



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

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**

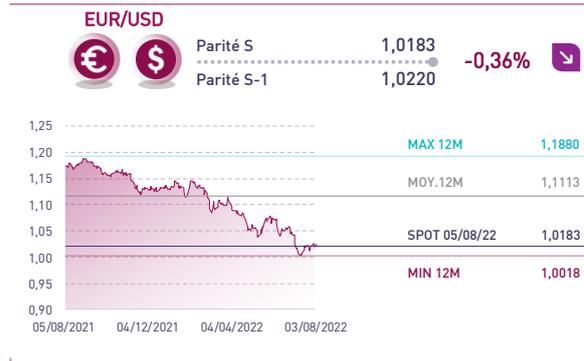
11 | AOÛT
2022

Semaine du 01/08/2022 au 05/08/2022

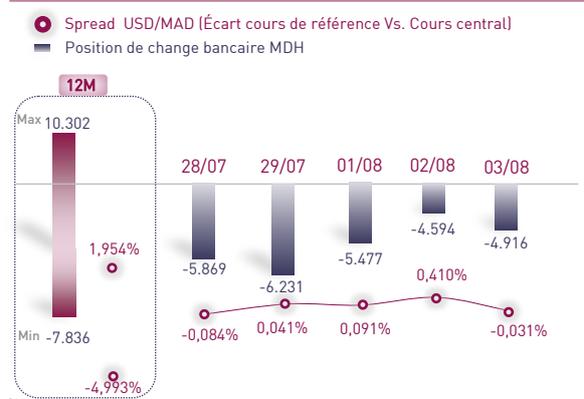
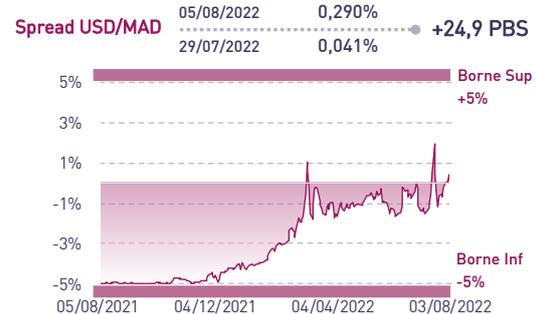
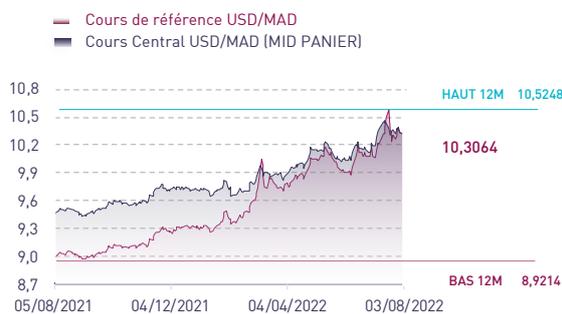
PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	13,00%	13,41%	19,58%	13,91%	14,99%	13,44%
2 MOIS	11,59%	11,07%	17,97%	11,98%	13,38%	14,40%
3 MOIS	10,18%	9,70%	16,38%	10,66%	12,16%	13,59%

	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	-0,07%	+0,05%
Effet Marché ⁽²⁾	+0,25%	+0,25%

(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	-5.417 MDH
Position de change des banques S-1	-6.674 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 28/07/2022 au 03/08/2022

Le Dollar soutenu par les chiffres de l'emploi

Au terme de cette semaine, l'Euro cède du terrain face au Dollar et recule de -0,36% à 1,018.

Malgré les craintes d'une récession de l'économie américaine, les derniers indicateurs du rapport de l'emploi et de SM des services aux USA sont positifs. Ces derniers confortent la Fed dans la poursuite de son durcissement monétaire.

Plus en détails, l'économie américaine a créé bien plus d'emplois qu'attendu en juillet, soit 528K, contre un consensus de 250K. De même, le taux de chômage est revenu à son niveau pré-Covid à 3,5%. Pour sa part, l'indice PMI non manufacturier a progressé en juillet à 56,7 contre 55,3 un mois auparavant.

Le Dirham dépasse une nouvelle fois la barre des 10,30

Le Dirham se déprécie conjointement face au Dollar et à l'Euro pénalisé par un effet liquidité important. L'effet marché ressort à +0,25% justifiant la variation de la paire USD/MAD de +0,18% à plus de 10,30.

Par ailleurs, les effets des entrées en devise durant cette période estivale se sont fait ressentir sur la liquidité en devise des banques. La moyenne de la position de change bancaire ressort à -5,4 MMDH contre -6,7 MMDH une semaine auparavant.

Du côté des spreads de liquidité du MAD, ces derniers continuent d'évoluer en hausse de +25 PBS à +0,29% contre +0,04% la semaine dernière.

Les craintes de récession alimentant la volatilité

Les inquiétudes autour des perspectives de croissance mondiale gagnent de plus en plus du terrain. En effet, le durcissement des conditions financières à l'échelle internationale ainsi que la persistance d'une inflation élevée induisent une forte volatilité au sein du marché des changes.

Nous recommandons aux exportateurs en Dollar de réduire leur horizons de couverture.



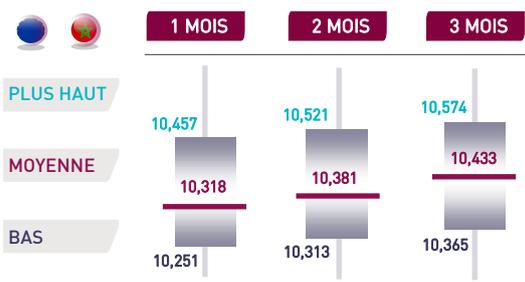
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T3-22	T4-22	T1-23	T2-23	2023	2024	2025	2026
MÉDIANE		1,02	1,05	1,06	1,08	1,10	1,15	1,13	--
MOYENNE	1,0183	1,02	1,03	1,05	1,07	1,09	1,14	1,13	--
+HAUT	05/08/2022	1,07	1,09	1,11	1,13	1,16	1,20	1,20	--
+BAS		0,95	0,96	0,96	0,95	1,01	1,05	1,07	--
FORWARD		1,02	1,03	1,04	1,04	1,05	1,07	1,09	1,10

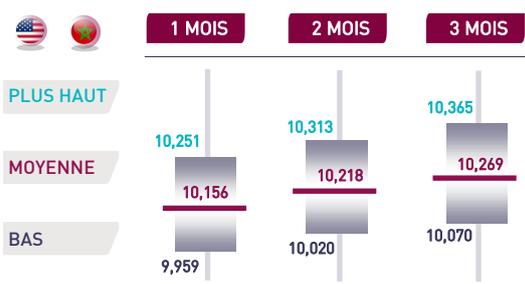
Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international ont été globalement revues à la baisse cette semaine. Au T3-22, la paire évoluerait à 1,02, contre 1,03 initialement. La paire reculerait à 1,03 au T4-22 contre une prévision initiale de 1,05, puis évoluerait à 1,05 au T1-23 contre 1,06 pour la semaine auparavant. Au T2-23, celle-ci ressort à 1,07 au lieu de 1,08 initialement. Sur une base annuelle, la cible est de 1,09 en 2023 contre 1,10 précédemment, avant d'atteindre 1,14 une année plus tard. En 2025, la cible ressort à 1,13 contre une prévision de 1,16 la semaine dernière.

La publication de données solides sur l'emploi aux Etats-Unis a ravivé les anticipations des investisseurs concernant la poursuite du resserrement de la politique monétaire de la Fed lors de sa réunion de septembre. Le dernier rapport dresse le portrait d'une économie relativement solide malgré deux trimestres consécutifs de contraction du PIB. L'accent est actuellement mis sur les données d'inflation aux États-Unis du mois de juillet qui seront publiées cette semaine.

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 de l'actualisation des prévisions de la parité EUR/USD et des conditions de liquidité sur le marché des changes, nous avons revu à la hausse nos prévisions à CT de l'USD/MAD pour la 2^{ème} semaine consécutive. Par rapport au cours spot actuel, le MAD s'apprécierait face à l'USD sur un horizon de 3 mois.

Nous anticipons la poursuite de l'amélioration à CT de la liquidité en devises du marché bancaire marocain, en lien avec les flux importants des recettes voyages. La position de change bancaire s'est améliorée de plus de 2,8 MMDH en l'espace de 2 semaines à -5,0 MMDH au début de ce mois d'août.

Les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,16, 10,22 et 10,27 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,31.

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

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,32, 10,38 et 10,43 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,55.

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	+0,18%	+0,30%	+0,28%	-0,30%	-0,09%	-0,12%
1 MONTH	+2,08%	+1,45%	+4,33%	+2,45%	+3,17%	+3,15%
YTD 2022	+11,06%	+0,30%	-4,01%	+9,61%	-0,10%	+6,01%

Cours arrêtés au 05/08/2022



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 05 AOÛT 2022

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-22	T4-22	T1-23	T2-23	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	134	132	130	128	125	120	115
FORWARD	135	135	133	132	131	128	124	120
FORECAST	USD/CAD	1,28	1,28	1,28	1,26	1,25	1,26	1,28
FORWARD	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29
FORECAST	USD/CHF	0,97	0,96	0,95	0,95	0,95	0,90	0,93
FORWARD	0,96	0,96	0,95	0,94	0,94	0,92	0,90	0,88
FORECAST	GBP/USD	1,20	1,22	1,24	1,25	1,26	1,34	1,38
FORWARD	1,21	1,21	1,21	1,21	1,22	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
RBC Capital Markets	08/04/22	1,02	1,00	0,97	1,00	1,06
Wells Fargo	07/26/22	1,00	0,98	0,96	0,97	1,01
JPMorgan Chase	28/06/22	1,00	1,01	1,02	1,03	--
Commerzbank	24/06/22	1,07	1,10	1,12	1,14	1,14
BNP Paribas	20/06/22	1,09	1,12	1,14	1,16	1,20
Standard Chartered	06/06/22	1,07	1,10	1,12	1,15	1,20
Canadian Imperial Bank of Commerce	08/05/22	0,99	1,00	1,03	1,05	1,08
Investec	08/05/22	1,02	1,05	1,06	1,06	1,10
Landesbank Baden-Wuerttemberg	08/05/22	0,98	1,00	1,01	1,02	1,03
MPS Capital Services	08/05/22	1,03	1,06	1,08	1,11	--
Rabobank	08/05/22	0,98	1,04	1,06	1,08	1,18
United Overseas Bank	08/05/22	1,00	1,00	1,02	1,04	1,06
X-Trade Brokers Dom Maklerski	08/05/22	1,03	1,04	1,05	1,07	1,08
Credit Agricole CIB	08/04/22	1,01	1,02	1,03	1,05	1,10
Capital Economics	08/04/22	1,01	1,00	1,02	1,05	1,10
Alpha Bank	08/03/22	1,01	1,01	1,05	1,08	1,09
Argentex LLP	08/03/22	1,04	1,08	1,10	1,12	1,16

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T3-22
Données arrêtées au 05/08/2022

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

Ulderich 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.

