



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

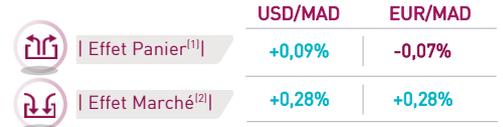
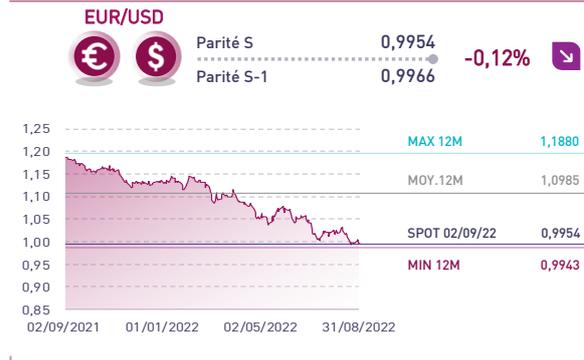
07 SEPTEMBRE
2022

Semaine du 29/08/2022 au 02/09/2022

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



(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 24/08/2022 au 30/08/2022

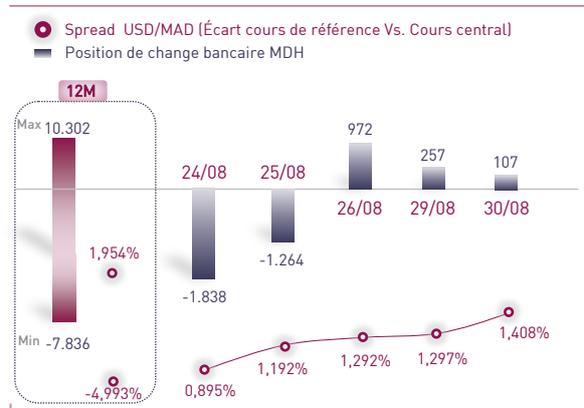
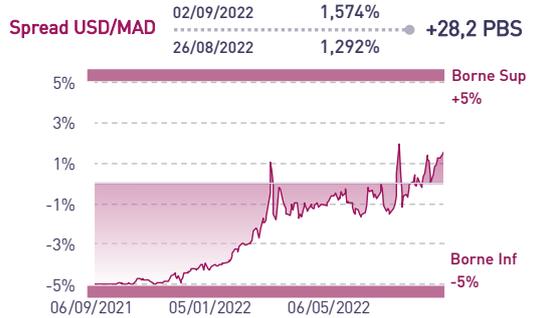
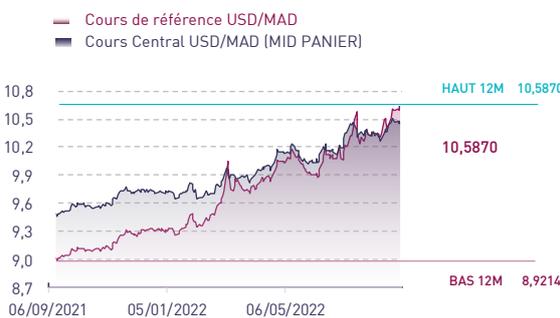
L'Euro sous pression face à la crise énergétique

L'Euro accentue sa baisse en dessous de la parité face au billet vert de -0,12% passant de 0,9966 à 0,9954.

Les indices PMI relatifs au mois d'août confirment la contraction de l'économie de la Zone Euro. L'annonce de la maintenance du gazoduc Nord Stream 1 a ravivé les craintes d'approvisionnement en gaz de plusieurs pays européens.

L'inflation a atteint 9,1% en Europe contre 9,0% prévu et 8,9% le mois précédent. C'est un nouveau record qui pénalise l'Euro et fait craindre au marché un nouveau durcissement monétaire de la part de la BCE. En effet, les investisseurs considèrent que l'institution a déjà pris du retard dans sa lutte contre l'inflation.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



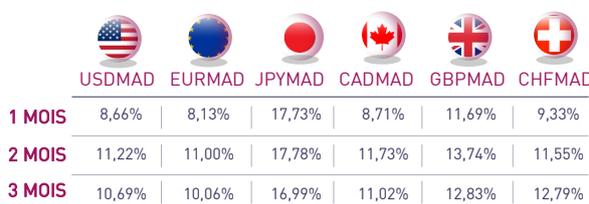
L'USD/MAD atteint un plus haut de 20 ans

Le Dirham se déprécie cette semaine face au Dollar en lien avec un double effet panier-liquidité. La paire USD/MAD s'apprécie de +0,37% à 10,5870 en une semaine, soit un plus haut niveau jamais observé depuis 2002.

Plus en détails, l'effet marché ressort à +0,28% suite à un resserrement des conditions de liquidité. L'effet panier, quant à lui, ressort à +0,09% sous l'effet de l'appréciation du billet vert à l'international.

Malgré l'amélioration de la position de change qui passe en territoire positif, les spreads de liquidité affichent une hausse de +28 PBS à 1,57% au terme de cette semaine. En effet, les investisseurs anticipent des flux imports plus importants à CT.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ



La crise énergétique fait pression sur les devises

Les craintes d'approvisionnement en énergie pèsent sur les perspectives de croissance en Europe suite à la coupure du gazoduc Nord Stream 1. Cette situation alimente la volatilité de la paire EUR/USD.

Dans ces conditions, nous conseillons aux investisseurs de poursuivre leurs stratégies de couverture de leur risque de change sur des horizons CT.

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



**Attijari
Global Research**



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

07 SEPTEMBRE
2022

Semaine du 29/08/2022 au 02/09/2022

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T4-22	T1-23	T2-23	T3-23	2023	2024	2025	2026
MÉDIANE		1,00	1,02	1,05	1,07	1,08	1,12	1,15	1,13
MOYENNE	0,9954	1,00	1,01	1,03	1,05	1,07	1,11	1,13	1,13
+HAUT	02/09/2022	1,09	1,11	1,13	1,08	1,16	1,18	1,20	1,20
+BAS		0,90	0,90	0,90	0,93	0,95	1,03	1,07	1,08
FORWARD		1,00	1,01	1,01	1,02	1,02	1,04	1,05	1,06

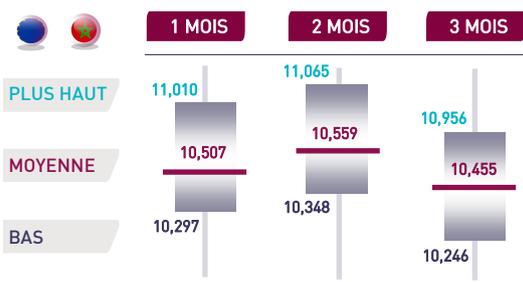
Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international ont été revues à la baisse cette semaine. Au T4-22, la paire évoluerait à 1,00 contre 1,02 la semaine précédente. Celle-ci évoluerait à 1,01 au T1-23 contre 1,04 initialement. Au T2-23, la paire ressort à 1,03 contre 1,06 précédemment. Au T3-23, la paire atteindrait 1,05. Sur une base annuelle, la cible est de 1,07 en 2023 contre 1,09 initialement, avant d'atteindre 1,11 en 2024 contre 1,13 précédemment. En 2025 et en 2026, la cible ressort à 1,13 contre 1,15 la semaine précédente.

L'inflation américaine demeure à un plus haut de 40 ans à 8,5% en juillet. Malgré un léger ralentissement, la Fed réaffirme son engagement envers le resserrement monétaire, tant que l'inflation demeure au-dessus des 2%. Une fourchette cible à 3,00%-3,25% des taux Fed Fund est la plus probable au prochain meeting du FOMC en septembre.

En Zone Euro, l'inflation atteint un nouveau record de 9,1%. La BCE a procédé à sa 1^{ère} hausse de taux depuis 11 ans portant le principal taux directeur de la BCE à 0,50% en juillet.

La monnaie unique, qui se consolide sous la parité cette semaine, reste pénalisée principalement par le risque de récession en Europe en marge de la crise énergétique.

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 de l'USD/MAD. Face au cours spot, le MAD devrait s'apprécier à horizon de 1 mois, se déprécier à horizon 2 mois et s'apprécier à horizon 3 mois face au dollar.

Nous anticipons la poursuite de l'amélioration à CT de la liquidité en devises du marché bancaire marocain jusqu'à mi-septembre, en lien avec les recettes en devises des MRE. A horizon 2 mois, des flux imports importants devraient prendre le dessus avec les remontées de dividendes en devises étrangères. A horizon 3 mois, les flux import et export devraient se rééquilibrer.

Les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 10,54, 10,59 et 10,49 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,59.

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 10,51, 10,56 et 10,46 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,58.

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	+0,37%	+0,21%	-2,07%	-1,30%	-1,92%	-1,60%
1 MONTH	+2,59%	+0,17%	-4,28%	+0,34%	-2,86%	-0,59%
YTD 2022	+14,08%	+0,58%	-6,45%	+10,39%	-2,28%	+5,89%

Cours arrêtés au 02/09/2022



Attijari
Global Research



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 06 SEPTEMBRE 2022

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-22	T4-22	T1-23	T2-23	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	135	131	129	126	125	120	122
FORWARD	141	139	137	136	134	133	128	123
FORECAST	USD/CAD	1,3	1,28	1,27	1,27	1,25	1,25	1,28
FORWARD	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,32	1,32
FORECAST	USD/CHF	0,97	0,96	0,96	0,96	0,95	0,96	--
FORWARD	0,98	0,97	0,96	0,96	0,95	0,95	0,92	0,90
FORECAST	GBP/USD	1,16	1,18	1,21	1,20	1,25	1,30	1,32
FORWARD	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15	1,14	1,14

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

	Date	T3-2022	T4-2022	T1-2023	T2-2023	2023
Commerzbank	09/01/22	0,98	0,98	1,02	1,06	1,1
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	--	--
RBC Capital Markets	08/04/22	1	0,97	1	--	1,06
BNP Paribas	06/20/22	1,12	1,14	1,16	--	1,2
Morgan Stanley	09/06/22	0,99	1,01	1,03	1,05	1,08
Alpha Bank	09/05/22	1	1,03	1,05	1,07	1,08
CICC	09/05/22	0,99	1,02	1,04	1,07	--
Polski Instytut Ekonomiczny	09/05/22	1,01	1,03	1,05	1,06	1,07
TD Securities	09/05/22	0,96	1,02	1,05	1,08	1,1
United Overseas Bank	09/05/22	0,97	0,99	1	1,02	1,04
AFEX	09/02/22	0,95	0,97	0,95	--	--
Australia & New Zealand Banking Group	09/02/22	0,98	0,97	1	1,02	1,05
Capital Economics	09/02/22	0,95	0,92	0,9	0,93	0,95
ING Financial Markets	09/02/22	1	1,05	1,07	1,08	1,1
UniCredit	09/02/22	0,99	1,02	1,03	1,05	1,06

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T3-22
Données arrêtées au 06/09/2022

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

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.

