



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

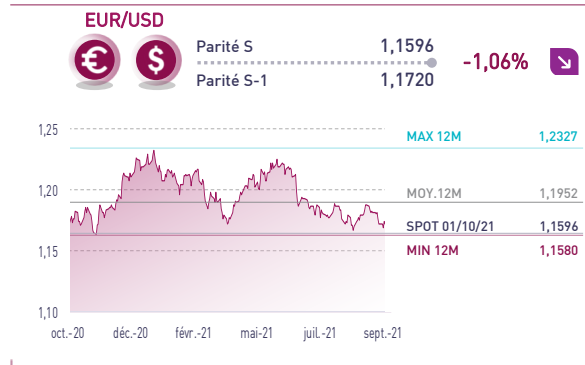
06 OCTOBRE
2021

Semaine du 27/09/2021 au 01/10/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+0,76%			+0,88%
USD/MAD		9,0581	CAD/MAD		7,1436
		-0,47%			-0,41%
EUR/MAD		10,4907	GBP/MAD		12,2500
		+0,14%			-0,17%
JPY/MAD		8,1480	CHF/MAD		9,7211

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,77%	-0,46%
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	3.586 MDH
	Position de change des banques S-1	6.050 MDH

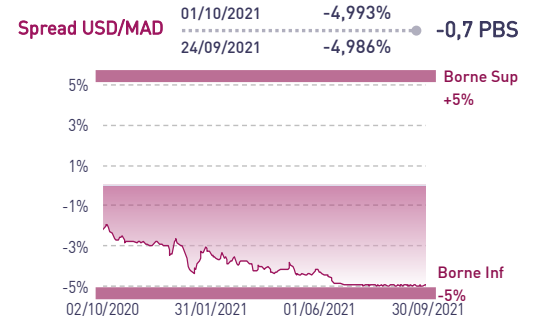
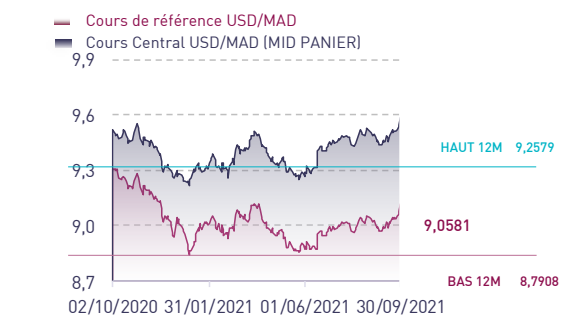
(3) Calculée sur la période allant du 23/09/2021 au 29/09/2021

La devise européenne à un plus bas de 14 mois

Le billet vert s'apprécie face à un panier de devises de référence, endossant son rôle de valeur refuge dans un contexte de forte aversion au risque. Celui-ci est lié aux divergences au Congrès quant au relèvement du plafond de la dette aux Etats-Unis. À cet effet, la paire EUR/USD recule de -1,06% cette semaine, en dessous du seuil des 1,16 dollar, soit un plus bas de 14 mois.

Le dollar profite aussi de la hausse des rendements obligataires américains. Ces derniers s'apprécient en marge du début de la normalisation de la politique monétaire de la Fed à compter du mois de novembre. L'institution entamerait la réduction de rachat d'actifs et le relèvement de ses taux dès la fin de 2022.

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

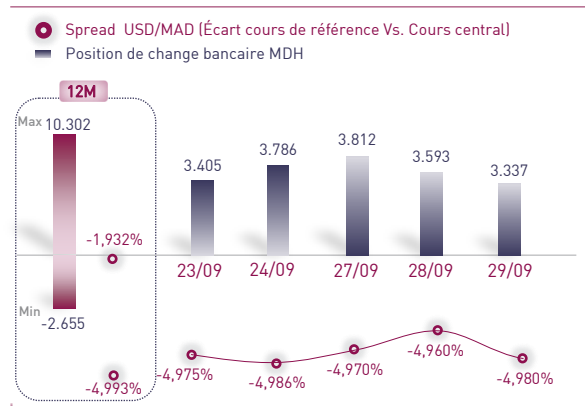
Salle des Marchés - Trading

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



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

Suite aux opérations de rachat de devises réalisées la semaine dernière par Bank Al Maghrib au niveau du marché de change interbancaire, la position de change des banques reste excédentaire à plus de 3 MMDH. Rappelons que l'intervention de BAM a porté sur plus de 6 MMDH.

Les spread de liquidité du MAD résistent à des niveaux proches de la limite inférieure à -4,99%. À l'origine, les anticipations de reprise des flux imports qui devraient équilibrer le marché des changes interbancaire.

Compte tenu d'un effet panier, la parité USD/MAD franchit à la hausse le seuil de 9,0 DH. Ainsi, le dirham se déprécie cette semaine de -0,8% face au dollar dans un contexte où l'effet liquidité est quasi neutre.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	3,45%	2,03%	6,81%	8,46%	6,95%	5,90%
2 MOIS	3,26%	2,04%	6,17%	7,95%	5,91%	5,86%
3 MOIS	3,16%	1,95%	6,40%	9,00%	6,64%	5,36%

Comment réagir face à la montée brusque du dollar ?

Tenant compte des conditions de liquidité du marché des changes et de la hausse ponctuelle du dollar, nous recommandons aux importateurs de temporiser dans l'attente d'un inversement de tendance de l'USD/MAD.

Notre scénario central anticipe un retour de la parité USD/MAD en dessous du seuil des 9,0 courant les 3 mois à venir.



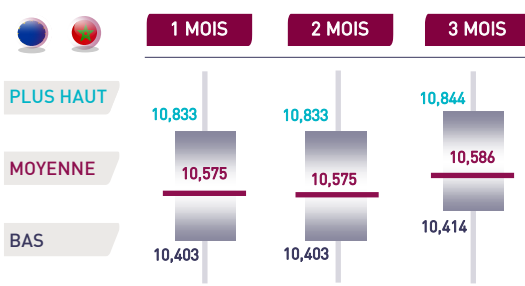
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T4-21	T1-22	T2-22	T3-22	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,18	1,18	1,19	1,19	1,18	1,18	1,19	1,23
MOYENNE	1,1596	1,18	1,18	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19	1,22
+HAUT	01/10/2021	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	1,12	1,10	1,11	1,16
FORWARD		1,16	1,16	1,17	1,17	1,17	1,19	1,20	1,22

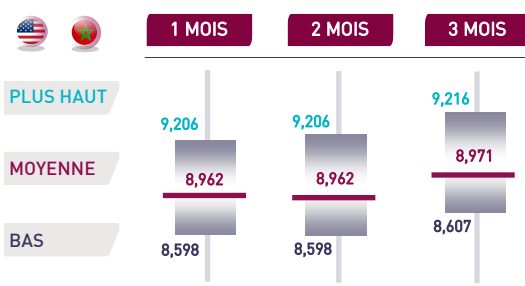
Les prévisions EUR/USD des principaux brokers à l'international ont été maintenues inchangées cette semaine. La paire s'établirait à 1,18 au T4-21 jusqu'au T1-22. Celle-ci évoluerait autour de 1,19 au T2-22 jusqu'en 2024. En 2025, le niveau cible ressort à 1,22 contre 1,21 une semaine auparavant.

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 pour atteindre un plus haut de 14 mois cette semaine. Ce dernier profite aussi du décalage des politiques monétaires des deux côtés de l'atlantique et la différence de timing du calendrier de réduction des rachats d'actifs entre la Fed et la BCE. Cette dernière n'a pas encore dévoilé son intention de relever ses taux directeurs maintenus à un niveau plancher depuis 2008.

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 de liquidité sur le marché des changes interbancaire ainsi que des anticipations d'évolution de la paire EUR/USD, nous avons maintenu inchangées nos prévisions de la paire USD/MAD 1 mois, 2 mois et 3 mois. Le dirham devrait s'échanger autour de 8,96 à horizon 1 mois et 2 mois. À horizon 3 mois, le MAD s'établirait à 8,97.

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 1,1%, 1,1% et 1,0% à horizons 1, 2 et 3 mois. La parité USD/MAD atteindrait 8,96, 8,96 et 8,97 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre un cours spot de 9,06.

Face à l'euro, le MAD se déprécierait de 0,8%, 0,8% et 0,9% durant les 3 mois à venir contre un cours spot de 10,49. La parité EUR/MAD devrait atteindre 10,58, 10,58 et 10,59 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	0,76%	-0,47%	0,14%	0,88%	-0,41%	-0,17%
1 MONTH	1,24%	-0,80%	0,46%	0,59%	-0,46%	-0,39%
YTD 2021	1,72%	-4,06%	-5,70%	2,19%	0,75%	-3,88%

Cours arrêtés au 01/10/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 04 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	114	110
FORWARD	111	111	111	111	110	109	108	106
FORECAST	USD/CAD	1,25	1,24	1,23	1,22	1,22	1,23	1,25
FORWARD	1,27	1,27	1,27	1,27	1,27	1,28	1,28	1,29
FORECAST	USD/CHF	0,92	0,92	0,93	0,93	0,94	0,93	0,93
FORWARD	0,93	0,93	0,93	0,92	0,92	0,91	0,89	0,88
FORECAST	GBP/USD	1,39	1,40	1,41	1,43	1,42	1,41	1,42
FORWARD	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,36

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

	Date	T4-2021	T1-2022	T2-2022	2022	2023
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
Rabobank	30/09/21	1,16	1,16	1,15	1,16	1,18
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
Canadian Imperial Bank of Commerce	10/09/21	1,15	1,15	1,17	1,15	1,18
NAB/BNZ	06/09/21	1,23	1,24	1,26	1,3	1,24
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	30/08/21	1,17	1,18	1,2	1,21	1,24

Données arrêtées au 04/10/2021

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

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, 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.

