



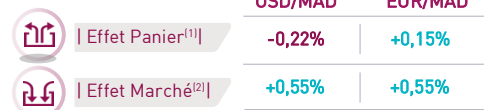
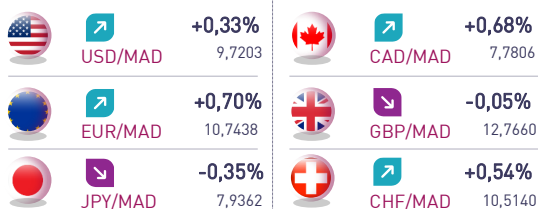
WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

06 | AVRIL
2022

Semaine du 28/03/2022 au 01/04/2022

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

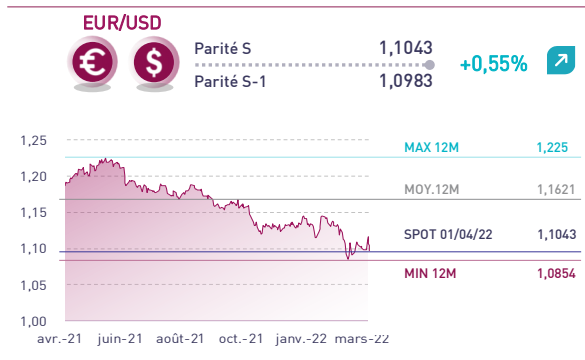


(1) Impact de la variation de la parité EUR/USD
(2) Impact de la variation du spread de liquidité (Offre / Demande)



(3) Calculée sur la période allant du 24/03/2022 au 30/03/2022

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



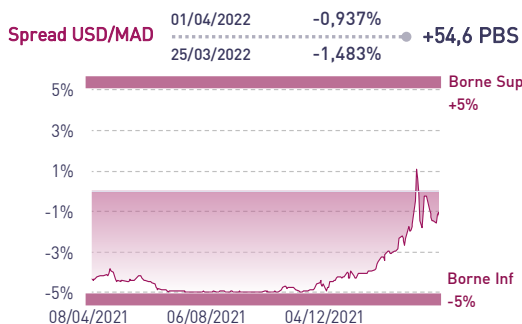
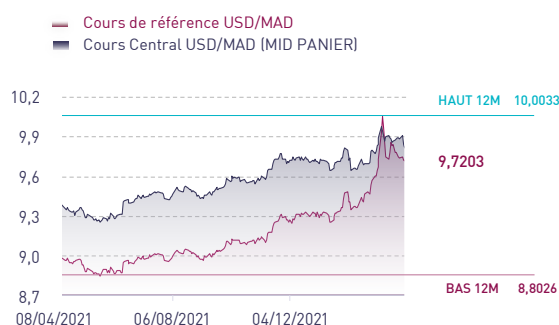
Les chiffres de l'emploi confortent l'orientation de la Fed

L'euro s'apprécie cette semaine face au dollar de +0,55% passant de 1,0983 à 1,1043.

Les pourparlers de paix, qui ont débuté cette semaine en Turquie, entre Moscou et Kiev alimentent les espoirs d'une désescalade du conflit. Une situation profitant à l'euro qui a atteint un plus haut d'un mois le mercredi dernier avant de reculer légèrement en fin de semaine.

Le marché de l'emploi US reste solide avec un taux de chômage qui s'établit à 3,6% contre une estimation de 3,7%. Ces chiffres confortent le processus de hausse des taux de la Fed entamé pour lutter contre l'inflation.

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

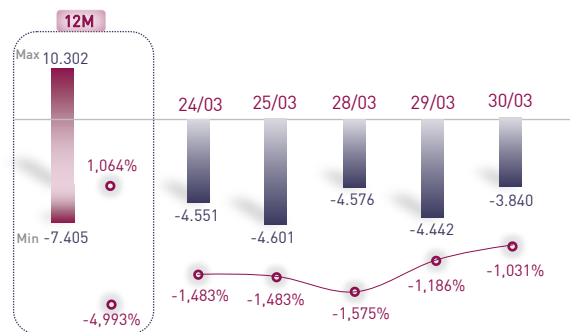
Btissam Dakkouni

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



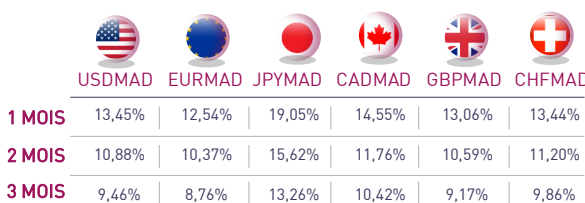
Dépréciation du MAD face à l'EUR et à l'USD

Le Dirham se déprécie cette semaine à la fois face au Dollar et à l'Euro. Les parités EUR/MAD et USD/MAD ont ainsi progressé de respectivement +0,33% et +0,70%. À l'origine, un effet liquidité plus important que l'effet panier de +0,55% cette semaine.

Les spreads de liquidité du MAD augmentent cette semaine passant de -1,5% à -0,9%, soit à des plus hauts depuis juillet 2020. À l'origine, des flux Import plus importants que les flux Export sur le marché des devises.

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

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ



Une forte volatilité des devises en vue

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 sur le MAD.



PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

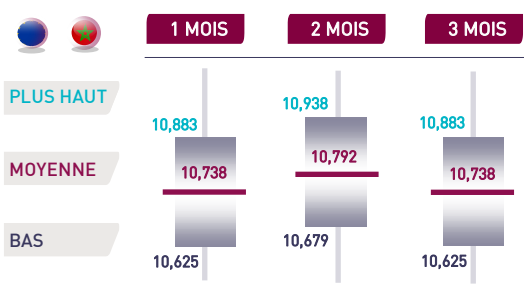
	SPOT	T2-22	T3-22	T4-22	T1-23	2023	2024	2025	2026
MÉDIANE		1,10	1,12	1,14	1,15	1,17	1,19	1,19	1,21
MOYENNE	1,1043	1,11	1,12	1,13	1,14	1,16	1,19	1,19	1,21
+HAUT	01/04/2021	1,16	1,18	1,20	1,22	1,23	1,25	1,27	1,27
+BAS		1,07	1,05	1,05	1,05	1,05	1,09	1,10	1,16
FORWARD		1,10	1,11	1,12	1,12	1,15	1,17	1,19	1,20

Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international ont été globalement stables cette semaine. Au T2-22, la paire évoluerait à 1,11. La paire s'établirait à 1,12 au T3-22, puis à 1,13 au T4-22. Au T1-23, celle-ci évoluerait à 1,14. Enfin en 2023, la cible est de 1,16 contre 1,17 une semaine auparavant, avant d'atteindre 1,19 en 2024 et en 2025. Le niveau cible de la paire est de 1,21 à horizon 2026, inchangé.

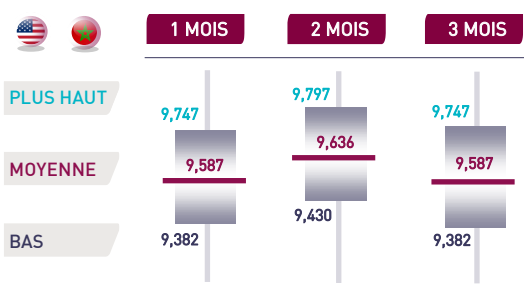
La monnaie unique est pénalisée sur le CT par les incertitudes liées au conflit « russo-ukrainien », les impacts des sanctions économiques contre la Russie et la flambée des cours des matières premières. L'inflation en zone euro, quant à elle, s'établit à 7,5% en mars, un record pour le 4^{ème} mois consécutif, bien supérieur aux prévisions de 6,6%. Ceci devrait mettre plus de pression sur la BCE pour le relèvement de ses taux d'intérêt d'ici la fin de l'année.

La fragilité de la croissance en Europe et la divergence de normalisation des politiques monétaires entre la Fed et la BCE favorisent davantage le dollar sur le CT.

REVUE 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 appréciation face à l'USD sur 1, 2 et 3 mois.

Face à l'Euro, le Dirham devrait s'apprécier à horizon 1 mois, se déprécier à horizon 2 mois et s'apprécier à horizon 3 mois.

La parité USD/MAD devrait atteindre 9,59 puis 9,64 avant d'atteindre 9,59 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 9,72.

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

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	+0,33%	+0,70%	-0,35%	+0,68%	-0,05%	+0,54%
1 MONTH	+1,74%	+0,61%	-4,67%	+3,18%	-0,41%	+1,08%
YTD 2022	+4,74%	+2,16%	-1,58%	+6,69%	+1,92%	+3,34%

Cours arrêtés au 01/04/2022



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 05 AVRIL 2022

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-22	T3-22	T4-22	T1-23	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	118	118	118	119	116	115	112
FORWARD	123	122	122	121	120	117	113	110
FORECAST	USD/CAD	1,25	1,25	1,25	1,24	1,22	1,25	1,28
FORWARD	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25
FORECAST	USD/CHF	0,94	0,94	0,93	0,93	0,93	0,92	0,92
FORWARD	0,92	0,92	0,92	0,91	0,90	0,88	0,86	0,85
FORECAST	GBP/USD	1,32	1,34	1,35	1,36	1,40	1,42	1,42
FORWARD	1,31	1,31	1,31	1,31	1,32	1,32	1,34	1,35

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

	Date	T2-2022	T3-2022	T4-2022	T1-2023	2023
Axis Bank	04/04/22	1,15	1,11	1,12	1,13	1,13
Investec	04/04/22	1,12	1,14	1,15	1,16	1,18
Swedbank	04/04/22	1,12	1,14	1,15	1,16	1,18
Rabobank	01/04/22	1,1	1,1	1,1	1,12	1,18
BNP Paribas	31/03/22	1,11	1,13	1,14	1,15	1,2
Barclays	30/03/22	1,09	1,12	1,15	1,15	1,15
Mouvement Desjardins	30/03/22	1,12	1,14	1,16	1,18	1,23
Scotiabank	30/03/22	1,1	1,09	1,08	--	1,1
Landesbank Baden-Wuerttemberg	29/03/22	1,1	1,09	1,08	1,08	1,1
X-Trade Brokers Dom Maklerski	29/03/22	1,1	1,08	1,08	1,09	1,12
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
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

Données arrêtées au 05/04/2022

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

Walid Kabbaj
+212 5 22 49 14 82
w.kabbaj@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.

