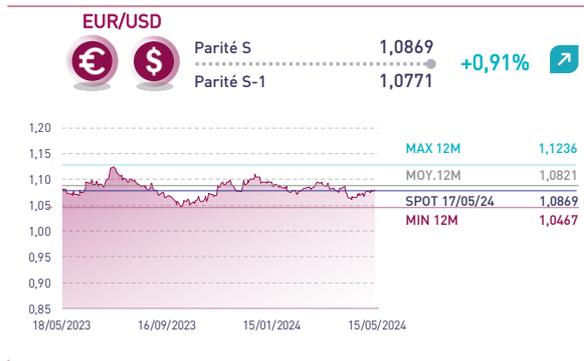
23 MAI 2024

Semaine du 13/05/2024 au 17/05/2024

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	-0,39%	+0,26%
Effet Marché ⁽²⁾	-0,24%	-0,24%

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

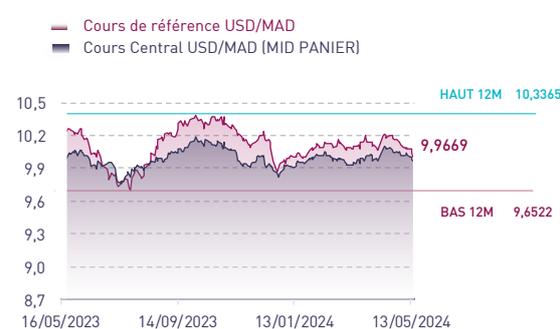
Le pivot de la BCE largement anticipé en juin

L'EUR/USD s'est fortement apprécié cette semaine de +0,91% passant de 1,0771 à 1,0869.

L'indice ZEW du sentiment économique en Zone Euro est ressorti en nette amélioration au mois de mai à 47,0 contre 43,9 le mois précédent et un consensus de 46,1. L'économie européenne montre ainsi des signes de reprise comme en témoigne la croissance du PIB au T1-24 qui ressort à 0,4% en glissement annuel après 0,1%, ce qui a profité à l'Euro cette semaine. De son côté, la BCE a signalé un pivot monétaire en juin.

Aux Etats-Unis, l'inflation ressort à 3,4% en avril après 3,5% en mars. Malgré une baisse, l'inflation demeure au-dessus de la cible de 2%. Néanmoins, les prochains chiffres du marché de l'emploi restent décisifs et pourraient influencer sur la tendance du TD de la FED.

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)



Le Dollar passe en dessous des 10 Dirhams

Le Dollar se déprécie face au Dirham de -0,63% cette semaine à 9,97 contre 10,03, soit un plus bas de près de 4 mois.

Cette évolution s'explique par un double effet négatif. D'une part, un *effet panier* de -0,39% en lien avec l'appréciation de l'Euro par rapport au Dollar. D'autre part, un *effet liquidité* de -0,24% suite à l'amélioration de la liquidité du Dirham par rapport aux devises étrangères.

Les spreads de liquidité se détendent de -24 PBS cette semaine, à un niveau de 0,45%. À l'origine, des flux exports plus importants que les flux imports en faveur du début de la période estivale.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	2,46%	2,56%	9,15%	4,12%	5,00%	3,42%
2 MOIS	4,69%	4,00%	7,64%	3,89%	5,03%	4,16%
3 MOIS	4,23%	3,74%	7,31%	3,97%	4,67%	4,40%

Le pivot monétaire de la Fed reste incertain

L'inflation aux Etats-Unis semble toujours loin de l'objectif de 2%. Les prochaines décisions de la Fed demeurent ainsi incertaines notamment après le refroidissement du marché du travail aux Etats-Unis.

Nous conseillons aux importateurs de couvrir leur opérations en Dollar sur des maturités allant de 1 à 3 mois.



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

23 MAI 2024

Semaine du 13/05/2024 au 17/05/2024

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD - BLOOMBERG

	SPOT	T2-24	T3-24	T4-24	T1-25	2025	2026	2027	2028
MÉDIANE		1,07	1,07	1,08	1,10	1,12	1,13	1,10	1,16
MOYENNE	1,0869	1,07	1,07	1,07	1,09	1,11	1,12	1,12	1,13
+HAUT	17/05/2024	1,11	1,13	1,14	1,15	1,18	1,20	1,20	1,20
+BAS		1,04	1,03	1,00	1,01	1,00	1,02	1,02	1,01
FORWARD		1,09	1,09	1,10	1,10	1,12	1,13	1,15	1,17

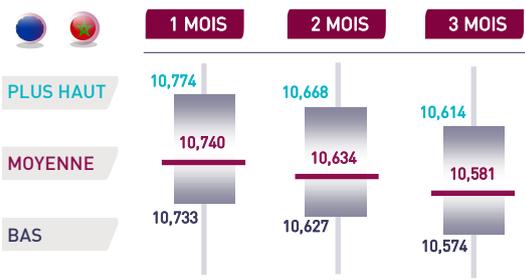
Les prévisions de la paire EUR/USD des brokers ont été quasi-stables cette semaine. La paire devrait évoluer à 1,07 au T2-24 et se stabiliserait à ce niveau au T3-24 et au T4-24 contre 1,08 la semaine précédente. Elle progresserait à 1,09 au T1-25 puis à 1,11 en 2025. À LT, la paire ressortirait à 1,12 en 2026 et en 2027.

Aux Etats-Unis, l'inflation a baissé légèrement à 3,4% en avril après 3,5% en mars. Néanmoins, l'inflation demeure élevée réduisant ainsi les anticipations concernant la baisse des taux d'intérêt en 2024. Une pause monétaire de la Fed demeure le scénario le plus attendu en juin malgré un marché de l'emploi qui a commencé à montrer des signes de faiblesse.

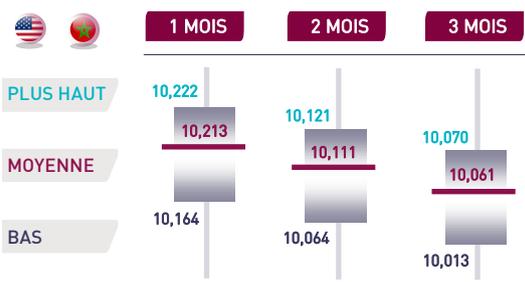
Du côté de la Zone Euro, l'inflation est restée stable à 2,4% en avril. Les marchés anticipent une première baisse des taux de la BCE à partir du mois de juin, confortés par la détente visible des pressions inflationnistes en Zone Euro.

Sur le CT, la BCE pourrait commencer à réduire ses taux avant la Fed, ce qui expliquerait la baisse des prévisions CT de l'EUR/USD par rapport au cours spot. À MLT, la réduction de la divergence de taux entre la Fed et la BCE devrait profiter davantage 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 revu 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 à horizon 1 mois puis se détendre à horizon 2 mois et 3 mois en marge du début de la période estivale.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,21, 10,11 et 10,06 sur des horizons de 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 9,97.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,74, 10,63 et 10,58 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,82.

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	-0,63%	+0,02%	-0,67%	-0,30%	+0,41%	-0,86%
1 MONTH	-1,83%	+0,10%	-2,58%	-0,53%	-0,28%	-1,53%
YTD 2023	0,75%	-1,17%	-8,33%	-1,99%	+0,26%	-7,06%

Cours arrêtés au 17/05/2024



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 20 MAI 2024

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-24	T3-24	T4-24	T1-25	2025	2026	2027
FORECAST	USD/JPY	153	152	150	146	141	135	122
FORWARD	155	155	152	150	149	144	138	133
FORECAST	USD/CAD	1,37	1,36	1,36	1,34	1,3	1,3	1,29
FORWARD	1,36	1,36	1,36	1,35	1,35	1,35	1,34	1,33
FORECAST	USD/CHF	0,92	0,92	0,92	0,91	0,90	0,89	0,90
FORWARD	0,91	0,90	0,89	0,88	0,88	0,85	0,83	0,80
FORECAST	GBP/USD	1,25	1,26	1,26	1,27	1,30	1,31	1,34
FORWARD	1,27	1,27	1,27	1,27	1,27	1,28	1,28	1,28

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

	Date	T2-2024	T3-2024	T4-2024	T1-2025	2025
Commerzbank	05/17/24	1,05	1,04	1,04	1,04	1,05
RBC Capital Markets	05/10/24	1,06	1,05	1,07	1,08	1,08
BNP Paribas	04/22/24	1,05	1,05	1,06	1,07	1,1
Wells Fargo	04/19/24	1,05	1,04	1,05	1,06	--
JPMorgan Chase	04/12/24	1,05	1,05	1,09	1,12	--
Standard Chartered	12/13/23	1,05	1,07	1,09	--	1,11
TD Securities	05/16/24	1,05	1,04	1,02	1,01	1,07
Argentex LLP	05/14/24	1,09	1,09	1,1	--	--
ING Financial Markets	05/13/24	1,08	1,1	1,1	1,1	1,1
Kshitij Consultancy Services	05/13/24	1,09	1,1	1,09	1,1	--
Klarify FX	05/13/24	1,09	1,09	1,1	1,11	--
Maybank Singapore	05/13/24	1,08	1,09	1,1	1,11	1,14
Nomura Bank International	05/13/24	1,06	1,07	1,07	1,1	1,11
Polski Instytut Ekonomiczny	05/13/24	1,07	1,05	1,04	1,03	1,02
Rabobank	05/10/24	1,06	1,06	1,07	1,09	1,2
Westpac Banking	05/10/24	1,08	1,09	1,1	1,11	1,14
Sumitomo Mitsui Trust Bank	05/09/24	1,07	1,08	1,09	1,1	--

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-24
Données arrêtées au 20/05/2024

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

AIS- MAROC

Tarik Loudiyi
+212 5 22 28 28 28
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

EUROPE

Youssef HANSALI
+33 1 81 69 79 45
y.hansali@attijariwafa.net

ÉGYPTE

Ahmed Darwish
+20 127 755 90 13
ahmed.mdarwish@attijariwafa.com.eg

TUNISIE

Mehdi BELHABIB
+216 71 80 29 22
mehdi.belhabib@attijaribank.com.tn

MIDDLE EAST - DUBAÏ

Sherif REDA
+971 50 560 8865
sreda@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.

