



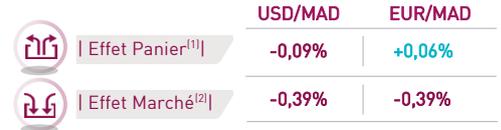
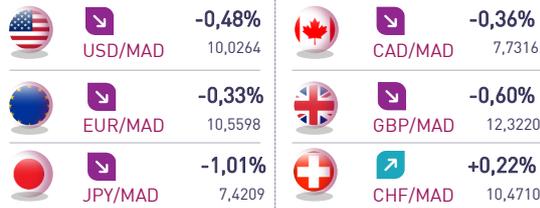
WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

29 | JUIN
2022

Semaine du 20/06/2022 au 24/06/2022

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

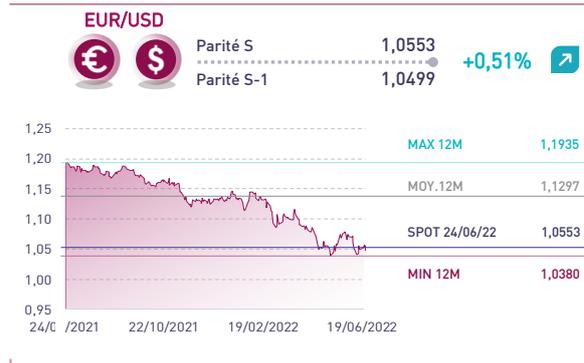


(1) Impact de la variation de la parité EUR/USD
(2) Impact de la variation du spread de liquidité (Offre / Demande)



(3) Calculée sur la période allant du 15/06/2022 au 21/06/2022

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



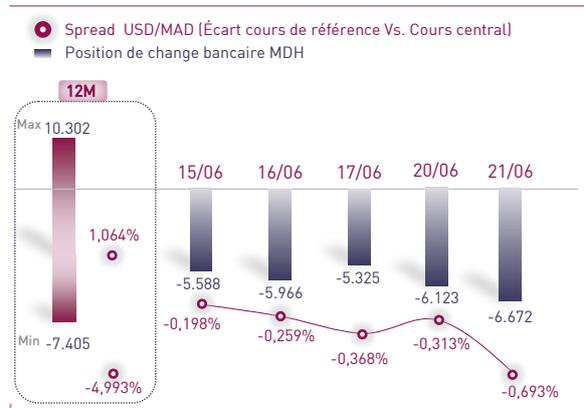
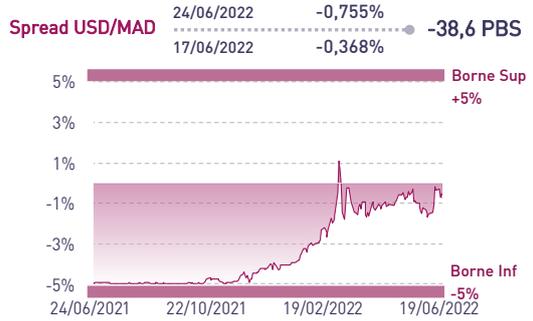
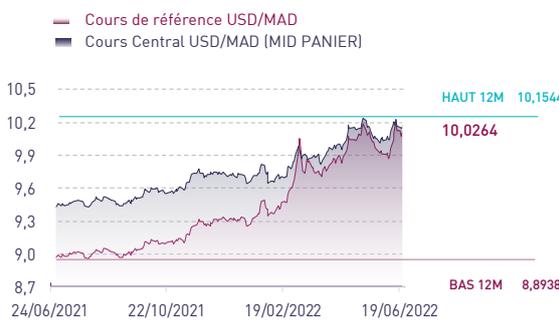
BCE: hausse du TD pour la 1^{ère} fois depuis 2011

L'euro s'apprécie face au dollar de +0,51% au terme de cette semaine passant de 1,0499 à 1,0553.

La BCE s'apprête à relever son TD de 25 PBS en juillet pour la 1^{ère} fois depuis 2011. La détermination de la BCE à agir contre la fragmentation de la zone Euro avec des outils appropriés a aussi soutenue la monnaie unique cette semaine.

Néanmoins, l'orientation de l'EUR/USD à la hausse demeure incertaine. La Fed a décidé de relever ses taux de +75 PBS en juin à [1,50%-1,75%] et envisage des hausses successives sur le MT. Un consensus de 3,4% à fin 2022E est anticipé au sein du FOMC. Notons qu'une telle projection n'a toujours pas été abordée par la BCE.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



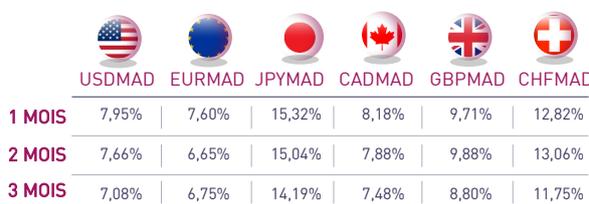
La position de change des banques se creuse

La parité USD/MAD se déprécie cette semaine de -0,48% à 10,0264 pénalisée par un double effet panier et liquidité. D'une part, un effet panier négatif de -0,09% et un effet liquidité de -0,39%. Ce dernier est lié à l'amélioration des spreads de liquidité du dirham en anticipation de la période estivale.

La position de change des banques se creuse cette semaine passant à -6,7 MMDH contre -1,9 MMDH la même période de l'année précédente.

Ce creusement de la position de change se justifie par l'augmentation des importations du fait du renchérissement des prix des matières premières, notamment le Charbon et d'une campagne agricole historiquement faible.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ



Une période marquée par des tensions économiques

Face aux pressions inflationnistes et l'accélération du resserrement monétaire des banques centrales, les marchés renouent avec une forte volatilité.

Nous anticipons toujours l'appréciation du Dirham durant la période estivale. Nous recommandons ainsi aux exportateurs de couvrir leurs opérations en Dollar sur un horizon de 1 à 2 mois.

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 Elhajji

05 22 42 87 09
a.elhajji@attijariwafa.com

Salle des Marchés - Sales

Loubaba Alaoui Mdaghri

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



Attijari
Global Research



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

29 | JUIN
2022

Semaine du 20/06/2022 au 24/06/2022

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T3-22	T4-22	T1-23	T2-23	2023	2024	2025	2026
MÉDIANE		1,07	1,09	1,10	1,10	1,15	1,16	1,20	--
MOYENNE	1,0553	1,06	1,08	1,09	1,11	1,13	1,16	1,19	--
+HAUT	24/06/2022	1,11	1,15	1,16	1,17	1,20	1,23	1,25	--
+BAS		1,02	1,00	0,99	0,98	1,02	1,06	1,10	--
FORWARD		1,06	1,07	1,08	1,08	1,09	1,11	1,12	1,13

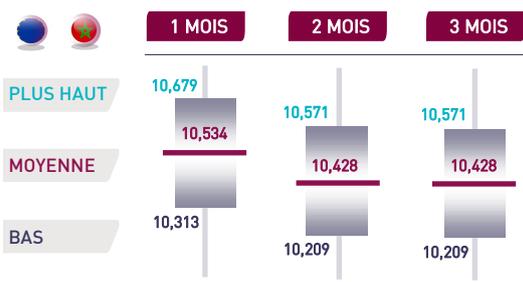
Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international ont été stables cette semaine. Au T3-22, la paire évoluerait à 1,06. La paire s'établirait à 1,08 au T4-22, puis à 1,09 au T1-23. Au T2-23, celle-ci évoluerait à 1,11. En 2023, la cible est de 1,13 avant d'atteindre 1,16 à horizon 2024. En 2025, la cible est de 1,19 contre 1,18 la semaine précédente.

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 son TD de 25 PBS lors de la réunion de juillet, et ce pour la 1^{ère} fois depuis 2011.

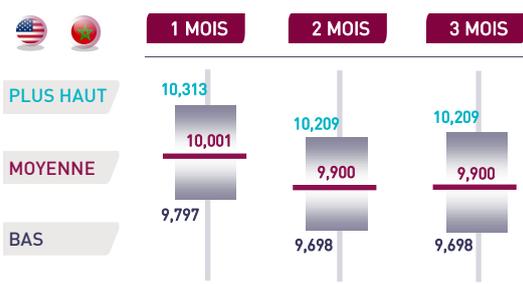
L'inflation aux Etats-Unis continue son accélération avec un nouveau sommet de 40 ans à 8,6% au mois de mai contre un consensus de 8,3%. Cette accélération a incité la Fed à relever son TD de +75 PBS en juin à [1,50% -1,75%]. La Fed prévoit des hausses sur la période 2022E-2023E jusqu'à atteindre un niveau cible d'inflation de 2%.

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

Le MAD s'apprécierait face à l'USD sur 1, 2 et 3 mois, pendant 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 au sein du 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 10,00; 9,90 et 9,90 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,03.

Face à l'Euro, le Dirham devrait s'apprécier sur les mêmes horizons.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,53; 10,43 et 10,43 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	-0,48%	-0,33%	-1,01%	-0,36%	-0,60%	+0,22%
1 MONTH	+0,50%	-1,12%	-5,19%	-0,90%	-1,20%	+1,37%
YTD 2022	+8,04%	+0,41%	-7,97%	+6,01%	-1,63%	+2,92%

Cours arrêtés au 24/06/2022



Attijari
Global Research



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 27 JUIN 2022

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-22	T4-22	T1-23	T2-23	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	131	128	127	127	122	120	113
FORWARD	135	134	133	132	130	128	123	119
FORECAST	USD/CAD	1,27	1,26	1,25	1,24	1,24	1,22	--
FORWARD	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,3
FORECAST	USD/CHF	0,98	0,97	0,96	0,95	0,95	0,93	--
FORWARD	0,95	0,95	0,94	0,93	0,93	0,92	0,90	0,88
FORECAST	GBP/USD	1,24	1,26	1,28	1,28	1,32	1,35	1,41
FORWARD	1,23	1,23	1,23	1,24	1,24	1,24	1,25	1,26

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

	Date	T3-2022	T4-2022	T1-2023	T2-2023	2023
Commerzbank	24/06/22	1,07	1,1	1,12	1,14	1,14
BNP Paribas	20/06/22	1,09	1,12	1,14	1,16	1,2
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
Wells Fargo	25/05/22	1,06	1,05	1,04	--	--
JPMorgan Chase	16/05/22	1	1,01	1,02	--	--
Capital Economics	24/06/22	1,02	1	1,03	1,05	1,1
Nomura Bank International	24/06/22	1,08	1,12	--	--	1,18
Rabobank	24/06/22	1,03	1,05	1,07	1,1	1,18
Banco Santander	23/06/22	1,11	1,15	1,16	1,17	--
Australia & New Zealand Banking Group	22/06/22	1,05	1,1	1,12	1,13	1,16
Danske Bank	22/06/22	1,03	1,02	1,01	1	--
DKK Partners	21/06/22	1,07	1,1	--	1,1	--
DNB	21/06/22	1,08	1,09	1,09	1,1	--
Amdocs Development Ltd	20/06/22	1,03	1,05	1,08	--	--
Commonwealth Bank of Australia	20/06/22	1,03	1,01	0,99	0,98	1,02
UniCredit	20/06/22	1,03	1,06	1,08	1,1	1,12

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T3-22
Données arrêtées au 27/06/2022

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.

