



# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

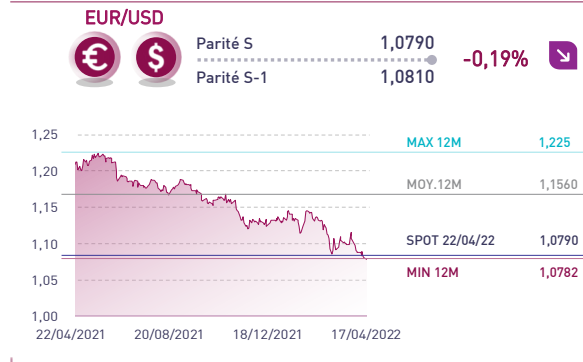
27 AVRIL  
2022

Semaine du 15/04/2022 au 22/04/2022

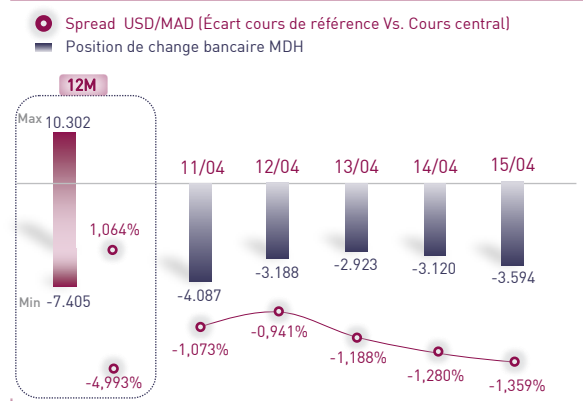
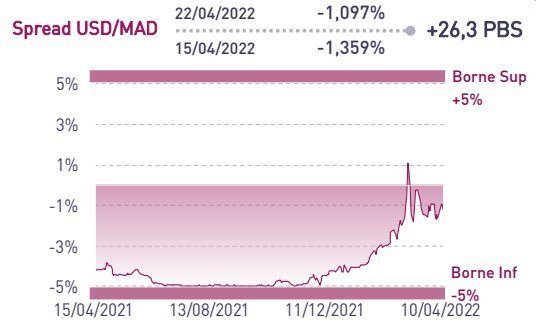
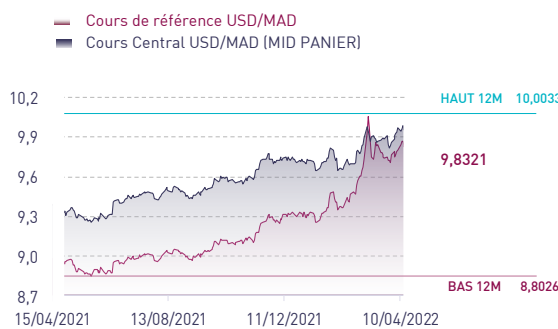
### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



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



### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
<b>1 MOIS</b>	5,76%	6,87%	12,79%	6,55%	6,70%	8,50%
<b>2 MOIS</b>	10,68%	10,54%	15,54%	11,72%	10,63%	11,16%
<b>3 MOIS</b>	9,54%	9,16%	13,72%	10,45%	9,31%	10,12%

	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier <sup>(1)</sup>	<b>+0,00%</b>	<b>+0,00%</b>
Effet Marché <sup>(2)</sup>	<b>+0,27%</b>	<b>+0,27%</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>-3.382 MDH</b>
Position de change des banques S-1	<b>-3.060 MDH</b>

(3) Calculée sur la période allant du 11/04/2022 au 15/04/2022

### La Fed se dirige vers une politique monétaire restrictive

L'euro se déprécie face au dollar de -0,19% passant de 1,0810 à 1,0790, soit un plus bas de 2 ans.

Malgré une inflation record confirmée à 7,4% durant le mois de mars en Zone Euro, la BCE n'a toujours pas donné un calendrier précis sur la hausse des taux. Celle-ci a toutefois précisé, jeudi dernier, que les rachats d'actifs devraient se terminer au 3<sup>ème</sup> trimestre.

Face à une inflation de 8,5% en mars, un plus haut depuis 1981 aux Etats-Unis, Jérôme Powell, a déclaré que des hausses de taux successives sont nécessaires pour atteindre les objectifs de la Fed. Il a aussi indiqué qu'une hausse de 50 PBS sera proposée au prochain meeting du FOMC en mai.

Attijari Global Research

**Meryeme Hadi**

Associate  
+212 529 03 68 19  
m.hadi@attijari.ma

**Lamyae Oudghiri**

Manager  
+212 529 03 68 18  
Loudghiri@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



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

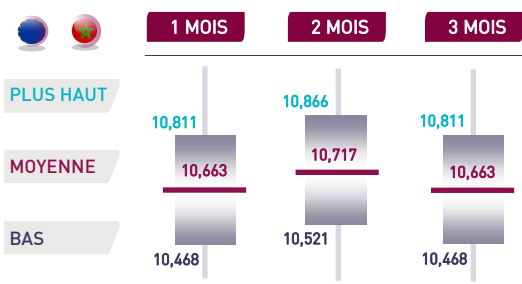
	SPOT	T2-22	T3-22	T4-22	T1-23	2023	2024	2025	2026
<b>MÉDIANE</b>		1,10	1,11	1,13	1,14	1,15	1,20	1,19	1,20
<b>MOYENNE</b>	1,0790	1,10	1,11	1,12	1,13	1,16	1,19	1,19	1,19
<b>+HAUT</b>	22/04/2021	1,14	1,16	1,20	1,20	1,23	1,25	1,27	1,21
<b>+BAS</b>		1,05	1,06	1,05	1,05	1,05	1,09	1,10	1,16
<b>FORWARD</b>		1,07	1,08	1,09	1,10	1,11	1,13	1,15	1,17

Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international ont été stables cette semaine. Au T2-22, la paire évoluerait à 1,10. La paire s'établirait à 1,11 au T3-22, puis à 1,12 au T4-22. Au T1-23, celle-ci évoluerait à 1,13. Enfin en 2023, la cible est de 1,16 avant d'atteindre 1,19 sur un horizon plus long durant la période 2024-2026.

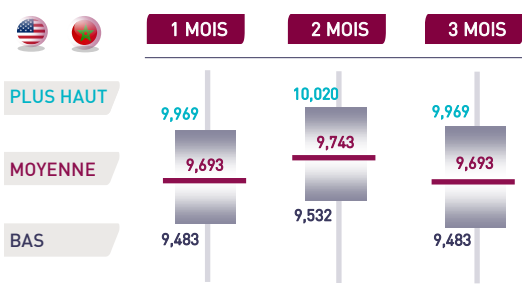
La monnaie unique est pénalisée sur le CT par la situation en Ukraine et ses impacts sur la croissance économique mondiale. Lors de sa dernière réunion de politique monétaire, la BCE n'a toujours pas donné de calendrier clair sur la hausse des taux d'intérêt malgré une inflation record de 7,4% en mars. La BCE s'est contentée de préciser que son programme de Rachat d'Actifs devrait s'achever au 3<sup>ème</sup> trimestre et qu'une hausse des taux pourrait intervenir en 2022. La Fed, quant à elle, devrait continuer de resserrer sa politique monétaire face à une inflation de 8,5% en mars, un plus haut depuis 1981. Le Président de la Fed, Jérôme Powell, a indiqué qu'une hausse des taux de 50 PBS est désormais sur la table lors de la prochaine réunion du FOMC en mai.

La fragilité de la croissance en Europe et les divergences de calendrier de normalisation des politiques monétaires entre la Fed et de la BCE favorisent davantage le dollar face à l'Euro sur le CT.

### RÉVISION À 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 les 3 mois à venir.

Comparativement au cours spot, le MAD devrait s'apprécier face à l'USD sur 1, 2 et 3 mois.

Les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 9,69; 9,74 et 9,69 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 9,83.

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

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,66; 10,72 et 10,66 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
<b>1 WEEK</b>	+0,27%	+0,27%	-1,17%	-0,33%	-1,10%	-1,13%
<b>1 MONTH</b>	+1,02%	-0,67%	-4,87%	+0,33%	-1,47%	-1,20%
<b>YTD 2022</b>	+5,94%	+1,14%	-4,99%	+6,35%	+1,18%	+1,15%

Cours arrêtés au 22/04/2022





# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 25 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	124	122	120	120	119	116	115
<b>FORWARD</b>	128	128	127	126	125	122	118	114
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,25	1,25	1,25	1,23	1,23	1,23	1,28
<b>FORWARD</b>	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,94	0,94	0,94	0,94	0,93	0,93	0,94
<b>FORWARD</b>	0,96	0,96	0,95	0,94	0,94	0,92	0,90	0,88
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,31	1,33	1,34	1,34	1,37	1,41	1,42
<b>FORWARD</b>	1,27	1,27	1,27	1,27	1,28	1,28	1,29	1,30

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

	Date	T2-2022	T3-2022	T4-2022	T1-2023	2023
Westpac Banking	22/04/22	1,1	1,11	1,12	1,13	1,15
Swedbank	21/04/22	1,12	1,14	1,15	1,16	1,18
Commonwealth Bank of Australia	20/04/22	1,05	1,08	1,12	1,15	1,15
Rabobank	20/04/22	1,09	1,1	1,1	1,11	1,18
Skandinaviska Enskilda Banken	20/04/22	1,07	1,08	1,09	1,12	1,2
Nomura Bank International	14/04/22	1,08	1,1	1,14	--	1,2
Citigroup	13/04/22	1,08	1,09	1,1	1,1	1,12
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
Argentex 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

Données arrêtées au 25/04/2022

## 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.

