



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

06 | JUILLET
2022

Semaine du 27/06/2022 au 01/07/2022

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+0,08%			+0,47%
USD/MAD		10,0348	CAD/MAD		7,7681
		-0,64%			-1,77%
EUR/MAD		10,4924	GBP/MAD		12,1040
		+0,05%			-0,13%
JPY/MAD		7,4244	CHF/MAD		10,4570

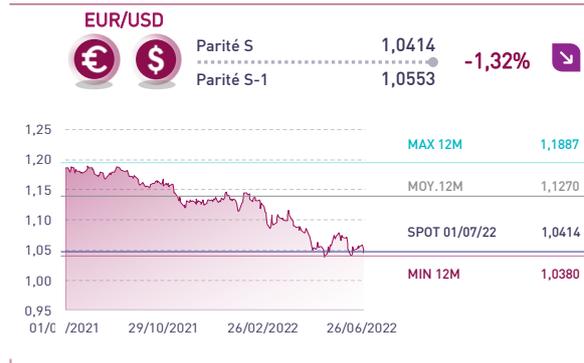
	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,43%	-0,29%
Effet Marché ⁽²⁾	-0,35%	-0,35%

(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	-7.186 MDH
	Position de change des banques S-1	-6.177 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 23/06/2022 au 29/06/2022

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



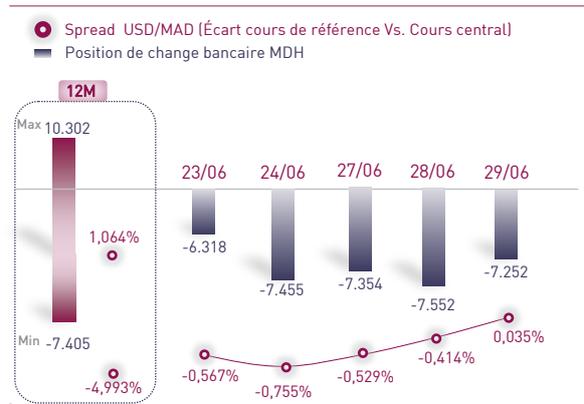
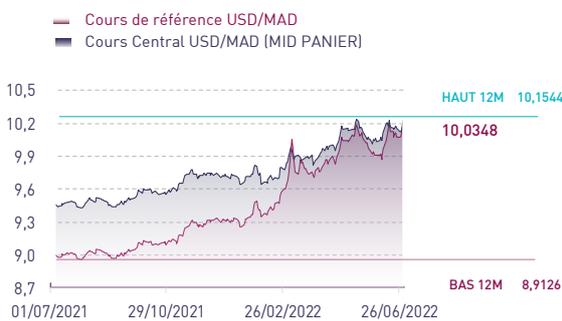
Le dollar se renforce grâce à son statut de valeur refuge

L'euro se déprécie fortement face au dollar de -1,32% au terme de cette semaine passant de 1,0553 à 1,0414.

L'inflation s'accélère encore dans la Zone Euro. Elle culmine à un nouveau record de 8,6% en juin contre une prévision de 8,4% et un niveau de 8,1% le mois précédent. Cette hausse des prix devrait conforter davantage la BCE dans son resserrement monétaire.

Les investisseurs commencent à intégrer un risque de récession en Zone Euro, pénalisant de facto la monnaie unique. Bénéficiant de son statut de valeur refuge, le dollar s'apprécie fortement cette semaine face à un panier de devises de référence à l'international.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Un début « positif » de l'opération « Marhaba »

La parité USD/MAD s'apprécie cette semaine de +0,08% à 10,0348 porté par un effet panier important de +0,43%. Ce dernier est lié à la hausse du dollar à l'international. Néanmoins, nous relevons un effet liquidité favorable au dirham compte tenu des premiers impacts positifs des rentrées de devises en ce début de la saison estivale.

Dans ces conditions, les spreads de liquidité ont baissé de -35 PBS par rapport à la semaine dernière en dessous du seuil des -1,0%.

La position de change des banques, pour sa part, s'est creusée cette semaine pour atteindre un pic de -7,6 MMDH mardi dernier. Elle s'est néanmoins améliorée légèrement à -7,2 MMDH mercredi.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	9,65%	7,92%	16,04%	9,36%	10,65%	15,12%
2 MOIS	8,32%	7,13%	14,24%	8,67%	10,25%	14,09%
3 MOIS	7,87%	6,87%	13,42%	8,19%	9,46%	12,31%

Les risques de récession resurgissent en Europe

Face aux pressions inflationnistes et à l'accélération du resserrement monétaire des banques centrales, le scénario d'une récession est de plus en plus probable en Europe induisant ainsi une forte volatilité de la paire EUR/USD.

Nous anticipons une appréciation du MAD durant la période estivale. À cet effet, nous recommandons 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 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



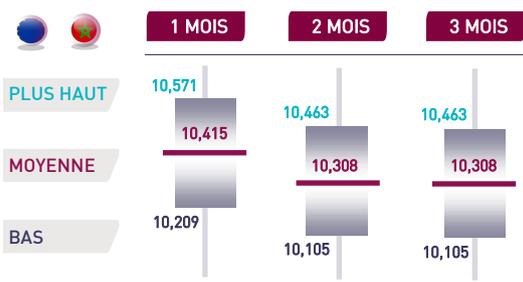
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T3-22	T4-22	T1-23	T2-23	2023	2024	2025	2026
MÉDIANE		1,05	1,07	1,09	1,10	1,12	1,15	1,15	1,16
MOYENNE	1,0414	1,06	1,07	1,08	1,09	1,12	1,15	1,17	1,16
+HAUT	01/07/2022	1,11	1,15	1,16	1,17	1,20	1,21	1,25	1,21
+BAS		1,00	1,00	0,99	0,98	1,02	1,06	1,10	1,12
FORWARD		1,05	1,05	1,06	1,07	1,08	1,09	1,10	1,12

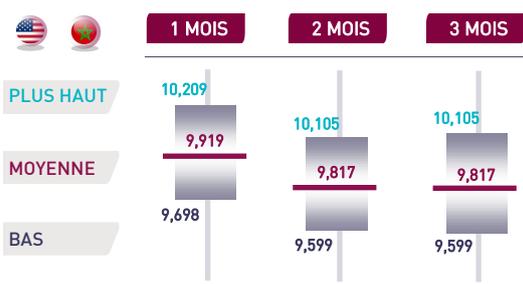
Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international ont été globalement revues à la baisse cette semaine. Au T3-22, la paire évoluerait à 1,06. La paire s'établirait à 1,07 au T4-22 contre 1,08 une semaine auparavant, puis à 1,08 au T1-23 contre 1,09 initialement. Au T2-23, celle-ci évoluerait à 1,09 contre 1,11 la semaine précédente. En 2023, la cible est de 1,12 contre 1,13 initialement avant d'atteindre 1,15 à horizon 2024 contre 1,16 la semaine précédente. En 2025, la cible est de 1,17 contre 1,19 initialement et en 2026, la prévision demeure inchangée à 1,16.

L'inflation au mois de juin en Zone Euro s'est établie à un nouveau record à 8,6% contre une prévision de 8,4%. Ceci devrait induire plus de pression sur la BCE qui devrait procéder à une première hausse de taux depuis 11 ans de +25 PBS en juillet. La Fed quant à elle, a déjà entamé 3 hausses de taux cette année de +25 PBS, +50 PBS et +75 PBS en juin afin de lutter contre l'inflation qui a atteint 8,6% en mai, un plus haut de 40 ans. Elle prévoit des hausses sur la période 2022E-2023E jusqu'à atteindre un niveau cible d'inflation de 2%. Le consensus du FOMC indique un taux Fed Fund cible de 3,4% à fin 2023. Le risque de récession 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.

REVISION A LA BAISSSE DE NOS PREVISIONS 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 baisse 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. Nous pourrions nous attendre à une amélioration des conditions de liquidité 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 9,92; 9,82 et 9,82 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 10,41; 10,31 et 10,31 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,49.

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	+0,08%	-0,64%	+0,05%	+0,47%	-1,77%	-0,13%
1 MONTH	+1,81%	-0,67%	-2,48%	-0,36%	-2,43%	+2,08%
YTD 2022	+8,13%	-0,23%	-7,93%	+6,51%	-3,37%	+2,78%

Cours arrêtés au 01/07/2022



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 01 JUILLET 2022

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-22	T4-22	T1-23	T2-23	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	132	130	128	126	121	120	114
FORWARD	135	134	133	132	130	128	124	120
FORECAST	USD/CAD	1,27	1,26	1,25	1,25	1,24	1,21	1,21
FORWARD	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,3	1,31
FORECAST	USD/CHF	0,97	0,96	0,96	0,95	0,96	0,92	0,91
FORWARD	0,96	0,96	0,95	0,94	0,94	0,92	0,90	0,89
FORECAST	GBP/USD	1,22	1,23	1,25	1,26	1,29	1,33	1,40
FORWARD	1,2	1,20	1,21	1,21	1,21	1,21	1,22	1,22

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	1,01	1,02	1,03	--
Wells Fargo	28/06/22	1,04	1,02	1	0,99	--
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
Investec	04/07/22	1,08	1,1	1,12	1,14	1,15
Morgan Stanley	04/07/22	1,03	1,05	1,07	1,1	1,11
United Overseas Bank	04/07/22	1,04	1,03	1,05	1,06	1,07
Barclays	01/07/22	1,02	1,06	1,08	1,1	1,12
Mizuho Bank	01/07/22	1,07	1,09	1,11	1,13	--
Nomura Bank International	01/07/22	1	1	1,01	1,04	1,08
Swedbank	01/07/22	1,04	1,05	1,08	1,1	1,14
Cinkciarz.pl	30/06/22	1,05	1,07	1,08	1,09	1,11
Mouvement Desjardins	30/06/22	1,04	1,03	1,02	1,03	1,06
NAB/BNZ	30/06/22	1,02	1,01	1,02	1,05	1,1
TD Securities	30/06/22	1,03	1,06	1,08	--	1,15

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T3-22
Données arrêtées au 01/07/2022

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

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.

