



# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

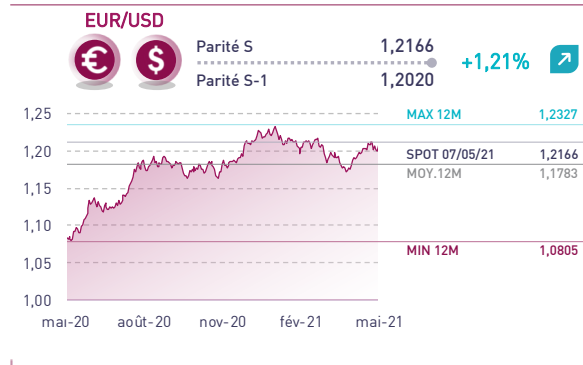
12 MAI 2021

Semaine du 03/05/2021 au 07/05/2021

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

	USD/MAD	-0,36%		CAD/MAD	+0,40%
	EUR/MAD	-0,53%		GBP/MAD	-0,44%
	JPY/MAD	-0,66%		CHF/MAD	-0,25%

### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier <sup>(1)</sup>	+0,11%	-0,06%
Effet Marché <sup>(2)</sup>	-0,47%	-0,47%

(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 <sup>(3)</sup> S	1.920 MDH
Position de change des banques S-1	1.085 MDH

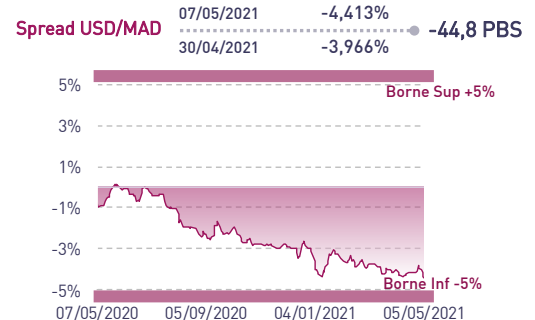
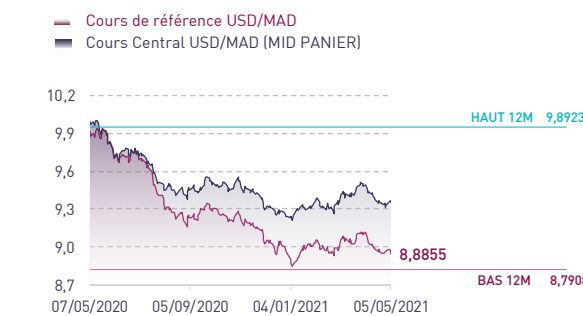
(3) Calculée sur la période allant du 26/04/2021 au 30/04/2021

### Le rapport de l'emploi américain pénalise le dollar

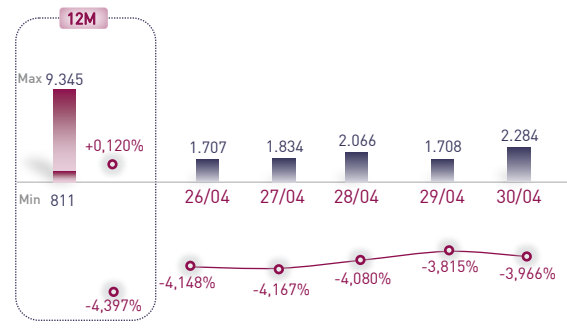
Au cours de cette semaine, le dollar recule face à l'euro à son plus bas niveau depuis fin février 2021. La paire EUR/USD est ainsi passée de 1,20 à 1,22, soit une sensibilité hebdomadaire de +1,21%.

En effet, le dollar a été pénalisé par le dernier rapport sur la situation du marché de l'emploi aux États-Unis. Les derniers chiffres sont peu rassurants alors que le marché du travail dévoilaient des signes solides de reprise. En effet, seuls 266 K créations d'emplois ont été enregistrées au mois d'avril, contre une prévision autour d'un million. Le taux de chômage au mois de mars a été également revu à 6,1%, contre un niveau initial de 5,8%.

### ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



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



### L'écart de liquidité à son plus bas historique

Le spread de liquidité entre le cours central et le cours de référence du MAD s'est creusé de 44,8 PBS en une semaine à -4,41% contre -3,97%. Celui-ci a atteint au cours de la semaine -4,48%, frôlant ainsi la borne inférieure de la bande de fluctuation de -5,0%. Ceci s'expliquerait par les anticipations des opérateurs quant à l'appréciation de la position de change sous l'effet d'opérations exports importantes.

Le MAD s'apprécie cette semaine de +0,36% face au dollar et de +0,53% face à l'euro. Ainsi, l'effet marché ressort à un niveau important de -0,47%.

La position de change bancaire moyenne poursuit son trend haussier passant de 1,1 MMDH à 1,9 MMDH en une semaine.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CFMAD
<b>1 MOIS</b>	3,25%	3,50%	5,30%	7,40%	6,33%	4,65%
<b>2 MOIS</b>	3,80%	3,40%	4,94%	7,14%	7,15%	4,92%
<b>3 MOIS</b>	4,75%	3,78%	5,22%	6,60%	7,18%	6,00%

### Vers une intensification de la volatilité du MAD

Les stratégies de couverture du MAD prennent tout leur sens dans un contexte de volatilité accrue.

Afin de limiter les effets de fluctuations des devises, nous recommandons aux entreprises importatrices en dollar de couvrir leurs opérations en privilégiant des horizons CT.

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



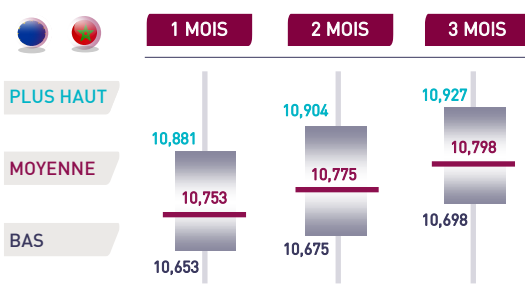
### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-21	T3-21	T4-21	T1-22	2022	2023	2024	2025
<b>MÉDIANE</b>		1,20	1,21	1,22	1,22	1,23	1,21	1,24	1,26
<b>MOYENNE</b>	1,2166 07/05/2021	1,20	1,21	1,21	1,21	1,22	1,22	1,23	1,24
<b>+HAUT</b>		1,26	1,29	1,33	1,35	1,31	1,26	1,26	1,26
<b>+BAS</b>		1,16	1,15	1,15	1,13	1,10	1,18	1,18	1,18
<b>FORWARD</b>		1,22	1,22	1,22	1,22	1,23	1,24	1,26	1,28

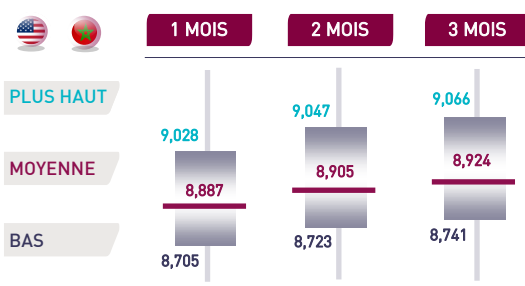
Les principaux brokers à l'international ont légèrement révisé à la baisse leurs prévisions sur le MLT concernant l'évolution de la parité EUR/USD. Le consensus table sur des prévisions baissières jusqu'au début de l'année 2022. En effet, la paire s'établirait à 1,20 à la fin du T2-21 et atteindrait 1,21 à horizon T1-22. À fin 2022, l'EUR/USD cible un niveau de 1,22 avant d'évoluer vers 1,24 à horizon 2025.

Les dernières données sur l'emploi aux États-Unis éloignent la perspective d'une normalisation de la politique monétaire de la Réserve fédérale. L'apaisement des craintes inflationnistes semble mettre moins de pression sur la Fed quant à un éventuel changement de cap de sa politique monétaire sur le CT. Dans ces conditions, les pressions baissières sur le dollar demeurent toujours d'actualité.

### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/MAD ET USD/MAD SUR 1, 2 ET 3 MOIS



Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T2-21



Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T2-21

En vue du creusement significatif des spreads de liquidité à des plus bas historiques ainsi que les conditions de liquidité sur le marché des changes, nous avons révisé à la baisse nos prévisions d'évolution de la parité USD/MAD à horizons 1, 2 et 3 mois. Toutefois, nous maintenons nos anticipations quant à un mouvement de dépréciation du MAD face au dollar au cours des trois mois prochains.

Plus en détails, le MAD se stabiliserait face au dollar au niveau actuel avant de se déprécier de 0,2% et 0,4% à horizons 2 et 3 mois par rapport à un niveau actuel de 8,89. La parité USD/MAD se situerait ainsi à 8,89, 8,91 et 8,92 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre une prévision initiale de 8,91, 8,92 et 8,94.

En parallèle, le MAD devrait se déprécier de 0,3%, 0,6% et 0,8% à horizons 1, 2 et 3 mois. Par conséquent, la parité EUR/MAD atteindrait 10,75, 10,78 et 10,80 contre une prévision initiale de 10,78, 10,80 et 10,82 sur les mêmes périodes et contre un cours spot de 10,72.

### 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
<b>1 WEEK</b>	-0,36%	-0,53%	-0,66%	+0,40%	-0,44%	-0,25%
<b>1 MONTH</b>	-1,17%	+0,26%	-0,68%	+2,17%	-0,60%	+0,98%
<b>YTD 2021</b>	-0,22%	-2,00%	-5,88%	+4,33%	+1,54%	-3,37%

Cours arrêtés au 07/05/2021



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 07 MAI 2021

## ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-21	T3-21	T4-21	2022	2023	2024	2025
<b>FORECAST</b>	USD/JPY	108	108	108	108	112	104	103
<b>FORWARD</b>	109	109	108	108	108	107	105	103
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,24	1,24	1,23	1,24	1,25	1,25	1,25
<b>FORWARD</b>	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,23	1,23
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,92	0,92	0,92	0,92	0,91	0,93	0,95
<b>FORWARD</b>	0,90	0,90	0,90	0,90	0,89	0,88	0,86	0,85
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,39	1,40	1,40	1,44	1,45	1,39	1,39
<b>FORWARD</b>	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,41	1,42

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

	Date	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2022	2023
Rabobank	05/07/21	1,19	1,17	1,18	1,17	1,18
X-Trade Brokers Dom Maklerski	04/30/21	1,19	1,17	1,17	1,18	1,24
Mouvement Desjardins	04/28/21	1,21	1,22	1,22	1,19	1,18
Landesbank Baden-Wuerttemberg	04/27/21	1,21	1,19	1,18	1,15	1,18
Swedbank	04/23/21	1,20	1,22	1,22	1,20	1,18
Maybank Singapore	04/15/21	1,20	1,22	1,24	1,25	1,25
Ballinger & Co.	04/13/21	1,20	1,23	1,24	1,23	1,21
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	04/09/21	1,19	1,20	1,22	1,23	1,29
Standard Chartered	04/08/21	1,17	1,17	1,20	1,26	1,26
NAB/BNZ	04/07/21	1,26	1,28	1,30	1,31	1,25
ING Financial Markets	04/06/21	1,22	1,25	1,28	1,22	1,20
United Overseas Bank	03/31/21	1,18	1,19	1,20	1,18	1,16
BNP Paribas	03/29/21	1,18	1,20	1,23	1,18	1,32
Commonwealth Bank of Australia	03/09/21	1,24	1,26	1,28	1,34	1,34
SCB Securities	12/18/20	1,30	1,25	1,28	1,32	1,25
Westpac Banking	12/14/20	1,24	1,25	1,26	1,27	1,25
Barclays	12/03/20	1,16	1,15	1,19	1,15	1,17

Données arrêtées au 07/05/2021

# 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

Josiane Ouakam  
+237 233 43 14 46  
j.ouakam@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

Btissam Dakkouni  
+212 5 22 42 87 74  
b.dakkouni@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.

