



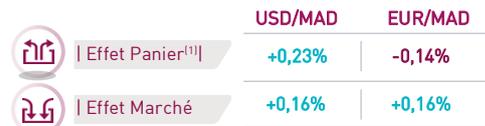
WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

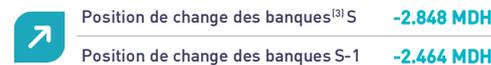
16 DECEMBRE
2021

Semaine du 06/12/2021 au 10/12/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

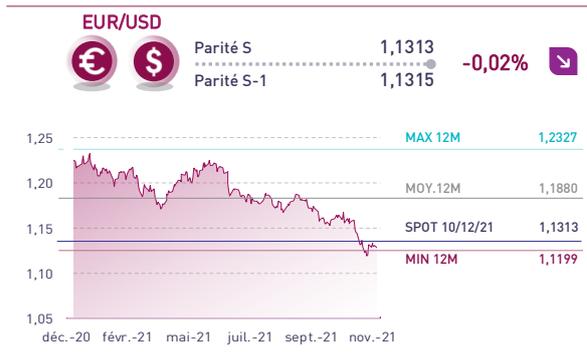


(1) Impact de la variation de la parité EUR/USD
(2) Impact de la variation du spread de liquidité (Offre / Demande)



(3) Calculée sur la période allant du 03/12/2021 au 09/12/2021

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL

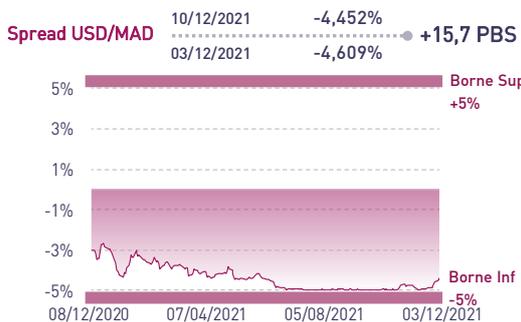
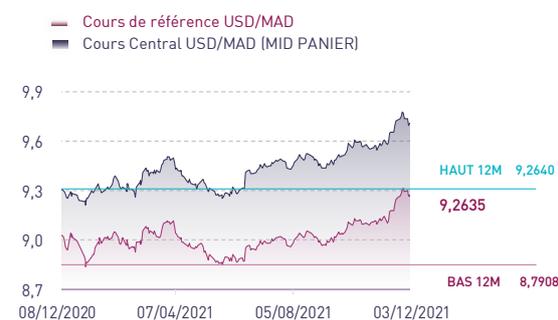


Une inflation record aux USA, largement anticipée

L'Euro est resté quasi-stable face au Dollar à 1,1313 cette semaine, suite à la publication des chiffres de l'inflation aux États-Unis vendredi dernier. Le caractère transitoire de l'inflation est désormais écarté par la Fed. L'indice des prix à la consommation a connu sa plus forte accélération depuis 40 ans à 6,8% en novembre. Néanmoins, ce niveau élevé est ressorti en ligne avec les attentes des investisseurs qui craignaient même un dépassement du seuil des 7,0%.

La Fed pourrait accélérer son « Tapering » en réduisant son programme de rachat d'Actifs obligataires. Pour sa part, la BCE devrait statuer à cette occasion sur l'arrêt en mars 2022 de son programme d'achat 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



**Attijari
Global Research**

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



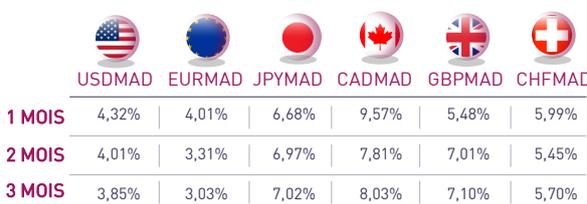
Le Dirham bénéficie d'une liquidité importante

Le Dirham se déprécie cette semaine face au Dollar à 9,26, en repli de 0,39% sur la semaine.

Cette évolution s'explique par une baisse de la liquidité du Dirham suite à l'intervention de Bank Al Maghrib cette semaine, qui a racheté un montant de 670M\$ sur le marché interbancaire de changes. Ainsi, le spread de liquidité entre le cours de référence du MAD et son cours central se réduit de +15,7 PBS.

Suite à un effet panier de +0,23% favorable au dollar, l'USD/MAD s'établit à -4,45%, soit un plus bas depuis juin 2021, contre -4,61% une semaine auparavant.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ



L'EUR/USD toujours très volatile

La volatilité du MAD face aux principales devises de référence demeure relativement élevée. Celle-ci dépasse même les 7,0% pour les paires JPY/MAD, GBP/MAD et CAD/MAD.

Tenant compte des conditions de liquidité du marché de change, nous recommandons de couvrir les flux export à CT en ligne avec notre scénario d'appréciation du dirham sur les 3 prochains mois.



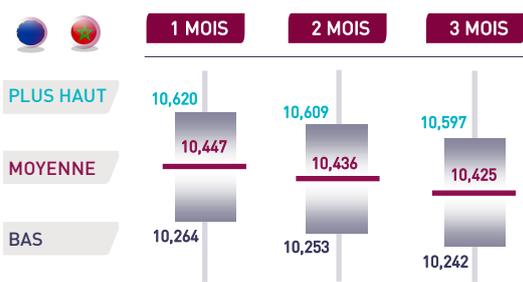
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T1-22	T2-22	T3-22	T4-22	2023	2024	2025	2026
MÉDIANE		1,13	1,14	1,15	1,16	1,18	1,21	1,21	1,24
MOYENNE	1,1313	1,13	1,14	1,15	1,16	1,18	1,20	1,22	1,25
+HAUT	10/12/2021	1,18	1,19	1,21	1,23	1,28	1,24	1,26	1,30
+BAS		1,08	1,07	1,06	1,05	1,09	1,11	1,19	1,20
FORWARD		1,13	1,14	1,14	1,14	1,16	1,18	1,20	1,22

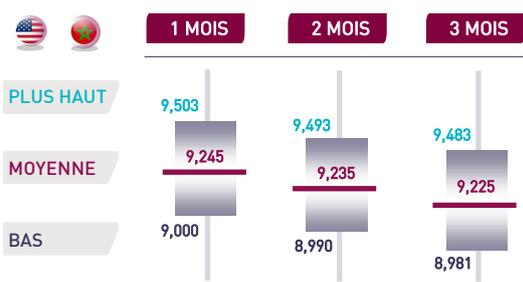
Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international ont été globalement stables cette semaine. Au T1-22, la paire évoluerait à 1,13 inchangé. Au T2-22, la paire évoluerait à 1,14 inchangé, avant d'atteindre 1,15 au T3-22, et pour évoluer à 1,16 au T4-22 contre 1,18 initialement. Celle-ci se situerait autour de 1,18 en 2023 avant d'atteindre 1,20 en 2024 puis 1,22 en 2025. À horizon 2026, le niveau cible ressort inchangé à 1,25.

L'orientation restrictive de la politique monétaire de la Fed se confirme encore cette semaine avec la publication d'une inflation américaine record depuis 1982. Malgré le fait que cette inflation était anticipée par les investisseurs, celle-ci renforce les attentes du marché concernant une hausse plus rapide des taux américains en 2022. Du côté de la BCE, l'inflation est toujours jugée transitoire et l'hypothèse d'une hausse des taux est toujours écartée en 2022. Le consensus des brokers à l'international est resté inchangé à 1,13 cette semaine sur le CT.

UNE RÉVISION DE NOS PRÉVISIONS A HORIZON 2 MOIS ET 3 MOIS



Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T1-22



Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T1-22

Compte tenu des conditions de liquidité du Dirham, nous avons ajusté nos prévisions de l'USD/MAD sur 2 et 3 mois.

Comparativement au cours spot actuel, le MAD ressort en appréciation face à l'USD à horizons 1, 2 et 3 mois. Face à l'Euro, le Dirham devrait légèrement se replier à horizon 1 mois et s'apprécier à horizon 2 et 3 mois.

Le Dirham s'apprécierait de 0,2%, 0,3% et 0,4% sur 1, 2 et 3 mois. La parité USD/MAD devrait atteindre 9,24, 9,24 et 9,23 à horizons 1, 2 et 3 mois, par rapport à une prévision initiale de 9,25, 9,23 et 9,22 sur les mêmes horizons et contre un cours spot de 9,26.

Face à l'Euro, le MAD se déprécierait de 0,0% sur 1 mois et s'apprécierait de 0,1% et 0,2% à horizon 2 et 3 mois contre un cours spot de 10,44.

La parité EUR/MAD atteindrait 10,45, 10,44 et 10,42 à horizons 1, 2 et 3 mois contre 10,45, 10,43 et 10,41 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	+0,39%	+0,02%	-0,03%	+1,40%	-0,09%	-0,19%
1 MONTH	+2,13%	-0,42%	+1,60%	-0,12%	-0,25%	+0,87%
YTD 2021	+4,03%	-4,51%	-5,75%	+4,28%	+0,55%	-0,94%

Cours arrêtés au 10/12/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 13 DECEMBRE 2021

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T1-22	T2-22	T3-22	T4-22	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	114	115	115	115	115	109	108
FORWARD	113	113	113	113	113	111	109	106
FORECAST	USD/CAD	1,25	1,24	1,24	1,23	1,22	1,24	1,24
FORWARD	1,27	1,27	1,27	1,27	1,28	1,28	1,29	1,29
FORECAST	USD/CHF	0,94	0,94	0,94	0,93	0,94	0,93	0,92
FORWARD	0,92	0,92	0,92	0,91	0,91	0,89	0,87	0,86
FORECAST	GBP/USD	1,34	1,35	1,36	1,38	1,42	1,41	1,41
FORWARD	1,32	1,32	1,32	1,32	1,32	1,32	1,33	1,34

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

	Date	T1-2022	T2-2022	T3-2022	T4-2022	2023
Landesbank Baden-Wuerttemberg	10/12/21	1,1	1,1	1,13	1,15	1,18
Rabobank	10/12/21	1,13	1,12	1,12	1,13	1,18
CIMB	09/12/21	1,13	1,11	1,09	1,12	1,1
Credit Agricole CIB	07/12/21	1,14	1,15	1,16	1,18	1,21
Commerzbank	03/12/21	1,1	1,09	1,08	1,08	1,14
Nomura Bank International	03/12/21	1,11	1,14	1,16	1,18	1,22
Australia & New Zealand Banking Group	01/12/21	1,13	1,13	1,14	1,15	1,16
BNP Paribas	01/12/21	1,13	1,12	1,11	1,09	1,09
Standard Chartered	01/12/21	1,17	1,19	1,21	1,21	1,21
Swedbank	01/12/21	1,11	1,12	1,12	1,15	1,17
X-Trade Brokers Dom Maklerski	01/12/21	1,12	1,11	1,13	1,15	1,17
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	30/11/21	1,15	1,17	1,18	1,18	1,2
Mouvement Desjardins	29/11/21	1,12	1,12	1,14	1,16	1,2
Maybank Singapore	22/11/21	1,18	1,17	1,18	1,18	1,22
Commonwealth Bank of Australia	19/11/21	1,14	1,16	1,18	1,2	1,28
Barclays	16/11/21	1,16	1,18	1,19	1,19	1,15
United Overseas Bank	16/11/21	1,14	1,13	1,13	1,12	1,11

Données arrêtées au 13/12/2021

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, 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.

