



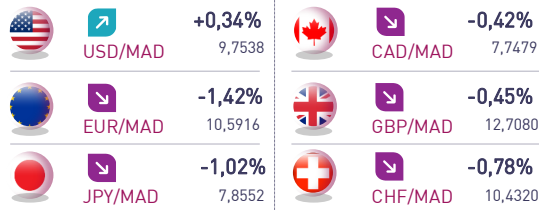
# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

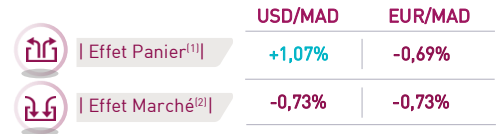
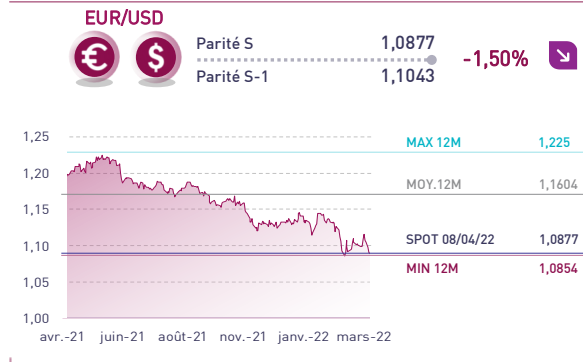
13 AVRIL  
2022

Semaine du 04/04/2022 au 08/04/2022

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



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



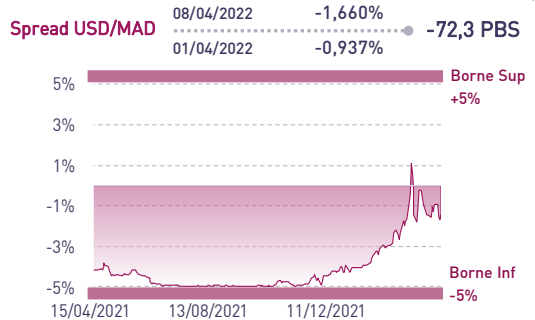
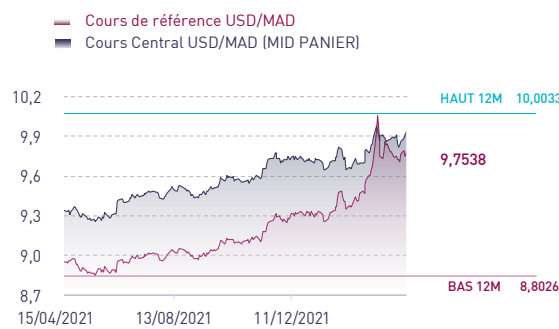
(3) Calculée sur la période allant du 01/04/2022 au 07/04/2022

### Un contexte d'incertitude favorable au Dollar

L'euro se déprécie fortement cette semaine face au dollar de -1,50% passant de 1,1043 à 1,0877, un plus bas de 2 ans.

Cette contre-performance s'explique principalement par deux facteurs. D'une part, la poursuite de la Fed du resserrement de sa politique monétaire conforté par un marché de l'emploi solide et des niveaux d'inflation élevés. Rappelons que la réserve avait déjà entamé son cycle de durcissement monétaire lors de sa dernière réunion tenu le 16 mars dernier en relevant son Taux Directeur de 1/4 point. D'autre part, le ralentissement économique en Europe profite au dollar en tant que valeur refuge.

### 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

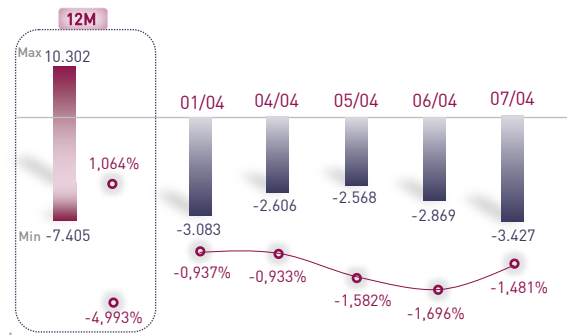
**Btissam Dakkouni**

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

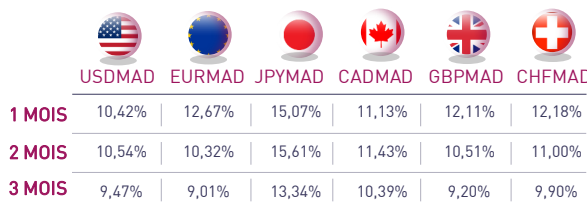


Attijari  
Global Research

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



### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ



### La hausse du Dollar à l'international pénalise le MAD

Le MAD se déprécie cette semaine face à l'USD. Ainsi, la paire USD/MAD évolue de +0,34%. L'effet panier ressort à +1,07% permettant de contrebalancer l'effet liquidité.

Les conditions de liquidité sur le marché des changes interbancaires se sont améliorées cette semaine. Il s'agit d'une augmentation de la position des changes des banques passant de -4,2 MMDH en moyenne hebdomadaire à -2,9 MMDH cette semaine.

Parallèlement, les spreads de liquidité du Dirham ressortent en territoire négatif cette semaine et se creusent de -72 PBS, passant de -0,9% à -1,7%, soit un plus bas de 1 mois.

### Un marché de devises caractérisé par la volatilité

Les incertitudes autour de la situation en Ukraine et les impacts sur la croissance économique en Europe, alimentent la volatilité des devises.

Le seuil de volatilité du MAD atteint des plus hauts depuis le début de la crise Covid-19. Dans ce contexte, nous recommandons de réduire considérablement les horizons de couverture sur le MAD.



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

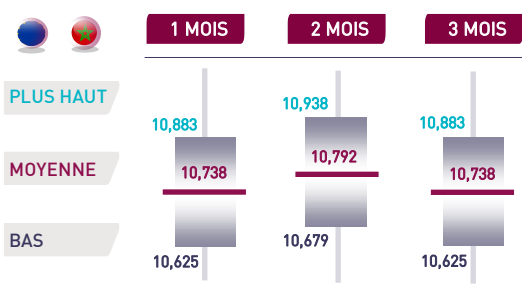
	SPOT	T2-22	T3-22	T4-22	T1-23	2023	2024	2025	2026
<b>MÉDIANE</b>		1,10	1,12	1,14	1,15	1,16	1,20	1,19	1,20
<b>MOYENNE</b>	1,0877	1,10	1,12	1,13	1,14	1,16	1,19	1,19	1,19
<b>+HAUT</b>	08/04/2021	1,16	1,18	1,20	1,22	1,23	1,25	1,27	1,21
<b>+BAS</b>		1,06	1,05	1,05	1,05	1,05	1,09	1,10	1,16
<b>FORWARD</b>		1,09	1,10	1,11	1,11	1,13	1,15	1,17	1,19

Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international ont été globalement stables cette semaine. Au T2-22, la paire évoluerait à 1,10 contre 1,11 une semaine auparavant. 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, avant d'atteindre 1,19 en 2024 et en 2025. Le niveau cible de la paire est de 1,19 à horizon 2026, contre 1,21 initialement.

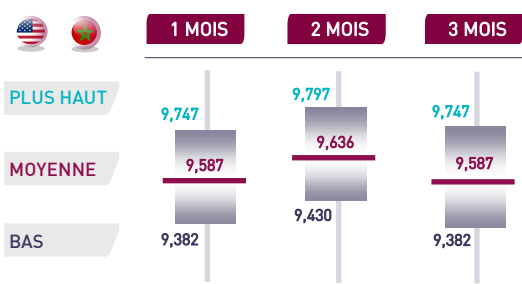
La monnaie unique est pénalisée sur le CT par la situation en Ukraine, les impacts des sanctions économiques contre la Russie et la flambée des cours des matières premières. Dans ce contexte, la BCE n'a toujours pas exposé son orientation quant à la normalisation de sa politique monétaire. Aux Etats-Unis, le marché de l'emploi est jugé solide dans le dernier compte-rendu du FOMC. Le taux de chômage a atteint 3,6%, soit un plus bas de 2 ans. Ainsi, la Fed devrait en toute logique continuer son processus de resserrement monétaire.

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.

### 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 avons maintenu 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 9,59 puis 9,64 avant d'atteindre 9,59 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 9,75.

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 10,59.

### 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>	+0,34%	-1,42%	-1,02%	-0,42%	-0,45%	-0,78%
<b>1 MONTH</b>	-2,49%	-2,83%	-9,18%	-0,63%	-3,15%	-3,38%
<b>YTD 2022</b>	+5,10%	+0,71%	-2,58%	+6,24%	+1,45%	+2,54%

Cours arrêtés au 08/04/2022



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 12 AVRIL 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	120	120	120	120	117	116	115
<b>FORWARD</b>	1,26	125	125	124	123	120	116	112
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,25	1,25	1,25	1,24	1,23	1,24	1,28
<b>FORWARD</b>	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,94	0,94	0,94	0,94	0,93	0,93	0,94
<b>FORWARD</b>	0,93	0,93	0,92	0,92	0,91	0,89	0,87	0,85
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,32	1,33	1,34	1,35	1,39	1,41	1,42
<b>FORWARD</b>	1,3	1,30	1,30	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
Maybank Singapore	11/04/22	1,12	1,13	1,15	1,15	1,2
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	08/04/22	1,08	1,11	1,13	1,14	1,17
Commerzbank	08/04/22	1,12	1,14	1,16	1,15	1,12
ING Financial Markets	08/04/22	1,08	1,08	1,1	1,11	1,15
NAB/BNZ	08/04/22	1,11	1,13	1,15	1,17	1,23
Argentexx LLP	07/04/22	1,06	1,09	1,1	1,12	1,15
RBC Capital Markets	07/04/22	1,1	1,09	1,08	1,07	1,09
Alpha Bank	06/04/22	1,11	1,13	1,14	1,15	1,15
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

Données arrêtées au 12/04/2022

## 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.

