



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

13 OCTOBRE 2021

Semaine du 04/10/2021 au 08/10/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



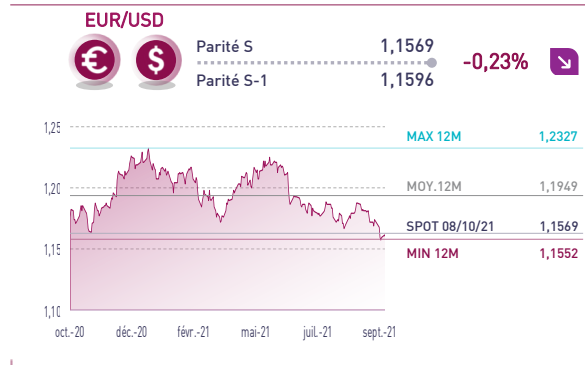
	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,11%	-0,07%
Effet Marché	+0,02%	+0,02%

(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	3.464 MDH
	Position de change des banques S-1	3.908 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 28/09/2021 au 04/10/2021

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL

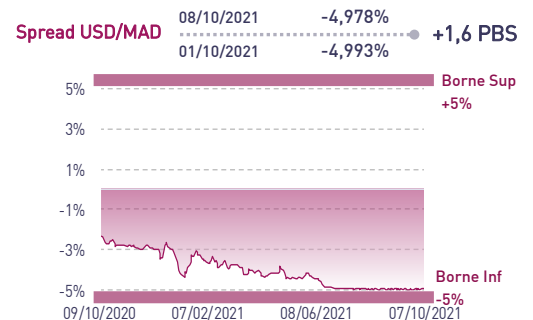
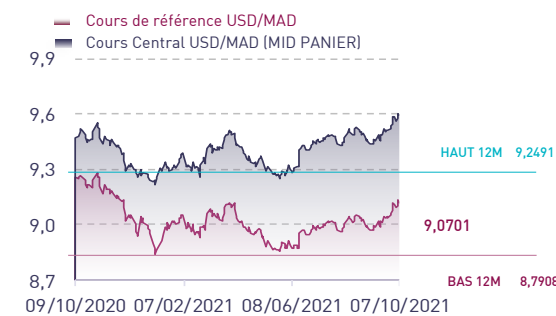


Le dollar en hausse face à l'aversion au risque

Le dollar continue de s'apprécier face à son panier de devises de référence dans un contexte d'aversion par rapport à la croissance mondiale. L'EUR/USD recule de -0,23% cette semaine à un plus bas de 14 mois.

Malgré les chiffres décevants de l'emploi américain, concernant le mois de septembre, le marché continue de privilégier l'hypothèse d'un resserrement imminent de la politique monétaire de la Fed. En atteste, la hausse des rendements obligataires américains. En effet, la Fed entamerait la réduction de ces rachats d'actifs dès le mois de novembre et le relèvement de ses taux à compter de 2022E.

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

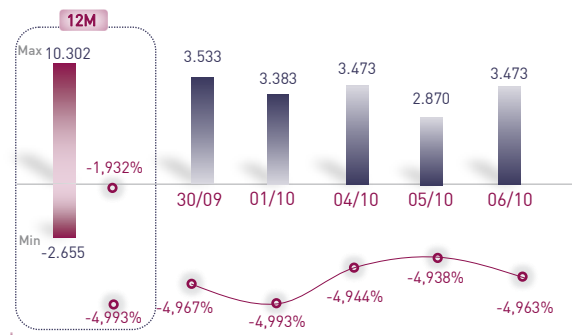
05 22 42 87 24 / 06 47 47 48 38
m.hassounfilali@attijariwafa.com

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 paire USD/MAD atteint un plus haut de 10 mois

Tenant compte d'une nouvelle opération de rachat de devises de BAM auprès des banques de 88 M\$ cette semaine, le montant cumulé des interventions sur le marché interbancaire des changes depuis septembre dernier s'établit à 6,8 MMDH. Néanmoins, la position de change des banques est excédentaire à 3 MMDH.

Les spread de liquidité du MAD restent à des niveaux proches de la limite inférieure à -4,98%. À l'origine, les anticipations de reprise des flux imports permettant un équilibre des échanges en devises sur le marché.

La hausse du dollar à l'international continue de driver l'évolution du MAD. A cet effet, la parité USD/MAD franchit un plus haut de 10 mois cette semaine à 9,1.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CFMAD
1 MOIS	3,59%	2,35%	6,99%	8,44%	7,16%	6,23%
2 MOIS	3,38%	2,20%	6,15%	8,06%	5,93%	5,97%
3 MOIS	3,18%	2,05%	6,20%	9,01%	6,60%	5,50%

La hausse du dollar se poursuit sur le CT

Tenant compte des conditions de liquidité du marché des changes et de la hausse ponctuelle du dollar, nous recommandons aux exportateurs de couvrir leurs exportations en dollar et ce, dans la perspective d'un inversement de la tendance USD/MAD.



Attijari
Global Research



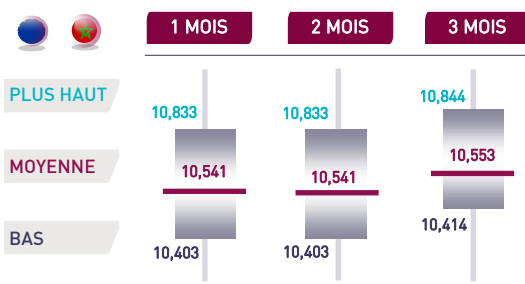
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T4-21	T1-22	T2-22	T3-22	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,16	1,17	1,17	1,17	1,17	1,18	1,20	1,23
MOYENNE	1,1569	1,17	1,17	1,17	1,18	1,18	1,19	1,20	1,22
+HAUT	08/10/2021	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,25	1,25
+BAS		1,13	1,13	1,12	1,13	1,12	1,10	1,11	1,16
FORWARD		1,16	1,16	1,16	1,17	1,17	1,18	1,20	1,22

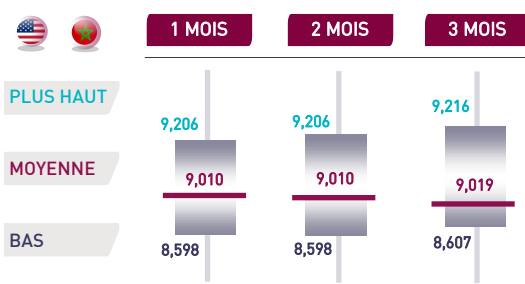
Les prévisions EUR/USD des principaux brokers à l'international ont été revues à la baisse cette semaine. La paire s'établirait à 1,17 au T4-21 jusqu'au T2-22 contre 1,18 une semaine auparavant du T4-21 au T1-22 et 1,19 au T2-22. Celle-ci évoluerait autour de 1,18 au T3-22 jusqu'en 2022, contre 1,19 une semaine auparavant, pour atteindre 1,19 en 2023 et 1,20 en 2024. En 2025, le niveau cible ressort inchangé à 1,22.

Les anticipations des opérateurs de marché favorisent toujours l'euro dans un contexte marqué par les inquiétudes grandissantes quant à la vigueur de la croissance aux États-Unis et en Chine. Néanmoins, l'annonce de la Fed d'un « Tapering » imminent à compter de novembre favorise ponctuellement le dollar qui continue de s'apprécier face à l'euro et ce, malgré l'annonce cette semaine de chiffres de l'emploi américain pour le mois de septembre inférieurs aux prévisions. Le billet vert profite du décalage prévisionnel de taux d'intérêt des banques centrales américaine et européenne ainsi que de la différence de timing du calendrier de réduction des rachats d'actifs des deux institutions. Rappelons que la BCE confirme son intention de maintenir son soutien monétaire à MLT.

RÉVISION À LA HAUSSE DE NOS PRÉVISIONS: L'USD/MAD À PLUS DE 9 À HORIZON 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 de liquidité sur le marché des changes interbancaire ainsi que des anticipations d'évolution de la paire EUR/USD, nous avons revu à la hausse nos prévisions de la paire USD/MAD 1 mois, 2 mois et 3 mois. Le dollar devrait franchir le seuil des 9 dirham et le maintenir durant les trois prochains mois. Plus en détails, l'USD/MAD devrait s'échanger autour de 9,01 à horizon 1 mois et 2 mois. À horizon 3 mois, le MAD s'établirait à 9,02.

Comparativement au cours spot actuel, 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 face au dollar de 0,7%, 0,7% et 0,6% à horizons 1, 2 et 3 mois. La parité USD/MAD atteindrait 9,01, 9,01 et 9,02 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre un cours spot de 9,07.

Face à l'euro, le MAD se déprécierait de 0,5%, 0,5% et 0,6% durant les 3 mois à venir contre un cours spot de 10,49. La parité EUR/MAD devrait atteindre 10,54, 10,54 et 10,55 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	0,13%	-0,05%	-0,42%	1,28%	0,89%	0,44%
1 MONTH	1,37%	-0,85%	-0,03%	2,41%	0,28%	0,48%
YTD 2021	1,86%	-4,12%	-6,10%	3,50%	1,64%	-3,46%

Cours arrêtés au 08/10/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 11 OCTOBRE 2021

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T4-21	T1-22	T2-22	2022	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	111	112	112	112	113	111	110
FORWARD	112	112	112	112	111	110	108	106
FORECAST	USD/CAD	1,25	1,25	1,24	1,22	1,22	1,24	1,25
FORWARD	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,26	1,26	1,26
FORECAST	USD/CHF	0,93	0,94	0,94	0,94	0,93	0,93	0,93
FORWARD	0,93	0,92	0,92	0,92	0,92	0,90	0,89	0,87
FORECAST	GBP/USD	1,38	1,39	1,40	1,41	1,42	1,41	1,42
FORWARD	1,36	1,36	1,36	1,36	1,36	1,36	1,36	1,37

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

	Date	T4-2021	T1-2022	T2-2022	2022	2023
NAB/BNZ	11/10/21	1,15	1,16	1,17	1,2	1,25
Nomura Bank International	08/10/21	1,15	1,17	1,17	1,22	1,25
Rabobank	08/10/21	1,15	1,15	1,14	1,15	1,18
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	05/10/21	1,17	1,18	1,2	1,21	1,24
Swedbank	01/10/21	1,16	1,18	1,15	1,14	1,16
Australia & New Zealand Banking Group	30/09/21	1,18	1,2	1,23	1,22	1,22
Landesbank Baden-Wuerttemberg	29/09/21	1,18	1,16	1,15	1,15	1,18
United Overseas Bank	29/09/21	1,16	1,15	1,14	1,13	1,11
Standard Chartered	28/09/21	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26
X-Trade Brokers Dom Maklerski	27/09/21	1,17	1,16	1,15	1,16	1,19
Mouvement Desjardins	24/09/21	1,19	1,2	1,19	1,17	1,18
BNP Paribas	20/09/21	1,15	1,14	1,13	1,12	1,1
Intesa Sanpaolo	17/09/21	1,15	1,16	1,19	1,22	1,24
Barclays	14/09/21	1,18	1,17	1,16	1,15	1,15
PNC Financial	14/09/21	1,18	1,18	1,17	1,17	1,16
Citigroup	13/09/21	1,19	1,17	1,16	1,16	1,4
Westpac Banking	13/09/21	1,23	1,22	1,21	1,21	1,19

Données arrêtées au 11/10/2021

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

Felix Dikosso
+237 233 43 14 46
f.dikosso@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.

