



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

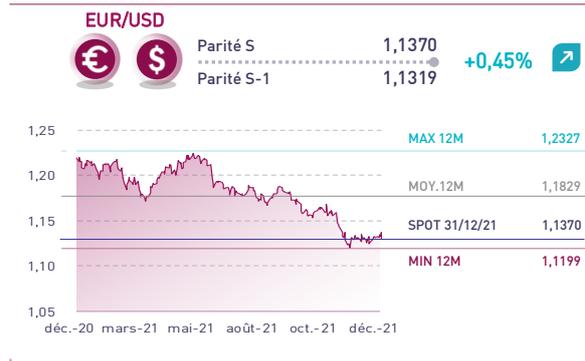
05 JANVIER
2022

Semaine du 27/12/2021 au 31/12/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,04%	-0,02%
Effet Marché	+0,27%	+0,27%

(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	-2.807 MDH
Position de change des banques S-1	-2.539 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 17/12/2021 au 23/12/2021

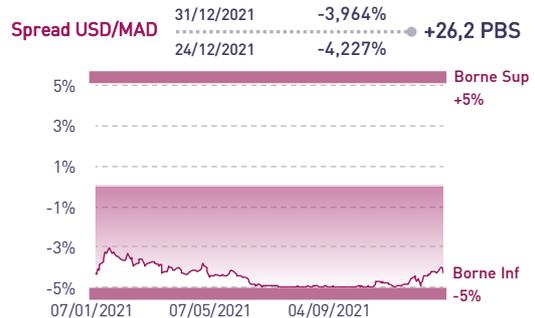
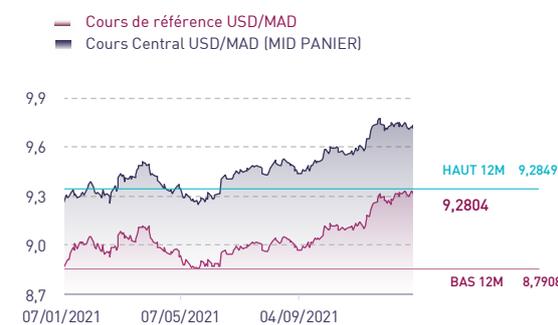
L'euro regagne du terrain face au dollar

La monnaie unique termine l'année 2021 sur une note positive en s'appréciant face au billet vert. L'euro affiche une performance hebdomadaire de +0,45%, passant de 1,1319 à 1,1370 en une semaine.

En dépit de la baisse des inscriptions hebdomadaires au chômage aux Etats-Unis, le Dollar cède du terrain face à l'euro en fin de semaine. Il s'agit d'un effet habituel de fin d'année, communément appelé le « rallye de Noël ».

Néanmoins, la tendance de fond du dollar reste orientée à la hausse compte tenu du décalage des politiques monétaires de la Fed et de la BCE conjugué aux incertitudes économiques face au variant Omicron.

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

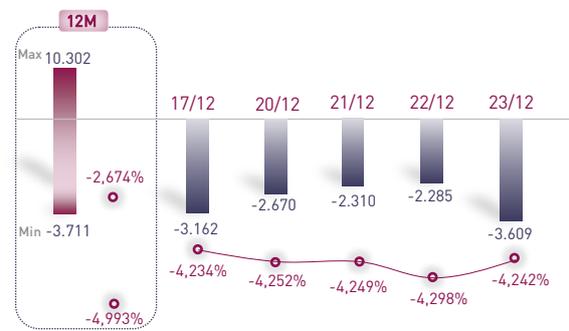
05 22 42 87 74 / 06 00 04 95 80
b.dakkouni@attijariwafa.com



**Attijari
Global Research**

Spread USD/MAD (Écart cours de référence Vs. Cours central)

Position de change bancaire MDH



ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	3,70%	3,93%	5,00%	8,73%	6,26%	5,81%
2 MOIS	4,09%	3,67%	5,96%	8,47%	7,23%	5,62%
3 MOIS	3,79%	3,33%	6,64%	7,76%	6,84%	5,56%

Poursuite du glissement du dirham face au Dollar

Le MAD se déprécie cette semaine face au billet vert dans un marché des changes marqué par des flux importants en fin d'année.

Ainsi, la position de change des banques s'établit en territoire négatif à -3,6 MMDH, portant ainsi le spread de liquidité à leur plus hauts depuis fin avril 2021. Ces derniers s'établissent au dessus du seuil des -4,0% à -3,96%, en hausse de 26 PBS par rapport à la semaine précédente.

Compte tenu d'un double effet négatif (panier/liquidité), le Dirham est passé au-dessus des 9,28 face au Dollar. La performance cumulée de la parité USD/MAD sur l'ensemble de l'année 2021 est ainsi portée à 4,2%.

Un début d'année 2022 sou haute vigilance

Les marchés financiers cohabitent aujourd'hui avec plusieurs sources d'incertitude notamment en lien avec la propagation du nouveau variant Omicron et la récente accélération inflationniste.

Cette situation se traduit par une très forte volatilité sur le marché des changes marocain, suscitant une vigilance accrue des opérateurs.

Au final, nous recommandons l'adoption de stratégies de couverture à très CT.



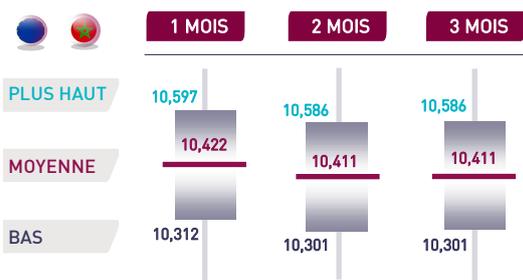
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T1-22	T2-22	T3-22	T4-22	2023	2024	2025	2026
MÉDIANE		1,12	1,12	1,14	1,15	1,17	1,21	1,23	1,24
MOYENNE	1,1370	1,12	1,13	1,14	1,15	1,16	1,21	1,22	1,23
+HAUT	31/12/2021	1,17	1,19	1,21	1,23	1,28	1,25	1,26	1,30
+BAS		1,09	1,07	1,06	1,05	1,00	1,16	1,16	1,16
FORWARD		1,13	1,13	1,14	1,14	1,16	1,18	1,20	1,22

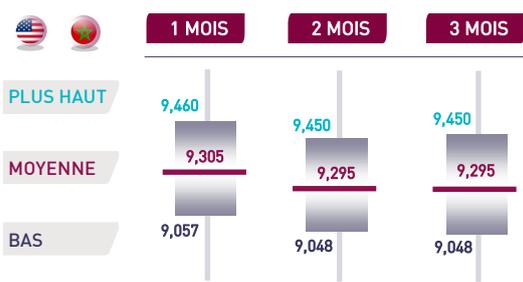
Les prévisions de l'EUR/USD des brokers à l'international ont été globalement inchangées cette semaine. Au T1-22, la paire évoluerait à 1,12. Au T2-22, la paire évoluerait à 1,13 inchangé, avant d'atteindre 1,14 au T3-22 inchangé. Celle-ci évoluerait à 1,15 au T4-22 inchangé. La paire se situerait à 1,16 en 2023 contre 1,17 une semaine auparavant, avant d'atteindre 1,21 en 2024 puis 1,22 en 2025. À horizon 2026, le niveau cible ressort inchangé à 1,23.

Malgré la propagation du variant Omicron, la Fed reste engagée dans le resserrement de sa politique monétaire en 2022, avec désormais trois hausses de taux prévues durant le printemps 2022. De son côté, la BCE continue de soutenir l'économie de la zone Euro à travers sa politique monétaire ultra-accommodante. Celle-ci se traduit par le maintien de son programme de rachat d'Actifs mis en place avant l'éclatement de la crise du Covid-19 ainsi que des taux d'intérêt à des niveaux planchers. Ce décalage de politique monétaire favoriserait davantage le dollar.

MAINTIEN 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 des prévisions sur l'EUR/USD et des conditions de liquidité du MAD, nous avons maintenu inchangées 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 0,3%, 0,2% et 0,2% 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 9,31, 9,30 et 9,30 sur les mêmes horizons et contre un cours spot de 9,28.

Face à l'Euro, le MAD s'apprécierait de 0,9%, 1,0% et 1,0% à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un cours spot de 10,52.

La parité EUR/MAD atteindrait 10,42, 10,41 et 10,41 à horizons 1, 2 et 3 mois contre 10,42, 10,41 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	+0,31%	+0,25%	-0,33%	+0,89%	+0,96%	+0,90%
1 MONTH	+0,63%	+0,64%	-0,87%	+0,83%	+1,98%	+1,44%
YTD 2021	+4,22%	-3,83%	-6,68%	+4,33%	+3,02%	+0,59%

Cours arrêtés au 31/12/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 04 JANVIER 2022

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	--
FORWARD	115	115	115	115	114	113	110	108
FORECAST	USD/CAD	1,26	1,25	1,25	1,24	1,22	1,26	1,28
FORWARD	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,29	1,29	1,29
FORECAST	USD/CHF	0,93	0,94	0,94	0,94	0,95	0,89	--
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	--
FORWARD	1,34	1,34	1,34	1,34	1,34	1,34	1,35	1,35

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

	Date	T1-2022	T2-2022	T3-2022	T4-2022	2023
Argentex LLP	29/12/21	1,12	1,11	1,12	1,15	1,19
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	28/12/21	1,14	1,13	1,13	1,13	1,16
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
Scotiabank	21/12/21	1,12	1,1	1,09	1,08	1,1
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

Données arrêtées au 04/01/2022

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

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.

