



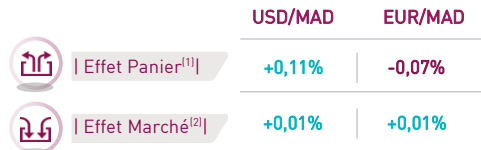
# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

08 | AOÛT  
2024

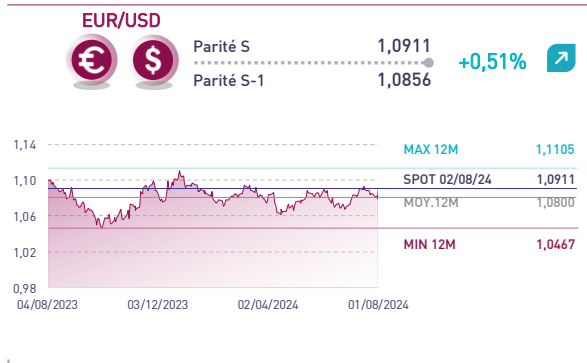
Semaine du 29/07/2024 au 02/08/2024

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



(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



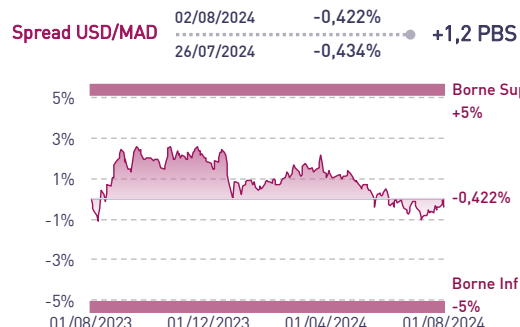
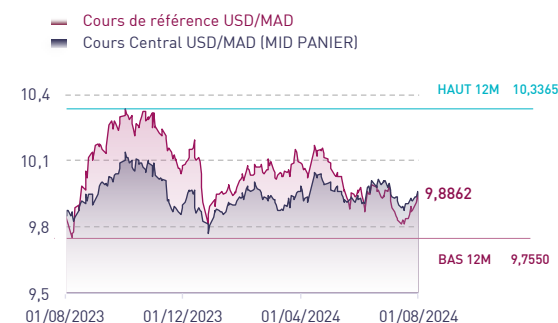
### La paire EUR/USD frôle la barre des 1,10

La paire EUR/USD se négocie près de 1,10, contre 1,086 une semaine auparavant, en hausse de +0,51%.

Les inquiétudes concernant l'économie des États-Unis ont durement touché le dollar américain. En effet, les acteurs du marché renforcent leurs anticipations vis-à-vis d'une baisse des taux de la Fed dès la semaine prochaine, et ce après une décision de statu quo à 5,5% mercredi dernier. De même, l'escalade des tensions au Moyen-Orient a alimenté l'aversion au risque pénalisant davantage le dollar.

Du côté de la Zone Euro, l'estimation définitive de l'indice PMI composite de l'UE de juillet a été révisée à la hausse à 50,2, légèrement mieux que le précédent à 50,1. En outre, l'indice des prix à la production (IPP) a chuté de 3,2% en glissement annuel à fin juin 2024.

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



Attijari Global Research

**Walid Kabbaj**

Senior Associate  
+212 5 22 49 14 82  
w.kabbaj@attijari.ma

**Lamyae Oudghiri**

Directeur Activités de Marché  
+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

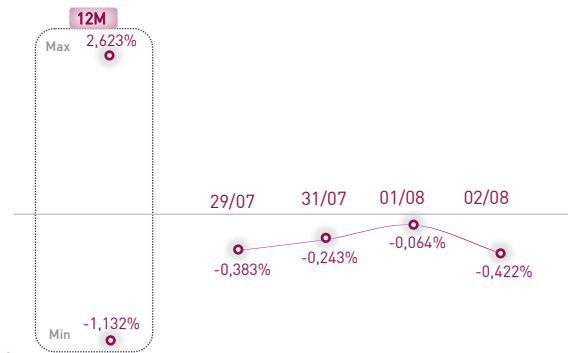
**Loubaba Alaoui Mdaghri**

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



**Attijari  
Global Research**

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



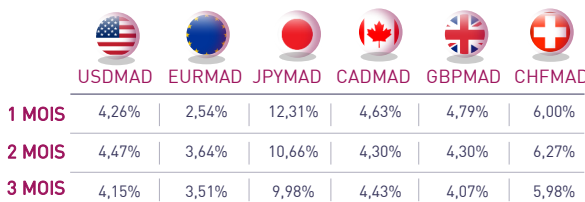
### Des spreads de liquidité toujours en faveur du Dirham

L'USD/MAD s'est légèrement apprécié de +0,12% cette semaine passant de 9,87 à 9,89.

À l'origine de cette évolution, un double effet positif en faveur du Dollar. Il s'agit, d'une part, d'un *effet panier* de +0,11% et d'autre part, d'un *effet marché* négligeable de +0,01%, compte tenu d'un léger resserrement des conditions de liquidité sur le marché des changes.

En effet, les spreads de liquidité se sont légèrement resserrés de +1,2 PBS à -0,42%. Ils se sont maintenus en territoire négatif tout au long de la semaine. Le Dirham reste en effet soutenu par les transferts MRE et les recettes touristiques durant cette période estivale.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ



### Des inquiétudes quant à une récession aux États-Unis

La divergence des politiques entre la Fed et la BCE pourrait se réduire en cas de baisses de Taux plus importantes et plus nombreuses de la part de la Fed. Cependant, la faiblesse des fondamentaux américains pourrait potentiellement affaiblir le dollar et bénéficier à l'euro sur le CT.

Nous recommandons aux importateurs de renforcer leur niveau de couverture sur leurs opérations en Euro et ce, durant les 3 mois à venir.



### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T3-24	T4-24	T1-25	T2-25	2025	2026	2027	2028
<b>MÉDIANE</b>		1,08	1,09	1,10	1,11	1,12	1,13	1,13	1,15
<b>MOYENNE</b>	1,0911	1,08	1,08	1,09	1,10	1,11	1,12	1,13	1,14
<b>+HAUT</b>	02/08/2024	1,10	1,12	1,14	1,16	1,18	1,18	1,15	1,16
<b>+BAS</b>		1,04	1,03	1,01	1,00	1,00	1,04	1,08	1,12
<b>FORWARD</b>		1,10	1,10	1,10	1,11	1,11	1,13	1,14	1,15

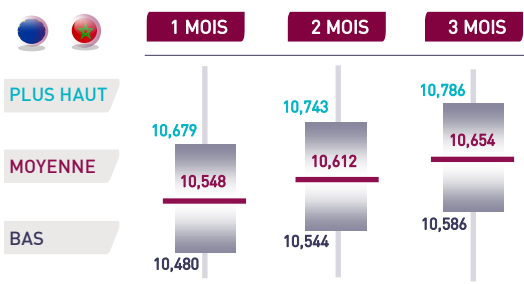
Les prévisions de la paire EUR/USD des brokers ont été quasi-stables cette semaine. La paire devrait évoluer à 1,08 jusqu'à la fin de l'année 2024 avant de progresser à 1,09 au T1-25. Cette paire s'établirait à 1,10 au T2-25 avant d'évoluer à 1,11 en 2025. À LT, le niveau cible se situe à 1,12 en 2026 et 1,13 en 2027. En 2028, ce niveau ressort à 1,14.

Aux Etats-Unis, l'inflation ressort à 3,0% en juin après 3,3% en mai et 3,4% en avril. L'indice PCE Core relatif à la consommation des ménages progresse de 2,6% en juin au même rythme qu'en mai. Toutefois, les indicateurs inquiétants de la situation économique du pays ont augmenté la probabilité de deux baisses des taux Fed Funds plus importantes, qui pourraient atteindre 100 PBS d'ici la fin de l'année.

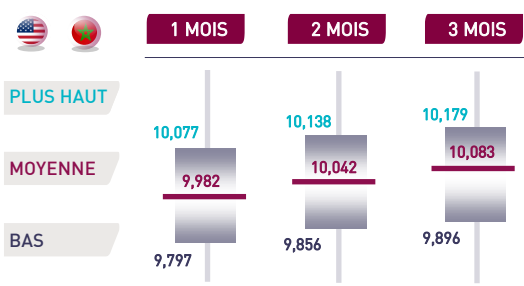
Du côté de la Zone Euro, l'inflation a ralenti à 2,5% en juin après 2,6% en mai. Après avoir décidé une première baisse de ses taux de -25 PBS en juin, la BCE est restée prudente en juillet et a maintenu ses taux d'intérêt inchangés. La faiblesse de la croissance économique en Europe devrait toutefois pousser la BCE à décider une nouvelle baisse de ses taux directeurs en septembre prochain.

Le décalage de politique monétaire entre la Fed et la BCE devrait bénéficier à l'Euro sur le court et le moyen terme.

### RÉVISION À LA HAUSSE 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 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 à la hausse nos prévisions de la paire USD/MAD à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois.

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 continuer de se détendre à horizon 1 mois et 2 mois par rapport au niveau spot durant la période estivale avant de se resserrer à horizon 3 mois.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 9,98, 10,04 et 10,08 sur des horizons de 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 9,89.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,55, 10,61 et 10,65 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,72.

### 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>	+0,12%	-0,06%	+3,98%	-0,23%	-0,71%	+1,77%
<b>1 MONTH</b>	-0,99%	+0,12%	+7,88%	-1,97%	-0,05%	+3,05%
<b>YTD 2023</b>	-0,07%	-2,07%	-4,52%	-4,49%	+0,19%	-3,58%

Cours arrêtés au 02/08/2024



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 05 AOÛT 2024

## ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-24	T4-24	T1-25	T2-25	2025	2026	2027
<b>FORECAST</b>	USD/JPY	155	153	150	148	145	140	122
<b>FORWARD</b>	1,47	145	144	142	141	139	135	131
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,37	1,36	1,35	1,34	1,31	1,31	1,31
<b>FORWARD</b>	1,39	1,38	1,38	1,38	1,38	1,37	1,36	1,36
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,90	0,91	0,90	0,91	0,90	0,90	0,89
<b>FORWARD</b>	0,86	0,85	0,85	0,84	0,83	0,82	0,80	0,78
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,27	1,28	1,29	1,30	1,30	1,29	1,29
<b>FORWARD</b>	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,27	1,27

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

	Date	T3-2024	T4-2024	T1-2025	T2-2025	2025
Wells Fargo	07/23/24	1,07	1,07	1,08	1,09	1,11
Standard Chartered	07/19/24	1,04	1,03	1,04	1,05	1,12
JPMorgan Chase	07/12/24	1,05	1,09	1,12	1,12	--
BNP Paribas	07/09/24	1,05	1,06	1,07	1,08	1,1
RBC Capital Markets	07/08/24	1,06	1,07	1,08	1,08	1,08
Commerzbank	07/05/24	1,04	1,04	1,04	1,04	1,05
Australia & New Zealand Banking Group	08/05/24	1,09	1,1	1,12	1,14	1,18
Nomura Bank International	08/05/24	1,07	1,07	1,08	1,09	1,11
Credit Agricole CIB	08/02/24	1,06	1,05	1,07	1,09	1,12
Swedbank	08/02/24	1,09	1,1	1,1	1,12	1,12
AFEX	08/01/24	1,09	1,1	1,11	--	--
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	08/01/24	1,08	1,09	1,11	1,12	1,14
Mizuho Bank	08/01/24	1,08	1,08	1,06	1,05	--
PNC Financial	07/31/24	1,08	1,09	1,09	1,1	1,18
Prestige Economics LLC	07/31/24	1,1	1,11	1,12	1,13	--
TD Securities	07/31/24	1,05	1,03	1,02	1,04	1,07
Oversea-Chinese Banking Corp	07/29/24	1,09	1,1	1,1	1,11	1,12

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T3-24  
Données arrêtées au 05/08/2024

# ATTIJARI GLOBAL RESEARCH

## DIRECTEUR STRATÉGIE

Taha Jaidi  
+212 5 29 03 68 23  
t.jaidi@attijari.ma  
Casablanca

## DIRECTEUR ÉCONOMIE

Abdelaziz Lahlou  
+212 5 29 03 68 37  
ab.lahlou@attijari.ma  
Casablanca

## DIRECTEUR ACTIVITÉS DE MARCHÉ

Lamyae Oudghiri  
+212 5 29 03 68 18  
Loudghiri@attijari.ma  
Casablanca

## SENIOR MANAGER

Maria Iraqi  
+212 5 29 03 68 01  
m.iraqui@attijari.ma  
Casablanca

## SENIOR ASSOCIATE

Mahat Zerhouni  
+212 5 29 03 68 16  
m.zerhouni@attijari.ma  
Casablanca

## SENIOR ASSOCIATE

Meryeme Hadi  
+212 5 22 49 14 82  
m.hadi@attijari.ma  
Casablanca

## SENIOR ASSOCIATE

Walid Kabbaj  
+212 5 22 49 14 82  
w.kabbaj@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

Inès Khouaja  
+216 31 34 13 10  
khouaja.ines@attijaribourse.com.tn  
Tunis

## FINANCIAL ANALYST

Ulderic Djadjo  
+237 681 77 89 40  
u.djadjo@attijarisecurities.com  
Douala

## 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	Mehdi Benckekroun +212 5 29 03 68 14 m.benckekroun@attijari.ma
---	---	---	---	---	--

### 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 ses 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 différents publications de Attijari Global Research sont préparés 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.

### ADÉQUATION DES OBJECTIFS

Les différents publications de Attijari Global Research sont préparés 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.

