



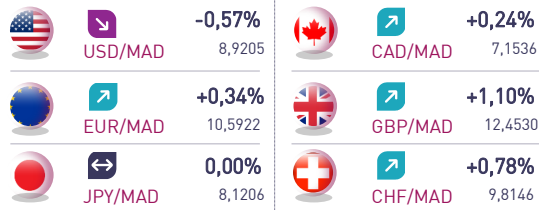
# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

04 | AOÛT  
2021

Semaine du 26/07/2021 au 30/07/2021

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



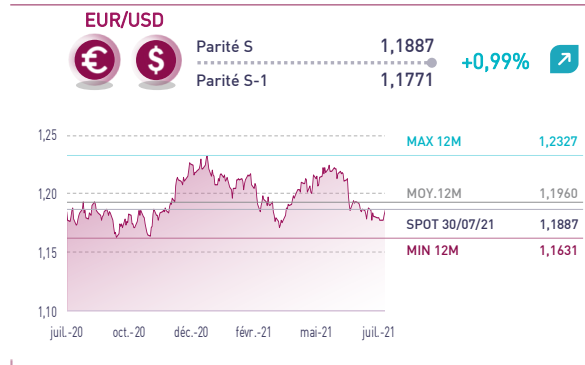
|                             | USD/MAD | EUR/MAD |
|-----------------------------|---------|---------|
| Effet Panier <sup>(1)</sup> | -0,57%  | +0,34%  |
| Effet Marché <sup>(2)</sup> | 0,00%   | 0,00%   |

(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 <sup>(3)</sup> S | 2.465 MDH |
| Position de change des banques S-1              | 720 MDH   |

(3) Calculée sur la période allant du 19/07/2021 au 27/07/2021

### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL

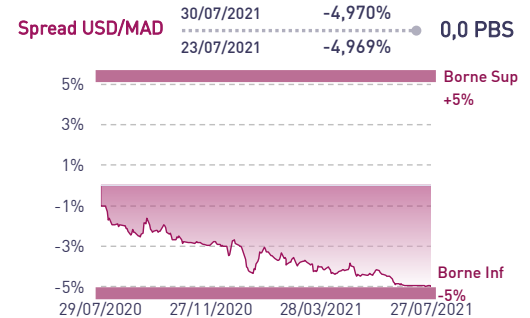
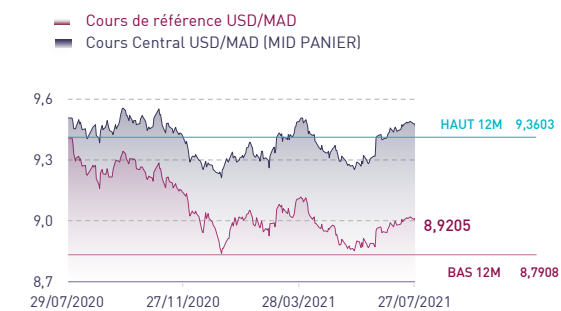


### Le dollar américain pénalisé par la FED

Le dollar s'est échangé à la baisse face à ses principales contreparties en lien avec les dernières annonces de la FED lors de sa dernière réunion de politique monétaire. L'EUR/USD a atteint son plus haut depuis le mois de juillet, soit 1,189 contre 1,177 une semaine auparavant.

La Fed devrait poursuivre sa politique accommodante estimant que la hausse actuelle de l'inflation est de caractère ponctuel. Ainsi, aucune décision n'a été prise concernant le calendrier de réduction de ses achats d'Actifs. Selon l'institution, l'économie US n'a toujours pas réalisé des progrès visibles par rapport à ses objectifs de stabilité des prix et d'emploi.

### 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

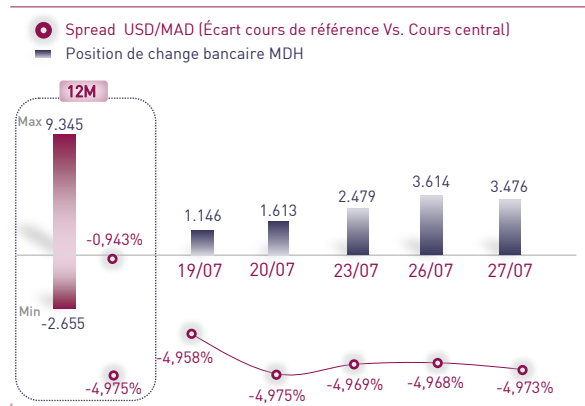
Salle des Marchés - Trading

**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



### La position de change à un plus haut de 2 mois

Le dirham s'est apprécié cette semaine face au dollar. La parité USD/MAD passe ainsi de 8,97 à 8,92, soit une baisse de -0,57%. Cette variation s'explique par l'effet panier lié à l'évolution de la parité EUR/USD cette semaine, alors que l'effet liquidité demeure neutre.

Dans ces conditions, le spread de liquidité entre le cours central et le cours de référence du MAD s'établit à des niveaux proches du seuil inférieur de la bande de fluctuation à -4,97%. De son côté, la position de change bancaire moyenne s'améliore, comme prévu, de 1,7 MMDH pour atteindre 2,5 MMDH, soit son plus haut depuis mi-mai 2021. Celle-ci a bénéficié notamment des rentrées massives des recettes MRE et des recettes voyages pendant cette période estivale.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

|               | USDMAD | EURMAD | JPYMAD | CADMAD | GBPMAD | CHFMAD |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>1 MOIS</b> | 2,92%  | 1,70%  | 6,85%  | 10,74% | 8,06%  | 3,78%  |
| <b>2 MOIS</b> | 4,05%  | 2,63%  | 6,28%  | 8,16%  | 6,66%  | 4,38%  |
| <b>3 MOIS</b> | 4,13%  | 2,93%  | 5,96%  | 7,82%  | 6,81%  | 4,48%  |

### La volatilité du MAD persiste à CT

Le niveau volatilité accru de la parité EUR/USD, nous conforte dans notre recommandation de couvrir les opérations en devises sur des horizons CT.

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



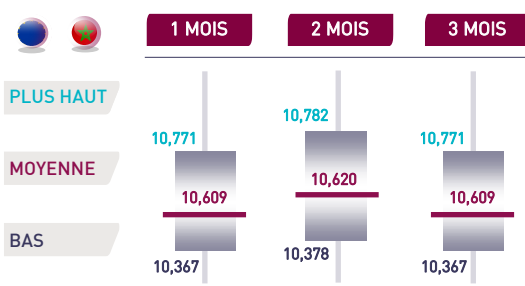
### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

|                | SPOT                 | T3-21 | T4-21 | T1-22 | T2-22 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|----------------|----------------------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|
| <b>MÉDIANE</b> |                      | 1,19  | 1,19  | 1,20  | 1,20  | 1,21 | 1,21 | 1,20 | 1,25 |
| <b>MOYENNE</b> | 1,1887<br>30/07/2021 | 1,19  | 1,19  | 1,19  | 1,20  | 1,20 | 1,21 | 1,20 | 1,22 |
| <b>+HAUT</b>   |                      | 1,24  | 1,25  | 1,24  | 1,26  | 1,30 | 1,30 | 1,22 | 1,25 |
| <b>+BAS</b>    |                      | 1,15  | 1,13  | 1,12  | 1,12  | 1,14 | 1,16 | 1,18 | 1,16 |
| <b>FORWARD</b> |                      | 1,19  | 1,19  | 1,19  | 1,19  | 1,20 | 1,21 | 1,23 | 1,25 |

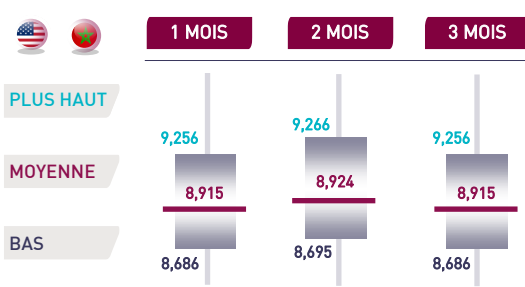
Les prévisions haussières de la parité EUR/USD des principaux brokers à l'international à CT ont été revues à la baisse. La paire s'établirait à 1,19 pour le reste de l'année 2021 contre 1,20 prévue initialement. Celle-ci évoluerait autour de 1,20 au cours de l'année prochaine. Des ajustements ont également concerné les prévisions à LT. L'euro devrait s'échanger face au dollar à 1,21 à horizon 2023. À horizon 2024, la paire se situerait à 1,20. En 2025, le niveau cible ressort à 1,22 contre 1,21 initialement.

La principale conclusion de la réunion de la Fed cette semaine se résume par un optimisme « prudent ». En effet, l'institution semble ne plus envisager de réduction de ses achats d'obligations au cours de ce mois. Compte tenu de l'incertitude liée à la variante Delta, les banques centrales de nombreux pays préfèrent observer l'évolution de la situation sanitaire avant d'entamer un éventuel resserrement/assouplissement de leurs politiques monétaires. Cette situation d'attentisme pénalise davantage l'euro sur le MCT.

### 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 résistance des niveaux de liquidité à des plus bas historiques, et compte tenu de la révision à la baisse des prévisions d'évolution de la parité EUR/USD au cours des 3 prochains mois, nous avons ajusté à la hausse nos anticipations du MAD face au dollar.

Le MAD ressort en légère 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 légèrement face au dollar de 0,1% à horizons 1 et 3 mois. À horizon 2 mois, la paire se stabiliserait au cours spot à 8,92. La parité USD/MAD atteindrait 8,91, 8,92 et 8,91 à horizons 1, 2 et 3 mois contre une prévision initiale de 8,82, 8,83 et 8,82.

Face à l'euro, le MAD se déprécierait de 0,2%, 0,3% et 0,2% durant les 3 mois à venir contre un cours spot de 10,59. La parité EUR/MAD devrait atteindre 10,61, 10,62 et 10,61 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre une anticipation initiale de 10,67, 10,69 et 10,67 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>   | -0,57%  | +0,34%  | 0,00%   | +0,24%  | +1,10%  | +0,78%  |
| <b>1 MONTH</b>  | +0,11%  | -0,10%  | +0,80%  | -0,63%  | +1,07%  | +1,48%  |
| <b>YTD 2021</b> | +0,18%  | -3,14%  | -6,02%  | +2,34%  | +2,42%  | -2,96%  |

Cours arrêtés au 30/07/2021



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 30 JUILLET 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   | 111   | 112   | 112  | 113  | --   | --   |
| <b>FORWARD</b>  | 110     | 110   | 110   | 109   | 109  | 108  | 107  | 105  |
| <b>FORECAST</b> | USD/CAD | 1,24  | 1,23  | 1,23  | 1,23 | 1,22 | 1,22 | 1,23 |
| <b>FORWARD</b>  | 1,25    | 1,25  | 1,25  | 1,25  | 1,25 | 1,26 | 1,26 | 1,27 |
| <b>FORECAST</b> | USD/CHF | 0,93  | 0,93  | 0,93  | 0,93 | 0,91 | --   | --   |
| <b>FORWARD</b>  | 0,91    | 0,91  | 0,90  | 0,90  | 0,89 | 0,88 | 0,87 | 0,85 |
| <b>FORECAST</b> | GBP/USD | 1,39  | 1,40  | 1,40  | 1,42 | 1,44 | --   | --   |
| <b>FORWARD</b>  | 1,39    | 1,39  | 1,39  | 1,39  | 1,39 | 1,39 | 1,40 | 1,40 |

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

|                                       | Date     | T3-2021 | T4-2021 | T1-2022 | 2022 | 2023 |
|---------------------------------------|----------|---------|---------|---------|------|------|
| Australia & New Zealand Banking Group | 30/07/21 | 1,18    | 1,22    | 1,24    | 1,25 | 1,25 |
| Landesbank Baden-Wuerttemberg         | 30/07/21 | 1,19    | 1,18    | 1,16    | 1,15 | 1,18 |
| X-Trade Brokers Dom Maklerski         | 30/07/21 | 1,19    | 1,19    | 1,19    | 1,19 | 1,23 |
| Intesa Sanpaolo                       | 27/07/21 | 1,16    | 1,15    | 1,16    | 1,21 | 1,22 |
| NAB/BNZ                               | 26/07/21 | 1,21    | 1,23    | 1,24    | 1,30 | 1,24 |
| 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 |
| 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 |
| Barclays                              | 24/06/21 | 1,18    | 1,18    | 1,17    | 1,15 | 1,17 |
| 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 |

Données arrêtées au 30/07/2021

## 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.

