



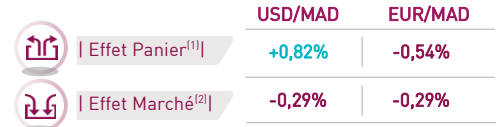
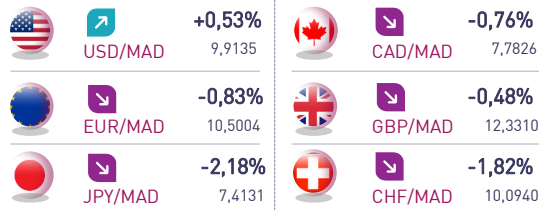
WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

16 | JUIN
2022

Semaine du 06/06/2022 au 10/06/2022

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

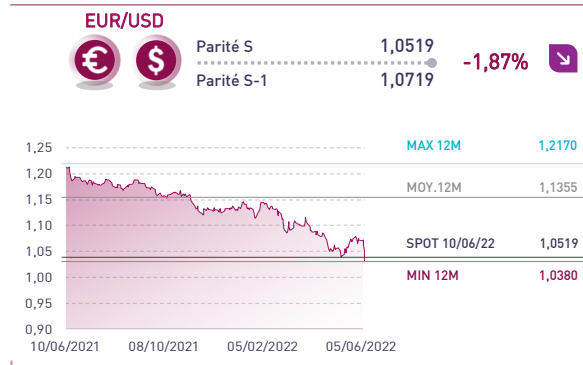


(1) Impact de la variation de la parité EUR/USD
(2) Impact de la variation du spread de liquidité (Offre / Demande)



(3) Calculée sur la période allant du 03/06/2022 au 09/06/2022

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



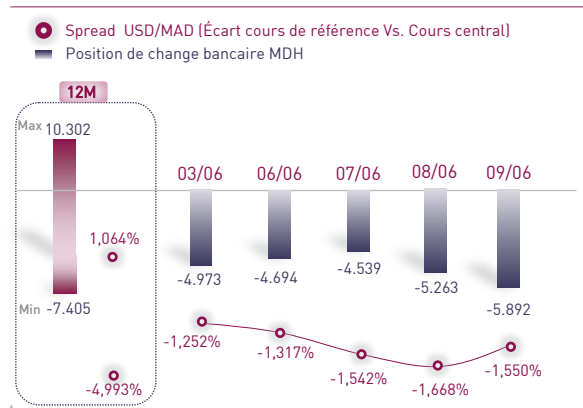
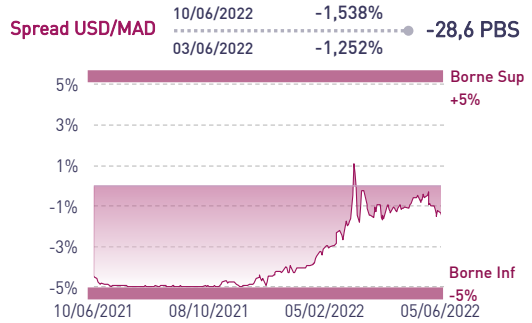
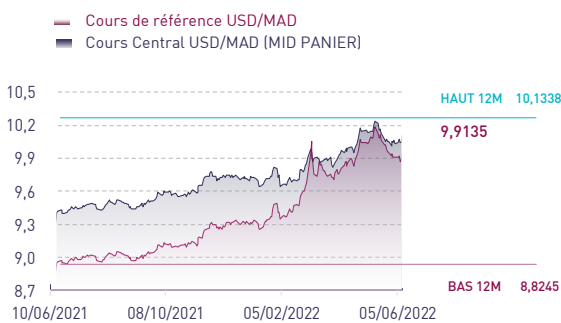
L'euro pénalisé par les annonces de la BCE

Après une phase de rebond les 2 dernières semaines de mai suivie d'une consolidation la 1^{ère} semaine de juin, l'euro se déprécie fortement cette semaine face au dollar de -1,87% passant de 1,0719 à 1,0519.

À l'origine, l'annonce par la BCE du relèvement de son taux directeur de 25 PBS en juillet suivi d'une hausse probable de 50 PBS en septembre. Un resserrement monétaire redouté par les investisseurs en raison de son impact négatif sur les pays endettés de la zone euro, notamment l'Italie.

Les spreads de taux des rendements LT allemand et italien atteignent ainsi des plus hauts historiques.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



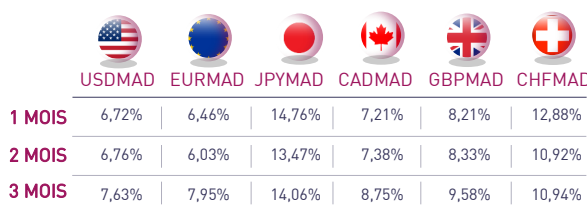
Le Dollar endosse son rôle de valeur refuge

En dépit d'un effet marché expansif pour le MAD, le dirham se déprécie cette semaine face à l'USD après trois semaines d'appréciation successives du MAD. En effet, la paire USD/MAD augmente ainsi de +0,53% à 9,9135. À l'origine, un effet panier important de +0,82% en faveur du dollar compte tenu de la progression du billet vert à l'international.

La position de change des banques se creuse cette semaine passant à -5,1 MMDH contre -3,2 MMDH la semaine précédente (en moyenne hebdomadaire). Ceci s'explique par des flux imports plus importants que les flux exports durant la semaine.

Toutefois, les spreads de liquidité évoluent de -0,29% en faveur du Dirham en anticipation des flux devises durant la période estivale.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ



Des prévisions favorables au MAD

L'amélioration de la liquidité du marché des changes devrait se poursuivre durant les prochaines semaines confortée par le démarrage de l'opération *Marhaba*.

Dans ces conditions, nous anticipons la poursuite du mouvement d'appréciation du Dirham. Par conséquent, nous recommandons aux exportateurs de couvrir leurs opérations en Dollar sur la base des cours actuels.

Attijari Global Research

Walid Kabbaj

Associate
+212 5 22 49 14 82
w.kabbaj@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
a.elhajli@attijariwafa.com

Salle des Marchés - Sales

Loubaba Alaoui Mdaghri

06 47 47 48 34
l.lalaoui@attijariwafa.com



**Attijari
Global Research**



PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T3-22	T4-22	T1-23	T2-23	2023	2024	2025	2026
MÉDIANE		1,07	1,08	1,10	1,11	1,15	1,17	1,18	1,20
MOYENNE	1,0519	1,07	1,08	1,09	1,11	1,13	1,17	1,18	1,19
+HAUT	10/06/2022	1,13	1,16	1,15	1,15	1,20	1,23	1,25	1,21
+BAS		1,00	1,00	1,00	1,04	1,07	1,09	1,10	1,16
FORWARD		1,05	1,06	1,06	1,07	1,08	1,09	1,11	1,12

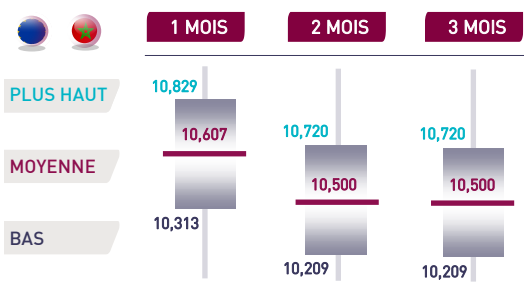
Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international ont été globalement stables cette semaine. Au T3-22, la paire évoluerait à 1,07. La paire s'établirait à 1,08 au T4-22, puis à 1,09 au T1-23 contre 1,10 une semaine auparavant. Au T2-23, celle-ci évoluerait à 1,11. En 2023, la cible est de 1,13 contre 1,14 initialement avant d'atteindre 1,17 à horizon 2024 contre 1,18 la semaine précédente. En 2025, la cible est de 1,18 et en 2026, le niveau cible est de 1,19.

Face à des niveaux records d'inflation, la BCE a décidé jeudi dernier, d'achever le programme de rachats d'actifs APP le 1^{er} juillet et de relever le taux directeur de 25 PBS lors de la réunion de juillet, pour la 1^{ère} fois depuis 2011.

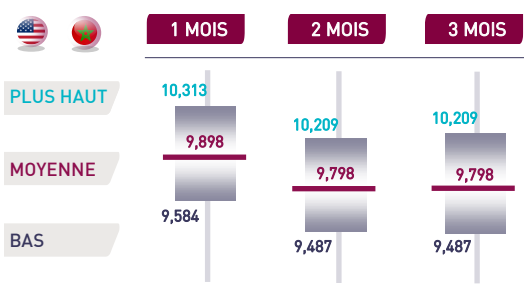
L'inflation aux Etats-Unis continue son accélération avec un nouveau sommet de 40 ans à 8,6% au mois de mai contre un consensus de 8,3%. Cette accélération devrait mettre plus de pression sur la Fed pour continuer à relever ses taux d'intérêt dans sa lutte contre l'inflation. Rappelons que la Fed a déjà procédé à 2 hausses des taux de 25 et de 50 PBS cette année. L'institution, envisageait déjà des hausses de 50 PBS lors des 2 prochains meetings du FOMC.

La fragilité de la croissance en Europe et les divergences de timing du resserrement monétaire de la Fed et de la BCE favorisent davantage le Dollar face à l'Euro.

RÉVISION À LA HAUSSE DE NOS PRÉVISIONS A HORIZON 1 MOIS, 2 MOIS ET 3 MOIS



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T3-22



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T3-22

Compte tenu des prévisions sur l'EUR/USD et des spreads de liquidité sur le marché des changes, nos prévisions USD/MAD ont été revues à la hausse sur les 3 prochains mois.

Le MAD s'apprécierait face à l'USD sur 1, 2 et 3 mois, soit durant la période estivale 2022.

En marge du démarrage de l'opération Marhaba en juin 2022, nous anticipons des flux exports importants sous la forme de recettes touristiques. Les conditions de liquidité devraient ainsi s'améliorer sur le marché interbancaire des changes. Néanmoins, nous restons vigilants quant à l'évolution des prix énergétiques à l'international et leur impact sur les réserves de changes du Maroc.

Les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 9,90; 9,80 et 9,80 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 9,91.

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

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,61; 10,50 et 10,50 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,50.

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	+0,53%	-0,83%	-2,18%	-0,76%	-0,48%	-1,82%
1 MONTH	-1,18%	-0,82%	-3,93%	+0,84%	-0,46%	+0,17%
YTD 2022	+6,82%	-0,15%	-8,07%	+6,71%	-1,56%	-0,79%

Cours arrêtés au 10/06/2022





ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 14 JUIN 2022

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-22	T4-22	T1-23	T2-23	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	129	128	128	127	120	120	114
FORWARD	134	133	132	130	129	126	121	117
FORECAST	USD/CAD	1,26	1,26	1,25	1,25	1,24	1,23	1,28
FORWARD	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29
FORECAST	USD/CHF	0,98	0,97	0,97	0,96	0,95	0,91	0,91
FORWARD	1	0,99	0,98	0,97	0,97	0,96	0,94	0,92
FORECAST	GBP/USD	1,25	1,26	1,28	1,29	1,33	1,35	1,41
FORWARD	1,21	1,21	1,22	1,22	1,22	1,22	1,23	1,24

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

	Date	T3-2022	T4-2022	T1-2023	T2-2023	2023
Standard Chartered	06/06/22	1,07	1,1	1,12	1,15	1,2
RBC Capital Markets	01/06/22	1,03	1	1,02	1,04	1,09
Commerzbank	30/05/22	1,13	1,16	1,15	1,14	1,12
Wells Fargo	25/05/22	1,06	1,05	1,04	--	--
JPMorgan Chase	16/05/22	1	1,01	1,02	--	--
BNP Paribas	31/03/22	1,13	1,14	1,15	--	1,2
Nomura Bank International	10/06/22	1,08	1,12	--	--	1,18
Rabobank	10/06/22	1,04	1,06	1,09	1,1	1,18
Monex USA Corp	10/06/22	1,09	1,1	1,1	1,11	--
Argentex LLP	09/06/22	1,1	1,12	1,13	1,14	1,15
Kshitij Consultancy Services	08/06/22	1,1	1,05	1,1	1,1	--
Klarity FX	07/06/22	1,08	1,1	1,12	1,12	--
Landesbank Baden-Wuerttemberg	07/06/22	1,06	1,08	1,09	1,1	1,12
Sumitomo Mitsui Trust Bank	07/06/22	1,07	1,09	1,12	1,12	--
X-Trade Brokers Dom Maklerski	07/06/22	1,05	1,05	1,06	1,07	1,08
Alpha Bank	03/06/22	1,11	1,13	1,13	1,15	1,15
Skandinaviska Enskilda Banken	03/06/22	1,02	1,07	1,09	1,11	1,15

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T3-22
Données arrêtées au 14/06/2022

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, 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.

