



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

25 OCTOBRE
2024

Semaine du 14/10/2024 au 18/10/2024

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+1,00%			+0,72%
USD/MAD		9,9101	CAD/MAD		7,1829
		+0,11%			+0,80%
EUR/MAD		10,7487	GBP/MAD		12,9260
		+0,28%			-0,06%
JPY/MAD		6,6134	CHF/MAD		11,4420

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,54%	-0,35%
Effet Marché ⁽²⁾	+0,46%	+0,46%

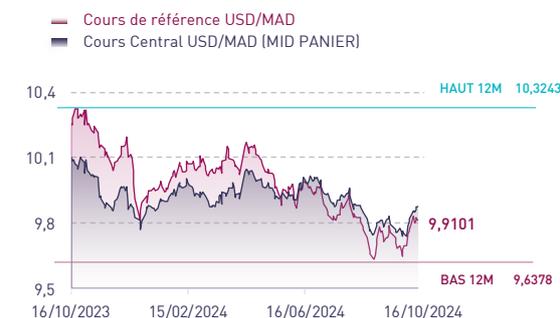
(1) Impact de la variation de la parité EUR/USD
(2) Impact de la variation du spread de liquidité (Offre / Demande)

L'inflation semble sous contrôle en Zone Euro

La paire EUR/USD s'est dépréciée de -0,64% cette semaine passant de 1,0937 à 1,0867, soit un plus bas de près de 3 mois.

L'indice des prix à la consommation (IPC) en Zone Euro ressort à 1,7% en septembre contre un consensus de 1,8%. L'inflation semble ainsi sous contrôle, en dessous de la cible de la BCE de 2% pour le 2^{ème} mois d'affilé. La BCE a ainsi décidé de réduire son taux de facilité de dépôt de -25 PBS à 3,25% lors de sa dernière réunion de politique monétaire cette semaine. La BCE a aussi souligné la détérioration des perspectives économiques en Zone Euro. Du côté américain, le recul des anticipations de baisse des taux de la Fed ainsi que les tensions au Moyen-Orient ont soutenu le Dollar cette semaine.

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

Lamae 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)



Une appréciation du Dollar à l'international

La paire USD/MAD s'est appréciée cette semaine de +1,00% passant de 9,81 à 9,91.

À l'origine de cette évolution, un double *effet* positif. D'une part, un effet panier de +0,54% en lien avec le renforcement du Dollar cette semaine. L'*effet marché*, ressort aussi positif à +0,46% en faveur du Dollar.

Les spreads de liquidité du Dirham se sont ainsi resserrés de +46 PBS à -0,15% cette semaine. Ces spreads devraient suivre une tendance haussière d'ici la fin de l'année.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	3,78%	2,44%	8,84%	4,81%	5,60%	4,47%
2 MOIS	4,40%	2,98%	9,73%	4,59%	4,80%	5,17%
3 MOIS	4,45%	2,84%	13,49%	5,01%	4,89%	6,80%

L'évolution du marché des devises reste incertaine

Le marché des devises reste très sensible à l'évolution du contexte économique et aux décisions des Banques Centrales relatives aux politiques monétaires.

Tenant compte des nouvelles prévisions sur le marché des changes, nous recommandons aux exportateurs de couvrir leurs opérations en devises à horizon 3 mois.



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

25 OCTOBRE
2024

Semaine du 14/10/2024 au 18/10/2024

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

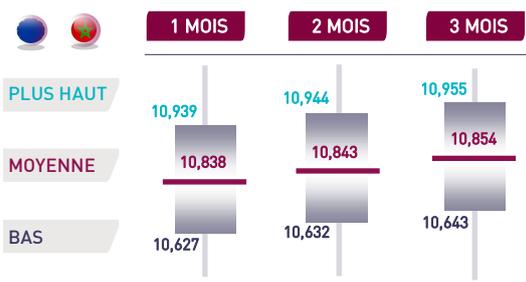
	SPOT	T4-24	T1-25	T2-25	T3-25	2025	2026	2027	2028
MÉDIANE		1,11	1,11	1,12	1,13	1,13	1,15	1,15	1,15
MOYENNE	1,0867 18/10/2024	1,10	1,11	1,12	1,12	1,13	1,14	1,14	1,15
+HAUT		1,15	1,17	1,18	1,19	1,19	1,22	1,16	1,17
+BAS		1,05	1,06	1,04	1,05	1,06	1,10	1,11	1,12
FORWARD		1,08	1,09	1,09	1,10	1,10	1,12	1,14	1,16

Les prévisions de la paire EUR/USD des brokers ont été globalement stables cette semaine. La paire devrait évoluer à 1,11 au T4-24. Elle se stabiliserait à 1,11 au T1-25 avant d'atteindre 1,12 au T2-25. Elle se stabiliserait à 1,12 au T3-25 et au T4-25. Parallèlement, la paire ressortirait à 1,14 sur la période 2026-2027. En 2028, le niveau cible est de 1,14.

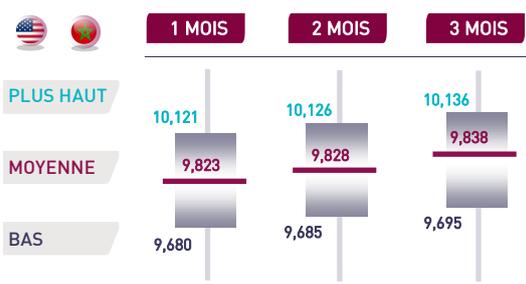
Aux Etats-Unis, l'inflation a reculé à 2,4% en septembre après 2,5% en août et 2,9% en juillet. Suite aux progrès réalisés en matière de lutte contre l'inflation, la Fed a entamé un nouveau cycle d'assouplissement monétaire à travers une première baisse agressive des taux d'intérêt de -50 PBS en septembre. Tenant compte du contexte actuel, les marchés anticipent 2 baisses successives de seulement -25 PBS aux prochaines réunions du FOMC restantes de l'année.

Du côté de la Zone Euro, l'inflation a ralenti à 1,8% en septembre contre 2,2% en août. Après avoir décidé une première baisse de ses taux en juin, la BCE est restée prudente en juillet en maintenant ses taux d'intérêt inchangés. En septembre, la BCE a décidé une nouvelle baisse du taux de dépôt de -25 PBS. Les marchés anticipent une baisse des taux de la BCE en octobre compte tenu de la baisse visible de l'inflation.

RÉVISION DE NOS PRÉVISIONS À HORIZON 2 MOIS ET 3 MOIS



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T4-24



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T4-24

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 à horizon 2 mois et 3 mois.

Les prévisions EUR/USD des brokers ressortent en faveur d'une appréciation de l'Euro par rapport au Dollar jusqu'à horizon 3 mois par rapport aux niveaux spots.

Les spreads de liquidité du MAD devraient se resserrer progressivement à horizon 1 mois et 2 mois puis 3 mois par rapport au niveau spot.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 9,82, 9,83 et 9,84 sur des horizons de 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 9,91.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,84, 10,84 et 10,85 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,75.

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	+1,00%	+0,11%	+0,28%	+0,72%	+0,80%	-0,06%
1 MONTH	+1,83%	-0,73%	-3,64%	+0,31%	+0,58%	-0,71%
YTD 2023	+0,17%	-1,79%	-5,25%	-3,76%	+2,68%	-3,06%

Cours arrêtés au 18/10/2024



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 25 OCTOBRE 2024

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T4-24	T1-25	T2-25	T3-25	2025	2026	2027
FORECAST	USD/JPY	143	140	140	137	135	130	121
FORWARD	153	152	150	149	147	146	141	136
FORECAST	USD/CAD	1,36	1,35	1,34	1,32	1,32	1,3	1,3
FORWARD	1,38	1,38	1,38	1,37	1,37	1,37	1,35	1,34
FORECAST	USD/CHF	0,86	0,87	0,87	0,88	0,88	0,86	0,85
FORWARD	0,87	0,86	0,85	0,84	0,84	0,83	0,80	0,77
FORECAST	GBP/USD	1,32	1,32	1,33	1,34	1,35	1,35	1,36
FORWARD	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29

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

	Date	T4-2024	T1-2025	T2-2025	T3-2025	2025
JPMorgan Chase	10/18/24	1,05	1,12	1,12	1,15	--
Wells Fargo	09/25/24	1,12	1,11	1,1	1,08	1,06
Commerzbank	09/23/24	1,12	1,13	1,15	1,13	1,12
Standard Chartered	09/23/24	1,13	1,14	1,15	1,15	1,15
BNP Paribas	09/10/24	1,12	1,13	1,14	1,14	1,15
RBC Capital Markets	09/09/24	1,08	1,09	1,1	1,11	1,12
Ipopema Securities	10/23/24	1,11	1,11	1,12	1,13	1,13
Danske Bank	10/21/24	1,07	1,06	1,06	--	--
Jyske Bank	10/21/24	1,09	1,1	1,12	1,11	--
TD Securities	10/21/24	1,07	1,06	1,08	1,09	1,11
Cinkciarz.pl	10/18/24	1,11	1,13	1,15	1,17	1,19
Landesbank Baden-Wuerttemberg	10/18/24	1,1	1,08	1,07	1,07	1,07
Ebury	10/17/24	1,1	1,11	1,12	1,13	1,14
AFEX	10/16/24	1,07	1,11	1,11	--	--
Kshitij Consultancy Services	10/15/24	1,1	1,11	1,09	1,07	--
Maybank Singapore	10/11/24	1,13	1,14	1,14	1,15	1,15
Rabobank	10/11/24	1,09	1,08	1,08	1,08	1,08

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T4-24
Données arrêtées au 25/10/2024

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
L.oudghiri@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

Ulderich 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 Benckroun +212 5 29 03 68 14 m.benckroun@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'exhaustivité 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 pourra 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.

