



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

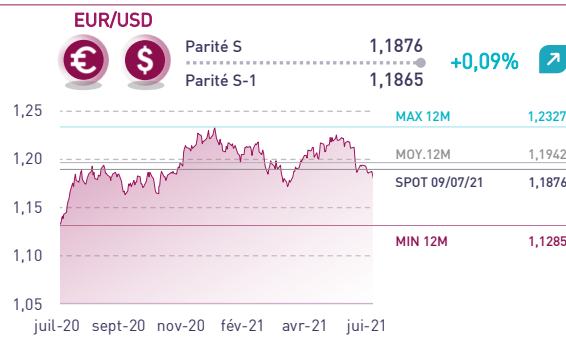
13 | JUILLET
2021

Semaine du 05/07/2021 au 09/07/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		-0,16%			-1,00%
USD/MAD		8,9290	CAD/MAD		7,1375
		+0,08%			+0,32%
EUR/MAD		10,5916	GBP/MAD		12,3390
		+1,15%			+0,97%
JPY/MAD		8,1217	CHF/MAD		9,7638

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	Effet Panier ⁽¹⁾	USD/MAD	-0,15%	EUR/MAD	+0,09%
	Effet Marché ⁽²⁾		-0,01%		-0,01%

(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	-1.113 MDH
	Position de change des banques S-1	-2.108 MDH

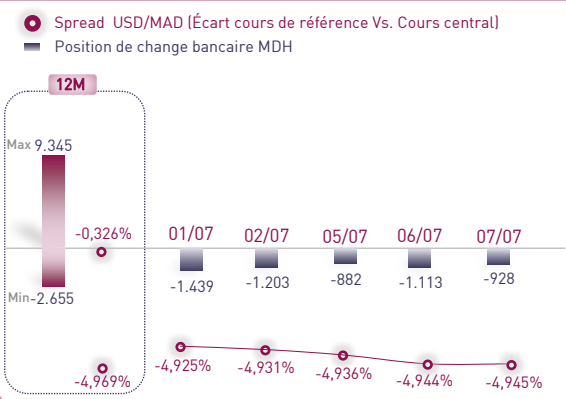
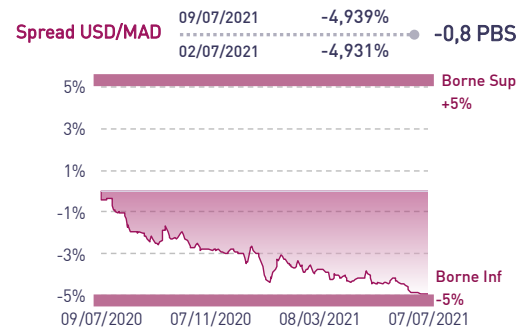
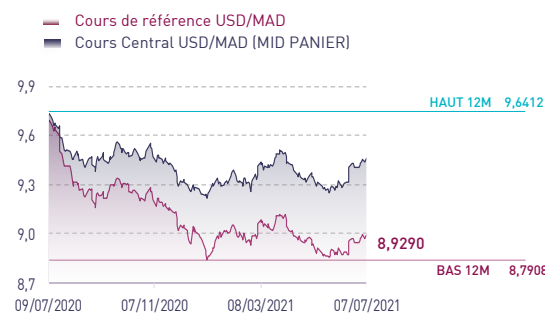
(3) Calculée sur la période allant du 01/07/2021 au 07/07/2021

Les propos de la FED rassurent les investisseurs

Au terme de cette semaine, la paire EUR/USD se stabilise par rapport à la semaine dernière à 1,188. Pour rappel, celle-ci a franchi à la baisse les 1,18 en semaine, atteignant son plus bas depuis avril 2021.

La FED a déclaré cette semaine le maintien de sa politique monétaire accommodante, rassurant ainsi les investisseurs. L'institution estime que l'économie ne s'est pas pleinement rétablie de la crise sanitaire. En atteste le recul de l'indice de l'ISM de l'activité tertiaire à 60,1 en juin contre un consensus à 63,5. Aussi, les nouvelles offres d'emploi au mois de mai se sont inscrits en dessous des prévisions, en stagnant par rapport au mois précédent à 9,2 M.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



L'écart de liquidité résiste à des niveaux très bas

Cette semaine a été marquée par une résistance des spread de liquidité du dirham à des niveaux proches de leurs plus bas historiques. L'écart entre le cours de référence USD/MAD et son cours central s'est élargi légèrement de 0,8 PBS en une semaine à -4,94%.

La position de change bancaire s'est améliorée cette semaine. Cette dernière a atteint -1,1 MMDH, contre -2,1 MMDH une semaine auparavant. Cette orientation s'explique en grande partie par les rentrées des flux des recettes voyages pendant cette période estivale.

Dans ces conditions, le MAD s'apprécie cette semaine face au dollar. Celui-ci affiche une hausse de 0,16% tirée essentiellement par un effet panier de -0,15%.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	4,18%	3,04%	7,05%	6,42%	6,05%	5,05%
2 MOIS	4,56%	2,77%	6,15%	5,82%	6,29%	4,57%
3 MOIS	4,12%	2,99%	5,87%	6,32%	6,05%	4,47%

Des cours bas du dollar, favorables à la couverture

Face aux niveaux de volatilité actuels du MAD ainsi que de l'orientation baissière de la parité USD/MAD, nous conseillons aux investisseurs Corporate importateurs de profiter des cours bas du dollar afin d'initier des opérations de couvertures sur le MAD.

Nous anticipons un effet de rattrapage des rentrées de devises durant le T3-21.

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



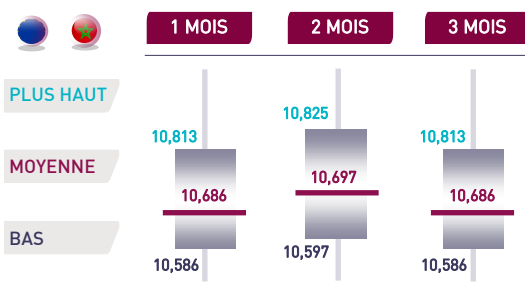
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T3-21	T4-21	T1-22	T2-22	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,20	1,20	1,20	1,20	1,21	1,23	1,24	1,25
MOYENNE	1,1876 09/07/2021	1,20	1,21	1,21	1,21	1,21	1,22	1,23	1,24
+HAUT		1,31	1,32	1,38	1,33	1,30	1,30	1,25	1,26
+BAS		1,15	1,13	1,12	1,14	1,14	1,16	1,19	1,21
FORWARD		1,19	1,19	1,19	1,20	1,20	1,22	1,23	1,25

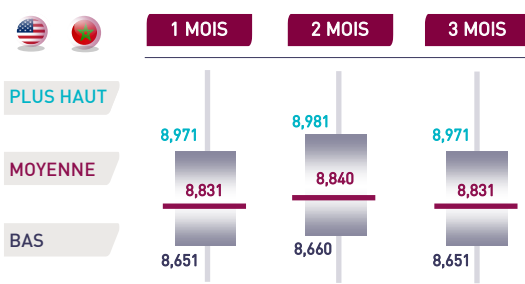
Les prévisions haussières de la parité EUR/USD des principaux brokers à l'international à CT ont été légèrement revu à la baisse. La paire devrait s'établir à 1,20 au T3-21, contre une prévision initiale de 1,21. Celle-ci devrait se stabiliser autour de 1,21 à horizon 2022. De plus, un ajustement à la hausse a concerné les prévisions à LT. En effet, l'euro devrait s'échanger face au dollar à 1,22 et à 1,23 à horizons 2023 et 2024 respectivement, contre une prévision initiale de 1,21 et 1,22 sur les mêmes périodes. À horizon 2025, le niveau cible ressort à 1,24.

À la suite de sa dernière réunion de politique monétaire, la BCE a annoncé un changement stratégique en matière de cible d'inflation. Cette dernière vise désormais les 2% à MT en tolérant des dépassements à la fois temporaires et modérés. Cette nouvelle mesure devrait lui offrir plus de flexibilité dans la gestion de sa politique monétaire. En parallèle, les pays du G20 ont alerté sur les risques d'un ralentissement de la reprise du fait de la propagation du variant Delta et du faible taux de vaccination dans de nombreux pays. Cette situation pénaliserait l'euro sur le CT.

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

Compte tenu de la résistance des spreads de liquidité à des niveaux historiquement bas, nous maintenons inchangés nos anticipations de l'évolution du MAD.

À l'instar de la semaine dernière, le MAD ressort 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.

Le MAD s'apprécierait face au dollar de 1,1%, 1,0% et 1,1% à horizons 1, 2 et 3 mois. La parité USD/MAD atteindrait 8,83, 8,84 et 8,83 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 8,93.

Face à l'euro, le MAD se déprécierait de 0,9%, 1,0% et 0,9% durant les 3 mois à venir contre un cours spot de 10,59. La parité EUR/MAD devrait atteindre 10,69, 10,70 et 10,69 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	-0,16%	+0,08%	+1,15%	-1,00%	+0,32%	+0,97%
1 MONTH	+1,25%	-1,49%	+0,80%	-2,25%	-1,26%	-0,82%
YTD 2021	+0,27%	-3,14%	-6,00%	+2,11%	+1,48%	-3,46%

Cours arrêtés au 09/07/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 09 JUILLET 2021

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-21	T4-21	T1-22	2022	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	110	110	111	111	112	104	103
FORWARD	110	110	110	110	109	108	107	105
FORECAST	USD/CAD	1,23	1,22	1,22	1,22	1,21	1,18	1,18
FORWARD	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,26	1,26	1,27
FORECAST	USD/CHF	0,92	0,92	0,93	0,93	0,90	0,90	0,91
FORWARD	0,91	0,91	0,91	0,91	0,90	0,89	0,87	0,86
FORECAST	GBP/USD	1,40	1,41	1,41	1,43	1,42	1,42	1,42
FORWARD	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,39	1,39	1,40

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

	Date	T3-2021	T4-2021	T1-2022	2022	2023
Commonwealth Bank of Australia	07/07/21	1,16	1,13	1,12	1,18	1,30
Rabobank	07/07/21	1,19	1,17	1,18	1,17	1,18
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	07/06/21	1,20	1,23	1,24	1,25	1,27
BNP Paribas	07/05/21	1,18	1,17	1,16	1,14	1,32
PNC Financial	07/05/21	1,19	1,18	1,18	1,17	1,16
Swedbank	07/02/21	1,21	1,22	1,20	1,15	1,18
Mouvement Desjardins	06/29/21	1,20	1,20	1,21	1,18	1,19
Landesbank Baden-Wuerttemberg	06/28/21	1,19	1,18	1,16	1,15	1,18
X-Trade Brokers Dom Maklerski	06/28/21	1,19	1,19	1,19	1,19	1,23
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
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
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

Données arrêtées au 09/07/2021

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.