



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

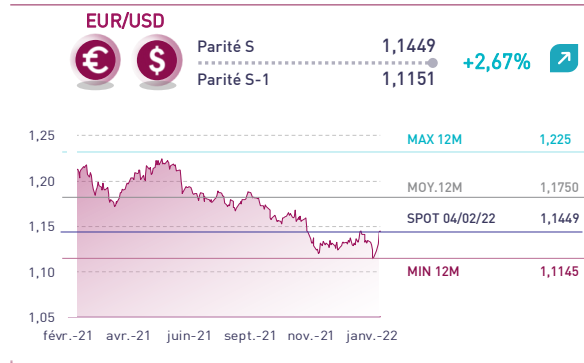
10 | FEVRIER
2022

Semaine du 31/01/2022 au 04/02/2022

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		-1,41%			-0,90%
9,2967			7,3036		
		+1,53%			-0,12%
10,6559			12,6070		
		-0,81%			-0,40%
8,0911			10,0780		

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	Effet Panier⁽¹⁾	USD/MAD	EUR/MAD
		-1,79%	+1,15%
	Effet Marché	+0,38%	+0,38%

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

	Position de change des banques⁽³⁾ S	-4.924 MDH
	Position de change des banques S-1	-4.793 MDH

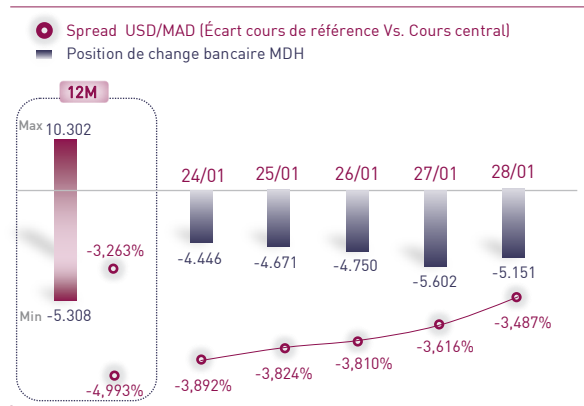
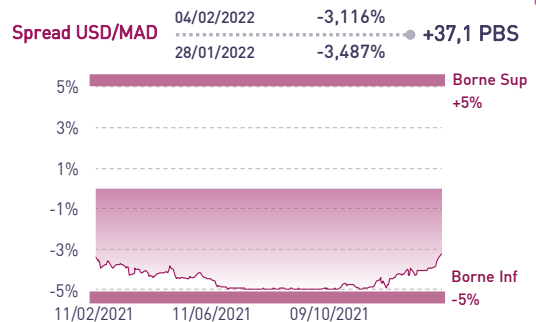
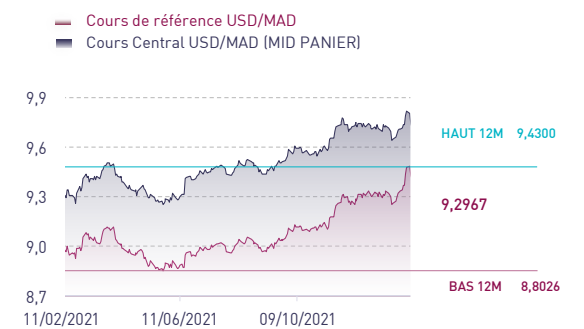
(3) Calculée sur la période allant du 24/01/2022 au 28/01/2022

La BCE soutient l'euro face au dollar

L'euro s'apprécie fortement cette semaine face au dollar de +2,67%, passant de 1,1151 à 1,1449.

La BCE a confirmé le ralentissement des achats nets d'actifs au titre du PEPP jusqu'à leur arrêt à fin mars 2022. La BCE a aussi décidé de ralentir les achats nets d'actifs au titre du programme classique de l'APP au cours de l'année 2022 jusqu'à ce que son arrêt intervienne peu avant le relèvement des taux directeurs. La Présidente de la BCE, Christine Lagarde, n'a plus qualifié l'inflation de transitoire et a reconnu que « la situation a changé », ce qui a ravivé des anticipations d'une hausse des taux d'intérêt dans la zone euro d'ici décembre 2022.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Le dollar se replie cette semaine face au Dirham

Le Dirham s'apprécie cette semaine face au Dollar. A cet effet, la parité USD/MAD s'établit à 9,30, soit une contre-performance hebdomadaire de -1,41%.

Néanmoins, la position de change des banques continue de se creuser à -4,9 MMDH en moyenne hebdomadaire, soit à des plus bas depuis mars 2020. À l'origine, des flux imports de plus en plus importants en cette période de l'année. Pour leur part, les spreads de liquidité s'établissent à des plus hauts depuis février 2021, soit à -3,1%, en hausse de 37 PBS par rapport à la semaine précédente.

L'évolution du taux de change USD/MAD s'explique par un effet panier négatif de -1,79%, qui a pu contrebalancer un effet liquidité positif de +0,38% cette semaine.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USD/MAD	EUR/MAD	JPY/MAD	CAD/MAD	GBP/MAD	CHF/MAD
1 MOIS	6,21%	5,07%	5,83%	7,53%	5,35%	6,90%
2 MOIS	5,25%	4,54%	5,44%	8,06%	5,83%	6,53%
3 MOIS	4,96%	4,24%	5,95%	8,16%	6,57%	6,23%

Après la FED, la BCE annonce un nouveau cap

Le changement de ton de la BCE a induit une forte volatilité des devises cette semaine, favorisant l'euro face au panier de référence du dirham. Une éventuelle hausse des taux en euro en 2022, devrait ainsi induire des mouvements importants sur le dirham.

Face à notre scénario de dépréciation du dirham à CT, nous recommandons aux importateurs de poursuivre leur stratégies de couverture de leurs opérations en dollar et ce, sur des horizons allant de 1 à 3 mois.

Attijari Global Research

Meryeme Hadi

Associate
+212 529 03 68 19
m.hadi@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

Mohammed Hassoun Filali

05 22 42 87 24 / 06 47 47 48 38
m.hassounfilali@attijariwafa.com

Salle des Marchés - Sales

Btissam Dakkouni

05 22 42 87 74 / 06 00 04 95 80
b.dakkouni@attijariwafa.com



Attijari
Global Research



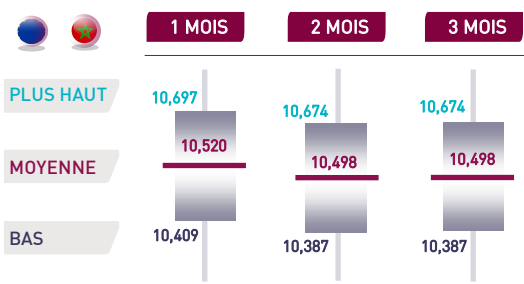
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T1-22	T2-22	T3-22	T4-22	2023	2024	2025	2026
MÉDIANE		1,12	1,12	1,13	1,14	1,16	1,20	1,21	1,20
MOYENNE	1,1449	1,12	1,12	1,13	1,14	1,15	1,18	1,21	1,21
+HAUT	04/02/2021	1,17	1,19	1,21	1,21	1,28	1,23	1,26	1,27
+BAS		1,09	1,07	1,06	1,05	1,00	1,08	1,16	1,16
FORWARD		1,15	1,15	1,15	1,16	1,18	1,19	1,21	1,23

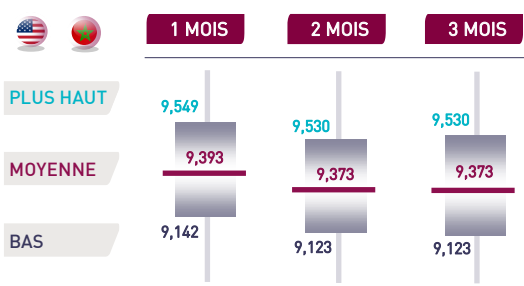
Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international ont été globalement stables cette semaine. Au T1-22, la paire évoluerait à 1,12 jusqu'au T2-22, inchangé. La paire évoluerait à 1,13 au T3-22 puis à 1,14 au T4-22, inchangé. À horizon 2023, la cible est de 1,15, contre 1,16 initialement, avant d'atteindre 1,18 en 2024, inchangé. Le niveau cible de la paire est de 1,21 en 2025 contre 1,22 initialement et il reste stable à 1,21 en 2026.

Lors de sa dernière conférence de presse, la BCE a adopté un ton moins accommodant en cessant de qualifier l'inflation de transitoire et en reconnaissant que la « situation actuelle a changé ». En effet, il est désormais probable qu'une hausse des taux d'intérêt euro intervienne à fin 2022, le temps que les achats d'actifs nets au titre de l'APP se terminent. Cependant, la BCE a décidé de garder les taux directeurs inchangés en février alors que la Fed va probablement procéder à un premier relèvement en mars, lors de la prochaine réunion du FOMC. Ce décalage de politique monétaire entre la Fed et la BCE quant au timing de la hausse des taux d'intérêt favorise le Dollar à CT.

MAINTIEN DE NOS PRÉVISIONS A HORIZON 1 MOIS, 2 MOIS ET 3 MOIS



Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T1-22



Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T1-22

Compte tenu des prévisions sur l'EUR/USD et des conditions de liquidité du MAD, nous avons maintenu nos prévisions de l'USD/MAD sur 1, 2, et 3 mois.

Comparativement au cours spot actuel, le MAD ressort en dépréciation face à l'USD à horizons 1, 2 et 3 mois. Face à l'Euro, le Dirham devrait s'apprécier sur les mêmes horizons.

Le Dirham se déprécierait de 1,0%, 0,8% et 0,8% sur 1, 2 et 3 mois. La parité USD/MAD devrait atteindre 9,39, 9,37 et 9,37 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 9,30.

Face à l'Euro, le MAD s'apprécierait de 1,3%, 1,5% et de 1,5% à horizons 1, 2 et 3 mois.

La parité EUR/MAD atteindrait 10,52, 10,50 et 10,50 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,66.

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	-1,41%	+1,53%	-0,81%	-0,90%	-0,12%	-0,40%
1 MONTH	+0,30%	+1,86%	+1,23%	+0,44%	+0,84%	-0,14%
YTD 2021	+0,18%	+1,33%	+0,34%	+0,15%	+0,65%	-0,94%

Cours arrêtés au 04/02/2022



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 7 FÉVRIER 2022

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T1-22	T2-22	T3-22	T4-22	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	115	116	116	116	116	113	108
FORWARD	115	115	115	115	114	112	109	106
FORECAST	USD/CAD	1,26	1,25	1,25	1,24	1,23	1,27	1,27
FORWARD	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,29	1,29
FORECAST	USD/CHF	0,94	0,94	0,94	0,94	0,95	0,90	0,90
FORWARD	0,93	0,92	0,92	0,92	0,91	0,90	0,88	0,87
FORECAST	GBP/USD	1,35	1,35	1,36	1,38	1,40	1,41	1,35
FORWARD	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,36

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

	Date	T1-2022	T2-2022	T3-2022	T4-2022	2023
Mouvement Desjardins	07/02/22	1,1	1,08	1,09	1,1	1,14
Rabobank	04/02/22	1,12	1,14	1,15	1,16	1,12
Swedbank	04/02/22	1,13	1,11	1,11	1,12	1,17
X-Trade Brokers Dom Maklerski	02/02/22	1,12	1,11	1,1	1,1	1,15
TD Securities	02/02/22	1,12	1,1	1,09	1,08	1,1
Commonwealth Bank of Australia	02/02/22	1,12	1,11	1,1	1,1	1,08
United Overseas Bank	01/02/22	1,13	1,13	1,13	1,13	1,16
Commerzbank	31/01/22	1,09	1,07	1,06	1,05	1
Standard Chartered	31/01/22	1,12	1,14	1,15	1,17	1,19
Ebury	31/01/22	1,12	1,11	1,12	1,15	1,19
ING Financial Markets	31/01/22	1,13	1,14	1,15	1,16	1,2
Landesbank Baden-Wuerttemberg	31/01/22	1,13	1,14	1,16	1,17	1,18
PNC Financial	28/01/22	1,11	1,13	1,14	1,17	1,17
BNP Paribas	28/01/22	1,09	1,09	1,1	1,13	1,16
Australia & New Zealand Banking Group	26/01/22	1,09	1,1	1,12	1,14	1,2
Morgan Stanley	17/01/22	1,14	1,16	1,18	1,2	1,28
Argentex LLP	17/01/22	1,12	1,11	1,1	1,1	1,08

Données arrêtées au 07/02/2022

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

Omar Cherkaoui
+212 5 22 49 14 82
o.cherkaoui@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

SENIOR ANALYST

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

FINANCIAL ANALYST

Felix Dikosso
+237 233 43 14 46
f.dikosso@attijarisecurities.com
Douala

FINANCIAL ANALYST

Jean-Jacques Birba
+225 20 21 98 26
jean-jacques.birba@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

CUSTODY - MAROC

Tarik Loudiyi
+212 5 22 54 42 98
t.loudiyi@attijariwafa.com

UEMOA - CÔTE D'IVOIRE

Mohamed Lemridi
+225 20 21 98 26
mohamed.lemridi@sib.ci

BROKERAGE - TUNISIE

Abdelkader Trad
+225 20 21 98 26
trad.abdelkader@attijaribank.com.tn

CEMAC - CAMEROUN

Sammy N.Ekambi
+237 678 43 87 19
s.ekambi@attijarisecurities.com

Activités de marchés

MAROC

Mehdi Mabkhout
+212 5 22 42 87 22
m.mabkhout@attijariwafa.com

Mohammed Hassoun Filali
+212 5 22 42 87 24
m.hassounfilali@attijariwafa.com

Dalal Tahoune
+212 5 22 42 87 07
d.tahoune@attijariwafa.com

ÉGYPTE

Mahmoud Bahaa
+202 27 97 04 80
mahmoud.bahaa@barclays.com

TUNISIE

Abdelkader Trad
+216 71 80 29 22
trad.abdelkader@attijaribank.com.tn

MIDDLE EAST - DUBAÏ

Serge Bahaderian
+971 0 43 77 03 00
sbahaderian@attijari-me.com

UEMOA - CÔTE D'IVOIRE

Abid Halim
+225 20 20 01 55
abid.halim@sib.ci

CEMAC - GABON

Youssef Hansali
+241 01 77 72 42
youssef.hansali@ugb-banque.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.

