



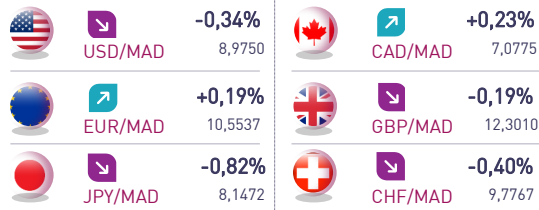
# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

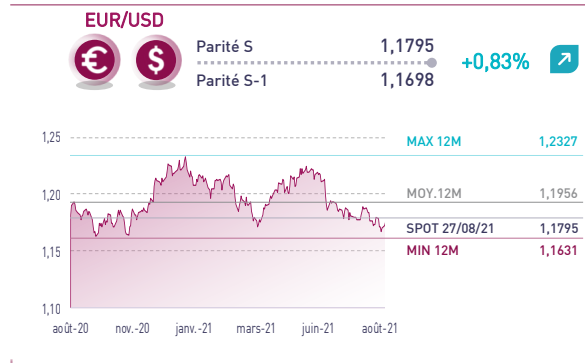
01 | SEPTEMBRE  
2021

Semaine du 23/08/2021 au 27/08/2021

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier <sup>(1)</sup>	-0,33%	+0,20%
Effet Marché <sup>(2)</sup>	-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 <sup>(3)</sup> S	8.552 MDH
Position de change des banques S-1	7.163 MDH

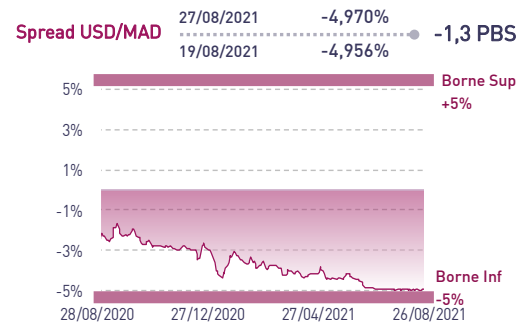
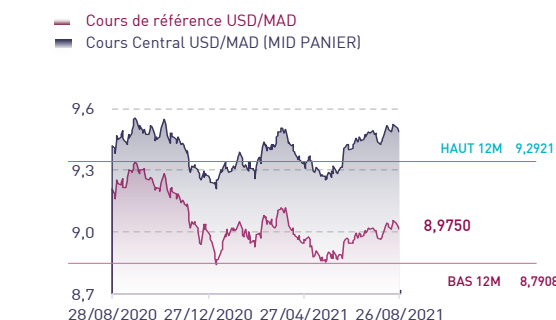
(3) Calculée sur la période allant du 16/08/2021 au 23/08/2021

### La prudence de la Fed est toujours de mise

L'euro gagne du terrain face au dollar cette semaine en s'appréciant de +0,83% à 1,1795. Le billet vert a été pénalisé par un indice PMI plus faible que prévu aux Etats-Unis.

Lors de la réunion des banquiers centraux à Jackson Hole, le président de la Fed a confirmé son intention d'entamer une réduction de ses rachats d'actifs d'ici la fin d'année. Néanmoins, la Fed ne s'est toujours pas prononcé sur un calendrier précis dans un contexte marquée par la propagation du variant Delta.

### 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

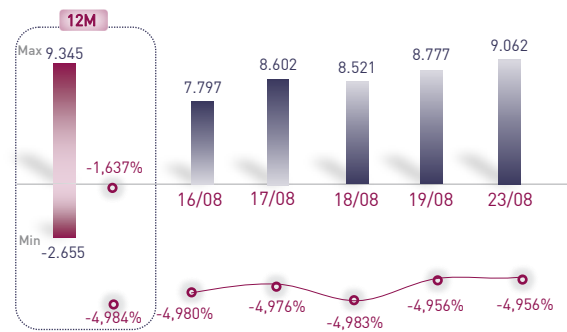
Salle des Marchés - Sales

**Btissam Dakkouni**

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

● Spread USD/MAD (Écart cours de référence Vs. Cours central)

■ Position de change bancaire MDH



### La parité USD/MAD repasse sous les 9,0 DH

La parité USD/MAD repasse en dessous du seuil des 9,0, soit une variation de -0,34%. L'appréciation du MAD s'explique exclusivement par un effet panier EUR/USD de -0,3%. À l'opposé, l'effet marché ressort quasi-neutre cette semaine.

L'écart entre le cours de référence et le cours central du dirham s'élargit de 1 PBS à -4,97%. Les spread de liquidité ressortent à des niveaux proches de la limite inférieure de la bande de fluctuation du MAD.

Concernant les conditions de liquidité du marché, la position de change bancaire dépasse les 9,0 MMDH cette semaine. À l'origine de cette amélioration, l'évolution favorable des indicateurs de la balance des paiements ainsi que l'impact des flux exports.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

<b>1 MOIS</b>	3,18%	1,94%	5,35%	7,42%	5,18%	5,97%
<b>2 MOIS</b>	2,85%	1,74%	6,19%	9,22%	6,64%	5,06%
<b>3 MOIS</b>	3,71%	2,36%	6,14%	7,85%	6,08%	4,89%

### Des points de couverture intéressants de l'USD

Le niveau de volatilité accru de la parité EUR/USD, nous conforte dans notre recommandation de couvrir les opérations exports 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.



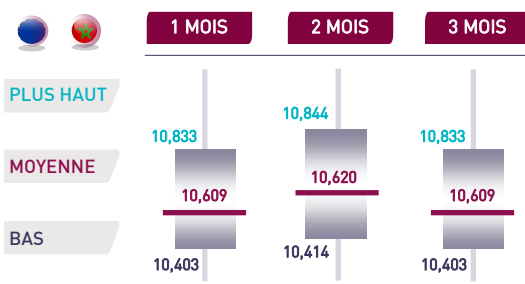
### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T3-21	T4-21	T1-22	T2-22	2022	2023	2024	2025
<b>MÉDIANE</b>		1,18	1,18	1,20	1,20	1,21	1,22	1,20	1,25
<b>MOYENNE</b>	1,1795	1,18	1,19	1,19	1,20	1,20	1,20	1,20	1,23
<b>+HAUT</b>	27/08/2021	1,24	1,26	1,26	1,26	1,30	1,26	1,25	1,25
<b>+BAS</b>		1,15	1,14	1,13	1,12	1,12	1,10	1,11	1,16
<b>FORWARD</b>		1,18	1,18	1,18	1,19	1,19	1,21	1,22	1,25

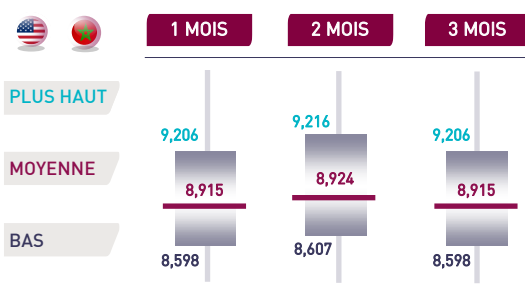
Les prévisions haussières de la parité EUR/USD des principaux brokers à l'international ont été maintenues durant cette semaine. La paire s'établirait à 1,18 au T3-21 avant d'évoluer vers 1,19 au T4-21 à horizon T1-22. Celle-ci se rapprocherait des 1,20 au T2-22 et se stabiliserait à ce niveau jusqu'en 2024. En 2025, le niveau cible ressort à 1,23.

Les anticipations à LT des opérateurs de marché favorisent l'euro dans un contexte marqué par les inquiétudes grandissantes quant à la vigueur de la croissance aux États-Unis. L'impact plus important que prévu du variant « Delta » sur la dynamique de la croissance américaine a été confirmé vendredi dernier par le président de la Fed. Cette situation implique 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 T4-21



Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T4-21

Suite à la hausse des prévisions EUR/USD à CT et compte tenu des conditions stables de liquidité sur le marché des changes, nous avons révisé à la baisse nos prévisions USD/MAD. Par contre, nous avons relevé nos prévisions concernant la parité EUR/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%, 0,6% et 0,5% à horizons 1, 2 et 3 mois. La parité USD/MAD atteindrait 8,91, 8,92 et 8,91 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre un cours spot de 9,01.

Face à l'euro, le MAD se déprécierait de 0,7%, 0,6% et 0,7% durant les 3 mois à venir contre un cours spot de 10,55. La parité EUR/MAD devrait atteindre 10,61, 10,62 et 10,61 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
<b>1 WEEK</b>	-0,34%	0,19%	-0,82%	0,23%	-0,19%	-0,40%
<b>1 MONTH</b>	0,16%	-0,09%	0,14%	-0,67%	-0,45%	0,03%
<b>YTD 2021</b>	0,79%	-3,49%	-5,71%	1,25%	1,17%	-3,33%

Cours arrêtés au 27/08/2021



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 30 AOÛT 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	110	111	111	113	112	106
<b>FORWARD</b>	110	110	110	110	109	108	107	105
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,24	1,23	1,23	1,22	1,2	1,17	1,17
<b>FORWARD</b>	1,26	1,26	1,26	1,26	1,27	1,27	1,28	1,28
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,92	0,92	0,92	0,92	0,91	0,93	0,95
<b>FORWARD</b>	0,91	0,91	0,91	0,91	0,90	0,89	0,87	0,86
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,40	1,40	1,41	1,44	1,43	1,42	1,41
<b>FORWARD</b>	1,37	1,37	1,38	1,38	1,37	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
Swedbank	08/26/21	1,17	1,17	1,2	1,16	1,16
Rabobank	08/20/21	1,18	1,17	1,16	1,17	1,18
Standard Chartered	08/20/21	1,24	1,26	1,26	1,26	1,26
BNP Paribas	08/09/21	1,18	1,17	1,16	1,14	1,32
ING Financial Markets	08/09/21	1,2	1,23	1,23	1,15	1,1
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	08/06/21	1,18	1,18	1,2	1,24	1,25
Maybank Singapore	08/04/21	1,22	1,24	1,25	1,25	1,25
PNC Financial	08/03/21	1,18	1,18	1,17	1,17	1,16
United Overseas Bank	08/02/21	1,16	1,15	1,14	1,12	1,11
Australia & New Zealand Banking Group	07/30/21	1,18	1,22	1,24	1,25	1,25
Landesbank Baden-Wuerttemberg	07/30/21	1,19	1,18	1,16	1,15	1,18
X-Trade Brokers Dom Maklerski	07/30/21	1,19	1,19	1,19	1,19	1,23
Intesa Sanpaolo	07/27/21	1,16	1,15	1,16	1,21	1,22
NAB/BNZ	07/26/21	1,21	1,23	1,24	1,3	1,24
Westpac Banking	07/26/21	1,21	1,22	1,23	1,21	1,19
Mouvement Desjardins	07/20/21	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 30/08/2021

## 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.

