



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

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**

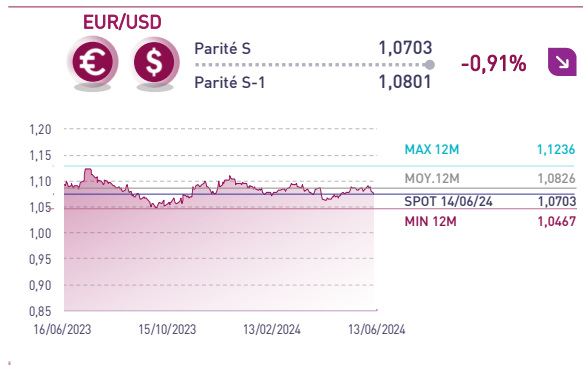
20 | JUIN
2024

Semaine du 10/06/2024 au 14/06/2024

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+1,23%			+0,68%
USD/MAD		9,9924	CAD/MAD		7,2619
		-0,55%			+0,62%
EUR/MAD		10,6829	GBP/MAD		12,6980
		+0,09%			+0,87%
JPY/MAD		6,3527	CHF/MAD		11,1840

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+1,08%	-0,70%
Effet Marché ⁽²⁾	+0,15%	+0,15%

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

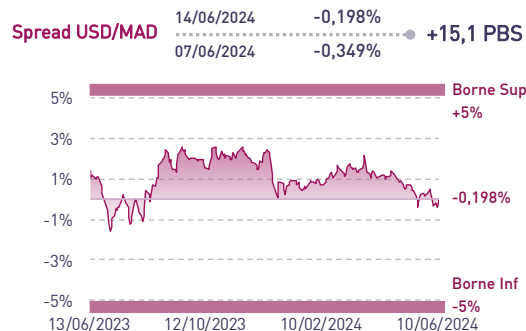
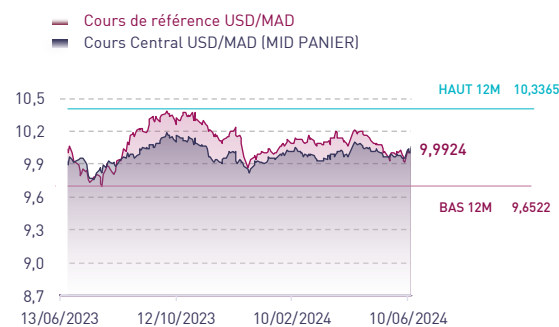
Le risque politique en UE pèse sur l'Euro

L'EUR/USD s'est déprécié cette semaine à 1,0703 contre 1,0801 la semaine précédente, soit une baisse de -0,91%.

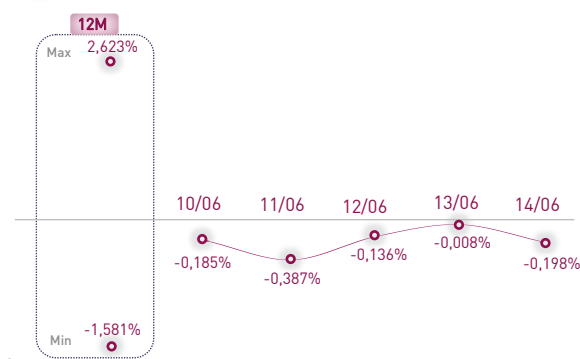
L'inflation aux Etats-Unis ressort à 3,3% en mai après 3,4% en avril. Cette baisse a ravivé les anticipations d'une politique monétaire moins restrictive à partir du T3-24. Sans surprise, la Fed a décidé de maintenir ses taux inchangés dans la fourchette [5,25% - 5,50%] pour le mois de juin.

Côté Zone Euro, la devise unique a subi une pression baissière cette semaine suite aux tensions politiques en Europe, notamment en France après la montée de la droite lors des élections au Parlement Européen.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



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



La parité USD/MAD sous pression

Le Dollar s'apprécie cette semaine face au Dirham à 9,99 contre 9,87, soit une progression de +1,23%.

Cette évolution s'explique principalement par un effet panier en faveur du Dollar. Ce dernier ressort à +1,08% après la forte appréciation du dollar cette semaine face à l'Euro.

Les spreads de liquidité se resserrent légèrement de +15 PBS cette semaine, à un niveau de -0,20%. Ces spreads négatifs traduisent une appréciation du Dirham par rapport à son panier de référence soutenue par un contexte de liquidité favorable sur le marché des changes interbancaire durant la période estivale.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USD/MAD	EUR/MAD	JPY/MAD	CAD/MAD	GBP/MAD	CHF/MAD
1 MOIS	5,00%	4,01%	6,19%	4,68%	3,26%	5,96%
2 MOIS	5,15%	3,75%	7,68%	4,48%	4,27%	4,89%
3 MOIS	4,78%	4,06%	7,12%	4,23%	4,54%	4,94%

L'EUR/MAD se déprécie face au risque politique

Cette semaine a été marquée par un virage politique vers la droite lors des élections du Parlement Européen. Ces évolutions politiques majeures, notamment en France, explique la tendance baissière sur l'Euro et alimente des incertitudes au niveau de la Zone Euro.

Nous conseillons aux importateurs de relever leur niveau de couverture sur leurs opérations en Dollar et ce, durant les 3 mois à venir.



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

20 | JUIN
2024

Semaine du 10/06/2024 au 14/06/2024

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T3-24	T4-24	T1-25	T2-25	2025	2026	2027	2028
MÉDIANE		1,08	1,09	1,10	1,11	1,12	1,13	1,10	1,13
MOYENNE	1,0703	1,08	1,08	1,09	1,10	1,11	1,12	1,10	1,11
+HAUT	14/06/2024	1,12	1,12	1,14	1,15	1,18	1,20	1,15	1,16
+BAS		1,04	1,03	1,01	1,00	1,00	1,02	1,02	1,01
FORWARD		1,08	1,08	1,09	1,09	1,10	1,12	1,13	1,15

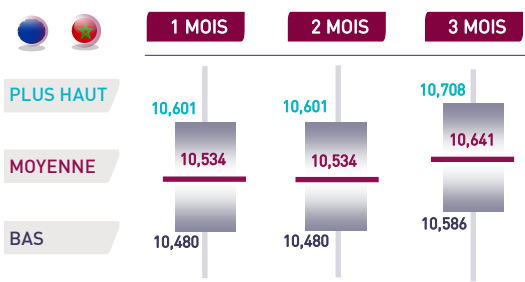
Les prévisions de la paire EUR/USD des brokers ont été globalement stables cette semaine. La paire devrait évoluer à 1,08 au T3-24 et au T4-24 avant de progresser à 1,09 au T1-25. Cette paire s'établirait à 1,10 au T2-25 contre 1,09 une semaine auparavant avant d'évoluer à 1,11 en 2025. À LT, le niveau cible se situe à 1,12 en 2026 contre 1,11. En 2027 et 2028, elle s'établirait à 1,10 et 1,11 contre 1,11 et 1,12 respectivement la semaine précédente.

Aux Etats-Unis, l'inflation a baissé légèrement à 3,3% en mai après 3,4% en avril. L'inflation toujours élevée combinée à un environnement économique solide a contribué à réduire les anticipations de baisse des taux en 2024. Une pause monétaire a été décidée en juin cette semaine et une première baisse des taux est anticipée à partir du T3 cette année.

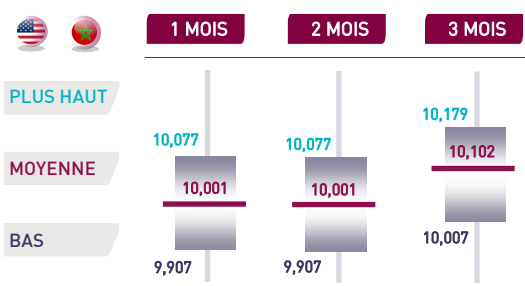
Du côté de la Zone Euro, l'inflation s'est accélérée à 2,6% en mai après 2,4% en avril. Comme largement anticipé, la BCE a décidé de baisser ses 3 taux directeurs de -25 PBS en juin. Les prochaines décisions de la Banque centrale restent toutefois très incertaines car elles dépendent essentiellement de la trajectoire de l'inflation en Zone Euro.

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 ET 3 MOIS



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T3-24



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T3-24

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 détendre progressivement à horizon 1 et 2 mois par rapport au niveau spot en marge de la période estivale.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,00, 10,00 et 10,10 sur des horizons de 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 9,99.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,53, 10,53 et 10,64 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,68.

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	+1,23%	-0,55%	+0,09%	+0,68%	+0,62%	+0,87%
1 MONTH	-0,32%	-1,34%	-0,87%	-1,05%	+0,83%	+1,21%
YTD 2023	+1,01%	-2,39%	-8,99%	-2,70%	+0,87%	-5,24%

Cours arrêtés au 14/06/2024



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 19 JUIN 2024

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-24	T4-24	T1-25	T2-25	2025	2026	2027
FORECAST	USD/JPY	152	150	147	145	140	138	130
FORWARD	158	156	154	152	150	147	141	137
FORECAST	USD/CAD	1,36	1,36	1,35	1,33	1,32	1,31	1,3
FORWARD	1,37	1,37	1,37	1,36	1,36	1,35	1,34	1,33
FORECAST	USD/CHF	0,92	0,92	0,91	0,91	0,91	0,90	0,90
FORWARD	0,88	0,87	0,87	0,86	0,85	0,83	0,81	0,79
FORECAST	GBP/USD	1,27	1,27	1,28	1,29	1,30	1,32	1,34
FORWARD	1,27	1,27	1,27	1,27	1,27	1,27	1,27	1,28

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

	Date	T3-2024	T4-2024	T1-2025	T2-2025	2025
JPMorgan Chase	06/17/24	1,05	1,09	1,12	1,12	--
RBC Capital Markets	06/07/24	1,05	1,07	1,08	1,08	1,08
Wells Fargo	05/20/24	1,06	1,07	1,08	--	--
Commerzbank	05/17/24	1,04	1,04	1,04	1,04	1,05
BNP Paribas	04/22/24	1,05	1,06	1,07	--	1,1
Standard Chartered	12/13/23	1,07	1,09	--	--	1,11
Oversea-Chinese Banking Corp	06/18/24	1,09	1,1	1,1	1,11	1,12
SEB	06/18/24	1,08	1,09	1,12	1,14	1,18
Swedbank	06/17/24	1,09	1,1	1,1	1,12	1,12
Sumitomo Mitsui Trust Bank	06/14/24	1,08	1,09	1,1	1,12	--
NAB/BNZ	06/13/24	1,09	1,11	1,13	1,14	1,17
CICC	06/11/24	1,08	1,1	1,1	--	--
Canadian Imperial Bank of Commerce	06/10/24	1,08	1,08	1,09	1,1	1,12
TD Securities	06/10/24	1,05	1,03	1,02	1,03	1,07
United Overseas Bank	06/07/24	1,1	1,12	1,14	1,15	1,18
Validus Risk Management	06/07/24	1,12	1,09	1,11	1,13	--
AFEX	06/06/24	1,08	1,1	1,11	--	--

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T3-24
Données arrêtées au 19/06/2024

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.

