



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

12 MAI
2022

Semaine du 02/05/2022 au 06/05/2022

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

	USD/MAD	-0,03%	9,9908		CAD/MAD	-0,74%	7,7877
	EUR/MAD	+0,27%	10,5613		GBP/MAD	-1,74%	12,3350
	JPY/MAD	-0,36%	7,6587		CHF/MAD	-1,51%	10,1380

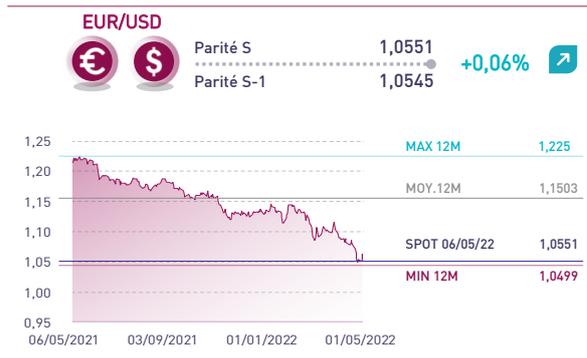
	Effet Panier ⁽¹⁾	USD/MAD	-0,18%	EUR/MAD	+0,12%
	Effet Marché ⁽²⁾		+0,15%		+0,15%

(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	-4.076 MDH
	Position de change des banques S-1	-3.548 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 20/04/2022 au 26/04/2022

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



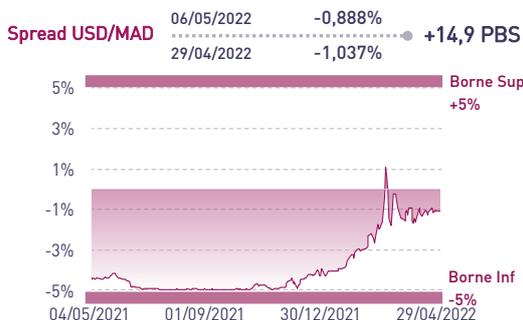
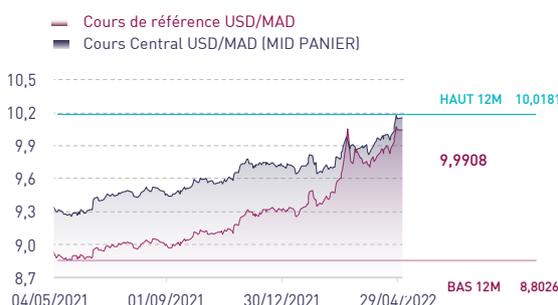
La Fed poursuit son durcissement monétaire en Mai

L'euro s'apprécie légèrement face au dollar de +0,06% passant de 1,0545 à 1,0551, soit un plus bas de 5 ans.

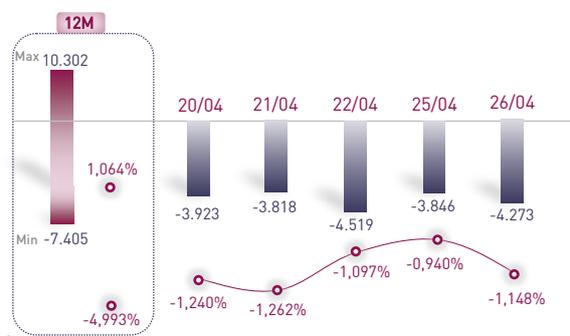
Lors de sa réunion mensuel monétaire, la FED a décidé de relever les taux d'intérêt Fed Funds de +50 PBS, soit la plus forte hausse depuis 2000. Cette décision était largement anticipée par les marchés et fait suite au relèvement des taux de +25 PBS en mars dernier, le premier relèvement depuis 2018.

Selon le Président de la Fed, Jérôme Powell, la Fed devrait procéder à de nouvelles hausses de taux avec des amplitudes similaires d'ici la fin 2022 afin de contrer l'accélération de l'inflation aux Etats-Unis à des plus hauts de 40 ans.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



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



La parité USD/MAD stable à 9,99, un plus haut de 2 ans

La parité USD/MAD se stabilise cette semaine à 9,99. À l'origine, un effet panier pour le MAD de -0,18% contrebalancé par un effet liquidité de +0,15%. Le dollar s'est légèrement déprécié de -0,03% face au dirham sur une semaine mais reste à des plus hauts de 2 ans.

Les conditions de liquidité sur le marché des changes interbancaire se sont resserrées cette semaine avec des spreads de liquidité du MAD de -0,9% contre -1,0% une semaine auparavant. Cette situation s'explique par des flux imports plus importants en cette période de l'année. La flambée des prix des MP à l'international a aussi contribué à la hausse des importations en devises et donc à l'appréciation du dollar face au dirham.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	5,83%	5,65%	11,73%	7,35%	7,91%	7,96%
2 MOIS	10,70%	10,24%	15,73%	11,63%	10,90%	11,02%
3 MOIS	9,40%	9,10%	14,56%	10,39%	9,92%	10,30%

Le MAD sous la pression de la facture énergétique

En tant que pays importateur net de pétrole, l'appréciation des prix des produits énergétiques à l'international rehausse les paiements du Maroc en devises. Une situation qui induit des pressions sur les conditions de liquidité et sur le MAD à CT.

Face à la volatilité des devises, nous préconisons des stratégies de couverture flexibles à très CT.

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

Amine Elhajli

05 22 42 87 09 / 06 47 47 48 41
A.elhajli@attijariwafa.com

Salle des Marchés - Sales

Loubaba Alaoui Mdaghri

06 47 47 48 34
L.alaouim@attijariwafa.com



Attijari
Global Research



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

12 MAI 2022

Semaine du 02/05/2022 au 06/05/2022

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-22	T3-22	T4-22	T1-23	2023	2024	2025	2026
MÉDIANE		1,07	1,09	1,12	1,12	1,15	1,20	1,21	--
MOYENNE	1,0551	1,07	1,09	1,11	1,12	1,15	1,19	1,21	--
+HAUT	06/05/2022	1,13	1,16	1,20	1,20	1,23	1,25	1,27	--
+BAS		1,01	1,01	1,00	1,02	1,09	1,15	1,16	--
FORWARD		1,06	1,06	1,07	1,08	1,09	1,11	1,13	1,15

Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international ont été revues à la baisse cette semaine. Au T2-22, la paire évoluerait à 1,07 contre 1,08 une semaine auparavant. La paire s'établirait à 1,09 au T3-22 contre 1,10 initialement, puis à 1,11 au T4-22 contre 1,12 la semaine précédente. Au T1-23, celle-ci évoluerait à 1,12 contre 1,13 initialement. En 2023, la cible est de 1,15 au lieu de 1,16 avant d'atteindre 1,19 en 2024 et 1,21 en 2025.

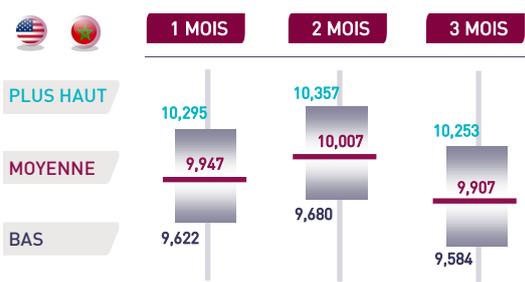
La monnaie unique est pénalisée sur le CT par la situation en Ukraine et ses impacts sur la croissance économique mondiale. La BCE n'a toujours pas donné de calendrier clair sur la hausse des taux d'intérêt malgré une inflation record de 7,5% en avril. La Fed, quant à elle, accélère le resserrement de sa politique monétaire avec une hausse de +50 PBS mercredi dernier suite à un premier relèvement de +25 PBS en mars dernier. En effet, Jérôme Powell a indiqué qu'une hausse des taux de 50 PBS sera sur la table lors des deux prochaines réunions du FOMC.

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 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 marché des changes interbancaire, nous avons revu nos prévisions de l'USD/MAD sur les 3 mois à venir.

Le MAD devrait s'apprécier face à l'USD sur 1 mois et se déprécier à horizon 2 mois avec des flux imports plus importants en cette période de l'année, surtout avec l'augmentation des prix des produits importés.

Le dirham devrait s'apprécier à horizon 3 mois. Cette période coïncide avec les rentrées des recettes voyage et MRE. Rappelons que le Maroc s'apprête à accueillir la 2^{ème} opération « Marhaba 2 », après un franc succès lors de la première édition.

Les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 9,94; 10,01 et 9,91 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 9,99.

Le Dirham devrait par contre se déprécier face à l'Euro sur les mêmes horizons.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,64; 10,71 et 10,60 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,56.

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	-0,03%	+0,27%	-0,36%	-0,74%	-1,74%	-1,51%
1 MONTH	+2,84%	-0,48%	-2,35%	+0,13%	-2,99%	-2,69%
YTD 2022	+7,65%	+0,43%	-5,02%	+6,78%	-1,52%	-0,35%

Cours arrêtés au 06/05/2022



Attijari
Global Research



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 06 MAI 2022

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-22	T3-22	T4-22	T1-23	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	128	126	126	125	120	117	115
FORWARD	131	130	130	129	128	124	120	116
FORECAST	USD/CAD	1,26	1,25	1,25	1,24	1,24	1,25	1,29
FORWARD	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
FORECAST	USD/CHF	0,96	0,95	0,94	0,95	0,96	0,92	0,95
FORWARD	1	0,99	0,99	0,98	0,97	0,95	0,93	0,91
FORECAST	GBP/USD	1,28	1,30	1,32	1,32	1,36	1,36	1,40
FORWARD	1,23	1,23	1,23	1,23	1,24	1,25	1,26	1,27

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

	Date	T2-2022	T3-2022	T4-2022	T1-2023	2023
Argentex LLP	05/10/22	1,06	1,09	1,1	1,12	1,15
Capital Economics	05/06/22	1,04	1,02	1	1,03	1,1
Commerzbank	05/06/22	1,1	1,13	1,16	1,15	1,12
Swedbank	05/06/22	1,08	1,1	1,12	1,14	1,16
Investec	05/05/22	1,06	1,08	1,1	1,12	1,15
RBC Capital Markets	05/05/22	1,06	1,03	1	1,02	1,09
Landesbank Baden-Wuerttemberg	05/04/22	1,03	1,06	1,08	1,09	1,12
Alpha Bank	05/03/22	1,05	1,1	1,12	1,13	1,14
Mouvement Desjardins	05/02/22	1,1	1,12	1,15	1,17	1,2
UniCredit	05/02/22	1,03	1,06	1,08	1,1	1,13
Credit Agricole CIB	04/29/22	1,06	1,08	1,1	1,1	1,15
Nomura Bank International	04/29/22	1,08	1,1	1,14	--	1,2
X-Trade Brokers Dom Maklerski	04/29/22	1,05	1,06	1,07	1,08	1,1
TD Securities	04/28/22	1,08	1,13	1,17	1,2	1,23
Australia & New Zealand Banking Group	04/27/22	1,09	1,1	1,12	1,13	1,16
Emirates NBD	04/27/22	1,09	1,09	1,1	1,12	1,15
Morgan Stanley	04/26/22	1,08	1,11	1,14	1,15	1,17

Données arrêtées au 06/05/2022

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

Hichem Ben Romdhane
+225 29 318 965
h.benromdhane@attijaribank.com.tns

CEMAC - CAMEROUN

Sammy N.Ekambi
+237 678 43 87 19
s.ekambi@attijarisecurities.com

Activités de marchés

MAROC

Mohamed Filali
+212 5 22 42 87 24
m.hassounfilali@attijariwafa.com

Amine Elhajli
+212 5 22 42 87 09
m.elhajli@attijariwafa.com

Loubaba Alaoui Mdaghri
+212 6 47 47 48 34
l.alaouim@attijariwafa.com

Dalal Tahoune
+212 5 22 42 87 07
d.tahoune@attijariwafa.com

ÉGYPTE

Ahmed Darwish
+20 127 755 90 13
ahmed.mdarwish@attijariwafa.com.eg

TUNISIE

Atef Gabsi
+216 71 80 29 22
gabsi.atef@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
+33 6 19 92 44 09
y.hansali@attijariwafa.net

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, repouser 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.

