



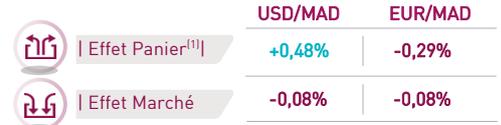
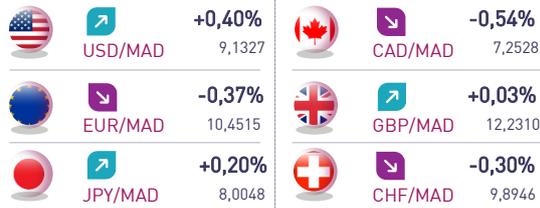
WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

17 NOVEMBRE
2021

Semaine du 08/11/2021 au 12/11/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

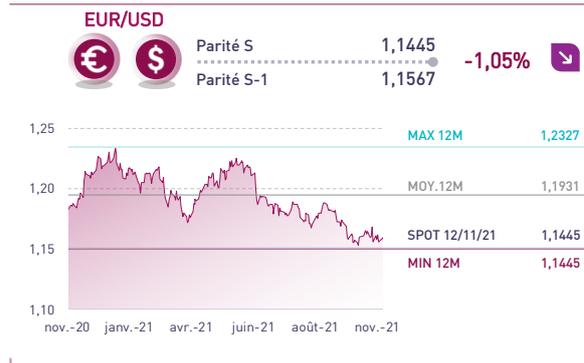


(1) Impact de la variation de la parité EUR/USD
(2) Impact de la variation du spread de liquidité (Offre / Demande)



(3) Calculée sur la période allant du 03/11/2021 au 09/11/2021

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL

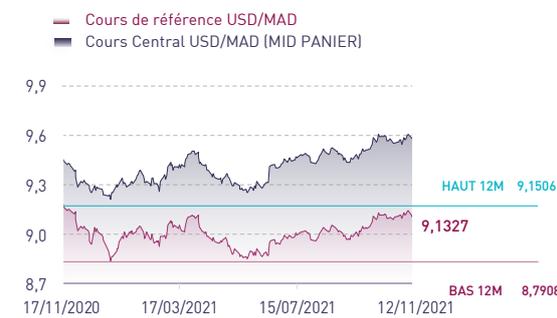


L'EUR/USD franchit à la baisse le seuil des 1,15

L'euro s'est échangé cette semaine à la baisse face au dollar à 1,1445 contre 1,1567 une semaine auparavant, soit une performance hebdomadaire de -1,05%.

Le dollar atteint ainsi un plus haut de 16 mois après la publication de l'indice des prix à la consommation aux États-Unis mercredi. Celui-ci a progressé de +6,2% durant le mois d'octobre en glissement annuel, soit son rythme le plus rapide observé durant ces 3 dernières décennies. Cette évolution de l'inflation pousse les investisseurs à anticiper une hausse des taux d'intérêt de la Fed en 2022, marquant un décalage visible avec la politique monétaire de la BCE. Celle-ci n'a pas encore annoncé la fin de son programme d'achats d'actifs.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Attijari Global Research

Meryeme Hadi
Associate
+212 529 03 68 19
m.hadi@attijari.ma

Lamyae Oudghiri
Manager
+212 529 03 68 18
l.oudghiri@attijari.ma

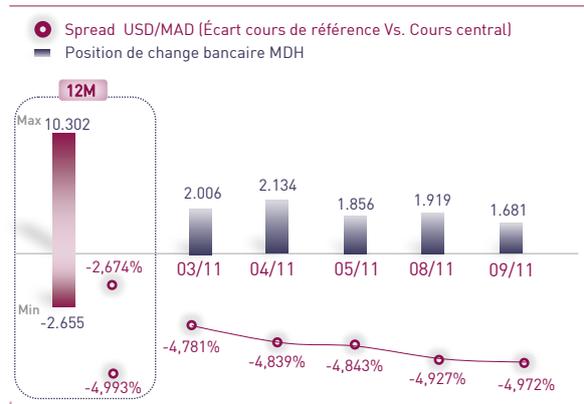
Salle des Marchés - Trading

Yassine Rafa
05 22 42 87 72 / 06 47 47 48 23
y.rafa@attijariwafa.com

Mohammed Hassoun Filali
05 22 42 87 24 / 06 47 47 48 38
m.hassounfilali@attijariwafa.com

Salle des Marchés - Sales

Btissam Dakkouni
05 22 42 87 74 / 06 00 04 95 80
b.dakkouni@attijariwafa.com



Le MAD se déprécie face au Dollar

Le dirham se déprécie cette semaine face au dollar compte tenu de l'orientation haussière du billet vert à l'international. En effet, l'effet panier de la parité USD/MAD ressort positif à +0,48% permettant de compenser l'effet restrictif de liquidité de -0,08%.

Le spread de liquidité entre le cours de référence du MAD et son cours central continue de se creuser cette semaine à -4,92%, soit l'un des plus bas niveaux durant le S2-21. À l'origine, le renforcement de la position des changes porté par des flux export significatifs. Bank Al Maghrib poursuit ses opérations de rachat de devises à 55 MDH auprès des banques marocaines sur le marché interbancaire.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CFHMAD
1 MOIS	4,04%	2,68%	5,53%	5,16%	8,32%	4,88%
2 MOIS	3,80%	2,54%	7,02%	7,07%	7,71%	5,55%
3 MOIS	3,54%	2,34%	6,38%	7,36%	6,81%	5,31%

Une stratégie de couverture dynamique sur le CT

Dans un contexte de forte volatilité de la parité EUR/USD marqué par de nouvelles pressions sur l'euro, nous recommandons une couverture flexible du dirham sur le CT.

Nous maintenons notre scénario central d'appréciation du MAD face au dollar.



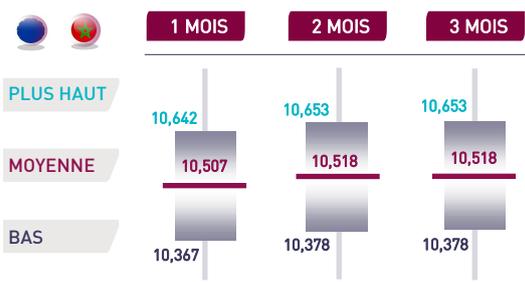
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T4-21	T1-22	T2-22	T3-22	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,16	1,16	1,16	1,17	1,17	1,18	1,21	1,21
MOYENNE	1,1445	1,16	1,16	1,17	1,17	1,17	1,18	1,20	1,21
+HAUT	12/11/2021	1,22	1,20	1,23	1,23	1,24	1,25	1,24	1,26
+BAS		1,13	1,12	1,11	1,10	1,10	1,13	1,13	1,12
FORWARD		1,15	1,15	1,15	1,15	1,16	1,17	1,20	1,22

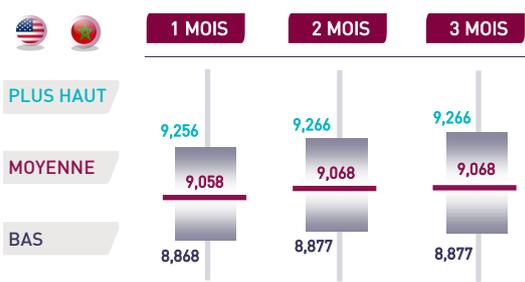
Les prévisions haussières de l'EUR/USD des principaux brokers à l'international ont été revues cette semaine à la baisse sur l'année 2023. Sur le CT, la paire devrait rester stable à 1,16 du T4-21 jusqu'au T1-22. La paire évoluerait à 1,17 au T2-22 jusqu'à horizon fin 2022 avant d'atteindre 1,18 en 2023 contre 1,19 initialement. Celle-ci évoluerait autour de 1,20 en 2024. À horizon 2025, le niveau cible ressort inchangé à 1,21.

La politique monétaire de la Fed s'oriente vers une normalisation progressive avec le début de la réduction de ses rachats d'actifs en novembre. Les chiffres de l'inflation, publiés mercredi, amènent les investisseurs à anticiper une hausse plus tôt que prévu des taux de la Fed. La BCE a reporté sa décision sur la réduction de ses rachats d'actifs à décembre et ne s'est pas encore prononcée sur la normalisation de sa politique monétaire. Ce décalage favoriserait selon le consensus des analystes le dollar à CT.

RÉVISION À LA BAISSÉ DE NOS PRÉVISIONS SUR UN HORIZON 3 MOIS



Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T4-21



Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T4-21

Compte tenu de l'évolution de la liquidité du marché des changes marocain, nous avons ajusté à la baisse nos prévisions de l'USD/MAD à horizon 3 mois.

Comparativement au cours spot actuel, le MAD ressort en appréciation face au dollar à horizons 1, 2 et 3 mois. Face à l'euro, celui-ci devrait légèrement se déprécier sur les mêmes horizons.

Le MAD s'apprécierait face au dollar de 0,8%, 0,7% et 0,7% à horizons 1, 2 et 3 mois. La parité USD/MAD atteindrait 9,06, 9,07 et 9,07 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre une prévision initiale de 9,06, 9,07 et 9,08 sur les mêmes horizons et contre un cours spot de 9,13.

Face à l'euro, le MAD se déprécierait de 0,5%, 0,6% et 0,6% sur les 3 mois à venir contre un cours spot de 10,45. La parité EUR/MAD atteindrait 10,51, 10,52 et 10,52 à horizons 1, 2 et 3 mois contre 10,51, 10,52 et 10,53 prévus initialement.

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	+0,40%	-0,37%	+0,20%	-0,54%	+0,03%	-0,30%
1 MONTH	+0,64%	-0,30%	-0,03%	-0,47%	-1,00%	+1,21%
YTD 2021	+2,56%	-4,42%	-7,36%	+3,76%	+0,59%	-2,17%

Cours arrêtés au 12/11/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 15 NOVEMBRE 2021

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T4-21	T1-22	T2-22	2022	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	113	113	113	114	112	111	115
FORWARD	114	114	114	114	113	111	109	107
FORECAST	USD/CAD	1,24	1,24	1,23	1,22	1,22	1,24	1,25
FORWARD	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,27	1,28	1,28
FORECAST	USD/CHF	0,93	0,94	0,94	0,94	0,95	0,93	0,96
FORWARD	0,92	0,92	0,92	0,92	0,91	0,89	0,88	0,86
FORECAST	GBP/USD	1,37	1,37	1,39	1,40	1,40	1,40	1,40
FORWARD	1,34	1,34	1,34	1,34	1,33	1,33	1,34	1,35

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

	Date	T4-2021	T1-2022	T2-2022	2022	2023
Morgan Stanley	15/11/21	1,14	1,13	1,12	1,18	1,16
Australia & New Zealand Banking Group	08/11/21	1,18	1,2	1,23	1,22	1,22
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	04/11/21	1,17	1,18	1,2	1,21	1,24
Landesbank Baden-Wuerttemberg	02/11/21	1,18	1,16	1,15	1,15	1,18
Mouvement Desjardins	29/10/21	1,17	1,18	1,18	1,16	1,2
Rabobank	29/10/21	1,16	1,15	1,14	1,15	1,18
Standard Chartered	29/10/21	1,16	1,17	1,19	1,21	1,21
Swedbank	29/10/21	1,15	1,14	1,13	1,14	1,16
TD Securities	29/10/21	1,15	1,18	1,16	1,18	1,13
Scotiabank	28/10/21	1,15	1,15	1,14	1,12	1,18
X-Trade Brokers Dom Maklerski	28/10/21	1,15	1,14	1,15	1,16	1,18
Westpac Banking	26/10/21	1,19	1,2	1,19	1,18	1,15
Handelsbanken	14/10/21	1,22	1,18	1,2	1,16	1,18
PNC Financial	13/10/21	1,17	1,17	1,17	1,17	1,16
ING Financial Markets	12/10/21	1,17	1,15	1,13	1,1	1,15
NAB/BNZ	11/10/21	1,15	1,16	1,17	1,2	1,25
Nomura Bank International	08/10/21	1,15	1,17	1,17	1,22	1,25

Données arrêtées au 15/11/2021

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

Omar Cherkaoui
+212 5 22 49 14 82
o.cherkaoui@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

Abdelkader Trad
+225 20 21 98 26
trad.abdelkader@attijaribank.com.tn

CEMAC - CAMEROUN

Sammy N.Ekambi
+237 678 43 87 19
s.ekambi@attijarisecurities.com

Activités de marchés

MAROC

Mehdi Mabkhout
+212 5 22 42 87 22
m.mabkhout@attijariwafa.com

Mohammed Hassoun Filali
+212 5 22 42 87 24
m.hassounfilali@attijariwafa.com

Dalal Tahoune
+212 5 22 42 87 07
d.tahoune@attijariwafa.com

ÉGYPTE

Mahmoud Bahaa
+202 27 97 04 80
mahmoud.bahaa@barclays.com

TUNISIE

Abdelkader Trad
+216 71 80 29 22
trad.abdelkader@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
+241 01 77 72 42
youssef.hansali@ugb-banque.com

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.

