



# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

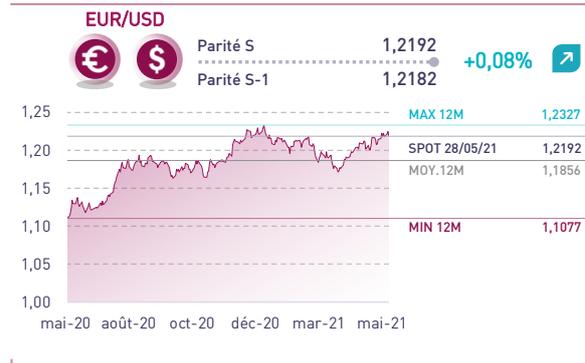
02 | JUIN  
2021

Semaine du 24/05/2021 au 28/05/2021

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		<b>+0,47%</b>			<b>-0,14%</b>
USD/MAD	8,8535		CAD/MAD	7,3133	
		<b>+0,13%</b>			<b>+0,22%</b>
EUR/MAD	10,7818		GBP/MAD	12,5490	
		<b>-0,68%</b>			<b>+0,12%</b>
JPY/MAD	8,0516		CHF/MAD	9,8394	

### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier <sup>(1)</sup>	<b>+0,22%</b>	<b>-0,12%</b>
Effet Marché <sup>(2)</sup>	<b>+0,25%</b>	<b>+0,25%</b>

(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	<b>2.211 MDH</b>
Position de change des banques S-1	<b>3.399 MDH</b>

(3) Calculée sur la période allant du 19/05/2021 au 25/05/2021

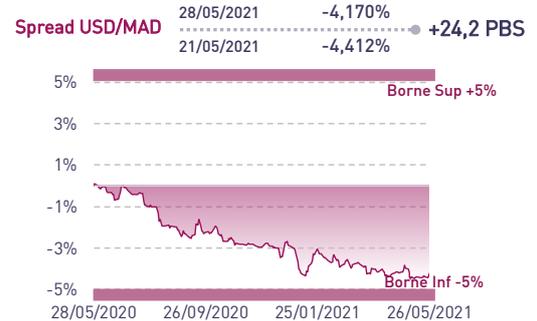
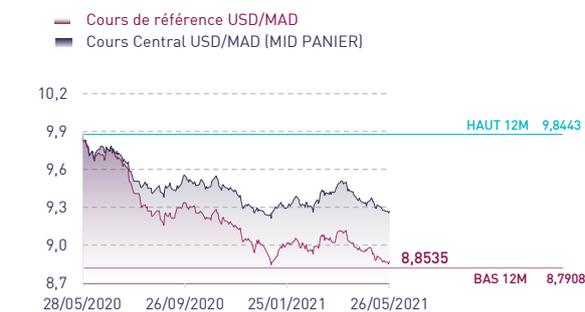
### L'euro soutenu par des chiffres économiques positifs

La parité EUR/USD s'est rapproché cette semaine du seuil de 1,22 à 1,219, en hausse de 0,08% par rapport à la semaine dernière.

La sous-performance du dollar est justifiée par les niveaux élevés des demandes d'allocations chômage aux États-Unis, qui se maintiennent au-dessus des 400 K par semaine. Aussi, des baisses inattendues ont été enregistrées au niveau des acquisitions de biens durables et des logements.

De son côté, l'euro a bénéficié des chiffres rassurants de la zone euro. À cet effet, l'indice de confiance des consommateurs et des entreprises est passé de 111 à 115 pts en Mai contre 2021.

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



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



### Le mouvement d'appréciation du MAD s'inverse

Comme attendu, le MAD se déprécie cette semaine face au dollar passant de 8,81 à 8,85. Il s'agit ainsi d'une évolution de la parité USD/MAD de +0,47%.

À l'origine de cette dépréciation du MAD, un effet panier de +0,22% contre un effet marché de +0,25%.

Concernant les conditions de liquidité, la position de change des banques moyenne s'est inscrite en baisse, passant de 3,4 MMDH à 2,2 MMDH en une semaine. Nous assistons à une hausse importante des flux imports durant cette semaine en lien avec la reprise de l'activité. Le spread entre le cours de référence du MAD et son cours central s'éloigne davantage de sa bande inférieure et se rétrécit de 24,2 PBS, passant de -4,41% à -4,17%.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CFMAD
<b>1 MOIS</b>	4,31%	3,36%	5,15%	6,80%	7,00%	4,59%
<b>2 MOIS</b>	3,81%	2,91%	5,33%	6,51%	7,01%	4,50%
<b>3 MOIS</b>	4,30%	3,42%	4,98%	6,66%	7,22%	5,42%

### Des points de couverture attractifs sur le MAD

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

En vue des conditions de liquidité du marché marocain de change et des niveaux toujours attractifs du MAD, nous recommandons aux importateurs en dollar de couvrir leurs opérations durant les semaines à venir.

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



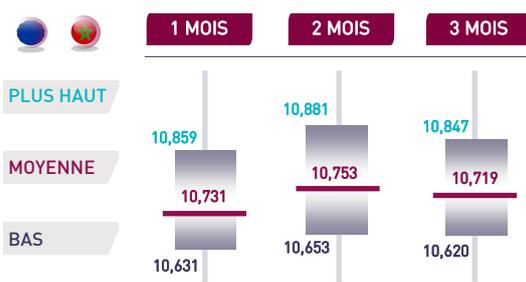
### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-21	T3-21	T4-21	T1-22	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,21	1,21	1,21	1,21	1,24	1,25	--	--
MOYENNE	1,2192 28/05/2021	1,21	1,21	1,21	1,21	1,23	1,23	--	--
+HAUT		1,26	1,28	1,30	1,32	1,31	1,27	--	--
+BAS		1,16	1,17	1,17	1,16	1,15	1,16	--	--
FORWARD		1,22	1,22	1,22	1,23	1,23	1,25	1,26	1,29

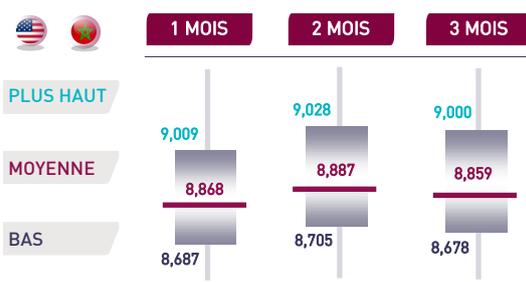
Les principaux brokers à l'international ont maintenu stables leurs prévisions concernant la parité EUR/USD, tout en révisant à la hausse celles à LT. Le consensus table sur des prévisions baissières jusqu'au début 2022. La paire s'établirait autour des 1,21 entre le T2-21 et fin 2022. À fin 2022, le niveau cible est de 1,21 contre 1,21 en 2023.

Alors que les banques centrales du Royaume-Uni et de la Nouvelle-Zélande ont laissé entendre un resserrement de leurs taux, les regards sont tournés vers la Réserve fédérale. Malgré que celle-ci affirme que toute hausse de l'inflation devrait être transitoire, l'augmentation de +3,1% en avril de son indice des prix à la consommation des ménages devrait déclencher des signaux d'alarme. Tenant compte des rapports décevants et un rythme de reprise moins rapide que prévu, les investisseurs ne s'attendent pas à un resserrement imminent de la politique monétaire de la Fed. Cette situation génère une sous-performance du dollar à MLT.

### 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

Compte tenu des perspectives d'amélioration des conditions de liquidité à horizon CT, en lien avec les arrivées des MRE pendant la période estivale, nous avons revu à la baisse nos prévisions d'évolution du MAD face au dollar et à l'euro. De même, nous avons intégré à notre scénario les opérations de rapatriement des dividendes à l'étranger prévues durant les deux prochains mois. Au final, nous nous attendons à une dépréciation du dirham face au dollar au terme des trois prochains mois.

Le MAD se déprécierait face au dollar de 0,2%, 0,4% et 0,1% à horizons 1, 2 et 3 mois par rapport à un niveau actuel de 8,85. La parité USD/MAD atteindrait ainsi 8,87, 8,89 et 8,86 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre une prévision initiale de 8,89, 8,91 et 8,91 sur les mêmes horizons.

Face à l'euro, le MAD s'apprécierait de 0,5%, 0,3% et 0,6% à horizons 1, 2 et 3 mois. La parité EUR/MAD atteindrait 10,73, 10,75 et 10,72 sur les mêmes périodes contre un cours spot de 10,78.

### 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	+0,47%	+0,13%	-0,68%	-0,14%	+0,22%	+0,12%
1 MONTH	-0,66%	+0,24%	-1,61%	+1,68%	+1,46%	+1,02%
YTD 2021	-0,58%	-1,40%	-6,81%	+4,62%	+3,21%	-2,72%

Cours arrêtés au 28/05/2021



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 28 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	109	109	109	110	111	--	--
<b>FORWARD</b>	110	110	110	110	109	108	107	105
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,23	1,22	1,23	1,23	1,22	1,23	--
<b>FORWARD</b>	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,22	1,22	1,23
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,91	0,92	0,92	0,93	0,90	--	--
<b>FORWARD</b>	0,90	0,90	0,90	0,90	0,89	0,88	0,86	0,85
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,40	1,40	1,40	1,43	1,42	--	--
<b>FORWARD</b>	1,42	1,42	1,42	1,42	1,42	1,42	1,42	1,43

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

	Date	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2022	2023
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	05/28/21	1,21	1,22	1,24	1,25	1,27
Rabobank	05/27/21	1,20	1,18	1,17	1,17	1,18
X-Trade Brokers Dom Maklerski	05/27/21	1,22	1,20	1,19	1,18	1,24
Swedbank	05/20/21	1,21	1,23	1,24	1,18	1,16
NAB/BNZ	05/19/21	1,26	1,28	1,30	1,31	1,25
Westpac Banking	05/10/21	1,21	1,23	1,23	1,27	1,26
Citigroup	05/07/21	1,21	1,19	1,17	1,15	1,40
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
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
Standard Chartered	04/08/21	1,17	1,17	1,20	1,26	1,26
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

Données arrêtées au 28/05/2021

## 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.