



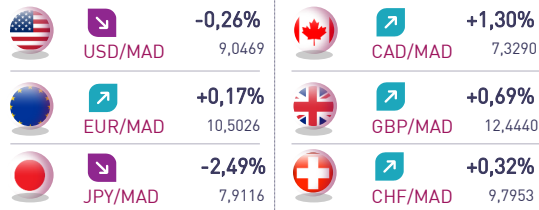
# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

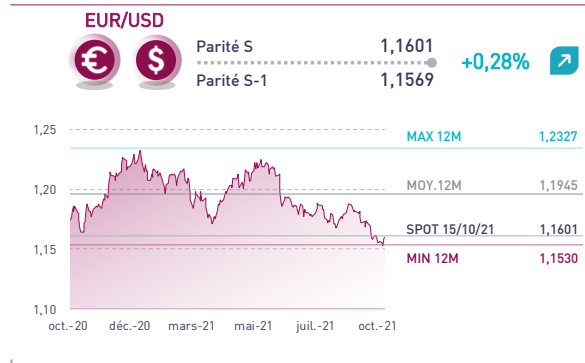
21 OCTOBRE  
2021

Semaine du 11/10/2021 au 15/10/2021

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier <sup>(1)</sup>	-0,27%	+0,16%
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 <sup>(3)</sup> S	3.767 MDH
	Position de change des banques S-1	3.464 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 05/10/2021 au 11/10/2021

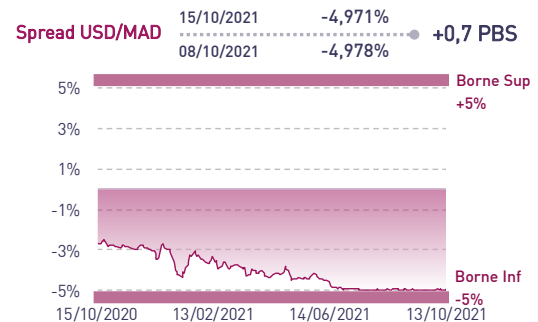
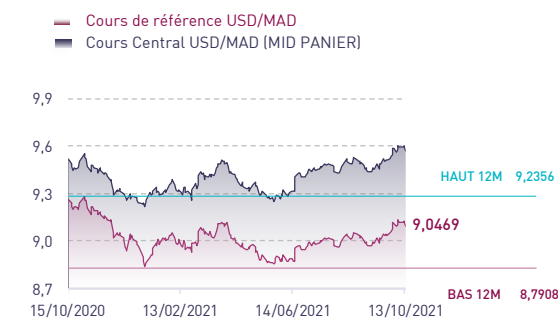
### Le dollar pénalisé par la hausse de l'inflation

L'euro dépasse cette semaine le seuil des 1,16 dollar et affiche une performance hebdomadaire de +0,28%.

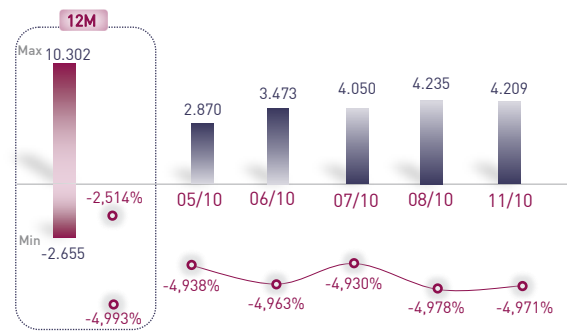
Alors que les investisseurs digéraient les mauvais chiffres de l'emploi américain, la publication des chiffres de l'inflation alimente les inquiétudes. En effet, les prix ont augmenté de 5,4% à fin septembre 2021 en glissement annuel.

La dernière réunion de la Fed a révélé pour la 1<sup>ère</sup> fois des inquiétudes de cette institution à l'égard de l'inflation. Celle-ci affiche son intention de débiter la réduction des montants de son programme de rachat d'actifs vers mi-novembre 2021.

### ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



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



### BAM continue d'intervenir sur le marché

En vue de la situation excédentaire de la position de change des banques, soit de 3,8 MMDH en moyenne hebdomadaire, Bank Al-Maghrib est intervenue cette semaine à travers deux nouvelles opérations de rachat de devises. Le montant total levé lors de ces deux séances d'adjudication est de 166 M\$.

À l'instar des 4 derniers mois, les spread de liquidité du MAD résistent autour de la limite inférieure de sa bande de fluctuation à -4,97%. À cet effet, la hausse attendue des opérations d'export lors des semaines à venir justifieraient une poursuite des interventions de BAM sur le marché des changes interbancaire.

Au terme de cette semaine, l'effet panier est à l'origine de l'appréciation du MAD face au dollar de -0,26% à 9,05.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CFMAD
<b>1 MOIS</b>	3,51%	2,35%	8,66%	8,03%	7,10%	6,40%
<b>2 MOIS</b>	3,31%	2,19%	7,13%	8,15%	5,86%	5,81%
<b>3 MOIS</b>	3,20%	2,08%	6,79%	8,79%	6,46%	5,60%

### 1<sup>ère</sup> baisse de la parité USD/MAD en 5 semaines

Cette semaine, nous assistons à un inversement de la tendance haussière du dollar face au dirham. En vue des niveaux intéressants du dollar, nous maintenons notre recommandation aux exportateurs de couvrir leurs opérations en dollar.

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



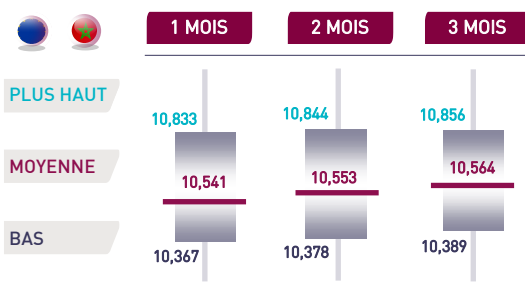
### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD - BLOOMBERG

	SPOT	T4-21	T1-22	T2-22	T3-22	2022	2023	2024	2025
<b>MÉDIANE</b>		1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,18	1,20	1,23
<b>MOYENNE</b>	1,1601	1,17	1,17	1,17	1,18	1,18	1,19	1,20	1,22
<b>+HAUT</b>	15/10/2021	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,25	1,25
<b>+BAS</b>		1,13	1,12	1,11	1,10	1,10	1,10	1,11	1,16
<b>FORWARD</b>		1,16	1,16	1,17	1,17	1,17	1,19	1,21	1,23

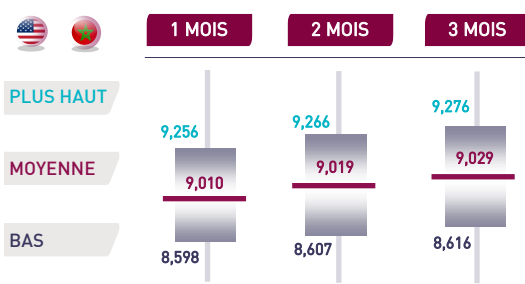
Les prévisions EUR/USD haussières des principaux brokers à l'international ont été maintenues cette semaine. En effet, la paire s'établirait à 1,17 du T4-21 jusqu'au T2-22. Celle-ci évoluerait autour de 1,18 au T3-22 jusqu'à fin 2022, pour atteindre 1,19 en 2023 et 1,20 en 2024. à horizon 2025, le niveau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

À la suite de la publication des données de l'inflation aux États-Unis du mois de septembre, les inquiétudes des investisseurs quant à la reprise de l'économie américaine sont de plus en plus importantes, pénalisant le dollar sur le MLT. Toutefois, selon les dernières prévisions du FMI, ces inquiétudes devraient se dissiper progressivement. En effet, l'économie américaine est en tête des pays développés, avec une croissance de +6,0% en 2021E, puis de +5,2% en 2022E.

### 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

En vue de la situation de la liquidité sur le marché des changes marocain et des niveaux très bas des spreads de liquidité, nous avons revu à la hausse nos prévisions de la paire USD/MAD.

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 0,4%, 0,3% et 0,2% à horizons 1, 2 et 3 mois. La parité USD/MAD atteindrait 9,01, 9,02 et 9,03 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre une prévision initiale de 9,01, 9,01 et 9,02 sur les mêmes horizons et contre un cours spot de 9,05.

Face à l'euro, le MAD se déprécierait de 0,4%, 0,5% et 0,6% durant les 3 mois à venir contre un cours spot de 10,50. La parité EUR/MAD devrait atteindre 10,54, 10,55 et 10,56 à horizons 1, 2 et 3 mois contre 10,54, 10,54 et 10,55 prévus initialement.

### 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>	-0,26%	+0,17%	-2,49%	+1,30%	+0,69%	+0,32%
<b>1 MONTH</b>	+1,18%	-0,72%	-3,33%	+3,95%	+0,71%	+0,40%
<b>YTD 2021</b>	+1,60%	-3,96%	-8,43%	+4,85%	+2,34%	-3,15%

Cours arrêtés au 15/10/2021



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 18 OCTOBRE 2021

## ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T4-21	T1-22	T2-22	2022	2023	2024	2025
<b>FORECAST</b>	USD/JPY	111	112	112	112	114	111	110
<b>FORWARD</b>	114	114	114	114	113	112	110	108
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,25	1,24	1,23	1,22	1,22	1,24	1,25
<b>FORWARD</b>	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,25	1,25	1,25
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,93	0,94	0,94	0,94	0,93	0,93	0,93
<b>FORWARD</b>	0,92	0,92	0,92	0,92	0,91	0,90	0,88	0,87
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,38	1,39	1,40	1,41	1,42	1,41	1,42
<b>FORWARD</b>	1,38	1,38	1,38	1,37	1,37	1,37	1,37	1,38

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

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

Données arrêtées au 18/10/2021

## 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

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.

