



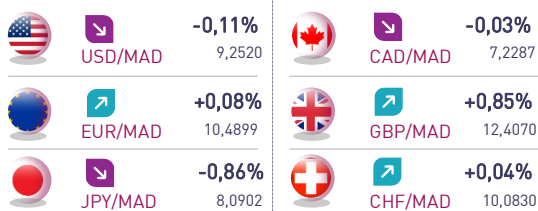
WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

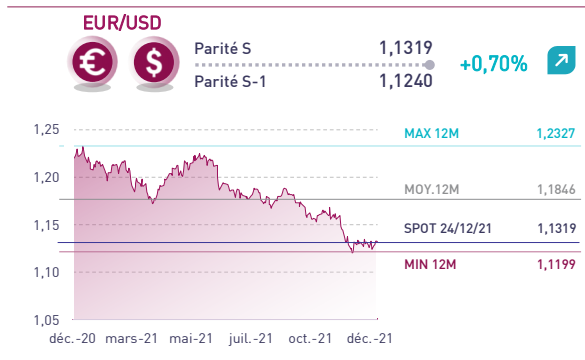
29 DECEMBRE
2021

Semaine du 20/12/2021 au 24/12/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	-0,12%	+0,07%
Effet Marché	+0,01%	+0,01%

(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	-2.539 MDH
Position de change des banques S-1	-2.848 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 10/12/2021 au 16/12/2021

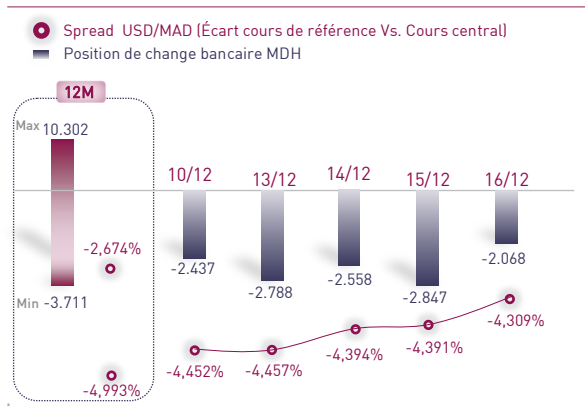
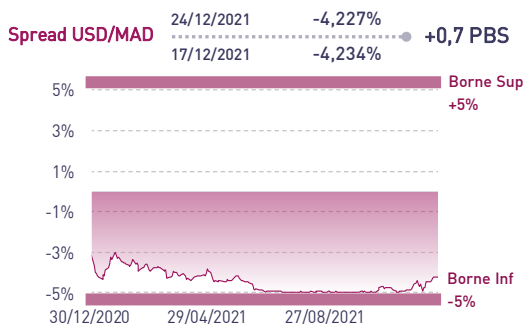
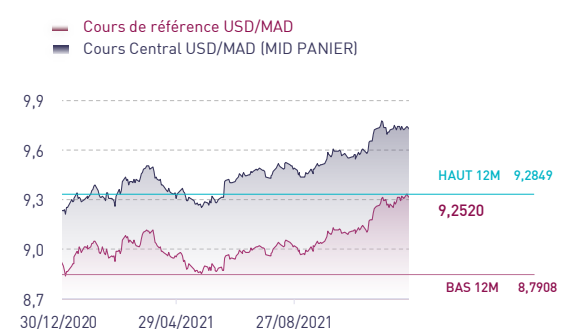
Le dollar pénalisé par la propagation du variant Omicron

L'Euro s'est apprécié face au Dollar à 1,1319 cette semaine contre 1,1240 la semaine précédente, soit une performance hebdomadaire de +0,70%.

Les inquiétudes émergent quant aux répercussions du variant Omicron sur la reprise économique mondiale et notamment celle des États-Unis.

Malgré l'annonce de l'arrêt de son programme de rachat d'urgence (PEPP) en 2022, la BCE continuera de soutenir l'économie à travers son programme de rachat d'Actifs et le maintien des taux d'intérêt proche de zéro jusqu'en 2023.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Le spread de liquidité du Dirham stable cette semaine

Le spread de liquidité du dirham qui représente l'écart entre le cours de référence du MAD et son cours central se réduit de +0,7 PBS. Il s'établit cette semaine à -4,23%, soit un plus haut sur les 7 derniers mois, stable par rapport à la semaine précédente.

La position de change des banques marocaines reste déficitaire à -2,5 MMDH en moyenne cette semaine. Cette évolution traduit principalement le rehaussement des flux imports lié à un effet de saisonnalité de fin d'année.

Tenant compte d'un effet de liquidité quasi-neutre à +0,01% et d'un effet panier négatif de -0,12%, le dirham s'apprécie sensiblement de +0,11% par rapport au dollar cette semaine.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	3,68%	3,72%	6,57%	9,85%	6,25%	6,07%
2 MOIS	3,97%	3,30%	6,00%	8,30%	7,45%	5,33%
3 MOIS	3,75%	3,09%	6,77%	7,63%	7,17%	5,42%

Une dépréciation attendue du MAD face au Dollar à CT

L'annonce du « tapering » de la Fed ainsi que les anticipations de hausse des taux américains devraient favoriser le Dollar à CT par rapport au MAD.

Compte tenu des niveaux de liquidité du marché de change ainsi que des niveaux élevés de volatilité, nous recommandons de couvrir les flux import à CT en ligne avec notre scénario de dépréciation du dirham sur les 3 prochains mois.

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



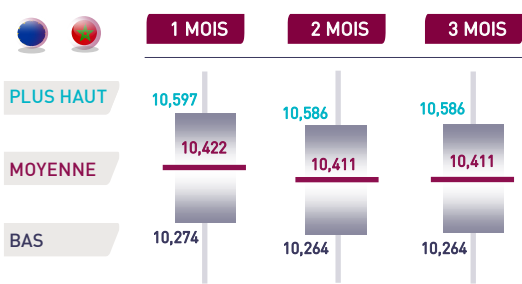
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T1-22	T2-22	T3-22	T4-22	2023	2024	2025	2026
MÉDIANE		1,12	1,13	1,15	1,16	1,17	1,22	1,23	1,24
MOYENNE	1,1319	1,12	1,13	1,14	1,15	1,17	1,21	1,22	1,23
+HAUT	24/12/2021	1,18	1,19	1,21	1,23	1,28	1,25	1,26	1,30
+BAS		1,08	1,07	1,06	1,05	1,00	1,16	1,16	1,16
FORWARD		1,13	1,14	1,14	1,14	1,16	1,18	1,20	1,22

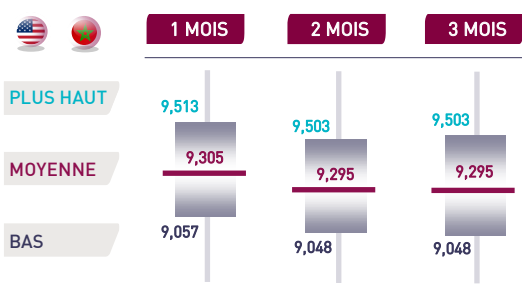
Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international ont été globalement inchangées cette semaine. Au T1-22, la paire évoluerait à 1,12 contre 1,13 une semaine auparavant. Au T2-22, la paire évoluerait à 1,13 inchangé, avant d'atteindre 1,14 au T3-22 inchangé. Celle-ci évoluerait à 1,15 au T4-22 inchangé. La paire se situerait à 1,17 en 2023, avant d'atteindre 1,21 en 2024 contre 1,19 une semaine auparavant puis 1,22 en 2025 contre 1,21 initialement. À horizon 2026, le niveau cible ressort inchangé à 1,23.

Face à la propagation du variant Omicron, des inquiétudes concernant la reprise économique aux US émergent alors que la Fed s'est orientée dans le resserrement de sa politique monétaire. La BCE écarte toujours l'hypothèse d'une hausse des taux en 2022 et continuera de soutenir l'économie de la zone Euro à travers son programme de rachat d'Actifs. Le consensus des brokers sur l'EUR/USD à l'international reste malgré cela favorable au dollar sur le CT.

UNE RÉVISION DE NOS PRÉVISIONS A HORIZON 1 MOIS, 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 du changement des prévisions sur l'EUR/USD et des conditions de liquidité du Dirham, nous avons ajusté nos prévisions de l'USD/MAD sur 1, 2, et 3 mois.

Comparativement au cours spot actuel, le MAD ressort en dépréciation face à l'USD à horizons 1, 2 et 3 mois. Face à l'Euro, le Dirham devrait s'apprécier sur les mêmes horizons.

Le Dirham se déprécierait de 0,6%, 0,5% et 0,5% sur 1, 2 et 3 mois. La parité USD/MAD devrait atteindre 9,31, 9,30 et 9,30 à horizons 1, 2 et 3 mois, par rapport à une prévision initiale de 9,25, 9,24 et 9,23 sur les mêmes horizons et contre un cours spot de 9,25.

Face à l'Euro, le MAD s'apprécierait de 0,7%, 0,8% et 0,8% à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un cours spot de 10,49.

La parité EUR/MAD atteindrait 10,42, 10,41 et 10,41 à horizons 1, 2 et 3 mois contre 10,46, 10,45 et 10,42 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	-0,11%	+0,08%	-0,86%	-0,03%	+0,85%	+0,04%
1 MONTH	-0,06%	+1,07%	+0,52%	-0,90%	+0,32%	+1,98%
YTD 2021	+3,90%	-4,07%	-6,37%	+3,41%	+2,04%	-0,31%

Cours arrêtés au 24/12/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 27 DECEMBRE 2021

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T1-22	T2-22	T3-22	T4-22	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	115	115	115	115	115	109	115
FORWARD	114	114	114	114	114	112	110	107
FORECAST	USD/CAD	1,25	1,24	1,24	1,23	1,22	1,26	1,28
FORWARD	1,28	1,28	1,28	1,28	1,29	1,29	1,3	1,3
FORECAST	USD/CHF	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94	0,93	0,96
FORWARD	0,92	0,92	0,91	0,91	0,91	0,89	0,87	0,86
FORECAST	GBP/USD	1,34	1,35	1,36	1,37	1,40	1,41	1,40
FORWARD	1,34	1,34	1,34	1,34	1,34	1,33	1,34	1,35

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

	Date	T1-2022	T2-2022	T3-2022	T4-2022	2023
ABN Amro	24/12/21	1,09	1,07	1,06	1,05	1
Mouvement Desjardins	23/12/21	1,13	1,14	1,15	1,16	1,2
Canadian Imperial Bank of Commerce	20/12/21	1,11	1,1	1,1	1,1	1,15
Swedbank	20/12/21	1,11	1,12	1,15	1,17	1,17
Landesbank Baden-Wuerttemberg	17/12/21	1,1	1,1	1,13	1,15	1,18
Rabobank	17/12/21	1,11	1,1	1,12	1,12	1,18
UniCredit	16/12/21	1,12	1,11	1,1	1,1	1,08
Commonwealth Bank of Australia	13/12/21	1,14	1,16	1,18	1,2	1,28
NAB/BNZ	13/12/21	1,1	1,12	1,15	1,17	1,23
Westpac Banking	13/12/21	1,1	1,08	1,09	1,1	1,14
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

Données arrêtées au 27/12/2021

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.

