



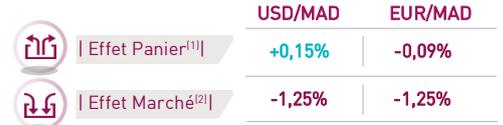
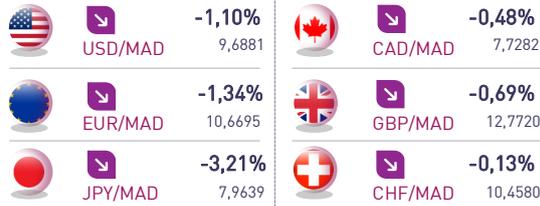
WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

30 MARS
2022

Semaine du 21/03/2022 au 25/03/2022

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



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



(3) Calculée sur la période allant du 16/03/2022 au 22/03/2022

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



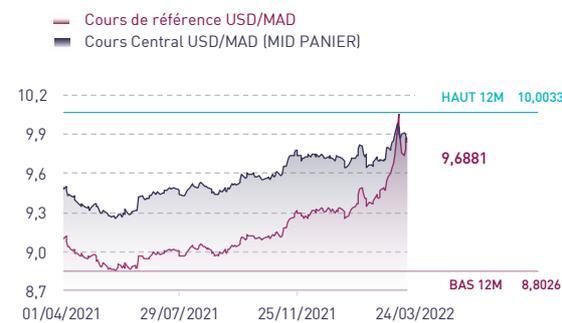
Le dollar se renforce suite au discours de Powell

La monnaie unique baisse cette semaine face au billet vert, et ce en dépit des avancées positives concernant le dossier ukrainien. Celle-ci s'établit à 1,0983.

De son côté, le dollar demeure soutenu par la ferme intention de la FED de mettre en place les mesures nécessaires pour contrer la hausse de l'inflation. Celle-ci ressort à des plus hauts de 40 ans et pourrait compromettre la reprise économique.

Après un relèvement de 25 PBS des taux directeurs de la Fed la semaine précédente, les marchés anticipent un resserrement plus rapide de la politique monétaire en 2022, soit 6 hausses successives portant le niveau du taux des Feds Funds à près de 2%.

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

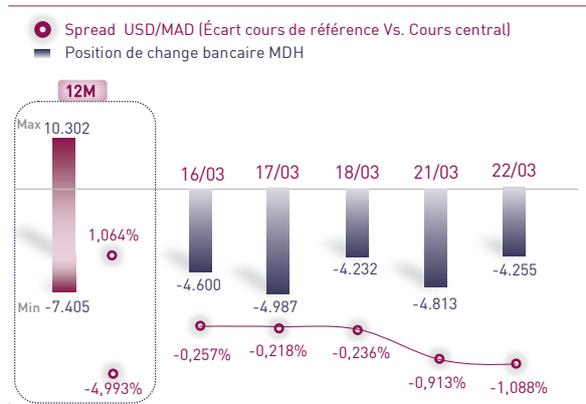
Salle des Marchés - Trading

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



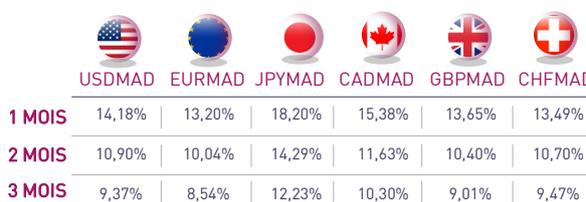
Le MAD s'apprécie après 6 semaines de dépréciation

Le Dirham s'apprécie cette semaine face au Dollar et à l'Euro. Les parités EUR/MAD et USD/MAD ont ainsi reculé de respectivement -1,34% et -1,10%. À l'origine, un effet liquidité restrictif plus important que l'effet panier de -1,25% cette semaine.

Les spreads de liquidité du MAD se rétrécissent cette semaine passant ainsi de -0,2% à -1,5%. À l'origine, le rehaussement des opérations Export sur le marché suite aux niveaux intéressants du MAD la semaine précédente.

Pour sa part, la position des changes des banques s'améliore passant de -5,3 MMDH en moyenne hebdomadaire à -4,6MMDH cette semaine.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ



Une volatilité de plus en plus forte sur les devises

Les incertitudes autour de la situation en Europe et les prix de l'énergie alimentent la volatilité des devises. Face à plusieurs devises de référence, le seuil de volatilité du MAD dépasse les 13% sur 1 mois, soit des plus hauts niveaux jamais atteints depuis le début de la crise Covid-19.

Dans ce contexte, nous recommandons de réduire les horizons de couverture du MAD à CT.



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

30 MARS
2022

Semaine du 21/03/2022 au 25/03/2022

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

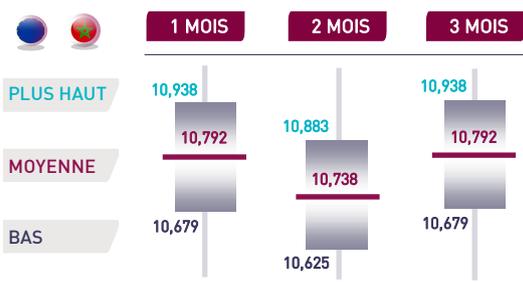
	SPOT	T2-22	T3-22	T4-22	T1-23	2023	2024	2025	2026
MÉDIANE		1,11	1,13	1,14	1,15	1,18	1,20	1,18	1,20
MOYENNE	1,0983	1,11	1,12	1,13	1,14	1,17	1,19	1,19	1,21
+HAUT	25/03/2021	1,17	1,18	1,20	1,22	1,23	1,25	1,27	1,27
+BAS		1,07	1,05	1,05	1,05	1,05	1,09	1,10	1,16
FORWARD		1,10	1,11	1,11	1,12	1,14	1,16	1,18	1,20

Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international ont été globalement revues à la baisse cette semaine. Au T2-22, la paire évoluerait à 1,11 contre 1,12 la semaine précédente. La paire s'établirait à 1,12 au T3-22 contre 1,14 une semaine auparavant, puis à 1,13 au T4-22 contre 1,14 initialement. Au T1-23, celle-ci évoluerait à 1,14 contre 1,15 initialement. Enfin en 2023, la cible est de 1,17 contre 1,18 une semaine auparavant, avant d'atteindre 1,19 en 2024 et en 2025 contre 1,20 et 1,21 respectivement. Le niveau cible de la paire est de 1,21 à horizon 2026, inchangé.

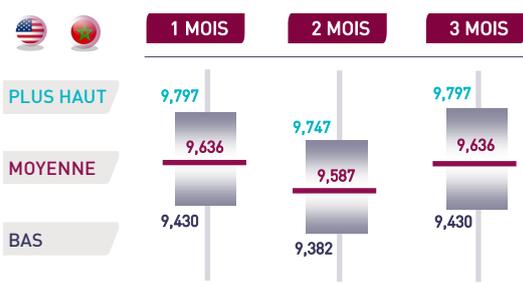
La monnaie unique est pénalisée sur le CT par les incertitudes liées au conflit entre la Russie et l'Ukraine conjuguées aux impacts des sanctions économiques ainsi que la flambée des matières premières sur l'économie de la zone Euro.

La Fed a décidé de relever ses taux directeurs de 25 PBS le 16 mars dernier, comme prévu. Elle devrait procéder à 6 autres relèvements de 25 PBS au cours des 6 prochains meetings du FOMC restants cette année. Des scénarios de relèvements de 50 PBS, notamment en mai et juin, sont toutefois probables et anticipés par les marchés suite au dernier discours de Powell. La fragilité de la croissance en Europe et la divergence de normalisation des politiques monétaires de la Fed et de la BCE favorisent davantage le dollar sur le CT.

REVUE A LA HAUSSE 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 avons revu à la hausse nos prévisions du MAD sur 1, 2, et 3 mois.

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

Face à l'Euro, le Dirham devrait se déprécier sur les mêmes horizons.

La parité USD/MAD devrait atteindre 9,64 puis 9,59 avant d'atteindre 9,64 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 9,69.

La parité EUR/MAD devrait atteindre 10,79 puis 10,74 avant d'atteindre à 10,79 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,67.

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	-1,10%	-1,34%	-3,21%	-0,48%	-0,69%	-0,13%
1 MONTH	+1,72%	+0,28%	-3,49%	+3,97%	+0,27%	+1,69%
YTD 2022	+4,39%	+1,45%	-1,24%	+5,97%	+1,96%	+2,79%

Cours arrêtés au 25/03/2022



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 29 MARS 2022

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-22	T3-22	T4-22	T1-23	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	117	117	116	118	115	115	115
FORWARD	124	123	123	122	121	118	114	111
FORECAST	USD/CAD	1,26	1,25	1,25	1,24	1,23	1,26	1,28
FORWARD	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,27
FORECAST	USD/CHF	0,94	0,94	0,94	0,93	0,93	0,91	--
FORWARD	0,94	0,93	0,93	0,92	0,91	0,89	0,87	0,86
FORECAST	GBP/USD	1,33	1,34	1,35	1,36	1,39	1,42	1,42
FORWARD	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,32	1,33	1,34

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

	Date	T2-2022	T3-2022	T4-2022	T1-2023	2023
Landesbank Baden-Wuerttemberg	29/03/22	1,1	1,09	1,08	1,08	1,1
ABN Amro	28/03/22	1,08	1,06	1,05	1,05	1,05
TD Securities	28/03/22	1,08	1,13	1,17	1,2	1,23
United Overseas Bank	28/03/22	1,08	1,07	1,06	1,06	1,08
Canadian Imperial Bank of Commerce	25/03/22	1,1	1,11	1,12	1,13	1,16
Rabobank	25/03/22	1,1	1,1	1,1	--	1,18
Australia & New Zealand Banking Group	24/03/22	1,1	1,1	1,1	1,12	1,15
Skandinaviska Enskilda Banken	24/03/22	1,07	1,05	1,09	1,12	1,2
Ebury	23/03/22	1,12	1,14	1,15	1,16	1,2
Nomura Bank International	22/03/22	1,08	1,1	1,14	--	1,2
Swedbank	22/03/22	1,13	1,14	1,15	1,16	1,18
Westpac Banking	21/03/22	1,1	1,11	1,12	1,13	1,15
Morgan Stanley	18/03/22	1,08	1,11	1,14	1,15	1,17
NAB/BNZ	18/03/22	1,11	1,13	1,15	1,17	1,23
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
Commonwealth Bank of Australia	09/03/22	1,16	1,18	1,2	1,22	1,28

Données arrêtées au 29/03/2022

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.

