



# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

30 MAI  
2024

Semaine du 20/05/2024 au 24/05/2024

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

	USD/MAD	-0,11%		CAD/MAD	-0,83%
	EUR/MAD	-0,35%		GBP/MAD	+0,21%
	JPY/MAD	-0,91%		CHF/MAD	-0,77%

### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier <sup>(1)</sup>	+0,14%	-0,10%
Effet Marché <sup>(2)</sup>	-0,25%	-0,25%

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

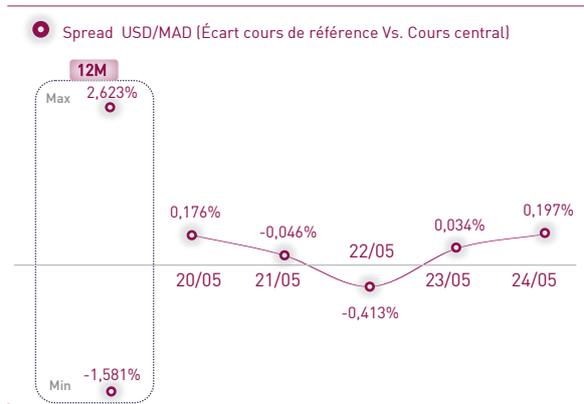
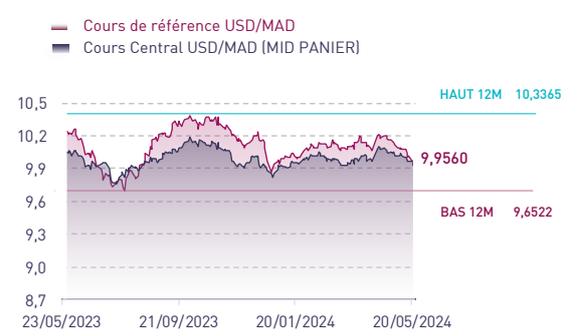
### Des taux Fed Funds élevés plus longtemps que prévu

L'EUR/USD s'est déprécié cette semaine de -0,20% passant de 1,0869 à 1,0847.

Aux Etats-Unis, l'inflation baisse légèrement à 3,4% en avril après 3,5% en mars. Les minutes du FOMC, publiées cette semaine, montrent que les décideurs de la Fed n'ont pas encore acquis suffisamment de confiance vis à vis de l'inflation. Celle-ci demeure au dessus du niveau cible de 2%. Ainsi, la politique monétaire de la Fed devrait rester restrictive plus longtemps que prévu. Les anticipations de réductions des taux Fed Funds ont été revues à la baisse et les marchés anticipent désormais une première baisse des taux qu'à partir du mois de novembre.

Du côté de la Zone Euro, le pivot de la BCE est toujours attendu au mois de juin cette année.

### ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



### L'USD/MAD à un plus bas de 4 mois

Le Dollar se déprécie face au Dirham de -0,11% cette semaine à 9,96 contre 9,97, soit un plus bas de près de 4 mois.

Cette évolution s'explique principalement par un *effet liquidité* négatif. Celui-ci ressort à -0,25% suite à l'amélioration de la liquidité du Dirham par rapport aux devises étrangères. L'*effet panier*, quant à lui, ressort positif +0,14% après l'appréciation du Dollar par rapport à l'Euro cette semaine.

Les spreads de liquidité se détendent de -25 PBS cette semaine, à un niveau de +0,20%. À l'origine, des flux exports plus importants que les flux imports en marge du début de la période estivale.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
<b>1 MOIS</b>	3,37%	3,37%	9,44%	4,48%	4,07%	4,38%
<b>2 MOIS</b>	4,80%	4,05%	7,40%	4,10%	4,61%	4,38%
<b>3 MOIS</b>	4,46%	3,89%	7,37%	4,20%	4,71%	4,66%

### 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 les statistiques du travail aux Etats-Unis.

Nous conseillons aux importateurs de couvrir leur opérations en Dollar sur des maturités allant de 1 à 2 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.alaouim@attijariwafa.com



Attijari  
Global Research



# WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

30 MAI 2024

Semaine du 20/05/2024 au 24/05/2024

## PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-24	T3-24	T4-24	T1-25	2025	2026	2027	2028
<b>MÉDIANE</b>		1,07	1,07	1,08	1,10	1,12	1,13	1,10	1,12
<b>MOYENNE</b>	1,0847	1,07	1,07	1,08	1,09	1,11	1,12	1,10	1,11
<b>+HAUT</b>	24/05/2024	1,11	1,13	1,14	1,15	1,18	1,20	1,20	1,20
<b>+BAS</b>		1,05	1,03	1,02	1,01	1,00	1,02	1,02	1,01
<b>FORWARD</b>		1,09	1,09	1,10	1,10	1,12	1,13	1,15	1,17

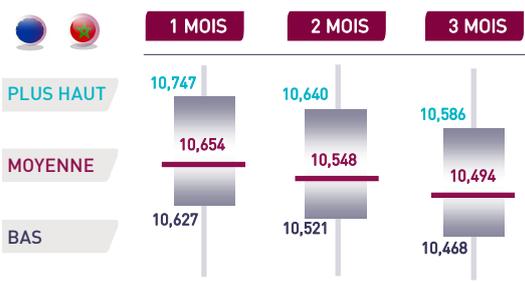
Les prévisions de la paire EUR/USD des brokers ont été revues à la baisse sur le LT cette semaine. La paire devrait évoluer à 1,07 au T2-24 et se stabiliserait à ce niveau au T3-24. Au T4-24, elle ressort à 1,08 contre 1,07 la semaine précédente. Elle progresserait à 1,09 au T1-25 puis à 1,11 en 2025. À LT, la paire ressortirait à 1,12 en 2026. En 2027, elle s'établirait à 1,10 et 1,11 contre 1,12 et 1,13 initialement.

Aux Etats-Unis, l'inflation a baissé légèrement à 3,4% en avril après 3,5% en mars. L'inflation demeure élevée réduisant ainsi les anticipations de baisse des taux d'intérêt en 2024. Le Statu Quo monétaire demeure le scénario le plus attendu en juin pour la Fed. Sa politique monétaire devrait être restrictive plus longtemps que prévu selon les minutes de la Fed publiées cette semaine.

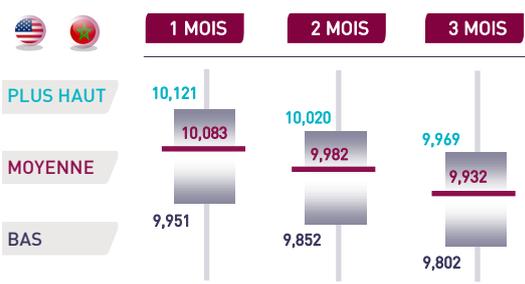
Du côté de la Zone Euro, l'inflation est restée stable à 2,4% en avril. Les marchés anticipent une première baisse des taux de la BCE à partir du mois de juin, confortés par la détente visible des pressions inflationnistes en Zone Euro.

Sur le CT, la BCE pourrait réduire ses taux avant la Fed, ce qui expliquerait des prévisions CT de l'EUR/USD en dessous du cours spot. À MLT, la réduction de la divergence de taux entre la Fed et la BCE devrait profiter à l'Euro.

## REVUE À LA BAISSÉ 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 à la baisse 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 détendre progressivement à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois par rapport au niveau spot en marge du début de la période estivale.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,08, 9,98 et 9,93 sur des horizons de 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 9,96.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,65, 10,55 et 10,49 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,78.

## 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
<b>1 WEEK</b>	-0,11%	-0,35%	-0,91%	-0,83%	+0,21%	-0,77%
<b>1 MONTH</b>	-1,96%	-0,70%	-3,29%	-2,27%	+0,19%	-2,02%
<b>YTD 2023</b>	+0,64%	-1,51%	-9,17%	-2,80%	+0,48%	-7,78%

Cours arrêtés au 24/05/2024



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 27 MAI 2024

## ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-24	T3-24	T4-24	T1-25	2025	2026	2027
<b>FORECAST</b>	USD/JPY	153	152	149	146	141	137	122
<b>FORWARD</b>	157	156	154	152	150	145	139	134
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,36	1,36	1,34	1,33	1,3	1,3	1,3
<b>FORWARD</b>	1,36	1,36	1,36	1,36	1,35	1,35	1,34	1,33
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,92	0,92	0,93	0,91	0,91	0,90	0,93
<b>FORWARD</b>	0,91	0,91	0,90	0,89	0,88	0,86	0,83	0,81
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,25	1,26	1,26	1,28	1,30	1,30	1,30
<b>FORWARD</b>	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,29

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

	Date	T2-2024	T3-2024	T4-2024	T1-2025	2025
Wells Fargo	05/20/24	1,08	1,06	1,07	1,08	--
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
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
ABN Amro	05/27/24	1,05	1,05	1,07	1,1	1,1
Commonwealth Bank of Australia	05/27/24	1,07	1,09	1,11	1,12	1,15
DZ Bank	05/27/24	1,08	1,08	1,08	1,08	--
Maybank Singapore	05/27/24	1,08	1,09	1,1	1,11	1,14
AFEX	05/21/24	1,08	1,1	1,11	--	--
Rabobank	05/21/24	1,07	1,06	1,07	1,08	1,2
SEB	05/21/24	1,06	1,06	1,09	1,12	1,18
Swedbank	05/21/24	1,09	1,1	1,1	1,12	1,12
Ebury	05/20/24	1,08	1,09	1,1	1,11	1,14
Monex USA Corp	05/20/24	1,08	1,09	1,11	1,13	--
TD Securities	05/16/24	1,05	1,04	1,02	1,01	1,07

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-24  
Données arrêtées au 27/05/2024

# 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, 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.

