



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

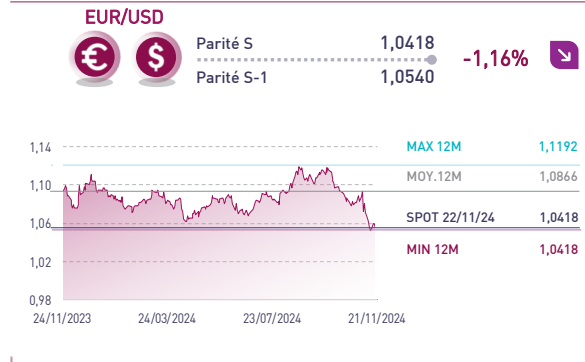
27 NOVEMBRE
2024

Semaine du 18/11/2024 au 22/11/2024

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+0,79%			+1,26%
USD/MAD		10,0594	CAD/MAD		7,1910
		-0,53%			-0,30%
EUR/MAD		10,4867	GBP/MAD		12,6020
		+1,50%			+0,66%
JPY/MAD		6,5128	CHF/MAD		11,3150

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,79%	-0,53%
Effet Marché ⁽²⁾	-0,00%	-0,00%

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

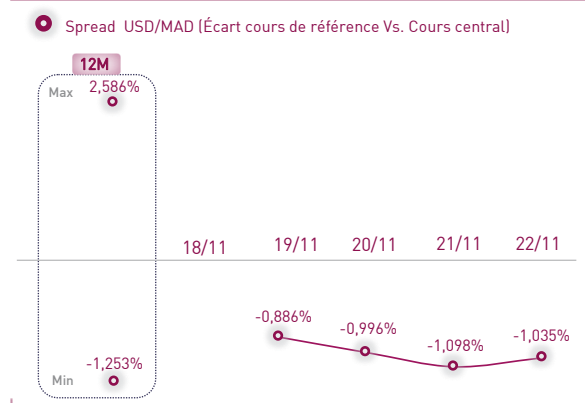
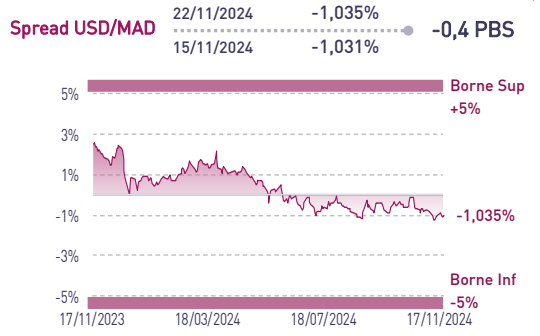
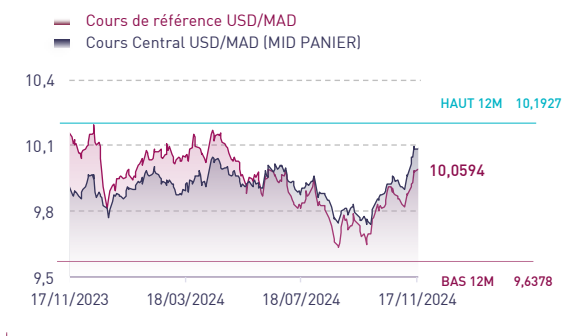
Le Dollar poursuit son rallye cette semaine

La paire EUR/USD s'est dépréciée de -1,16% cette semaine passant de 1,0540 à 1,0418 pour atteindre un plus bas de 2 ans.

Le Dollar est toujours soutenu par les politiques économiques anticipées de la nouvelle administration Trump. En effet, ces mesures, jugées inflationnistes, pourraient limiter la Fed dans son processus de baisse de taux.

Le Dollar a aussi bénéficié de son statut de valeur refuge suite à l'escalade des tensions à l'Est de l'Europe. L'Ukraine aurait utilisé des missiles longue portée américains pour attaquer le territoire russe pour la 1^{ère} fois depuis le début de la guerre. En réponse, la Russie a actualisé sa doctrine nucléaire et a abaissé le seuil d'utilisation des armes nucléaires.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Le Dollar repasse au-dessus de la barre de 10 Dirhams

La paire USD/MAD s'est appréciée cette semaine de +0,79% passant de 9,98 à 10,06, un plus haut de plus de 6 mois.

À l'origine de cette évolution, un effet panier positif. Celui-ci ressort à +0,79% en lien avec le renforcement du Dollar par rapport à l'Euro cette semaine. L'*effet marché*, quant à lui, ressort neutre cette semaine.

Les spreads de liquidité du Dirham se sont ainsi stabilisés à -1,03%. Malgré la fin de la période estivale, la bonne tenue des flux export a permis de maintenir ces spreads en territoire négatif. Toutefois, ces derniers devraient se réajuster progressivement à la hausse à horizon 3 mois.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	4,23%	3,90%	9,48%	4,52%	4,18%	4,53%
2 MOIS	3,83%	3,34%	8,65%	4,58%	5,08%	4,29%
3 MOIS	4,24%	3,41%	9,26%	4,54%	4,73%	4,99%

Vers une parité de l'EUR/USD ?

L'élection de Trump aux Etats-Unis ainsi que l'escalade des tensions entre la Russie et l'Ukraine ont fortement bénéficié au Dollar. L'EUR/USD a poursuivi une tendance baissière depuis début novembre passant de 1,08 à 1,04. Ce mouvement important pourrait se poursuivre jusqu'à la parité.

Tenant compte des incertitudes et de la volatilité du marché des changes, nous recommandons aux opérateurs de couvrir leurs opérations à horizon 3 mois.

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.lalaouim@attijariwafa.com



Attijari
Global Research



PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

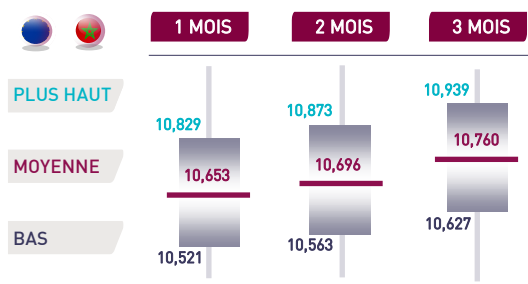
	SPOT	T4-24	T1-25	T2-25	T3-25	2025	2026	2027	2028
MÉDIANE		1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,09	1,11	1,12
MOYENNE	1,0418 22/11/2024	1,07	1,07	1,07	1,08	1,08	1,10	1,12	1,11
+HAUT		1,11	1,13	1,14	1,16	1,18	1,21	1,22	1,15
+BAS		1,02	1,00	1,00	1,00	1,00	1,04	1,06	1,06
FORWARD		1,04	1,05	1,05	1,06	1,07	1,09	1,11	1,13

Les prévisions de la paire EUR/USD des brokers ont été revues à la baisse cette semaine. La paire devrait évoluer à 1,07 au T4-24. Elle évoluerait à 1,07 au T1-25 contre 1,08 une semaine auparavant. Elle se stabiliserait à 1,07 au T2-25 contre 1,08 initialement avant d'atteindre 1,08 au T3-25 contre 1,09 la semaine précédente. Elle ressortirait à 1,08 au T4-25 et à 1,10 en 2026 contre 1,09 et 1,11 respectivement une semaine auparavant. Sur la période 2027-2028, la cible est en moyenne à 1,12 contre 1,13 initialement.

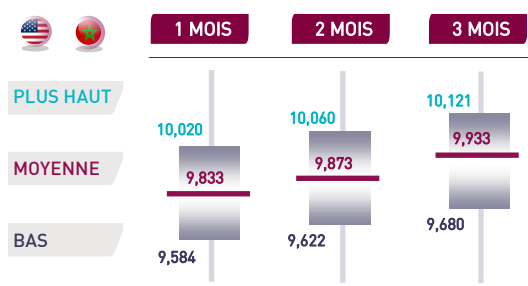
Aux Etats-Unis, l'inflation a rebondi à 2,6% en octobre après 2,4% en septembre. Suite aux progrès réalisés en matière de lutte contre l'inflation, la Fed a entamé un nouveau cycle d'assouplissement monétaire à travers une baisse des taux de -50 PBS en septembre et de -25 PBS en novembre. Les marchés anticipent une nouvelle baisse de -25 PBS en décembre. Ces anticipations pourraient être revues à la baisse selon la trajectoire future de l'inflation.

En Zone Euro, l'inflation ressort à 2,0% en octobre après 1,7% en septembre. L'inflation annuelle se rapproche de la cible de 2% et selon de hauts responsables de la BCE, les risques macro-économiques en ZE concernent désormais la faiblesse de la croissance économique. La BCE a décidé 3 baisses du taux de facilité de dépôt chacune de -50 PBS à partir de juin suite à la baisse de l'inflation et les marchés anticipent une baisse de -50 PBS en décembre.

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 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 maintenu 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 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 puis 2 mois et 3 mois par rapport au niveau spot.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 9,83, 9,87 et 9,93 sur des horizons de 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,06.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,65, 10,70 et 10,76 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,49.

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	+0,79%	-0,53%	+1,50%	+1,26%	-0,30%	+0,66%
1 MONTH	+1,76%	-2,01%	-0,61%	+0,58%	-1,85%	-0,97%
YTD 2023	+1,68%	-4,18%	-6,69%	-3,65%	+0,10%	-4,13%

Cours arrêtés au 22/11/2024



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 25 NOVEMBRE 2024

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T4-24	T1-25	T2-25	T3-25	2025	2026	2027
FORECAST	USD/JPY	152	150	146	144	143	137	135
FORWARD	155	154	152	151	149	148	143	138
FORECAST	USD/CAD	1,39	1,38	1,38	1,37	1,37	1,35	1,35
FORWARD	1,40	1,4	1,39	1,39	1,38	1,38	1,37	1,36
FORECAST	USD/CHF	0,89	0,89	0,89	0,89	0,90	0,89	0,85
FORWARD	0,89	0,89	0,88	0,87	0,86	0,85	0,82	0,79
FORECAST	GBP/USD	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,32	1,36
FORWARD	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25

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

	Date	T4-2024	T1-2025	T2-2025	T3-2025	2025
Commerzbank	15/11/2024	1,06	1,05	1,05	1,06	1,07
RBC Capital Markets	12/11/2024	1,06	1,02	1,02	1,03	1,05
Wells Fargo	28/10/2024	1,08	1,06	1,04	1,03	1,02
JPMorgan Chase	18/10/2024	1,05	1,12	1,12	1,15	--
Standard Chartered	23/09/2024	1,13	1,14	1,15	1,15	1,15
BNP Paribas	10/09/2024	1,12	1,13	1,14	1,14	1,15
Maybank Singapore	11/25/24	1,07	1,07	1,05	1,05	1,06
Oversea-Chinese Banking Corp	11/25/24	1,06	1,06	1,06	1,05	1,05
ABN Amro	11/22/24	1,05	1,04	1,03	1,02	1
Australia & New Zealand Banking Group	11/22/24	1,1	1,12	1,14	1,16	1,18
Rabobank	11/22/24	1,05	1,01	1	1,01	1,08
TD Securities	11/22/24	1,06	1,03	1,01	1,04	1,06
Handelsbanken	11/20/24	1,05	1,05	1,05	1,05	1,06
Jyske Bank	11/20/24	1,05	1,05	1,05	1,05	1,05
Danske Bank	11/19/24	1,06	1,04	1,03	--	--
SEB	11/19/24	1,07	1,06	1,05	1,05	1,06
United Overseas Bank	11/15/24	1,1	1,12	1,14	1,16	1,18

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T4-24
Données arrêtées au 25/11/2024

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

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 29 03 68 21 s.mohcine@attijari.ma	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'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.

