



# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

17 MARS  
2022

Semaine du 07/03/2022 au 11/03/2022

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier <sup>(1)</sup>	<b>+0,04%</b>	<b>-0,03%</b>
Effet Marché	<b>+0,17%</b>	<b>+0,17%</b>

(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 <sup>(3)</sup> S	<b>-6.167 MDH</b>
	Position de change des banques S-1	<b>-6.429 MDH</b>

(3) Calculée sur la période allant du 28/02/2022 au 04/03/2022

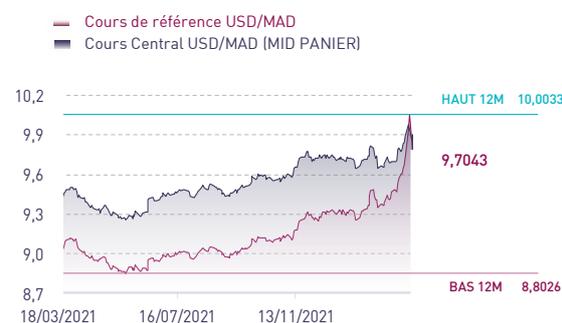
#### La Guerre en Ukraine pèse sur la monnaie unique

La monnaie unique s'établit toujours à un plus bas de près de deux ans. A cet effet, l'euro a reculé cette semaine de -0,15% face au dollar, passant de 1,0928 à 1,0912 à la clôture vendredi.

Les incertitudes qui planent autour de la reprise de l'économie en Europe liées notamment à l'envolée des prix des matières premières, pénalise l'Euro.

Du côté des politiques monétaires, la BCE a décidé, jeudi dernier, de garder ses taux directeurs inchangés et prévoit d'arrêter le programme de rachats nets d'actifs au T3-22 si l'inflation demeure élevée. La Fed, quant à elle, devrait relever de 25 PBS ses taux directeurs au meeting du FOMC du 16 mars.

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



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**

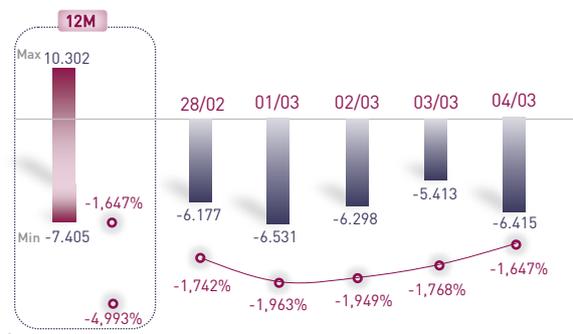
05 22 42 87 24 / 06 47 47 48 38  
m.hassounfilali@attijariwafa.com

Salle des Marchés - Sales

**Btissam Dakkouni**

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

Spread USD/MAD (Écart cours de référence Vs. Cours central)  
 Position de change bancaire MDH



#### La position des changes à des plus bas de 3 ans

La parité USD/MAD affiche une hausse de +0,21% à 9,70 cette semaine, soit un plus haut de 20 mois. À l'origine de cette dépréciation du MAD, un double effet panier/liquidité positif de +0,04% et de +0,17% respectivement.

Les spreads de liquidité du MAD se rétrécissent de près de 17 PBS en une semaine. Ces derniers s'établissent à -1,5%, soit à des plus hauts depuis août 2020. Ces derniers sont même passés en territoire positif, avant de revenir vers les niveaux actuels. La position des changes des banques reste déficitaire à -6,2 MMDH en moyenne hebdomadaire, soit des plus bas depuis trois ans.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
<b>1 MOIS</b>	13,72%	12,32%	17,68%	13,57%	12,41%	13,35%
<b>2 MOIS</b>	10,61%	9,19%	12,99%	10,70%	9,38%	10,49%
<b>3 MOIS</b>	8,96%	7,78%	11,12%	9,87%	8,36%	9,25%

#### Une réduction des horizons de couverture s'impose

Les incertitudes de la situation en Ukraine alimentent la volatilité des devises. Celle-ci dépasse le seuil des 10% face au MAD sur le dernier mois, soit des plus hauts niveaux depuis le début de la crise Covid.

Tenant compte des conditions de liquidité du marché des changes interbancaire, nous recommandons aux importateurs de réduire leurs horizons de couverture sur le MAD.



Attijari  
Global Research



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

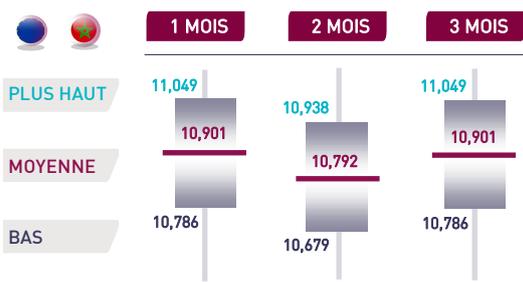
	SPOT	T2-22	T3-22	T4-22	T1-23	2023	2024	2025	2026
<b>MÉDIANE</b>		1,12	1,15	1,15	1,16	1,18	1,20	1,24	1,20
<b>MOYENNE</b>	1,0912	1,12	1,14	1,15	1,16	1,17	1,20	1,21	1,21
<b>+HAUT</b>	11/03/2021	1,17	1,18	1,20	1,22	1,23	1,25	1,26	1,27
<b>+BAS</b>		1,08	1,08	1,07	1,08	1,05	1,13	1,16	1,16
<b>FORWARD</b>		1,10	1,11	1,11	1,12	1,13	1,15	1,17	1,18

Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international ont été globalement stables cette semaine. Au T2-22, la paire évoluerait à 1,12 contre 1,13 une semaine auparavant. La paire s'établirait à 1,14 au T3-22 puis à 1,15 au T4-22 contre 1,14 initialement. Au T1-23, celle-ci évoluerait à 1,16 et en 2023, la cible est de 1,17 avant d'atteindre 1,20 en 2024. Le niveau cible de la paire est de 1,21 en 2025, contre 1,22 une semaine auparavant, et de 1,21 à horizon 2026.

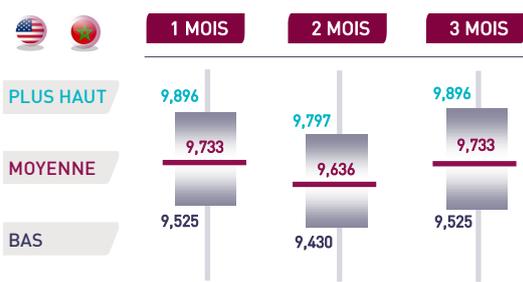
La monnaie unique est pénalisée sur le CT par les incertitudes autour des évolutions des tensions géopolitiques et les conséquences immédiates sur la vigueur de la croissance européenne en 2022.

La Fed devrait relever ses taux directeurs de 25 PBS ce mercredi 16 mars et poursuivre la normalisation de sa politique monétaire face à une inflation galopante. De son côté, la BCE pourrait arrêter son programme de rachats nets d'actifs au T3-2022, ce qui ouvre la voie à un relèvement des taux d'ici la fin de l'année 2022. Ainsi, l'émergence d'un risque de récession en Europe favorise davantage le dollar sur le CT.

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



Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T2-22



Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T2-22

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

Comparativement au cours spot, le MAD ressort en dépréciation face à l'USD à horizon 1 mois, en hausse à horizon 2 mois et en dépréciation à horizon 3 mois.

Face à l'Euro, le Dirham devrait se déprécier à les différents horizons 1, 2 et 3 mois.

La parité USD/MAD devrait atteindre 9,73 puis 9,64 avant de revenir à 9,73 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 9,70.

La parité EUR/MAD devrait atteindre 10,90 puis 10,79 avant de revenir à 10,90 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
<b>1 WEEK</b>	+0,21%	+0,14%	-1,16%	-0,04%	-1,36%	-1,26%
<b>1 MONTH</b>	+3,92%	+0,17%	+3,10%	+3,53%	+0,30%	+3,50%
<b>YTD 2022</b>	+4,57%	+1,35%	+2,92%	+4,19%	+1,42%	+2,49%

Cours arrêtés au 11/03/2022



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 14 MARS 2022

## ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-22	T3-22	T4-22	T1-23	2023	2024	2025
<b>FORECAST</b>	USD/JPY	116	116	116	117	115	109	107
<b>FORWARD</b>	117	117	116	116	115	113	110	107
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,26	1,25	1,24	1,24	1,23	1,25	1,27
<b>FORWARD</b>	1,27	1,27	1,27	1,27	1,27	1,27	1,27	1,28
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,93	0,93	0,92	0,93	0,93	0,92	0,95
<b>FORWARD</b>	0,93	0,93	0,92	0,92	0,91	0,90	0,88	0,87
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,35	1,36	1,38	1,38	1,40	1,42	1,42
<b>FORWARD</b>	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31

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

	Date	T2-2022	T3-2022	T4-2022	T1-2023	2023
Credit Agricole CIB	11/03/22	1,11	1,12	1,15	1,16	1,21
Commerzbank	11/03/22	1,12	1,14	1,16	1,15	1,12
Nomura Bank International	10/03/22	1,08	1,1	1,14	--	1,2
Commonwealth Bank of Australia	09/03/22	1,16	1,18	1,2	1,22	1,28
Banco Santander	09/03/22	1,13	1,17	1,18	1,2	--
Australia & New Zealand Banking Group	08/03/22	1,14	1,15	1,17	1,18	1,19
Investec	08/03/22	1,15	1,18	1,18	1,2	1,22
Landesbank Baden-Wuerttemberg	08/03/22	1,1	1,09	1,08	1,08	1,1
Argentex LLP	07/03/22	1,12	1,11	1,12	1,15	1,19
TD Securities	07/03/22	1,14	1,17	1,19	1,2	1,23
Rabobank	04/03/22	1,08	1,09	1,11	--	1,18
Swedbank	04/03/22	1,12	1,14	1,15	1,16	1,18
Alpha Bank	03/03/22	1,13	1,14	1,15	1,16	1,16
X-Trade Brokers Dom Maklerski	03/03/22	1,09	1,08	1,1	--	1,12
Morgan Stanley	01/03/22	1,12	1,15	1,18	1,18	1,16
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	28/02/22	1,12	1,13	1,13	--	1,16
Mouvement Desjardins	28/02/22	1,14	1,16	1,17	--	1,2

Données arrêtées au 14/03/2022

## 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.

