



# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

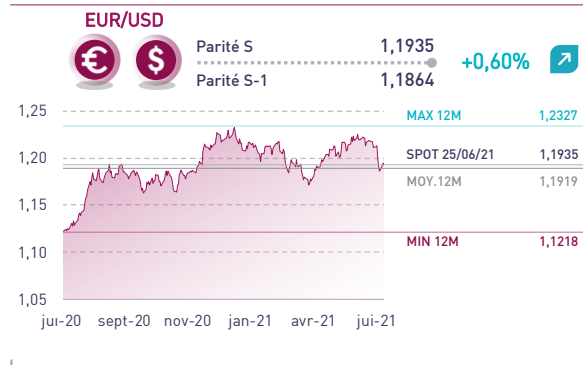
29 | JUIN  
2021

Semaine du 21/06/2021 au 25/06/2021

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		-0,18%			+0,30%
USD/MAD	8,8968		CAD/MAD	7,2261	
		+0,04%			-0,17%
EUR/MAD	10,6246		GBP/MAD	12,3680	
		-0,75%			+0,03%
JPY/MAD	8,0325		CHF/MAD	9,7010	

### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier <sup>(1)</sup>	-0,14%	+0,08%
Effet Marché <sup>(2)</sup>	-0,04%	-0,04%

(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>70 MDH</b>
	Position de change des banques S-1	<b>-617 MDH</b>

(3) Calculée sur la période allant du 11/06/2021 au 17/06/2021

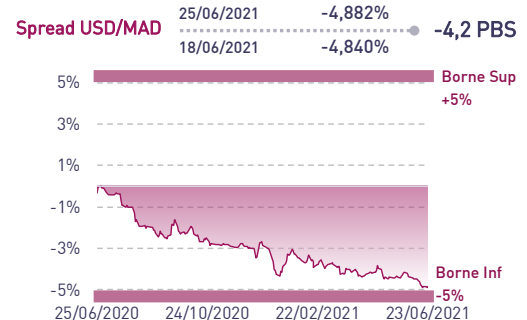
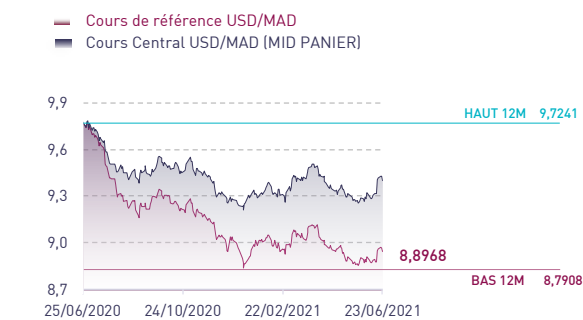
### Un net rebond de la parité EUR/USD

La nette baisse de la parité EUR/USD enregistrée la semaine dernière a été corrigée cette semaine. Ainsi, l'euro s'apprécie face au dollar de +0,6% passant de 1,186 à 1,194 sur la semaine.

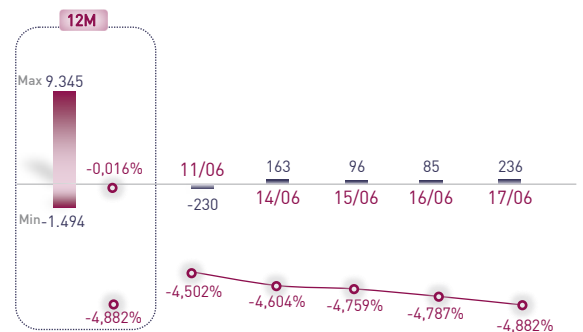
À l'origine, la publication du rapport PMI de la zone euro qui révèle une nette amélioration de l'activité économique. L'indice passe ainsi à 59,2 pts en juin contre 57,1 pts un mois auparavant.

Les chefs d'États de l'UE ont fait part cette semaine d'un optimisme quant à la reprise économique grâce notamment au déploiement imminent du Plan de relance européen « Next Generation EU ».

### 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



### Le spread de liquidité se creuse à un niveau historique

Les conditions de liquidité de cette semaine ont induit une poursuite du creusement du spread entre le cours de référence et le cours central du MAD de 4,2 PBS en une semaine à -4,88%, atteignant ainsi son plus bas historique.

Ainsi, nous n'excluons pas une intervention de BAM dans le cas où la limite inférieure de la bande est atteinte. Concernant le dirham, celui-ci s'apprécie face au dollar de +0,18% à 8,90. À l'origine, un effet panier de -0,14% contre -0,04% pour l'effet marché.

La position de change des banques s'améliore à une moyenne de 70 MDH. Cette évolution s'explique par les premiers effets de l'opération « Marhaba » sur les avoirs en devises des banques au Maroc.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
<b>1 MOIS</b>	4,84%	3,18%	5,90%	4,39%	4,96%	4,44%
<b>2 MOIS</b>	4,58%	3,33%	5,48%	5,94%	6,04%	4,70%
<b>3 MOIS</b>	4,32%	3,14%	5,45%	6,02%	6,52%	4,80%

### La prudence est de mise face aux variations du MAD

Nous anticipons un flux important des recettes en devises au cours des semaines à venir. Ce dernier devrait alimenter la volatilité du dirham. Il s'agit des recettes voyages pendant cette période estivale.

Nous relevons un vif intérêt de la part des Corporates importateurs pour la mise en place de stratégies de couverture du 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



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

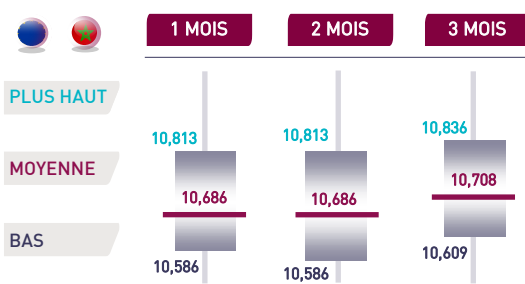
	SPOT	T3-21	T4-21	T1-22	T2-22	2022	2023	2024	2025
<b>MÉDIANE</b>		1,21	1,21	1,21	1,24	1,24	1,23	1,22	1,25
<b>MOYENNE</b>	1,1935 25/06/2021	1,21	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,24
<b>+HAUT</b>		1,31	1,32	1,38	1,33	1,30	1,27	1,25	1,26
<b>+BAS</b>		1,16	1,15	1,13	1,15	1,10	1,17	1,18	1,21
<b>FORWARD</b>		1,20	1,20	1,20	1,20	1,21	1,23	1,24	1,27

Les principaux brokers à l'international ont légèrement ajusté à la baisse leurs prévisions sur le CT concernant la parité EUR/USD. Le consensus table sur des prévisions haussières à 1,21 à horizon T3-21, contre une prévision initiale de 1,22. La paire devrait s'établir à 1,22 jusqu'à 2024. À horizon 2025, le niveau cible ressort à 1,24.

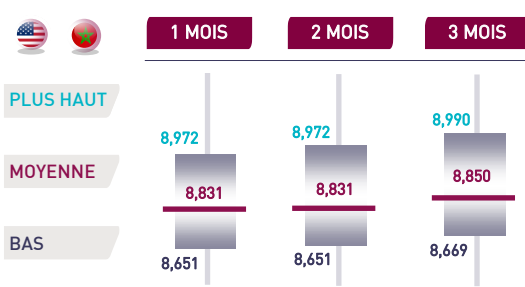
À la suite de la publication des rapports PMI de la zone euro au cours de cette semaine, la reprise post-covid se fait sentir. Toutefois, celle-ci ne masque pas les difficultés macroéconomiques auxquels fait face le vieux continent, sources du ralentissement du rallye de l'euro à CT. À cet effet, la BCE maintiendrait ses mesures d'allègement.

Pour rappel, la BCE semble prendre la direction inverse de la Réserve Fédérale. En effet, la FED se prépare à une réduction inévitable de ses achats d'actifs, voire même au relèvement plus tôt que prévu de ses taux directeurs en lien avec les craintes inflationnistes à CT aux États-Unis.

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



Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T3-21



Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T3-21

Suite au rapprochement des spreads de liquidité de la limite inférieure de la bande de fluctuation et tenant compte du mouvement d'appréciation du MAD face au dollar en ligne avec notre scénario, nous avons revu à la baisse nos prévisions sur les deux mois à venir tout en ajustant à la hausse celles à horizon 3 mois, en lien avec la fin de la saison estivale.

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 niveaux actuels.

Le MAD s'apprécierait ainsi face au dollar de 0,7%, 0,7% et 0,5% à horizons 1, 2 et 3 mois. La parité USD/MAD atteindrait ainsi 8,83, 8,83 et 8,85 à horizons 1, 2 et 3 mois contre une prévision initiale de 8,84, 8,86 et 8,84 sur les mêmes périodes.

Face à l'euro, le MAD se déprécierait de 0,6%, 0,6% et 0,8% contre un cours spot de 10,62 durant les trois mois à venir. En effet, la parité EUR/MAD devrait atteindre 10,69, 10,69 et 10,71 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre une prévision initiale de 10,70, 10,72 et 10,70 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
<b>1 WEEK</b>	-0,18%	+0,04%	-0,75%	+0,30%	-0,17%	+0,03%
<b>1 MONTH</b>	+1,07%	-1,49%	-0,60%	-1,15%	-0,77%	-1,34%
<b>YTD 2021</b>	-0,09%	-2,84%	-7,04%	+3,37%	+1,72%	-4,08%

Cours arrêtés au 25/06/2021



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 25 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	109	110	110	110	104	103
<b>FORWARD</b>	111	111	111	110	110	109	107	105
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,22	1,22	1,22	1,21	1,19	1,18	1,18
<b>FORWARD</b>	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,24	1,24	1,25
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,91	0,92	0,92	0,93	0,89	0,90	0,91
<b>FORWARD</b>	0,92	0,91	0,91	0,91	0,90	0,89	0,87	0,86
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,42	1,42	1,42	1,45	1,46	1,42	1,42
<b>FORWARD</b>	1,39	1,39	1,39	1,39	1,39	1,39	1,40	1,41

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

	Date	T3-2021	T4-2021	T1-2022	2022	2023
Barclays	06/24/21	1,18	1,18	1,17	1,15	1,17
Australia & New Zealand Banking Group	06/22/21	1,22	1,26	1,27	1,30	1,24
BNP Paribas	06/22/21	1,18	1,17	1,16	1,14	1,32
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
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

Données arrêtées au 25/06/2021

## 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.

