



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

28 | JUILLET
2021

Semaine du 19/07/2021 au 23/07/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+0,19%			+0,36%
USD/MAD		8,9712	CAD/MAD		7,1364
		-0,11%			-0,36%
EUR/MAD		10,5564	GBP/MAD		12,3170
		-0,04%			+0,01%
JPY/MAD		8,1209	CHF/MAD		9,7386

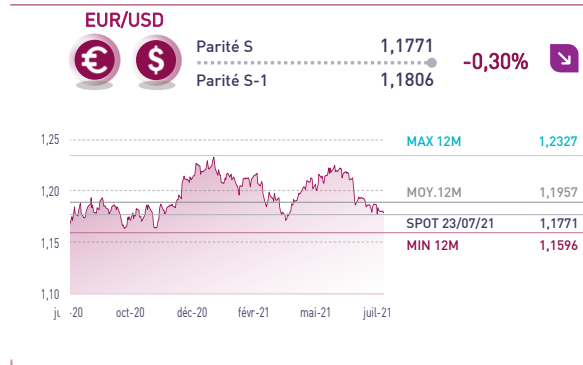
	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,19%	-0,11%
Effet Marché ⁽²⁾	0,00%	0,00%

(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	996 MDH
	Position de change des banques S-1	-170 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 14/07/2021 au 20/07/2021

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



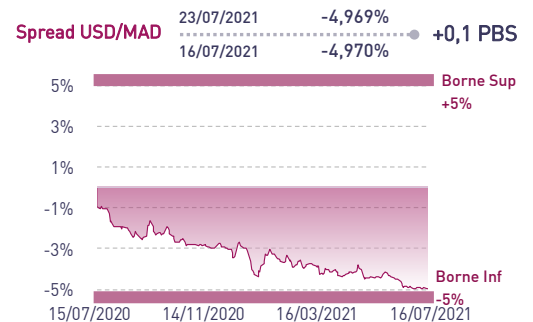
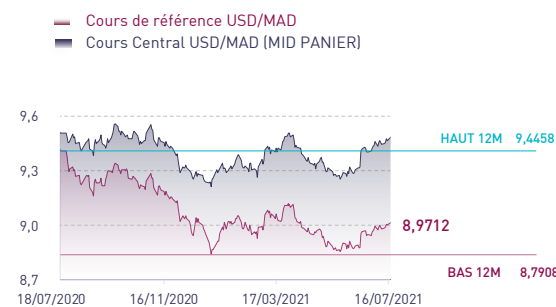
L'EUR/USD en dessous du support des 1,18

La devise européenne demeure sous pression et poursuit cette semaine sa baisse par rapport au dollar de -0,30%, passant de 1,181 à 1,177.

La monnaie européenne subit les conséquences de la dégradation de la situation sanitaire alors que les investisseurs se tournent vers les valeurs refuges. Les inquiétudes concernant le variant « delta » et l'accélération de l'inflation gagnent du terrain.

Aux États-Unis, les inscriptions hebdomadaires au chômage ont, contre toute attente, augmenté en une semaine à 419K contre 368K la semaine précédente.

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

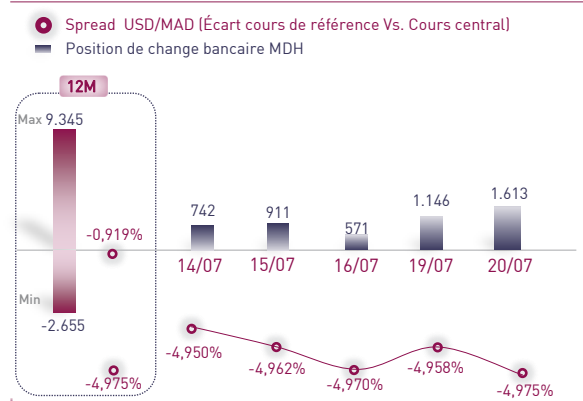
Yassine Rafa
05 22 42 87 72 / 06 47 47 48 23
y.rafa@attijariwafa.com

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**



Amélioration de la position de change bancaire

Au cours de cette semaine, le dirham se déprécie face au dollar de 0,19% à 8,971. L'effet panier est à l'origine de cette évolution alors que l'effet marché est neutre.

L'écart de liquidité entre le cours de référence du MAD et son cours central se stabilise autour de son plus bas historique à -4,97%, soit proche de la limite inférieure de la bande de fluctuation du dirham fixée à -5%.

Comme anticipé, la position de change bancaire moyenne s'améliore à 1,0 MMDH, contre -0,2 MMDH la semaine dernière. À l'origine, l'afflux important des recettes voyages conjugué à un flux des opérations import relativement faible.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	2,31%	1,40%	7,01%	10,80%	7,87%	3,79%
2 MOIS	3,90%	2,54%	6,48%	7,96%	6,57%	4,20%
3 MOIS	4,07%	2,89%	6,13%	7,89%	6,70%	4,47%

Des niveaux de couverture intéressants du MAD

La volatilité accrue actuelle de la parité EUR/USD ainsi que l'appréciation du dollar face à l'euro, conforte notre recommandation de couvrir les opérations en devises sur des horizons CT.

Nous recommandons aux entreprises exportatrices en dollar de couvrir aux cours actuels leurs opérations d'export en dollar sur un horizon de 3 mois.



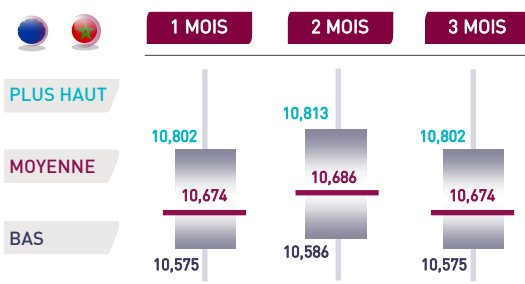
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T3-21	T4-21	T1-22	T2-22	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,19	1,20	1,20	1,20	1,21	1,19	1,19	1,21
MOYENNE	1,1771 23/07/2021	1,20	1,20	1,20	1,20	1,21	1,21	1,20	1,21
+HAUT		1,28	1,30	1,32	1,34	1,31	1,3	1,22	1,25
+BAS		1,15	1,13	1,12	1,14	1,14	1,16	1,18	1,16
FORWARD		1,18	1,18	1,18	1,18	1,19	1,2	1,22	1,24

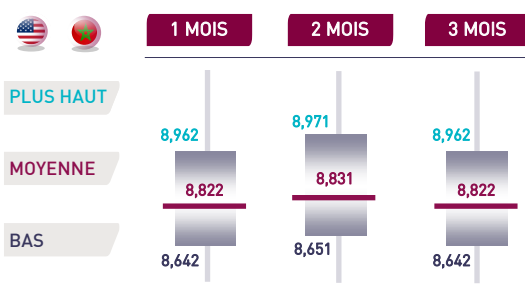
Les prévisions haussières de la parité EUR/USD des principaux brokers à l'international à CT ont été maintenues inchangées cette semaine. La paire devrait s'établir à 1,20 durant l'année prochaine. Celle-ci devrait atteindre 1,21 à horizon 2022. Toutefois, des ajustements à la baisse ont concerné les prévisions à LT. L'euro devrait s'échanger face au dollar à 1,21 à horizon 2023 contre une prévision initiale de 1,22. À horizon 2024, la paire se situerait à 1,20 contre 1,23 prévu initialement. En 2025, le niveau cible ressort à 1,21 contre 1,24 initialement.

Les grandes banques centrales confirment la continuité de leurs politiques accommodantes en dépit des craintes liées à l'inflation, rassurant le marché sur l'évolution haussière de la paire EUR/USD sur le MCT. La BCE a confirmé cette semaine le maintien de sa politique monétaire accommodante pendant un certain temps, en accord avec la récente révision de sa cible d'inflation qui peut maintenant dépasser temporairement 2%. L'institution repenserait ses programmes d'achats de titre au cours de cet automne. Concernant la FED, Joe Biden prête main forte à la FED lors de son dernier discours en assurant que l'inflation était «prévisible» et «temporaire». Au final, les craintes des répercussions d'une forte inflation prolongée pénalisent davantage l'euro sur le LT.

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

En vue de la stagnation des écarts de liquidité à des niveaux proches de leurs plus bas historiques, nous maintenons inchangées nos anticipations du MAD.

Le MAD ressort en appréciation face au dollar sur 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 1,7%, 1,6% et 1,7% à horizons 1, 2 et 3 mois. La parité USD/MAD atteindrait 8,82, 8,83 et 8,82 à horizons 1, 2 et 3 mois contre un cours spot de 8,97.

Face à l'euro, le MAD se déprécierait de 1,1%, 1,2% et 1,1% durant les 3 mois à venir contre un cours spot de 10,56. La parité EUR/MAD devrait atteindre 10,67, 10,69 et 10,67 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	+0,19%	-0,11%	-0,04%	-0,36%	-0,36%	+0,01%
1 MONTH	+0,86%	-0,63%	+1,37%	-1,37%	-0,80%	+0,53%
YTD 2021	+0,75%	-3,46%	-6,01%	+2,09%	+1,30%	-3,71%

Cours arrêtés au 23/07/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 23 JUILLET 2021

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-21	T4-21	T1-22	2022	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	110	111	111	111	112	--	--
FORWARD	111	111	110	110	110	109	107	105
FORECAST	USD/CAD	1,23	1,23	1,22	1,22	1,22	1,18	1,18
FORWARD	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,27	1,27	1,27
FORECAST	USD/CHF	0,93	0,93	0,93	0,93	0,90	--	--
FORWARD	0,92	0,92	0,92	0,91	0,91	0,90	0,88	0,87
FORECAST	GBP/USD	1,40	1,40	1,41	1,42	1,42	--	--
FORWARD	1,37	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,39

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

	Date	T3-2021	T4-2021	T1-2022	2022	2023
Westpac Banking	26/07/21	1,21	1,22	1,23	1,21	1,19
Rabobank	23/07/21	1,18	1,17	1,18	1,17	1,18
Mouvement Desjardins	20/07/21	1,19	1,20	1,21	1,18	1,19
NAB/BNZ	12/07/21	1,28	1,30	1,32	1,31	1,25
Commonwealth Bank of Australia	07/07/21	1,16	1,13	1,12	1,18	1,30
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	06/07/21	1,20	1,23	1,24	1,25	1,27
BNP Paribas	05/07/21	1,18	1,17	1,16	1,14	1,32
PNC Financial	05/07/21	1,19	1,18	1,18	1,17	1,16
Swedbank	02/07/21	1,21	1,22	1,20	1,15	1,18
Landesbank Baden-Wuerttemberg	28/06/21	1,19	1,18	1,16	1,15	1,18
X-Trade Brokers Dom Maklerski	28/06/21	1,19	1,19	1,19	1,19	1,23
Barclays	24/06/21	1,18	1,18	1,17	1,15	1,17
Australia & New Zealand Banking Group	22/06/21	1,22	1,26	1,27	1,30	1,24
Standard Chartered	18/06/21	1,24	1,26	1,26	1,26	1,26
Citigroup	10/06/21	1,21	1,19	1,17	1,16	1,40
ING Financial Markets	10/06/21	1,25	1,28	1,28	1,22	1,20
Maybank Singapore	10/06/21	1,22	1,24	1,25	1,25	1,25

Données arrêtées au 23/07/2021

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, reposer 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.

