



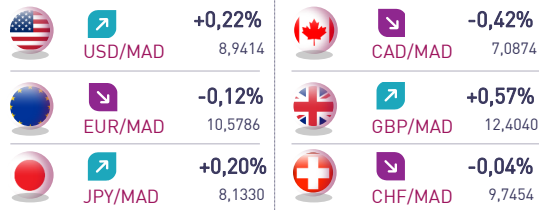
WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

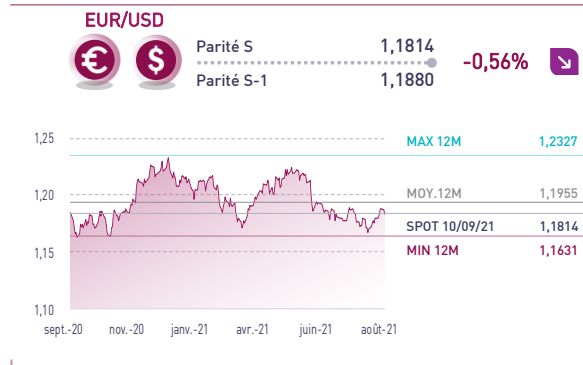
15 SEPTEMBRE
2021

Semaine du 03/09/2021 au 10/09/2021

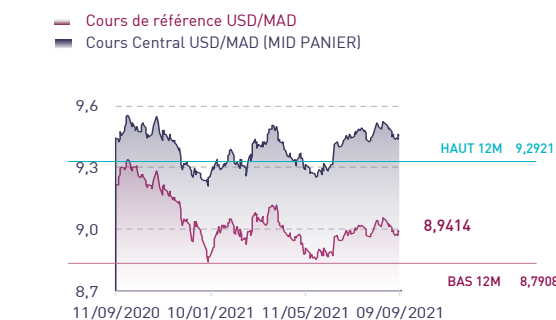
PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,21%	-0,13%
Effet Marché	+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	9.532 MDH
Position de change des banques S-1	9.140 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 26/08/2021 au 01/09/2021

Le dollar récupère ses pertes de deux semaines

L'euro repart à la baisse et affiche une variation hebdomadaire de -0,56% à 1,1814. Le ton prudent de la BCE ainsi que la baisse limitée de son programme de rachat d'actifs (PEPP) mis en place afin de soutenir l'économie européenne durant la crise sanitaire, ne semblent pas rassurer les investisseurs.

À l'opposé, la hausse des rendements des bons du Trésor américain profite au dollar qui revient à ses niveaux observés il y a deux semaines. Toutefois, le contexte actuel demeure marqué par le manque de visibilité quant au calendrier de réduction de la Fed de ses mesures de relance.

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

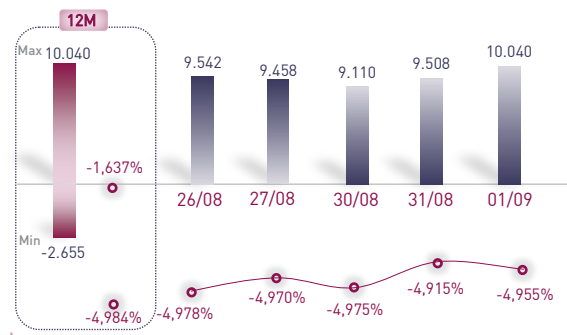
05 22 42 87 24 / 06 47 47 48 38
m.hassounfilali@attijariwafa.com

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



Spread USD/MAD 10/09/2021 -4,963%
03/09/2021 -4,970% **+0,7 PBS**



Les recettes MRE soutiennent la position de change

Le dirham se déprécie cette semaine de près de 0,2% face au dollar, soit une parité USD/MAD à 8,94. Ce repli du MAD s'explique exclusivement par un effet panier EUR/USD de +0,2% sous l'effet de la baisse de l'euro à plus de 1,18 face au dollar. À l'opposé, l'effet marché ressort quasi-neutre.

L'écart entre le cours de référence et le cours central du dirham se réduit légèrement à -4,96%. Néanmoins, les spread de liquidité demeurent proches de la limite inférieure de la bande de fluctuation du MAD.

La position de change bancaire demeure à son plus haut annuel à plus de 10 MMDH. À l'origine, la bonne tenue des recettes MRE durant la période estivale.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USD/MAD	EUR/MAD	JPY/MAD	CAD/MAD	GBPMAD	CHF/MAD
1 MOIS	2,90%	1,86%	5,02%	7,81%	4,58%	5,25%
2 MOIS	2,89%	1,81%	5,25%	8,96%	6,20%	4,93%
3 MOIS	3,43%	2,39%	5,96%	8,17%	6,17%	4,98%

Vers une appréciation du MAD face Dollar à CT

Dans une optique d'appréciation du MAD face au dollar durant les 3 mois à venir, les exportateurs pourraient procéder à des opérations de couverture.

Les importateurs pourraient temporiser et ce, dans l'attente de concrétiser des niveaux de couverture plus intéressants.



Attijari
Global Research



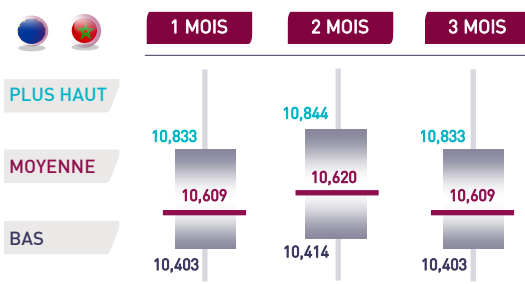
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T4-21	T1-22	T2-22	T3-22	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,18	1,19	1,20	1,20	1,20	1,21	1,22	1,25
MOYENNE	1,1814	1,19	1,19	1,19	1,20	1,20	1,20	1,22	1,25
+HAUT	10/09/2021	1,26	1,26	1,26	1,28	1,30	1,26	1,25	1,25
+BAS		1,14	1,13	1,12	1,13	1,13	1,10	1,20	1,25
FORWARD		1,19	1,19	1,19	1,19	1,20	1,21	1,23	1,25

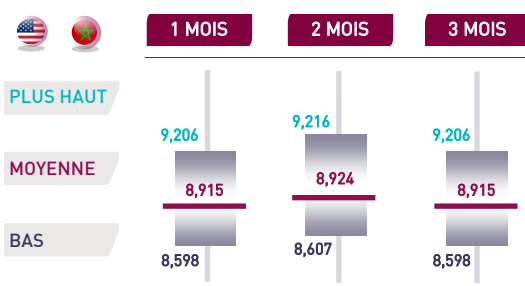
Les prévisions EUR/USD des principaux brokers à l'international ont été revues à la baisse sur le CMT et à la hausse sur le LT cette semaine. La paire s'établirait à 1,19 au T4-21. Un niveau qui devrait rester inchangé à horizon T2-22 contre 1,20 une semaine auparavant. Celle-ci se rapprocherait des 1,20 au T3-22 contre 1,22 initialement. La paire se stabiliserait au niveau de 1,20 jusqu'en 2023, contre 1,19 une semaine auparavant, pour atteindre 1,22 en 2024, contre 1,21 une semaine auparavant. En 2025, le niveau cible ressort à 1,25 maintenu inchangé.

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. Le manque de visibilité quant à la réduction du programme de rachats d'actifs de la Fed est lié à des inquiétudes inflationnistes ainsi qu'à une incertitude de la reprise économique aux US. Les prévisions à CMT de l'euro ont, pour leur part, été revues à la baisse cette semaine suite à la remontée des rendements obligataires du Trésor américain.

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

Compte tenu des conditions stables de liquidité sur le marché des changes, nous avons maintenu inchangées nos prévisions du MAD sur le CT.

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 0,3%, 0,2% et 0,3% 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 8,94.

Face à l'euro, le MAD se déprécierait de 0,3%, 0,4% et 0,3% durant les 3 mois à venir contre un cours spot de 10,58. 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
1 WEEK	0,22%	-0,12%	0,20%	-0,42%	0,57%	-0,04%
1 MONTH	-0,37%	0,23%	-0,23%	-0,98%	-0,45%	-0,48%
YTD 2021	0,41%	-3,26%	-5,87%	1,39%	2,01%	-3,64%

Cours arrêtés au 10/09/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 13 SEPTEMBRE 2021

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVICES TENOR

		T4-21	T1-22	T2-22	2022	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	110	111	112	112	112	--	--
FORWARD	110	110	110	110	109	108	107	105
FORECAST	USD/CAD	1,24	1,24	1,23	1,23	1,22	--	--
FORWARD	1,26	1,26	1,26	1,26	1,27	1,27	1,27	1,28
FORECAST	USD/CHF	0,92	0,93	0,93	0,93	0,91	--	--
FORWARD	0,92	0,91	0,91	0,91	0,91	0,89	0,88	0,86
FORECAST	GBP/USD	1,39	1,40	1,40	1,43	1,42	--	--
FORWARD	1,39	1,39	1,39	1,39	1,38	1,39	1,39	1,40

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

	Date	T4-2021	T1-2022	T2-2022	2022	2023
Canadian Imperial Bank of Commerce	10/09/21	1,15	1,15	1,17	1,15	1,18
Rabobank	10/09/21	1,17	1,16	1,16	1,17	1,18
NAB/BNZ	06/09/21	1,23	1,24	1,26	1,3	1,24
Landesbank Baden-Wuerttemberg	01/09/21	1,18	1,16	1,15	1,15	1,18
Australia & New Zealand Banking Group	31/08/21	1,2	1,23	1,25	1,25	1,25
X-Trade Brokers Dom Maklerski	31/08/21	1,18	1,19	1,18	1,19	1,23
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	30/08/21	1,17	1,18	1,2	1,21	1,24
Mouvement Desjardins	30/08/21	1,18	1,19	1,2	1,18	1,19
Swedbank	26/08/21	1,17	1,2	1,18	1,16	1,16
Standard Chartered	20/08/21	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26
BNP Paribas	09/08/21	1,17	1,16	1,15	1,14	1,32
ING Financial Markets	09/08/21	1,23	1,23	1,2	1,15	1,1
Maybank Singapore	04/08/21	1,24	1,25	1,25	1,25	1,25
PNC Financial	03/08/21	1,18	1,17	1,17	1,17	1,16
United Overseas Bank	02/08/21	1,15	1,14	1,13	1,12	1,11
Intesa Sanpaolo	27/07/21	1,15	1,16	1,19	1,21	1,22
Westpac Banking	26/07/21	1,22	1,23	1,22	1,21	1,19

Données arrêtées au 13/09/2021

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.

