



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

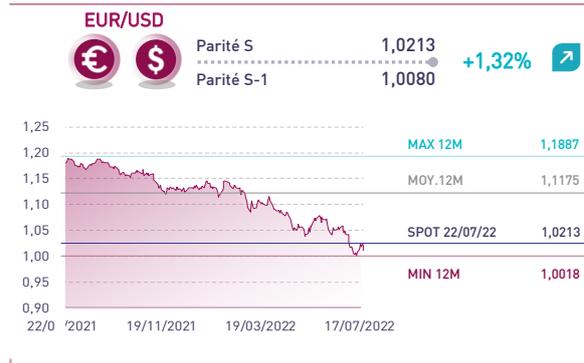
29 | JUILLET
2022

Semaine du 18/07/2022 au 22/07/2022

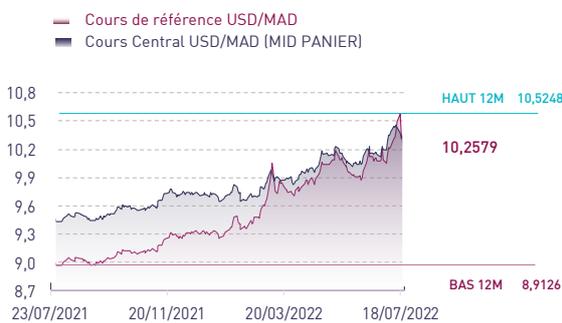
PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	-0,63%	+0,44%
Effet Marché ⁽²⁾	-1,11%	-1,11%

(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	-7.559 MDH
Position de change des banques S-1	-6.707 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 18/07/2022 au 22/07/2022

L'Euro bénéficie de la décision de Taux de la BCE

L'Euro s'est fortement apprécié cette semaine de +1,32% face au dollar passant d'un plus bas de 20 ans de 1,0080 à 1,0213.

La BCE a relevé son taux directeur de 50 PBS cette semaine contre 25 PBS annoncé. Un durcissement monétaire dans un contexte d'une inflation record dans la zone euro à 8,6% au mois de juin. Cette décision a soutenu le rebond de la monnaie unique cette semaine qui s'est éloignée ainsi de la parité.

Néanmoins, les indices PMI de l'Allemagne ont déçu cette semaine. Ces derniers ressortent en dessous des anticipations analystes au terme du mois de juillet.

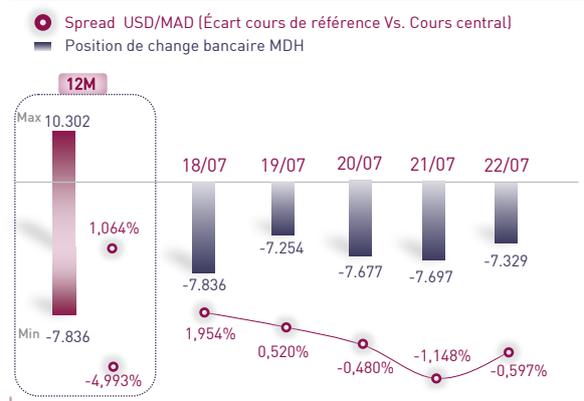


Des flux de couvertures de devises importantes

Le dollar se déprécie face au Dirham cette semaine de -1,74% à 10,2579. Cette évolution favorable au dirham s'explique par un double effet panier de -0,63% en marge du rebond de l'euro à l'international et un effet liquidité de -1,11%.

Cette forte volatilité de la parité EUR/USD a incité plusieurs opérateurs à couvrir le risque de change par des achats de devises à terme. Ces couvertures importantes ont induit un creusement visible de la position de change des banques à -7,6 MMDH contre -6,7 MMDH la semaine précédente.

Au terme de cette semaine, les spread de liquidité du dirham se sont établis à -0,6% en hausse de 112 PBS par rapport à la semaine précédente.



ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CFPMAD
1 MOIS	14,30%	13,41%	15,94%	14,87%	15,58%	15,20%
2 MOIS	11,60%	10,99%	15,91%	12,08%	13,03%	14,03%
3 MOIS	10,45%	9,54%	15,49%	11,07%	12,18%	13,83%

Une forte volatilité sur le marché des changes

Face aux pressions inflationnistes et aux processus de resserrement monétaire, le scénario d'une récession dans la Zone Euro devient plus crédible induisant ainsi une forte volatilité de la parité EUR/USD.

Compte tenu des niveaux actuels du MAD, nous recommandons aux exportateurs en Dollar de réduire leurs horizons de couverture sur le MAD.

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.alauim@attijariwafa.com



Attijari
Global Research



PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

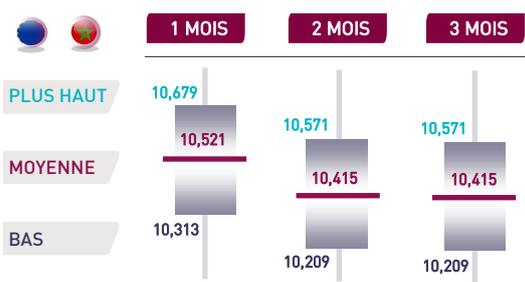
	SPOT	T3-22	T4-22	T1-23	T2-23	2023	2024	2025	2026
MÉDIANE		1,04	1,06	1,08	1,10	1,11	1,15	1,15	1,16
MOYENNE	1,0213	1,04	1,05	1,07	1,08	1,11	1,14	1,16	1,15
+HAUT	22/07/2022	1,11	1,15	1,16	1,17	1,20	1,20	1,25	1,16
+BAS		0,95	0,96	0,96	0,95	1,02	1,06	1,10	1,12
FORWARD		1,03	1,03	1,04	1,05	1,06	1,08	1,09	1,10

Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international ont été revues à la baisse cette semaine. Au T3-22, la paire évoluerait à 1,04. La paire s'établirait à 1,05 au T4-22 contre 1,06 une semaine auparavant, puis à 1,07 au T1-23. Au T2-23, celle-ci évoluerait à 1,08 contre 1,09 initialement. En 2023, la cible est de 1,11 avant d'atteindre 1,14 à horizon 2024 contre 1,15 la semaine précédente. En 2025, la cible est de 1,16 et en 2026, la prévision ressort à 1,15 inchangée.

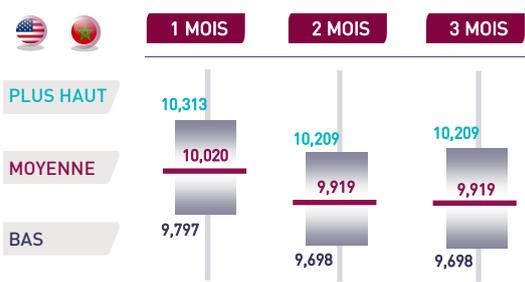
L'inflation au mois de juin en Zone Euro est ressortie à un nouveau record à 8,6%. La BCE a procédé à sa 1^{ère} hausse de taux depuis 11 ans de 50 PBS en juillet afin de lutter contre la hausse des prix. La Fed quant à elle, a accéléré son resserrement monétaire. Le taux d'intérêt Fed Funds a ainsi été relevé cette année de 0,00%-0,25% à 2,25% - 2,50% en juillet. Lors du dernier meeting du FOMC en juillet, la Fed a, en effet, relevé son taux directeur de 75 PBS afin de lutter contre l'inflation qui a atteint 9,1% en juin, un nouveau sommet de 40 ans.

Le risque de récession en Europe et les divergences de timing du resserrement monétaire de la Fed et de la BCE continuent de favoriser davantage le Dollar face à l'Euro.

RÉVISION À LA BAISSÉ 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 à CT de la parité USD/MAD ont été revues à la baisse

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. Ainsi, nous anticipons une amélioration des conditions de liquidité au sein du marché interbancaire des changes à CT. Nous restons vigilants par rapport à l'évolution des produits énergétiques et leur impact sur la balance commerciale et les réserves de change du Maroc.

Les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,02; 9,92 et 9,92 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,26.

Face à l'Euro, le Dirham devrait se déprécier à horizon 1 mois, s'apprécier à horizon 2 mois et 3 mois.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,52; 10,41 et 10,41 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,42.

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	-1,74%	-0,67%	-0,61%	-0,17%	-0,84%	-0,33%
1 MONTH	+2,03%	-1,46%	+1,08%	+2,83%	-0,54%	+1,87%
YTD 2022	+10,53%	-0,88%	-7,29%	+9,28%	-2,18%	+4,38%

Cours arrêtés au 22/07/2022



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 25 JUILLET 2022

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-22	T4-22	T1-23	T2-23	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	135	132	130	127	124	120	115
FORWARD	136	135	134	133	131	129	125	121
FORECAST	USD/CAD	1,29	1,27	1,26	1,25	1,25	1,25	1,28
FORWARD	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,29	1,29
FORECAST	USD/CHF	0,97	0,96	0,95	0,95	0,95	0,93	0,93
FORWARD	0,96	0,96	0,95	0,94	0,93	0,92	0,90	0,89
FORECAST	GBP/USD	1,21	1,22	1,24	1,25	1,28	1,32	1,37
FORWARD	1,2	1,21	1,21	1,21	1,21	1,22	1,22	1,23

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

	Date	T3-2022	T4-2022	T1-2023	T2-2023	2023
JPMorgan Chase	28/06/22	1,0000	1,01	1,02	1,03	--
Wells Fargo	28/06/22	1,0400	1,02	1	0,99	--
Commerzbank	24/06/22	1,0700	1,1	1,12	1,14	1,14
BNP Paribas	20/06/22	1,0900	1,12	1,14	1,16	1,2
Standard Chartered	06/06/22	1,0700	1,1	1,12	1,15	1,2
RBC Capital Markets	01/06/22	1,0300	1	1,02	1,04	1,09
Amdocs Development Ltd	25/07/22	1,03	1,04	1,07	--	--
Australia & New Zealand Banking Group	25/07/22	1,05	1,1	1,12	1,13	1,16
UniCredit	25/07/22	1,03	1,06	1,08	1,1	1,12
Capital Economics	22/07/22	1,01	1	1,02	1,05	1,1
NAB/BNZ	20/07/22	0,98	0,98	0,99	1	1,04
Rabobank	20/07/22	0,98	1,04	1,06	1,08	1,18
Axis Bank	19/07/22	1,11	0,98	1	1,02	1,05
DZ Bank	15/07/22	1,04	1,07	1,08	1,09	--
Nomura Bank International	15/07/22	0,95	0,96	0,98	1	1,04
Swedbank	15/07/22	1	1,02	1,08	1,1	1,12
Danske Bank	14/07/22	0,98	0,96	0,96	0,95	--

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T3-22
Données arrêtées au 25/07/2022

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

Ulderic Djado
+237 681 77 89 40
u.djado@attijarisecurities.com
Douala

FINANCIAL ANALYST

Yves André Angaman
+225 07 49 24 60 35
yves.angaman@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

Felix Dikosso
+237 651 23 51 15
f.dikosso@attijarisecurities.com

Activités de marchés

MAROC

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

Amine Elhajli
+212 5 22 42 87 09
a.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.

