



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

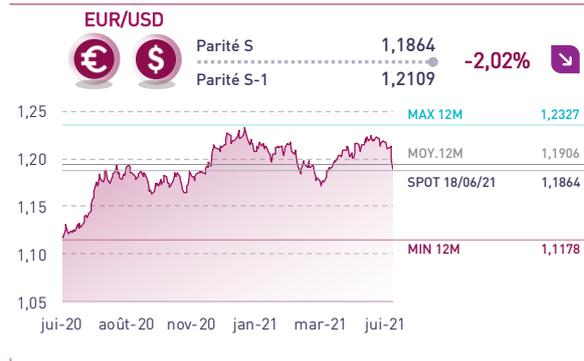
23 | JUIN
2021

Semaine du 14/06/2021 au 18/06/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+0,84%			-1,33%
USD/MAD		8,9129	CAD/MAD		7,2047
		-1,05%			-1,03%
EUR/MAD		10,6206	GBP/MAD		12,3890
		+0,25%			-1,61%
JPY/MAD		8,0931	CHF/MAD		9,6985

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+1,19%	-0,70%
Effet Marché ⁽²⁾	-0,35%	-0,35%

(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	-160 MDH
Position de change des banques S-1	-659 MDH

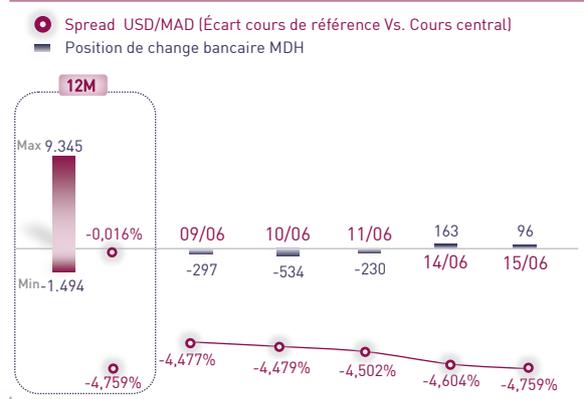
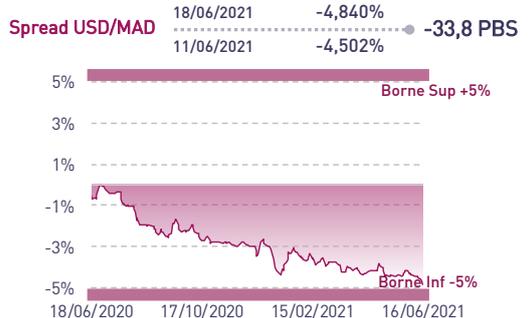
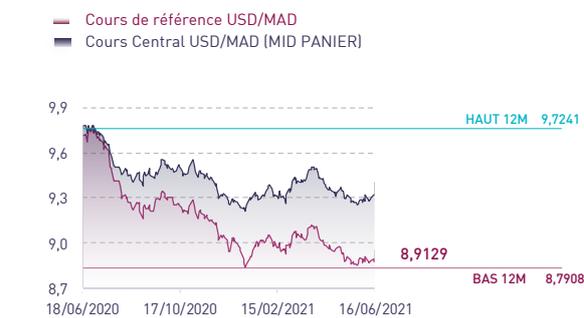
(3) Calculée sur la période allant du 09/06/2021 au 15/06/2021

La FED propulse le dollar à son plus haut de 2 mois

À l'issue de sa réunion de cette semaine, la Fed a dévoilé son intention de relever ses taux d'intérêt dès 2023. Cette décision a été motivée par des niveaux de croissance et d'inflation plus forts que prévu. À cet effet, les prévisions de croissance ont été relevées pour 2021 et 2023. La Réserve Fédérale estime que l'inflation pourrait être plus élevée et plus persistante que prévu. Ainsi, les prévisions de l'indice des prix à fin 2021 ont été relevées de 100 PBS à 3,4%.

Le dollar enregistre une nette hausse par rapport à ses principales devises. La parité EUR/USD a reculé de -2,0% à 1,186, contre 1,211 la semaine dernière, soit son plus bas depuis avril 2021.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



L'écart de liquidité à son plus bas historique

Comme attendu, le dirham s'est déprécié cette semaine face au dollar et la parité USD/MAD passe de 8,84 à 8,91 en une semaine, soit une hausse de 0,84%. Malgré le creusement des spread de liquidité entre le cours central et le cours de référence du MAD de plus de 33 PBS à un plus bas historique de -4,84%, l'effet marché demeure limité à -0,35%. Dans ce sens, la dépréciation du MAD s'explique principalement par un effet panier de +1,19%, suite à la forte volatilité de la parité EUR/USD cette semaine.

La liquidité du marché des changes a été marquée par un certain équilibre des opérations Import/Export. À cet effet, la position de change bancaire moyenne s'est améliorée d'environ 500 MDH à -160 MDH.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	4,87%	3,18%	5,15%	4,49%	5,74%	4,75%
2 MOIS	4,65%	3,42%	5,56%	6,01%	6,56%	4,81%
3 MOIS	4,43%	3,44%	5,17%	6,29%	6,88%	4,99%

Un intérêt prononcé pour la couverture du MAD

Suite à la forte volatilité actuelle du dirham, la pertinence des stratégies de couverture du MAD initiées auparavant, se confirme.

Tenant compte de la volatilité difficilement contrôlable de la parité EUR/USD, nous recommandons vivement aux importateurs locaux d'initier des stratégies de couvertures sur le MAD sur des horizons de 3 mois.

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



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

23 | JUIN
2021

Semaine du 14/06/2021 au 18/06/2021

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

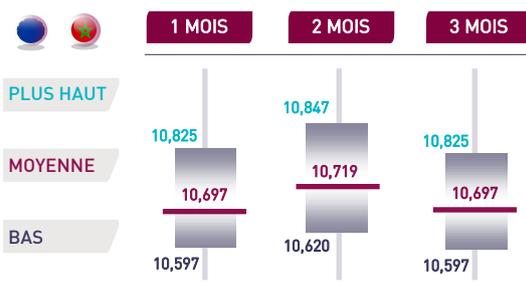
	SPOT	T3-21	T4-21	T1-22	T2-22	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,22	1,22	1,22	1,24	1,24	1,23	1,23	1,25
MOYENNE	1,1864 18/06/2021	1,22	1,22	1,22	1,23	1,22	1,22	1,22	1,25
+HAUT		1,31	1,32	1,38	1,33	1,31	1,27	1,25	1,26
+BAS		1,16	1,15	1,13	1,15	1,10	1,16	1,18	1,23
FORWARD		1,19	1,19	1,19	1,19	1,20	1,22	1,24	1,26

Les principaux brokers à l'international ont maintenu inchangé 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 baisser à 1,22 à fin 2024. À horizon 2025, le niveau cible ressort à 1,25.

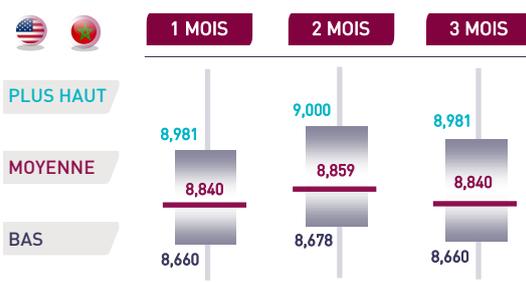
Le dollar demeure pénalisé par les inquiétudes des investisseurs concernant une hausse importante et prolongée de l'inflation aux États-Unis, confirmées par le président de la FED. Celui-ci a annoncé une amélioration continue des indicateurs d'activité et d'emploi. Il rajoute que la Réserve Fédérale prendra acte de l'accélération actuelle de l'inflation dans ses décisions de politique monétaire, notamment ses taux directeurs et ses achats de titres.

De son côté, l'euro se montre résistant par rapport aux autres devises, notamment la livre sterling. Sa performance a été renforcée par la hausse des prix à la production en Allemagne et de la balance des comptes courants de la zone euro, et ce dans l'attente de la publication des rapports PMI de la zone euro prévue au cours de cette semaine.

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

À la suite du creusement des spreads de liquidité à leur plus bas historique et en vue du mouvement de dépréciation du MAD face au dollar conformément à notre scénario, nous avons légèrement revu à la baisse nos prévisions sur notre horizon de prévision.

Le MAD ressort ainsi en appréciation face au dollar à horizons 1, 2 et 3 mois. Face à l'euro, celui-ci devrait se déprécier sur les mêmes horizons par rapport aux cours actuels.

Le MAD s'apprécierait ainsi face au dollar de 0,8%, 0,6% et 0,8% à horizons 1, 2 et 3 mois. La parité USD/MAD atteindrait ainsi 8,84, 8,86 et 8,84 à horizons 1, 2 et 3 mois contre une prévision initiale de 8,86, 8,88 et 8,86 sur les mêmes périodes.

Face à l'euro, le MAD se déprécierait de 0,7%, 0,9% et 0,7% contre un cours spot de 10,62 durant les trois mois à venir. En effet, la parité EUR/MAD devrait atteindre 10,70, 10,72 et 10,70 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre une prévision initiale de 10,72, 10,74 et 10,72 sur les mêmes périodes.

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	+0,84%	-1,05%	+0,25%	-1,33%	-1,03%	-1,61%
1 MONTH	+1,13%	-1,30%	+0,12%	-1,60%	-0,95%	-1,15%
YTD 2021	+0,09%	-2,88%	-6,33%	+3,07%	+1,89%	-4,11%

Cours arrêtés au 18/06/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 18 JUIN 2021

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-21	T4-21	T1-22	2022	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	110	109	110	110	110	106	103
FORWARD	110	110	110	110	109	108	106	104
FORECAST	USD/CAD	1,2	1,22	1,22	1,21	1,21	1,19	1,2
FORWARD	1,24	1,24	1,24	1,24	1,25	1,25	1,26	1,26
FORECAST	USD/CHF	0,91	0,92	0,92	0,93	0,90	0,88	0,89
FORWARD	0,92	0,92	0,92	0,92	0,91	0,90	0,88	0,86
FORECAST	GBP/USD	1,42	1,43	1,42	1,45	1,45	1,43	1,41
FORWARD	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,39	1,40

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

	Date	T3-2021	T4-2021	T1-2022	2022	2023
Standard Chartered	06/18/21	1,24	1,26	1,26	1,26	1,26
Westpac Banking	06/15/21	1,23	1,24	1,25	1,27	1,26
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
Ballinger & Co.	04/13/21	1,23	1,24	1,25	1,23	1,21
Commonwealth Bank of Australia	03/09/21	1,26	1,28	1,30	1,34	1,34

Données arrêtées au 18/06/2021

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.

