



# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

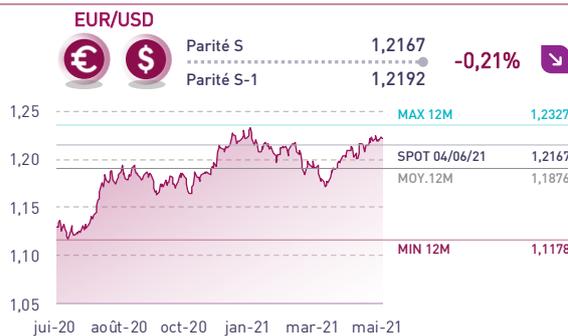
09 | JUIN  
2021

Semaine du 31/05/2021 au 04/06/2021

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		<b>+0,10%</b>			<b>-0,10%</b>
USD/MAD		8,8625	CAD/MAD		7,3063
		<b>-0,46%</b>			<b>-0,29%</b>
EUR/MAD		10,7325	GBP/MAD		12,5130
		<b>-0,06%</b>			<b>-0,43%</b>
JPY/MAD		8,0466	CHF/MAD		9,7972

### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier <sup>(1)</sup>	<b>+0,35%</b>	<b>-0,21%</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>-990 MDH</b>
Position de change des banques S-1	<b>857 MDH</b>

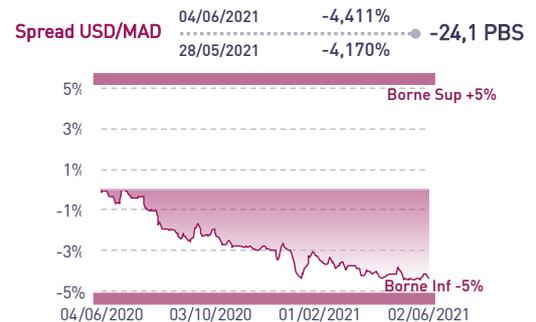
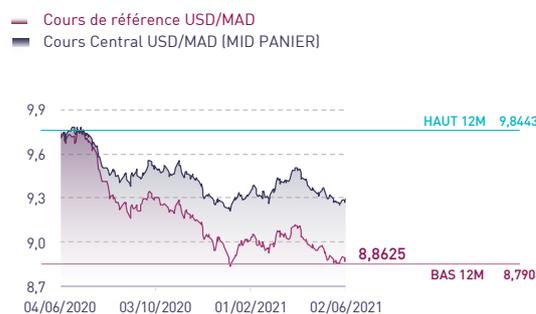
(3) Calculée sur la période allant du 28/05/2021 au 03/06/2021

### La situation de l'emploi aux US soutient le dollar

La dollar américain s'est apprécié cette semaine par rapport à toutes ses devises de référence, dont l'euro. La parité EUR/USD a ainsi reculé à 1,217 contre 1,220 une semaine auparavant.

Le rapport encourageant de l'emploi aux États-Unis a ainsi pris le dessus sur la bonne tenue de l'indice PMI de la zone euro. Les créations d'emploi aux USA ont augmenté à 559 K en mai dernier contre 278 K en avril. De même, le taux de chômage est tombé à 5,8% contre 6,1% sur la même période. Ces chiffres ont été appuyés par le recul des demandes d'allocations chômage d'une moyenne mensuelle de 562 K à 428 K sur la période étudiée.

### 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



### La position de change bancaire à son plus bas annuel

Au cours de cette semaine, la position de change des banques recule à son plus bas annuel à -1,5 MMDH. À l'origine, l'impact de la reprise économique sur les flux import. Pour sa part, le spread entre le cours de référence du MAD et son cours central se rapproche de sa bande inférieure et se creuse de 24,1 PBS à -4,41%.

Le dirham poursuit cette semaine son mouvement de dépréciation. Ainsi, la parité USD/MAD évolue de +0,10% à 8,86 contre 8,85 une semaine auparavant. Cette dépréciation du MAD s'explique davantage par un effet panier de +0,35% contre un effet marché de -0,25%.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CFMAD
<b>1 MOIS</b>	4,78%	2,56%	4,77%	5,88%	6,64%	3,61%
<b>2 MOIS</b>	4,19%	2,94%	5,06%	6,55%	6,80%	4,21%
<b>3 MOIS</b>	4,45%	3,14%	4,91%	6,51%	6,97%	4,86%

### Poursuite de la volatilité du MAD sur le CT

Selon nos calculs, les niveaux de volatilité du MAD face aux principales devises de référence s'inscrivent en hausse à des seuils relativement élevés.

En vue des conditions de liquidité sur le marché des changes marocain ainsi que les niveaux toujours attractifs du MAD, nous conseillons aux importateurs en dollar d'initier des opérations de couverture afin de faire face à la poursuite de la volatilité du MAD.

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

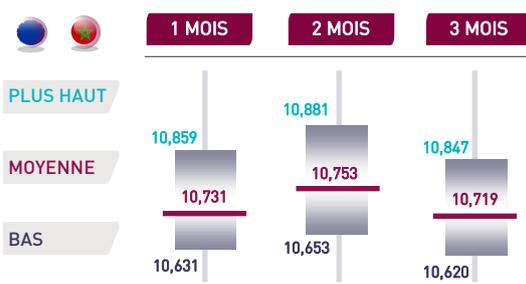
	SPOT	T3-21	T4-21	T1-22	T2-22	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,21	1,21	1,21	1,23	1,23	1,22	1,21	--
MOYENNE	1,2167 04/06/2021	1,21	1,21	1,21	1,22	1,22	1,22	1,21	--
+HAUT		1,28	1,30	1,32	1,28	1,31	1,27	1,24	--
+BAS		1,16	1,15	1,13	1,15	1,10	1,16	1,18	--
FORWARD		1,22	1,22	1,22	1,23	1,23	1,24	1,26	1,28

Les principaux brokers à l'international ont légèrement revu à la baisse leurs prévisions sur le MLT concernant la parité EUR/USD. Le consensus table sur des prévisions baissières jusqu'au T1-22. La paire s'établirait à 1,22 entre le T2-22 et fin 2023, contre une prévision initiale de 1,23. À fin 2024, le niveau cible est de 1,21.

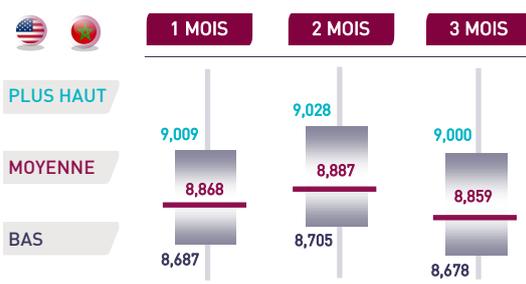
Le consensus anticipe la soutenabilité de la politique ultra-accommodante de la FED sur un horizon moyen terme, exerçant ainsi des pressions baissières sur le dollar.

En Europe, les marchés suivent de près les signaux anticipant un rebond de l'économie et une hausse de l'inflation, synonymes de la fin de l'ère d'assouplissement de la BCE. En effet, l'OCDE a relevé ses prévisions de croissance en Europe de 3,8% à 4,3% pour 2021. De même, l'indice PMI en zone euro ressort à 63,1 en mai contre 62,8 en avril. La hausse des prix a atteint 2,0% en mai dans la zone euro, contre 1,6% le mois précédent, soit le plus haut niveau depuis octobre 2018. Ces éléments plaident en faveur d'une performance positive de l'euro 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

Tenant compte des niveaux des spreads de liquidité à des plus bas significatifs et en vue de la poursuite du mouvement de dépréciation du MAD au cours de cette semaine, nous avons maintenu notre scénario autour d'une dépréciation du MAD face au dollar. Pour rappel, celui-ci tient compte, d'une part, de l'amélioration des conditions de liquidité en lien avec les arrivées des MRE pendant la période estivale, et d'une autre part, de l'impact des opérations prévues de rapatriement des dividendes sur la position de change bancaire.

Le MAD se déprécierait ainsi face au dollar de 0,1% et 0,3% à horizons 1 et 2 mois et se stabiliserait au niveau actuel à horizon 3 mois. La parité USD/MAD atteindrait ainsi 8,87, 8,89 et 8,86 à horizons 1, 2 et 3 mois.

Face à l'euro, le MAD oscillerait autour du cours spot de 10,73 durant le mois à venir avant de se déprécier de 0,2% à horizon 2 mois à 10,75. À horizon 3 mois, la parité EUR/MAD atteindrait 10,72, en appréciation de 0,1% par rapport au niveau actuel.

### 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	+0,10%	-0,46%	-0,06%	-0,10%	-0,29%	-0,43%
1 MONTH	-0,69%	+0,04%	-1,56%	+1,05%	+1,21%	+0,27%
YTD 2021	-0,48%	-1,85%	-6,87%	+4,52%	+2,91%	-3,13%

Cours arrêtés au 04/06/2021



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 04 JUIN 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	110	110	111	--	--
<b>FORWARD</b>	110	109	109	109	109	108	106	104
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,22	1,22	1,22	1,21	1,22	--	--
<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	0,89	0,89	0,89	0,87	0,86	0,85
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,42	1,41	1,42	1,43	1,44	--	--
<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	T3-2021	T4-2021	T1-2022	2022	2023
Intesa Sanpaolo	06/03/21	1,17	1,17	1,19	1,22	1,22
United Overseas Bank	06/03/21	1,24	1,25	1,25	1,25	1,19
BNP Paribas	06/01/21	1,20	1,23	1,22	1,18	1,32
Landesbank Baden-Wuerttemberg	06/01/21	1,19	1,18	1,16	1,15	1,18
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	05/28/21	1,22	1,24	1,24	1,25	1,27
Mouvement Desjardins	05/28/21	1,22	1,21	1,21	1,19	1,18
Rabobank	05/27/21	1,18	1,17	1,18	1,17	1,18
X-Trade Brokers Dom Maklerski	05/27/21	1,20	1,19	1,18	1,18	1,24
Swedbank	05/20/21	1,23	1,24	1,22	1,18	1,16
NAB/BNZ	05/19/21	1,28	1,30	1,32	1,31	1,25
Westpac Banking	05/10/21	1,23	1,23	--	1,27	1,26
Citigroup	05/07/21	1,19	1,17	1,16	1,15	1,40
Maybank Singapore	04/15/21	1,22	1,24	1,25	1,25	1,25
Ballinger & Co.	04/13/21	1,23	1,24	1,25	1,23	1,21
Standard Chartered	04/08/21	1,17	1,20	1,22	1,26	1,26
ING Financial Markets	04/06/21	1,25	1,28	--	1,22	1,20
Commonwealth Bank of Australia	03/09/21	1,26	1,28	1,30	1,34	1,34

Données arrêtées au 04/06/2021

## 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.

