



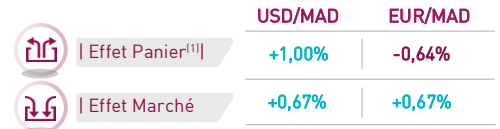
WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

09 | MARS
2022

Semaine du 28/02/2022 au 04/03/2022

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

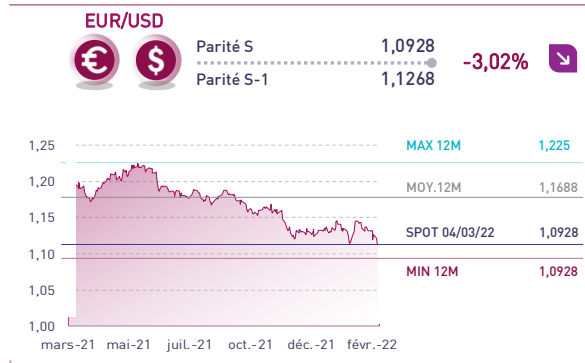


(1) Impact de la variation de la parité EUR/USD
(2) Impact de la variation du spread de liquidité (Offre / Demande)

Position de change des banques⁽³⁾ S -6.429 MDH
Position de change des banques S-1 -4.573 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 21/02/2022 au 25/02/2022

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



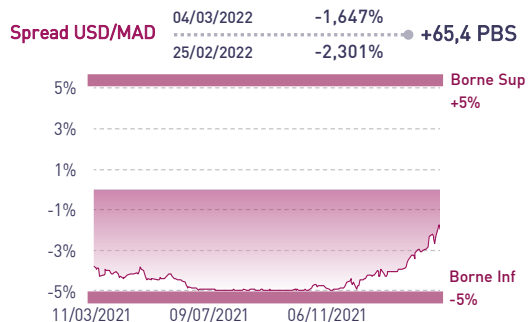
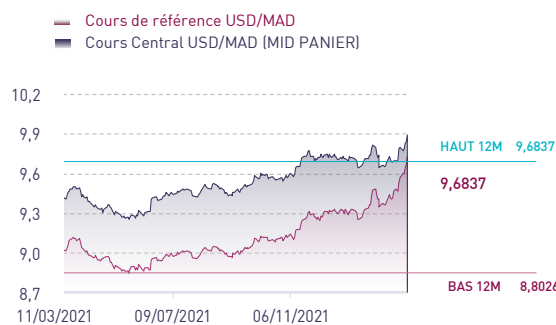
L'euro passe sous la barre des 1,10

L'euro a été pénalisé cette semaine face au billet vert en affichant un repli de -3,02%, passant de 1,1268 à 1,0928. Il s'agit d'un plus bas de 21 mois.

Les tensions militaires en Ukraine ont amplifié l'aversion au risque qui a profité aux valeurs refuge, à l'instar du Dollar. Ce dernier s'est apprécié face à un panier de devises de référence.

Le rapport sur l'emploi américain, publié vendredi, est jugé solide avec des créations d'emploi de 678K contre 400K prévu pour février 2022. Il conforte le discours du Président de la Fed qui était en faveur d'une hausse de 25 PBS des taux directeurs au meeting du FOMC durant ce mois.

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

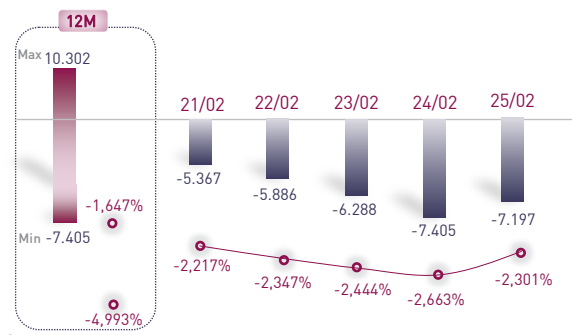
Btissam Dakkouni

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



**Attijari
Global Research**

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



L'USD/MAD atteint un plus haut de 20 mois

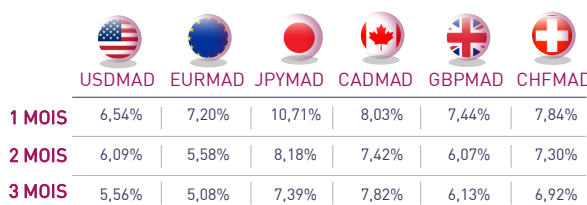
La dépréciation du MAD face au Dollar s'est accentuée avec une hausse de la parité USD/MAD de +1,67% à 9,68 cette semaine, soit un plus haut de 20 mois.

À l'origine de cette dépréciation un double effet *panier/liquidité* de +1,00% et de +0,67% respectivement. Dans ce sens, nous relevons une appréciation du dollar à l'international en raison du retour de l'aversion au risque sur le marché des devises.

Les spreads de liquidité du MAD augmentent de près de 65 PBS en une semaine. Ces derniers s'établissent à -1,6%, soit à des plus hauts depuis septembre 2020.

La position des changes des banques se creuse à plus de -6,4 MMDH en moyenne hebdomadaire, soit des plus bas depuis trois ans.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ



La prudence reste toujours de mise sur les devises

La guerre en Ukraine et les impacts sur la vigueur de la reprise de l'économie mondiale ainsi que sur les tensions inflationnistes, alimentent la volatilité sur les marchés.

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



PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

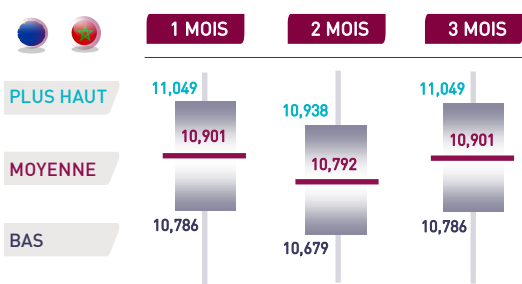
	SPOT	T2-22	T3-22	T4-22	T1-23	2023	2024	2025	2026
MÉDIANE		1,12	1,15	1,15	1,16	1,18	1,20	1,24	1,20
MOYENNE	1,0928	1,13	1,14	1,14	1,16	1,17	1,20	1,22	1,21
+HAUT	04/03/2021	1,17	1,18	1,20	1,20	1,25	1,25	1,26	1,27
+BAS		1,08	1,08	1,07	1,10	1,05	1,13	1,16	1,16
FORWARD		1,10	1,10	1,11	1,11	1,13	1,15	1,16	1,18

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

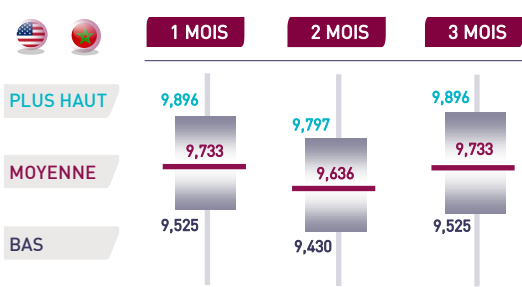
Les derniers développements de la crise en Ukraine alimentent l'aversion au risque. En effet, ces derniers profitent aux valeurs refuges à l'instar du dollar, le franc suisse ainsi que les métaux précieux. Parallèlement, les prix des matières premières comme le gaz ou le blé ont atteint des plus hauts depuis des décennies.

Le dernier discours du Président de la Fed, a été conforté par le rapport sur l'emploi américain, jugé solide au mois de février 2022. Une donne qui plaide en faveur d'une augmentation de 25 PBS des taux directeurs de la Fed en mars prochain malgré le contexte géopolitique tendu. Les anticipations concernant les taux euro, quant à elles, sont plus mitigées, avec une probabilité très faible de relèvement des taux jusqu'à la fin de l'année 2022 malgré une inflation record de 5,8% au mois de février 2022.

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 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 9,68.

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 10,64.

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	+1,67%	+0,03%	+1,75%	+2,27%	+1,11%	+2,68%
1 MONTH	+4,16%	-0,12%	+3,77%	+4,08%	+2,16%	+4,78%
YTD 2022	+4,35%	+1,21%	+4,13%	+4,23%	+2,82%	+3,79%

Cours arrêtés au 04/03/2022



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 07 MARS 2022

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-22	T3-22	T4-22	T1-23	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	116	116	116	117	115	109	107
FORWARD	115	114	114	114	113	111	109	106
FORECAST	USD/CAD	1,26	1,25	1,24	1,24	1,23	1,25	1,27
FORWARD	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,29
FORECAST	USD/CHF	0,93	0,93	0,93	0,92	0,93	0,92	0,95
FORWARD	0,92	0,91	0,91	0,90	0,90	0,89	0,87	0,86
FORECAST	GBP/USD	1,35	1,36	1,37	1,37	1,40	1,42	1,42
FORWARD	1,32	1,32	1,32	1,32	1,32	1,32	1,32	1,32

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

	Date	T2-2022	T3-2022	T4-2022	T1-2023	2023
Australia & New Zealand Banking Group	07/03/22	1,14	1,15	1,17	1,18	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
Silicon Valley Bank	28/02/22	1,14	1,16	1,17	--	1,18
Investec	23/02/22	1,15	1,18	1,18	--	1,22
Nomura Bank International	22/02/22	1,16	1,18	1,2	--	1,25
Axis Bank	18/02/22	1,15	1,16	1,16	--	1,17
ING Financial Markets	18/02/22	1,12	1,12	1,13	--	1,18
Maybank Singapore	16/02/22	1,14	1,16	1,18	--	1,2
Landesbank Baden-Wuerttemberg	15/02/22	1,1	1,09	1,08	--	1,1
Ebury	14/02/22	1,15	1,17	1,19	--	1,22

Données arrêtées au 07/03/2022

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.

