



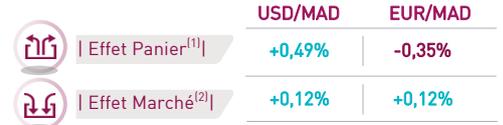
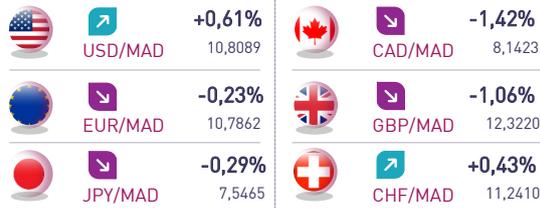
# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

22 SEPTEMBRE  
2022

Semaine du 12/09/2022 au 16/09/2022

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

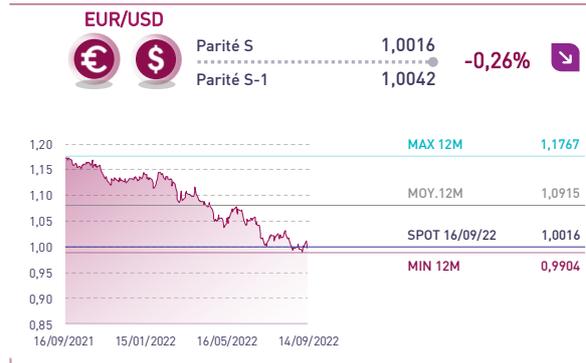


(1) Impact de la variation de la parité EUR/USD  
(2) Impact de la variation du spread de liquidité (Offre / Demande)



(3) Calculée sur la période allant du 09/09/2022 au 15/09/2022

### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL

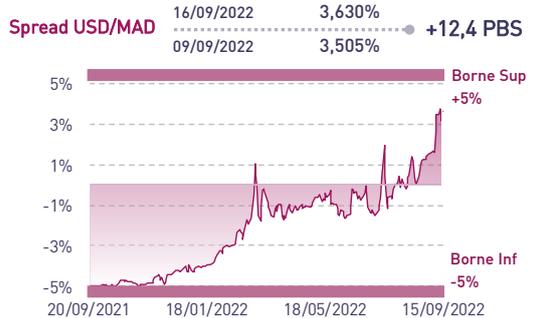
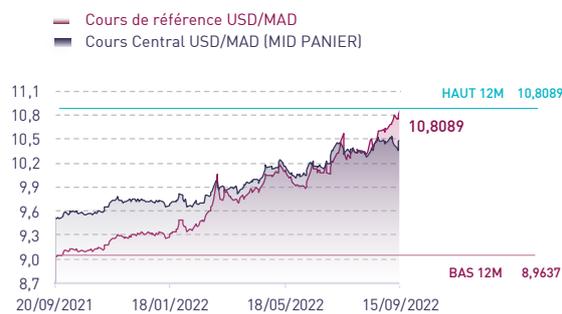


**Le dollar soutenu par les données macroéconomiques**  
L'Euro baisse cette semaine face au Dollar de -0,26% passant de 1,0042 à 1,0016.

La monnaie unique demeure sous pression alors que les signaux d'une récession économique en Europe se multiplient. Les risques d'une escalade des tensions géopolitiques renforcent le billet vert, considéré comme la monnaie refuge par excellence.

Les chiffres économiques aux États-Unis ont soutenu la politique de la Fed. Il s'agit essentiellement des mises en chantier qui ont rebondi de +12,2 % le mois dernier.

### ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



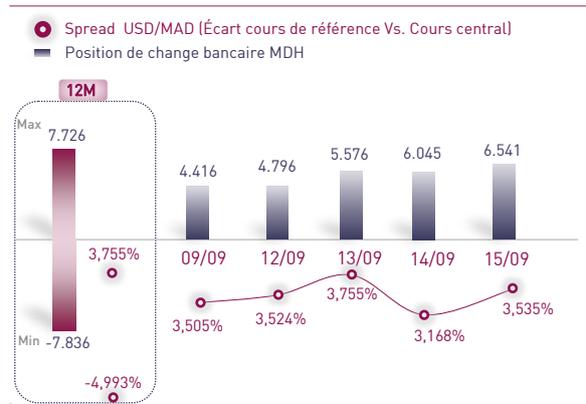
Attijari Global Research  
**Walid Kabbaj**  
Associate  
+212 5 22 49 14 82  
w.kabbaj@attijari.ma

**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.alaouim@attijariwafa.com

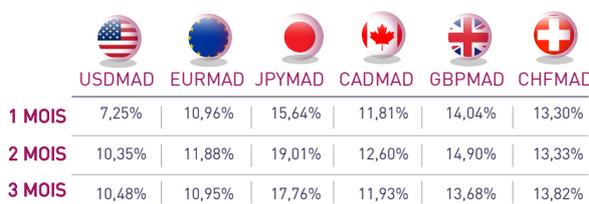


**La paire USD/MAD atteint un nouveau plus haut**  
La paire USD/MAD continue de suivre sa tendance haussière atteignant ainsi un nouveau plus haut historique de 20 ans à 10,8089.

À l'origine, un double effet restrictif pour le MAD, Panier/Marché de respectivement +0,49% et +0,12%. A cet effet, les spreads de liquidité affichent une hausse de +12,4 PBS à 3,63% au terme de cette semaine reflétant les anticipations des opérateurs quant à des flux imports conséquents à court terme.

Pour sa part, la position de change bancaire se renforce à plus de 5 MMDH en moyenne hebdomadaire, soit un plus haut d'un an selon les dernières données publiées par Bank Al Maghrib.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ



#### Les décisions de TD alimentent la volatilité

Les investisseurs scrutent de très près les décisions de politique monétaire de la Fed et la BCE, alimentant ainsi une volatilité intense au sein des marchés des changes.

Nous conseillons aux investisseurs de réduire leurs horizons de couverture.



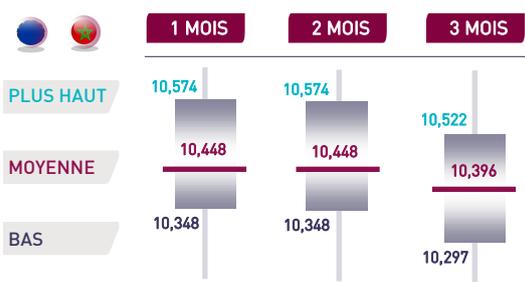
### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T4-22	T1-23	T2-23	T3-23	2023	2024	2025	2026
<b>MÉDIANE</b>		0,99	1,02	1,03	1,06	1,07	1,12	1,16	1,16
<b>MOYENNE</b>	1,0016	0,99	1,01	1,03	1,05	1,06	1,12	1,16	1,15
<b>+HAUT</b>	16/09/2022	1,09	1,11	1,13	1,08	1,15	1,18	1,21	1,20
<b>+BAS</b>		0,90	0,90	0,90	0,93	0,95	1,03	1,08	1,08
<b>FORWARD</b>		1,01	1,02	1,02	1,03	1,03	1,05	1,06	1,07

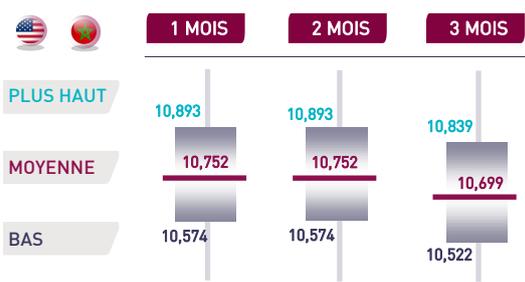
Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international sont restées stable sur les horizons CT et LT cette semaine. Au T4-22, la paire évoluerait à 0,99. Celle-ci évoluerait à 1,01 au T1-23. Au T2-23, la paire ressort à 1,03. Au T3-23, la paire atteindrait 1,05. Sur une base annuelle, la cible est de 1,06 en 2023, avant d'atteindre 1,12 en 2024. En 2025 et en 2026, la cible ressort à 1,16 et 1,15 respectivement.

La dernière action concernant une réduction de l'approvisionnement en gaz de la Russie vers l'UE entame davantage les perspectives économiques de la Zone Euro. Cette annonce survient avant la décision clé sur les taux de la Fed où la probabilité d'une hausse de 75 PBS reste très forte afin de maîtriser l'inflation. En effet, les prix à la consommation aux Etats-Unis ont dépassé les attentes en août, atteignant 8,3% contre un consensus de 8,1%. Les décideurs américains devraient conserver une position de durcissement monétaire pendant un certain temps, ce qui soutiendrait davantage le dollar et pèserait sur l'euro. En Zone Euro, l'inflation atteint un record de 9,1%. La BCE a procédé à une hausse historique de taux de 75 PBS portant le principal taux directeur de la BCE à 1,25% en septembre.

### 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 T4-22



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T4-22

En raison des conditions de liquidité sur le marché des changes, nous avons revu à la baisse nos prévisions de l'USD/MAD à horizons 1 et 2 mois. Face au cours spot, le MAD devrait s'apprécier face au dollar à horizon 1, 2 et 3 mois.

Tenant compte de la fin de la saison estivale, et dans l'attente de la fin des remontées de dividendes à l'étranger, nous pensons que les flux import et export devraient se rééquilibrer à CT.

Les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,75, 10,75 et 10,70 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,81.

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

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,45, 10,45 et 10,40 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,79.

### 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
<b>1 WEEK</b>	+0,61%	-0,23%	-0,29%	-1,42%	-1,06%	+0,43%
<b>1 MONTH</b>	+3,32%	+1,78%	-3,10%	+0,46%	-2,04%	+2,14%
<b>YTD 2022</b>	+16,47%	+2,56%	-6,41%	+11,65%	-1,63%	+10,49%

Cours arrêtés au 16/09/2022



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 19 SEPTEMBRE 2022

## ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T4-22	T1-23	T2-23	T3-23	2023	2024	2025
<b>FORECAST</b>	USD/JPY	135	133	132	130	125	120	122
<b>FORWARD</b>	143	142	140	138	137	135	129	124
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,3	1,28	1,27	1,26	1,25	1,25	1,27
<b>FORWARD</b>	1,33	1,33	1,33	1,33	1,32	1,32	1,32	1,32
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,97	0,97	0,96	0,96	0,95	0,94	0,92
<b>FORWARD</b>	0,96	0,96	0,95	0,94	0,93	0,93	0,91	0,89
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,15	1,17	1,18	1,20	1,25	1,30	1,32
<b>FORWARD</b>	1,14	1,14	1,15	1,15	1,15	1,15	1,14	1,14

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

	Date	T4-2022	T1-2023	T2-2023	T3-2023	2023
BNP Paribas	09/15/22	1,00	1,01	1,02	1,04	1,06
RBC Capital Markets	09/08/22	0,97	0,95	0,98	1,02	1,05
Commerzbank	09/01/22	0,98	0,98	1,02	1,06	1,10
Standard Chartered	09/01/22	0,97	1,02	1,05	1,08	1,08
Wells Fargo	08/23/22	0,96	0,97	0,98	--	1,02
JPMorgan Chase	08/19/22	0,95	0,98	1,02	--	--
Rabobank	09/16/22	0,95	0,95	1,02	--	1,18
CIMB	09/15/22	1,02	1,04	1,05	1,06	1,08
Skandinaviska Enskilda Banken	09/15/22	0,96	0,98	1,02	--	1,09
Nomura Bank International	09/12/22	0,90	0,90	0,93	--	0,98
Oversea-Chinese Banking Corp	09/12/22	1,01	1,03	1,05	1,05	1,06
Argentex LLP	09/08/22	1,03	1,05	1,06	--	1,16
Axis Bank	09/08/22	0,98	1,00	1,02	1,04	1,05
Landesbank Baden-Wuerttemberg	09/07/22	1,00	1,01	1,02	1,02	1,03
Swedbank	09/07/22	0,99	0,97	1,02	1,05	1,10
Morgan Stanley	09/06/22	0,99	1,01	1,03	1,05	1,08
NAB/BNZ	09/06/22	0,98	0,99	1,00	1,02	1,04

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T4-22  
Données arrêtées au 19/09/2022

## 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.

