



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

02 | NOVEMBRE
2022

Semaine du 24/10/2022 au 28/10/2022

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		-1,07%			+0,34%
USD/MAD		10,9104	CAD/MAD		8,0106
		+0,93%			+2,63%
EUR/MAD		10,8537	GBP/MAD		12,5860
		+1,52%			+0,47%
JPY/MAD		7,3894	CHF/MAD		10,9560

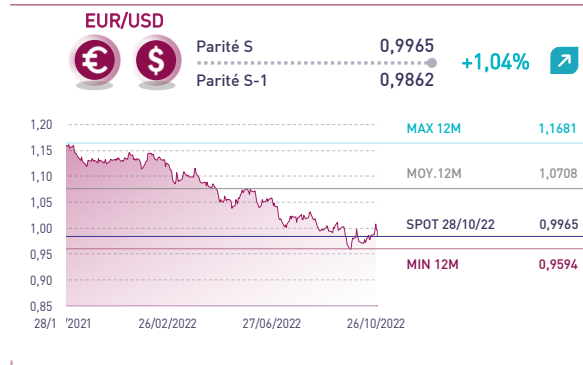
	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	-1,16%	+0,84%
Effet Marché ⁽²⁾	+0,09%	+0,09%

(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	-1,057 MDH
Position de change des banques S-1	-1,368 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 21/10/2022 au 27/10/2022

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL

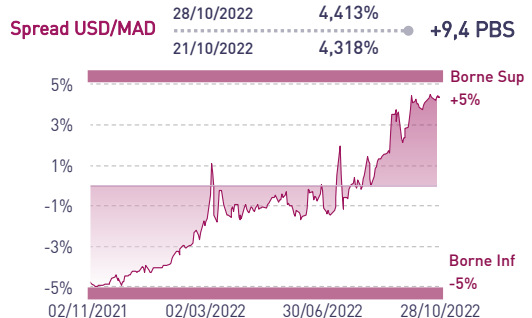
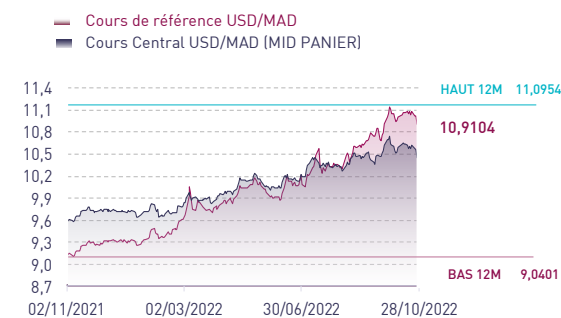


Hausse du taux directeur de la BCE de 75 PBS

La monnaie unique s'apprécie cette semaine face au dollar de +1,04% passant de 0,9862 à 0,9965.

Comme largement anticipé par les marchés financiers, la BCE a décidé de relever son principal Taux Directeur de 75 PBS, le portant à 2,00%. Par ailleurs, la Fed a laissé entendre qu'elle pourrait réduire les amplitudes de hausse des taux des Fed Funds à l'avenir. Rappelons que le consensus du marché anticipe une hausse de 75 PBS lors du prochain FOMC. Dans ce contexte, la paire EUR/USD a dépassé la parité en cours de la semaine avant de baisser suite au discours de la Présidente de la BCE. Celui-ci a incité les marchés à réviser à la baisse les perspectives du Taux Terminal de la BCE.

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

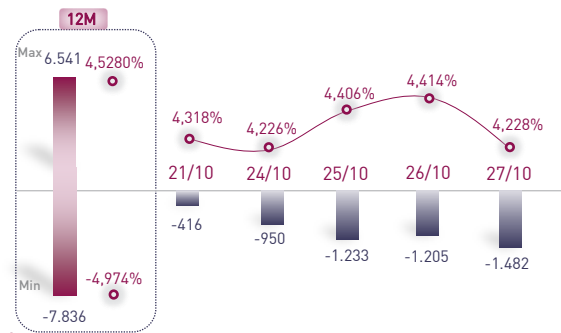
Loubaba Alaoui Mdaghri

06 47 47 48 34
l.alaouim@attijariwafa.com



Attijari
Global Research

● Spread USD/MAD (Écart cours de référence Vs. Cours central)
■ Position de change bancaire MDH



Le dirham s'apprécie suite à l'affaiblissement du dollar

La paire USD/MAD se déprécie à 10,91 cette semaine, affichant une baisse sensible de -1,07%. Alors que l'effet liquidité ressort quasi neutre au cours de cette période, l'essentiel de la variation du MAD s'explique par un effet panier de -1,16%. Ce dernier est lié à l'affaiblissement du dollar à l'international.

La position de change s'établit à -1,1 MMDH en moyenne hebdomadaire cette semaine. À l'origine, des flux imports importants soutenus par un effet prix positif sur les cours des matières premières.

Les spreads de liquidité ont augmenté légèrement de +9 PBS à 4,41% cette semaine. Ceux-ci restent proches de la limite de la bande de fluctuation du MAD fixée à +5,0% et traduisent un resserrement important de la liquidité du MAD.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	8,79%	8,33%	8,15%	7,45%	15,87%	8,53%
2 MOIS	9,45%	10,00%	13,49%	10,56%	17,16%	13,74%
3 MOIS	9,28%	9,49%	15,68%	9,78%	15,43%	12,39%

Une volatilité alimentée par de fortes incertitudes

La persistance de l'inflation pèse sur les perspectives de croissance en Europe et sur la monnaie unique. La volatilité reste très forte sur le marché des changes alimentée par des spéculations sur les orientations monétaires des Banques Centrales.

Dans ce contexte d'incertitude, nous préconisons de privilégier la couverture du MAD avec un abaissement des maturités.



PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T4-22	T1-23	T2-23	T3-23	2023	2024	2025	2026
MÉDIANE		0,97	0,98	1,00	1,03	1,05	1,09	1,12	1,10
MOYENNE	0,9965	0,97	0,98	1,00	1,02	1,04	1,10	1,12	1,10
+HAUT	28/10/2022	1,03	1,04	1,08	1,12	1,10	1,18	1,20	1,16
+BAS		0,90	0,90	0,90	0,93	0,95	1,00	1,03	1,06
FORWARD		1,00	1,01	1,01	1,02	1,02	1,04	1,06	1,07

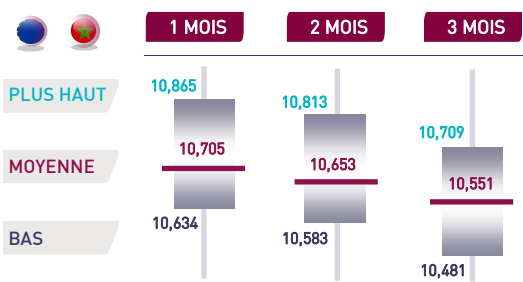
Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international ont été stables cette semaine. Au T4-22, la paire évoluerait à 0,97. Celle-ci évoluerait à 0,98 au T1-23. Au T2-23, la paire ressort à 1,00 et atteindrait 1,02 au T3-23. Sur une base annuelle, la cible est de 1,04 en 2023, avant d'atteindre 1,10 en 2024. L'objectif ressort à 1,12 et 1,10 respectivement en 2025 et en 2026.

L'inflation aux Etats-Unis s'élève à 8,2% en septembre après avoir atteint un pic de 9,1% en juin. La Fed a procédé à 5 hausses de taux de plus en fortes depuis le début de l'année pour lutter contre l'inflation. Une nouvelle hausse des taux de 75 PBS est largement attendue au prochain FOMC portant le taux Fed Fund dans la fourchette 3,75%-4,00%.

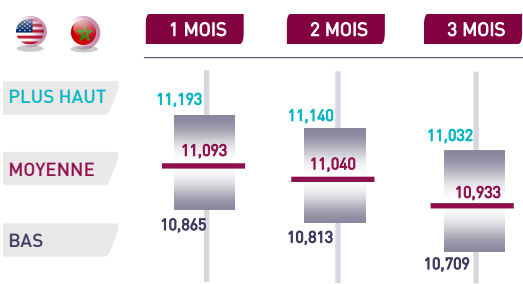
En Zone Euro, l'inflation a atteint un nouveau record de 10,7% en octobre selon les estimations d'Eurostat. À cet effet, les marchés anticipent la poursuite du durcissement de la politique monétaire de la BCE. Celle-ci a procédé à une nouvelle hausse de 75 PBS la semaine dernière, portant son principal taux directeur à 2,00%.

Le décalage visible du timing du resserrement monétaire entre la Fed et de la BCE, favorise un dollar fort.

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

Compte tenu des prévisions de la parité EUR/USD et des conditions de liquidité sur le marché des changes, nous avons révisé nos prévisions de l'USD/MAD sur 1, 2 et 3 mois.

Par rapport au prix spot, le MAD devrait se déprécier face au dollar à horizons 1 mois, 2 mois et 3 mois. La pression sur le MAD devrait s'accroître sur le CT pour s'alléger progressivement sur les prochains mois. Ce scénario est soutenu par l'hypothèse d'une baisse de la Demande à l'échelle internationale diminuant les pressions sur les prix de l'énergie importée.

Les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 11,09, 11,04 et 10,93 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,91.

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 10,71, 10,65 et 10,55 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,85.

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	-1,07%	+0,93%	+1,52%	+0,34%	+2,63%	+0,47%
1 MONTH	-1,67%	+2,35%	-3,61%	-0,52%	+7,19%	-2,31%
YTD 2022	+17,56%	+3,21%	-8,36%	+9,84%	+0,48%	+7,69%

Cours arrêtés au 28/10/2022



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 31 OCTOBRE 2022

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T4-22	T1-23	T2-23	T3-23	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	145	141	139	135	132	123	119
FORWARD	148	146	145	143	141	139	133	127
FORECAST	USD/CAD	1,37	1,35	1,32	1,3	1,29	1,26	1,26
FORWARD	1,36	1,36	1,36	1,36	1,35	1,35	1,34	1,33
FORECAST	USD/CHF	0,99	0,99	0,98	0,97	0,96	0,95	0,93
FORWARD	1	0,99	0,98	0,97	0,96	0,95	0,92	0,90
FORECAST	GBP/USD	1,09	1,10	1,12	1,14	1,17	1,22	1,25
FORWARD	1,16	1,16	1,16	1,17	1,17	1,17	1,16	1,16

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

	Date	T4-2022	T1-2023	T2-2023	T3-2023	2023
Wells Fargo	10/24/22	0,95	0,92	0,92	0,94	0,96
JPMorgan Chase	10/17/22	0,95	0,9	0,97	1,03	1,03
Standard Chartered	10/11/22	0,97	1,02	1,05	1,08	1,08
Commerzbank	10/06/22	0,95	0,98	1	1,02	1,05
RBC Capital Markets	10/06/22	0,97	0,95	0,98	1,02	1,05
BNP Paribas	09/15/22	1	1,01	1,02	1,04	1,06
Rabobank	10/31/22	0,95	0,95	0,99	1,04	1,18
Mouvement Desjardins	10/28/22	0,97	0,97	0,99	1,01	1,03
Skandinaviska Enskilda Banken	10/28/22	0,96	0,97	1,01	1,04	1,08
Nomura Bank International	10/27/22	0,9	0,9	0,93	--	0,98
Investec	10/26/22	0,99	1	1,02	1,04	1,05
Landesbank Baden-Wuerttemberg	10/26/22	0,93	0,9	0,93	0,95	0,97
Commonwealth Bank of Australia	10/24/22	0,97	0,93	0,96	0,98	1,01
Capital Economics	10/24/22	0,95	0,92	0,9	0,93	0,95
Swedbank	10/21/22	0,97	0,99	1,02	1,04	1,07
Mizuho Bank	10/19/22	0,97	0,95	0,96	1	--
Danske Bank	10/14/22	0,96	0,95	0,94	0,93	--

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T4-22
Données arrêtées au 31/10/2022

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, repouser 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.

