



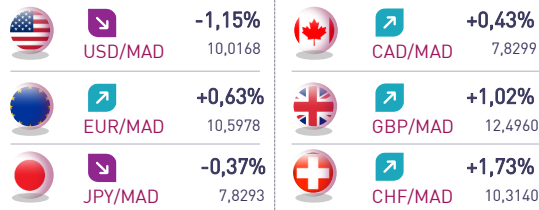
WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

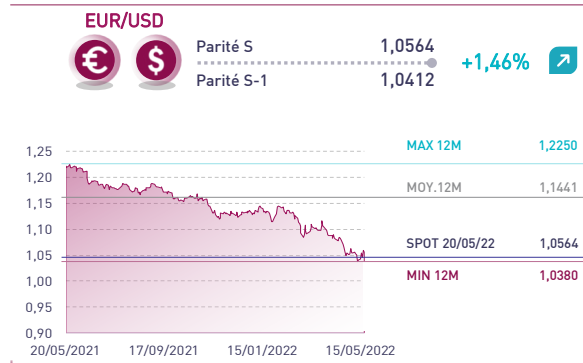
26 MAI 2022

Semaine du 16/05/2022 au 20/05/2022

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	-1,06%	+0,72%
Effet Marché ⁽²⁾	-0,09%	-0,09%

(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	-2.176 MDH
Position de change des banques S-1	-1.947 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 12/05/2022 au 18/05/2022

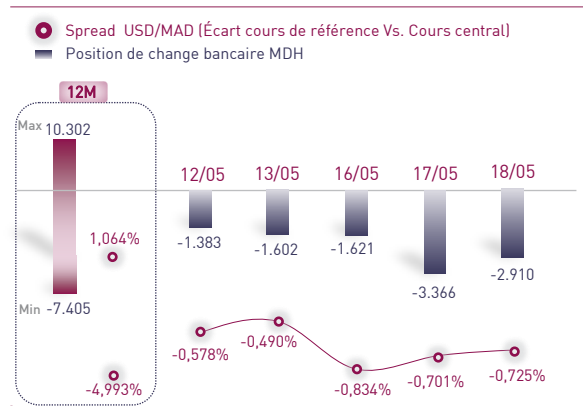
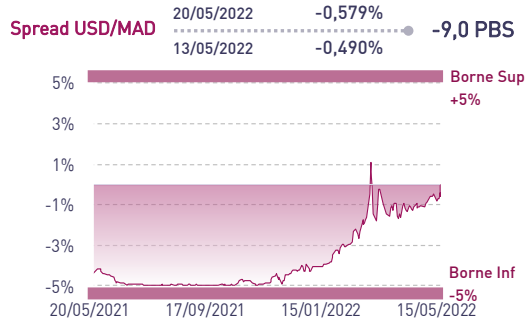
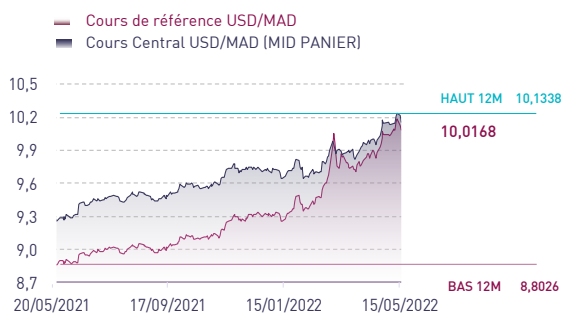
BCE : Vers un resserrement de sa politique monétaire

L'euro s'apprécie cette semaine face au dollar de +1,46% passant de 1,0412 à 1,0564.

Selon les minutes de la BCE, publiées jeudi, plusieurs membres soutiennent la fin des rachats d'Actifs nets sous le programme APP dès le début du T3-22. L'objectif étant de faire face à une inflation galopante.

Dans ces conditions, la BCE entamerait un cycle de relèvement de ses taux directeurs à compter du mois de juillet. L'inflation dans la zone Euro s'est établie à 7,4% en avril après avoir atteint un niveau record de 7,5% en mars. Ce niveau d'inflation vient soutenir la décision d'un durcissement monétaire de la BCE.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Le MAD s'apprécie face au dollar grâce à l'effet panier

Face à un effet liquidité peu significatif, la hausse de la monnaie unique a soutenu l'appréciation du MAD face au dollar. La parité USD/MAD se déprécie cette semaine à 10,02, soit une baisse hebdomadaire de -1,15% face au dirham cette semaine. À l'origine, un double effet négatif pour le MAD: un effet panier de -1,06% et un effet marché -0,09%.

Les conditions de liquidité sur le marché des changes interbancaire sont restées quasi-stables avec des spreads de liquidité du MAD à -0,6% contre -0,5% une semaine auparavant. Cette légère amélioration est due à des flux exports relativement plus importants que les flux imports.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

1 MOIS	7,34%	4,84%	13,97%	8,27%	9,84%	13,37%
2 MOIS	6,62%	6,37%	13,93%	7,15%	8,39%	10,98%
3 MOIS	9,67%	9,19%	15,30%	10,59%	10,40%	11,95%

Le MAD devrait se maintenir avec la saison estivale

La volatilité reste de mise sur le marché des change compte tenu d'une forte aversion au risque liée au contexte géopolitique et des décisions de politique monétaire de la Fed et de la BCE.

Au vu des conditions de marché et de liquidité, nous recommandons aux exportateurs en dollar de mettre en place des stratégies de couverture à CT.

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

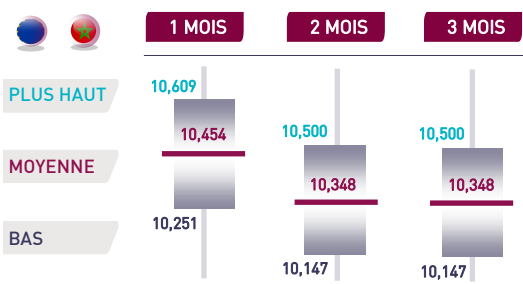
	SPOT	T2-22	T3-22	T4-22	T1-23	2023	2024	2025	2026
MÉDIANE		1,06	1,08	1,10	1,12	1,15	1,17	1,20	1,20
MOYENNE	1,0564	1,06	1,07	1,09	1,10	1,15	1,18	1,21	1,19
+HAUT	20/05/2022	1,10	1,13	1,17	1,20	1,23	1,24	1,27	1,21
+BAS		1,01	1,00	1,00	1,00	1,09	1,15	1,16	1,16
FORWARD		1,07	1,07	1,08	1,09	1,11	1,13	1,14	1,16

Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international ont été stables cette semaine. Au T2-22, la paire évoluerait à 1,06. La paire s'établirait à 1,07 au T3-22, puis à 1,09 au T4-22. Au T1-23, celle-ci évoluerait à 1,10. En 2023, la cible est de 1,15 avant d'atteindre 1,18 en 2024, 1,21 en 2025 et 1,19 en 2026.

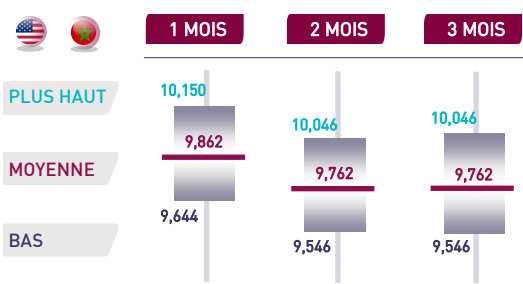
La monnaie unique est pénalisée sur le CT par la situation en Ukraine et ses impacts sur la croissance économique mondiale. Suite à la publication du compte-rendu de la dernière réunion de politique monétaire, la BCE a donné des signaux en faveur de la hausse des taux d'intérêt dès le mois de juillet pour faire face à l'inflation. Cette dernière est ressortie à 7,4% dans la zone Euro pour le mois d'avril. La Fed, quant à elle, devrait poursuivre le resserrement de sa politique monétaire avec 2 hausses de 50 PBS lors des deux prochains meetings du FOMC de mi-juin et de fin juillet. Ce resserrement de la politique monétaire de la Fed est soutenu par une inflation américaine de 8,3% en avril, à des plus hauts de 40 ans.

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 BAISSÉ 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 spreads de liquidité sur le marché des changes, nous avons revu à la baisse nos prévisions de l'USD/MAD sur les 3 mois à venir.

Le MAD s'apprécierait face à l'USD sur horizon 1, 2 et 3 mois, soit durant la période estivale. En effet, nous anticipons une amélioration de la position des changes durant cette période.

Suite à l'allègement des restrictions sanitaires, nous devrions assister à une progression des rentrées en devises grâce à l'amélioration des recettes Voyages et des recettes MRE. Celles-ci devraient soutenir des conditions de liquidité plus favorables sur le marché interbancaire des changes et raffermir le dirham jusqu'au mois d'août notamment grâce à l'opération «Marhaba».

Les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 9,86; 9,76 et 9,76 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,02.

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

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,45; 10,35 et 10,35 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,60.

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	-1,15%	+0,63%	-0,37%	+0,43%	+1,02%	+1,73%
1 MONTH	+2,09%	-0,26%	+2,06%	+0,05%	-2,43%	-0,47%
YTD 2022	+7,94%	+0,77%	-2,91%	+7,36%	-0,24%	+1,38%

Cours arrêtés au 20/05/2022



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 24 MAI 2022

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-22	T3-22	T4-22	T1-23	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	129	129	128	126	120	116	113
FORWARD	128	128	127	126	125	121	118	114
FORECAST	USD/CAD	1,28	1,26	1,26	1,25	1,24	1,25	1,29
FORWARD	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28
FORECAST	USD/CHF	0,98	0,98	0,97	0,96	0,95	0,91	0,91
FORWARD	0,97	0,96	0,96	0,95	0,94	0,92	0,90	0,88
FORECAST	GBP/USD	1,25	1,26	1,28	1,30	1,35	1,35	1,41
FORWARD	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,27	1,28	1,29

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

	Date	T2-2022	T3-2022	T4-2022	T1-2023	2023
Rabobank	23/05/22	1,03	1,04	1,06	1,09	1,18
Swedbank	23/05/22	1,05	1,07	1,08	1,1	1,15
Skandinaviska Enskilda Banken	18/05/22	1,04	1,02	1,07	1,09	1,15
ABN Amro	17/05/22	1,07	1,06	1,05	1,06	1,1
Standard Chartered	17/05/22	1,04	1,07	1,1	1,12	1,2
Westpac Banking	17/05/22	1,05	1,07	1,09	1,11	1,15
Ebury	16/05/22	1,06	1,09	1,12	1,14	1,18
Nomura Bank International	12/05/22	1,08	1,1	1,14	--	1,2
Morgan Stanley	11/05/22	1,06	1,03	1,05	1,07	1,11
Argentex LLP	10/05/22	1,06	1,09	1,1	1,12	1,15
NAB/BNZ	10/05/22	1,06	1,02	1,01	1,02	1,1
Capital Economics	06/05/22	1,04	1,02	1	1,03	1,1
Commerzbank	06/05/22	1,1	1,13	1,16	1,15	1,12
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	04/05/22	1,03	1,06	1,08	1,09	1,12
Alpha Bank	03/05/22	1,05	1,1	1,12	1,13	1,14

Données arrêtées au 24/05/2022

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

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.

