



# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

15 | JUIN  
2021

Semaine du 07/06/2021 au 11/06/2021

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		-0,27%			-0,06%
USD/MAD	8,8384		CAD/MAD	7,3020	
		+0,01%			+0,04%
EUR/MAD	10,7334		GBP/MAD	12,5180	
		+0,33%			+0,61%
JPY/MAD	8,0731		CHF/MAD	9,8577	

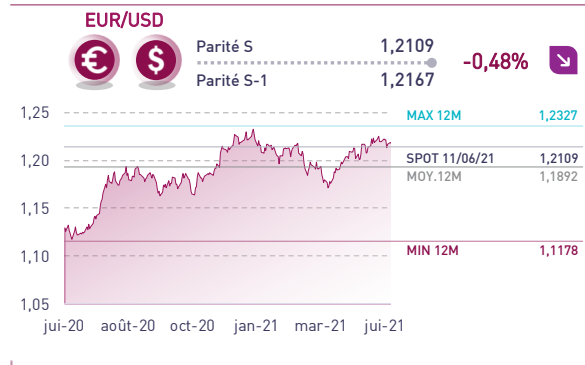
	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier <sup>(1)</sup>	-0,18%	+0,10%
Effet Marché <sup>(2)</sup>	-0,09%	-0,09%

(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	-576 MDH
Position de change des banques S-1	-1.087 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 03/06/2021 au 09/06/2021

### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL

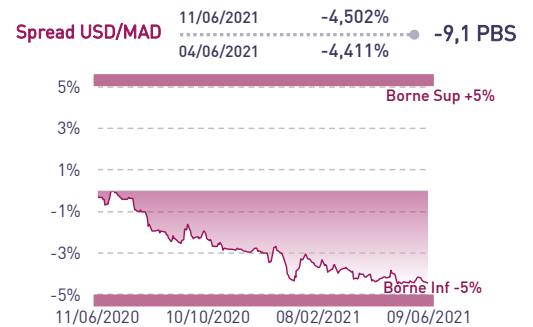
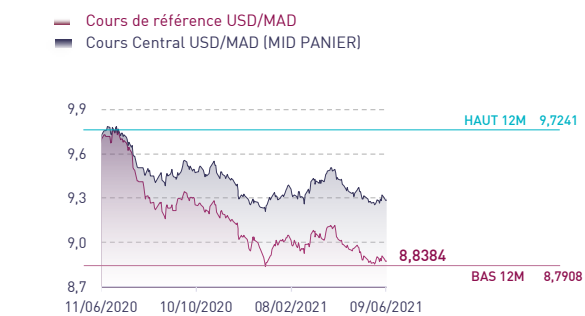


#### La parité EUR/USD réagit aux chiffres de l'inflation

La parité EUR/USD s'est davantage rapprochée cette semaine du seuil de 1,21 à 1,211, en baisse de -0,48% par rapport à la semaine dernière.

À la suite de la réunion de la BCE, l'euro s'est négocié à la baisse contre toutes les principales devises. En effet, l'institut d'émission a revu à la hausse ses projections d'inflation et de croissance pour 2021 et 2022, tout en considérant la hausse actuelle des prix comme étant modérée et transitoire. Cette semaine a été aussi marquée par la publication des chiffres de l'inflation aux États-Unis. Celle-ci a atteint en mai +5% en glissement annuel, soit son plus haut niveau depuis août 2008.

### 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

#### Le dirham s'apprécie face au dollar

Le MAD s'est apprécié cette semaine face au dollar passant de 8,86 à 8,84. Il s'agit d'une évolution de la parité USD/MAD de -0,27%. À l'origine, un effet panier de -0,18% contre un effet marché limité de -0,09%.

Concernant les conditions de liquidité, la position de change des banques moyenne demeure courte et s'inscrit en hausse, passant de -1,1 MMDH à -0,6 MMDH en une semaine. Nous assistons à une hausse importante des flux export par rapport aux flux import durant cette semaine en lien avec la reprise de la Demande étrangère. Le spread entre le cours de référence du MAD et son cours central se rapproche davantage de sa bande inférieure et se creuse de 9,1 PBS, passant de -4,41% à -4,50%.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
<b>1 MOIS</b>	4,01%	1,90%	4,82%	4,79%	5,74%	3,22%
<b>2 MOIS</b>	3,94%	2,80%	4,98%	5,94%	6,26%	3,98%
<b>3 MOIS</b>	4,08%	3,06%	4,83%	6,28%	7,03%	4,56%

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

La volatilité accrue actuelle de la parité EUR/USD et son incidence sur la variation du dirham, nous conforte dans notre recommandation de couvrir les opérations en devises sur des horizons CT.

Afin de sécuriser les marges des activités imports face à cette volatilité, nous recommandons aux entreprises importatrices en dollar d'opter pour des solutions de couverture du MAD sur un horizon de 3 mois.



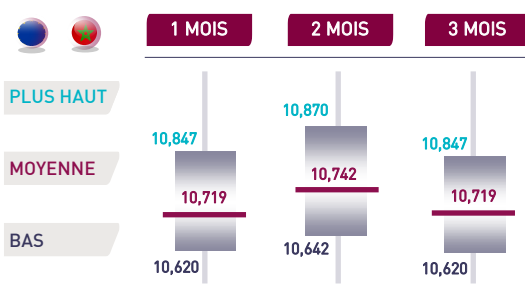
### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T3-21	T4-21	T1-22	T2-22	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,22	1,22	1,21	1,24	1,23	1,22	1,22	1,25
MOYENNE	1,2109 11/06/2021	1,22	1,22	1,22	1,23	1,22	1,22	1,22	1,25
+HAUT		1,31	1,32	1,38	1,33	1,31	1,27	1,25	1,26
+BAS		1,16	1,15	1,13	1,15	1,10	1,16	1,18	1,25
FORWARD		1,21	1,22	1,22	1,22	1,23	1,24	1,26	1,28

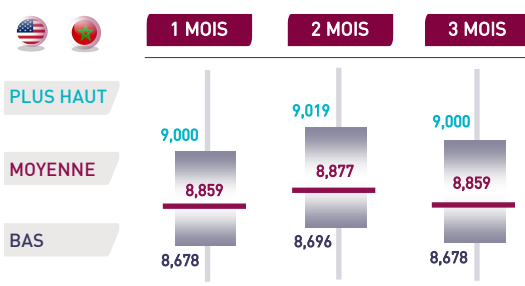
Les principaux brokers à l'international ont revu à la hausse leurs prévisions concernant la parité EUR/USD. Le consensus table sur des prévisions haussières à 1,22 à horizon T1-22. La paire s'établirait à 1,23 au T2-22 avant de retrouver le niveau de 1,22 à fin 2024. À horizon 2025, le niveau cible ressort à 1,25.

Dans l'attente de la réunion de la FED prévue au cours de cette semaine, le dollar demeure pénalisé par les inquiétudes concernant une hausse plus importante que prévu de l'inflation. Néanmoins, la réserve fédérale est convaincue du caractère ponctuel des récentes pressions inflationnistes et devrait par conséquent laisser stable sa politique monétaire accommodante jusqu'en 2023. À l'instar de la FED, la BCE demeure optimiste et estime que l'inflation globale restera inférieure à son objectif sur son horizon de projection, et ce en attendant l'impact des réouvertures sur l'économie de la zone euro, plus particulièrement sur le marché du travail.

### 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

Suite à la résistance des spreads de liquidité à des plus bas niveaux depuis le rallongement de la bande de fluctuation du dirham en mars 2020 et en dépit du mouvement d'appréciation du MAD au cours de cette semaine, nous maintenons le scénario d'une baisse du MAD face au dollar sur un horizon de 3 mois.

Nous avons revu à la baisse nos prévisions à horizon 1 et 2 mois, en raison de notre anticipation d'une amélioration des conditions de liquidité en lien avec des entrées de devises plus importantes que prévues au cours de cette période.

Le MAD se déprécierait ainsi face au dollar de 0,2%, 0,4% et 0,2% à horizons 1, 2 et 3 mois. La parité USD/MAD atteindrait ainsi 8,86, 8,88 et 8,86 à horizons 1, 2 et 3 mois contre une prévision initiale de 8,87, 8,89 et 8,86 sur les mêmes périodes.

Face à l'euro, le MAD oscillerait de +/- 0,1% autour du cours spot de 10,73 durant les trois mois à venir. En effet, la parité EUR/MAD devrait atteindre 10,72, 10,74 et 10,72 à horizons 1, 2 et 3 mois.

### 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	-0,27%	+0,01%	+0,33%	-0,06%	+0,04%	+0,62%
1 MONTH	+0,04%	-0,16%	-0,81%	+0,02%	+0,14%	+0,62%
YTD 2021	-0,75%	-1,84%	-6,57%	+4,46%	+2,95%	-2,53%

Cours arrêtés au 11/06/2021



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 11 JUIN 2021

## ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-21	T4-21	T1-22	2022	2023	2024	2025
<b>FORECAST</b>	USD/JPY	110	110	110	110	111	109	--
<b>FORWARD</b>	110	110	110	109	109	108	107	105
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,21	1,22	1,22	1,21	1,22	1,22	--
<b>FORWARD</b>	1,21	1,21	1,21	1,21	1,22	1,22	1,23	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	1,42	1,42	1,44	1,46	1,44	--
<b>FORWARD</b>	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	1,42	1,43

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

	Date	T3-2021	T4-2021	T1-2022	2022	2023
Rabobank	06/11/21	1,18	1,17	1,18	1,17	1,18
Citigroup	06/10/21	1,21	1,19	1,17	1,16	1,40
ING Financial Markets	06/10/21	1,25	1,28	1,28	1,22	1,20
Maybank Singapore	06/10/21	1,22	1,24	1,25	1,25	1,25
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
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
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
Commonwealth Bank of Australia	03/09/21	1,26	1,28	1,30	1,34	1,34

Données arrêtées au 11/06/2021

## 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.