



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

25 AOÛT
2021

Semaine du 16/08/2021 au 19/08/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+0,30%			-1,49%
USD/MAD		9,0059	CAD/MAD		7,0612
		-0,18%			-0,58%
EUR/MAD		10,5342	GBP/MAD		12,3250
		+0,86%			+0,72%
JPY/MAD		8,2148	CHF/MAD		9,8157

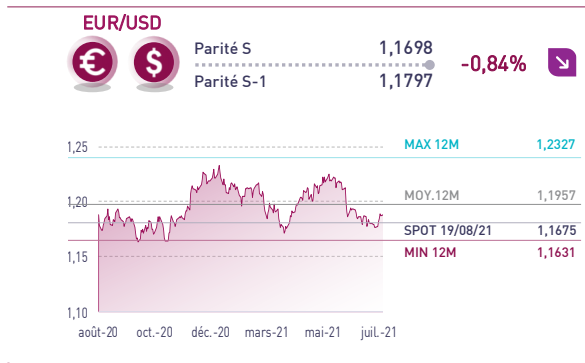
	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,30%	-0,18%
Effet Marché ⁽²⁾	+0,00%	+0,00%

(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	8.039 MDH
Position de change des banques S-1	6.648 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 12/08/2021 au 18/08/2021

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL

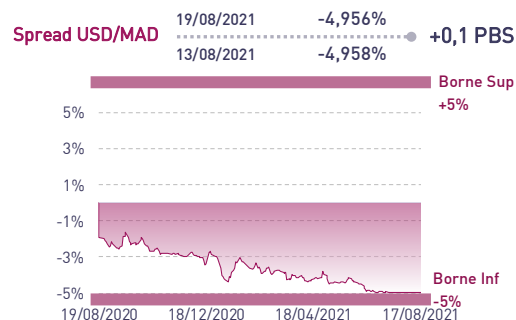
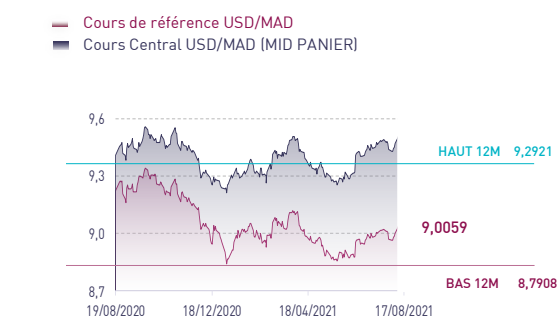


L'euro atteint un plus bas de 10 mois face au dollar

L'euro accuse un repli significatif face au dollar cette semaine de -0,84% à 1,1698. Durant la séance du jeudi, l'euro avait atteint les 1,1675, soit son plus bas niveau depuis novembre 2020.

Plusieurs facteurs justifient cette reprise du dollar, à savoir : (1) les perspectives d'amélioration du marché de l'emploi aux États-Unis, (2) la montée des risques sanitaires essentiellement en Chine et (3) les propos moins accommodant de la Fed lors des minutes de la réunion du FOMC mercredi soir. En effet, l'institution pourrait débiter la réduction de ces rachats d'Actifs avant fin 2021. Ces derniers sont fixés actuellement à 120 MM\$/mois.

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

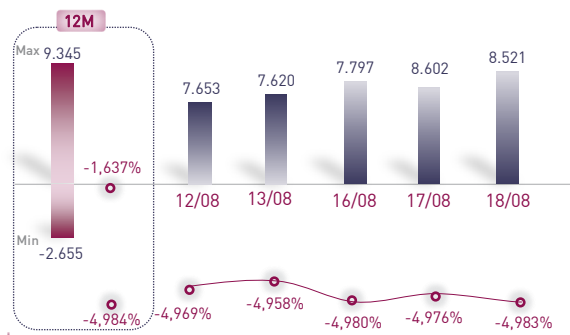
Btissam Dakkouni

05 22 42 87 74 / 06 00 04 95 80
b.dakkouni@attijariwafa.com



**Attijari
Global Research**

● Spread USD/MAD (Écart cours de référence Vs. Cours central)
■ Position de change bancaire MDH



La parité USD/MAD passe au-dessus des 9,0 DH

La parité USD/MAD franchit à la hausse le seuil des 9,0 pour la 1^{ère} fois depuis avril dernier, soit une variation de -0,30%. Celle-ci s'explique exclusivement par l'effet panier EUR/USD. À l'opposé, l'effet marché est neutre.

L'écart entre le cours de référence et le cours central du MAD demeure stable à -4,96%. Ainsi, les spread de liquidité du dirham résistent à des niveaux proches de la limite inférieure de sa bande de fluctuation.

Concernant les conditions de liquidité du marché, la position de change bancaire poursuit son amélioration dépassant les 8,0 MMDH cette semaine. À l'origine de cette amélioration, l'évolution favorable des recettes MRE et les recettes voyages durant la saison estivale grâce à l'opération « Marhaba ».

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

1 MOIS	3,15%	1,92%	6,10%	10,70%	7,81%	5,62%
2 MOIS	2,84%	1,76%	6,37%	8,89%	6,66%	4,76%
3 MOIS	3,67%	2,37%	5,94%	7,49%	6,25%	4,81%

Une volatilité de plus en plus accrue de l'EUR/USD

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

Compte tenu des niveaux de spread actuels, nous recommandons aux entreprises exportatrices en USD de couvrir leurs opérations libellées en dollar sur un horizon de 3 mois.



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

25 AOÛT
2021

Semaine du 16/08/2021 au 19/08/2021

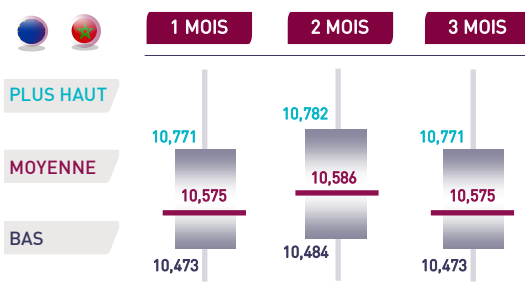
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T3-21	T4-21	T1-22	T2-22	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,18	1,19	1,20	1,20	1,21	1,21	1,21	1,25
MOYENNE	1,1675	1,18	1,19	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,23
+HAUT	19/08/2021	1,24	1,26	1,26	1,26	1,30	1,26	1,25	1,25
+BAS		1,15	1,14	1,13	1,12	1,12	1,10	1,11	1,16
FORWARD		1,17	1,17	1,17	1,18	1,18	1,20	1,21	1,23

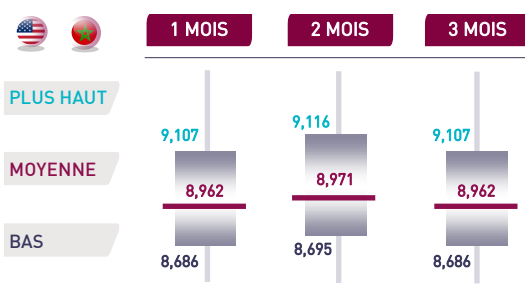
Les prévisions haussières de la parité EUR/USD des principaux brokers à l'international ont été globalement maintenues au cours de cette semaine. La paire s'établirait à 1,18 au T3-21 avant d'évoluer vers 1,19 au T4-21. Celle-ci atteindrait 1,20 en début d'année 2022 et se stabiliserait à ce niveau jusqu'en 2024. En 2025, le niveau cible ressort à 1,23.

Les anticipations à LT des opérateurs de marché demeurent en faveur de l'euro dans un contexte marqué par les inquiétudes grandissantes quant à la vigueur de la croissance mondiale, principalement aux États-Unis. A cet effet, plusieurs banques ont revu leur prévision de croissance américaine à la baisse. À l'origine, l'impact plus important que prévu du variant « Delta » sur la dynamique de la croissance mondiale, impliquant des tensions inflationnistes de plus en plus élevées à CMT.

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 à la baisse des prévisions sur l'EUR/USD à CT et les condition stables de liquidité sur le MAD, nous avons revu nos prévisions EUR/MAD et USD/MAD.

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 0,5%, 0,4% et 0,5% à horizons 1, 2 et 3 mois. La parité USD/MAD atteindrait 8,96, 8,97 et 8,96 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre un cours spot de 9,01.

Face à l'euro, le MAD se déprécierait de 0,4%, 0,5% et 0,4% durant les 3 mois à venir contre un cours spot de 10,53. La parité EUR/MAD devrait atteindre 10,57, 10,59 et 10,57 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	+0,30%	-0,18%	+0,86%	-1,49%	-0,58%	+0,72%
1 MONTH	+0,43%	-0,25%	+0,57%	+0,55%	+0,28%	+0,80%
YTD 2021	+1,14%	-3,67%	-4,93%	+1,02%	+1,37%	-2,95%

Cours arrêtés au 19/08/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 23 AOÛT 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	112	113	112	106
FORWARD	110	110	110	110	109	108	107	105
FORECAST	USD/CAD	1,24	1,23	1,22	1,22	1,2	1,2	1,2
FORWARD	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,3	1,3
FORECAST	USD/CHF	0,92	0,92	0,92	0,92	0,91	0,93	0,95
FORWARD	0,92	0,92	0,91	0,91	0,91	0,89	0,88	0,86
FORECAST	GBP/USD	1,40	1,40	1,41	1,44	1,43	1,42	1,41
FORWARD	1,36	1,36	1,36	1,36	1,36	1,36	1,37	1,38

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

	Date	T3-2021	T4-2021	T1-2022	2022	2023
Rabobank	20/08/21	1,18	1,17	1,16	1,17	1,18
Standard Chartered	20/08/21	1,24	1,26	1,26	1,26	1,26
Swedbank	10/08/21	1,16	1,17	1,2	1,16	1,16
BNP Paribas	09/08/21	1,18	1,17	1,16	1,14	1,32
ING Financial Markets	09/08/21	1,2	1,23	1,23	1,15	1,1
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	06/08/21	1,18	1,18	1,2	1,24	1,25
Maybank Singapore	04/08/21	1,22	1,24	1,25	1,25	1,25
PNC Financial	03/08/21	1,18	1,18	1,17	1,17	1,16
United Overseas Bank	02/08/21	1,16	1,15	1,14	1,12	1,11
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	1,3	1,24
Westpac Banking	26/07/21	1,21	1,22	1,23	1,21	1,19
Mouvement Desjardins	20/07/21	1,19	1,2	1,21	1,18	1,19
Commonwealth Bank of Australia	07/07/21	1,16	1,13	1,12	1,18	1,3

Données arrêtées au 23/08/2021

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.

