



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

08 DÉCEMBRE
2020

Semaine du 30/11/2020 au 04/12/2020

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		-1,26%			-0,27%
USD/MAD		8,9726	CAD/MAD		6,9771
		+0,78%			-0,24%
EUR/MAD		10,9214	GBP/MAD		12,0850
		-1,16%			+0,52%
JPY/MAD		8,6292	CHF/MAD		10,0730

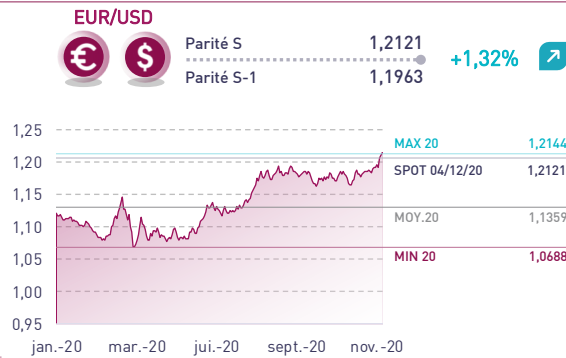
	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	-1,29%	0,76%
Effet Marché ⁽²⁾	0,02%	0,02%

(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	7.662 MDH
Position de change des banques S-1	8.666 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 26/11/2020 au 02/12/2020

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL

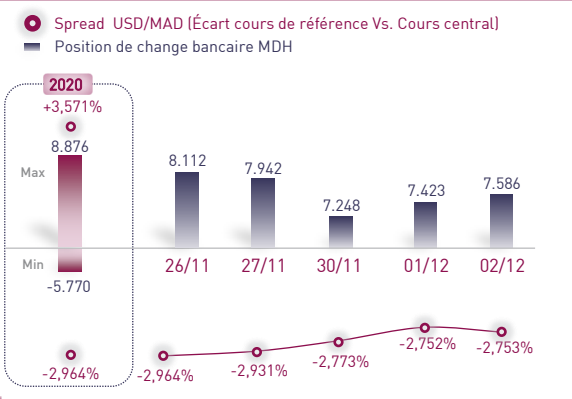
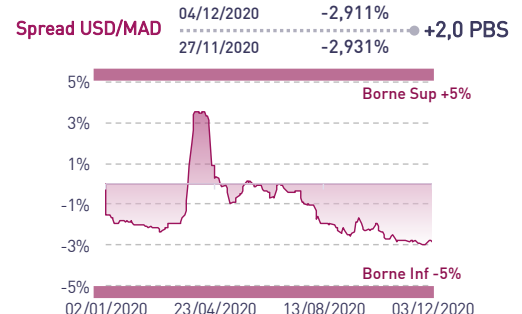
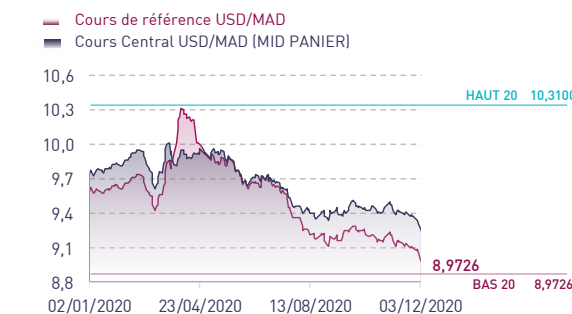


L'EUR/USD à son plus haut annuel, au-dessus des 1,21

La parité EUR/USD poursuit sa tendance haussière en affichant une performance hebdomadaire sensible de 1,3% à 1,2121. Cette évolution s'opère dans un contexte marqué par les anticipations d'une 3^{ème} vague Covid-19 aux États-Unis en raison des fêtes de Thanksgiving et par les tensions politiques autour de la transition post-présidentielle américaine.

Aujourd'hui, les principaux catalyseurs demeurent l'actualité vaccinale et l'adoption du deuxième plan de relance américain dont l'objectif est l'accélération de la sortie de crise.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Le dollar à un plus bas de 6 ans face au dirham

Le cours de référence de la parité USD/MAD a franchi à la baisse le seuil des 9,0 dirham, soit son plus bas niveau depuis fin 2014. Une appréciation de la devise marocaine qui s'explique principalement par l'accélération de la dépréciation du dollar face à l'euro sur les marchés internationaux.

En dépit du repli de la position de change des banques à moins de 7,7 MMDH, l'effet liquidité demeure limité sur le dirham, soit à 0,02%. Par conséquent, l'effet panier a été plus important à -1,29% sur la semaine. Au final, l'écart entre le cours de référence et le cours central du MAD s'est allégé de 2,0 PBS à -2,91%.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ DU MAD

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CFMAD
1 MOIS	4,94%	2,79%	6,52%	4,79%	7,44%	6,94%
2 MOIS	4,68%	3,42%	6,67%	5,33%	7,36%	5,90%
3 MOIS	4,52%	3,96%	6,90%	5,41%	9,55%	5,72%

Un intérêt croissant pour la couverture du MAD

La volatilité exceptionnelle de la parité USD/MAD conjuguée à un effet de rattrapage très attendu des dépenses du Maroc en dollar durant les mois à venir, crée une réelle opportunité de couverture du MAD.

Nous recommandons aux Corporates importateurs d'entamer des opérations de couverture afin de se prémunir contre une éventuelle dépréciation du MAD.

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



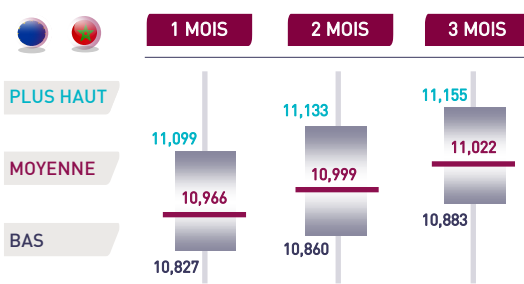
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T1-21	T2-21	T3-21	T4-21	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,20	1,22	1,23	1,23	1,25	1,24	1,25	1,25
MOYENNE	1,2121	1,20	1,21	1,22	1,23	1,26	1,25	1,28	1,27
+HAUT	04/12/2020	1,24	1,30	1,27	1,28	1,34	1,30	1,35	1,30
+BAS		1,16	1,15	1,14	1,15	1,18	1,20	1,25	1,25
FORWARD		1,22	1,22	1,22	1,23	1,24	1,25	1,27	1,28

Malgré la hausse de la parité EUR/USD à plus de 1,21 au cours de cette semaine, les principaux brokers à l'international ont maintenu quasiment stables leurs prévisions. En effet, la devise européenne devrait atteindre 1,20\$ durant le T1-21, soit le même niveau prévu une semaine auparavant. De même, le consensus des prévisions de la parité EUR/USD a été légèrement revu à la hausse en 2021 pour s'établir à 1,23 contre 1,22 initialement et autour des 1,27 durant la période 2022-2025.

Le principal facteur baissier auquel est confronté la parité EUR/USD est un Brexit sans accord à quelques semaines de la sortie effective du Royaume-Uni de l'Union européenne. En effet, les divergences de points de vue rendent les négociations très délicates.

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/MAD ET USD/MAD SUR 1,2 ET 3 MOIS

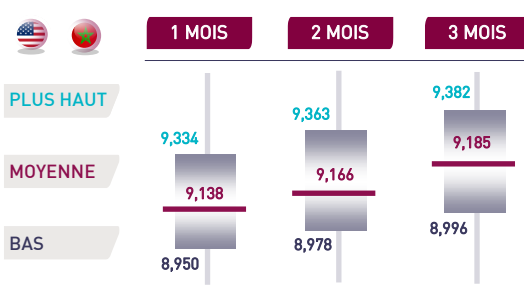


Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T1-21

Un scénario en faveur d'une dépréciation du MAD

Dans un contexte marqué par le maintien des prévisions d'évolution de la parité EUR/USD au cours du T1-21, nous maintenons notre scénario évoquant une perspective de dépréciation du dirham face au Dollar et à l'Euro durant les 3 mois à venir.

Nous estimons que l'effet de rattrapage attendu des flux imports aura un impact significatif sur la position de change bancaire courant les 3 mois à venir. Ainsi, nous anticipons un inversement de tendance avec un impact plus important de l'effet liquidité par rapport à l'effet panier.



Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T1-21

Selon nos estimations, la parité EUR/MAD devrait augmenter de +0,4%, +0,7% et +0,9% à horizon 1, 2 et 3 mois. De même, les amplitudes de dépréciation du MAD seraient plus importantes face au dollar en raison du poids prépondérant de cette devise dans la rubrique importation. En effet, la parité USD/MAD devrait s'établir en hausse de +1,8%, +2,2% et 2,4% à horizon 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	-1,26%	0,78%	-1,16%	-0,27%	-0,24%	0,52%
1 MONTH	-2,54%	1,37%	-1,96%	0,06%	0,94%	-0,12%
YTD 2020	-6,47%	1,46%	-2,38%	-5,24%	-4,44%	1,52%

Cours arrêtés au 04/12/2020



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 04 DÉCEMBRE 2020

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T1-21	T2-21	T3-21	T4-2021	2022	2023	2024
FORECAST	USD/JPY	104	104	104	104	105	108	99
FORWARD	104	104	104	104	104	103	102	101
FORECAST	USD/CAD	1,30	1,29	1,28	1,27	1,27	1,27	1,27
FORWARD	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,29	1,29
FORECAST	USD/CHF	0,91	0,91	0,91	0,91	0,91	0,92	0,92
FORWARD	0,89	0,89	0,89	0,88	0,88	0,87	0,86	0,85
FORECAST	GBP/USD	1,33	1,34	1,36	1,38	1,4	1,42	1,42
FORWARD	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,36	1,36

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

	Date	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2022
Rabobank	12/04/20	1,18	1,18	1,19	1,20	1,24
Alpha Bank	12/03/20	1,22	1,22	1,23	1,24	1,25
Intesa Sanpaolo	12/02/20	1,18	1,18	1,17	1,16	1,18
Scotiabank	12/02/20	1,20	1,20	1,21	1,21	1,24
UniCredit	12/02/20	1,20	1,23	1,25	1,28	1,32
Landesbank Baden-Wuerttemberg	12/01/20	1,21	1,23	1,23	1,23	1,25
Swedbank	12/01/20	1,21	1,22	1,23	1,25	1,25
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	11/30/20	1,20	1,21	1,22	1,23	1,25
ING Financial Markets	11/30/20	1,20	1,22	1,23	1,25	1,20
BNP Paribas	11/23/20	1,22	1,24	1,25	1,25	1,30
Commonwealth Bank of Australia	11/20/20	1,22	1,24	1,26	1,28	1,34
NAB/BNZ	11/17/20	1,23	1,25	1,26	1,27	1,32
Morgan Stanley	11/16/20	1,20	1,23	1,24	1,25	1,21
SCB Securities	11/16/20	1,20	1,30	1,25	1,20	1,25
TD Securities	11/16/20	1,20	1,21	1,22	1,22	1,25
Westpac Banking	11/12/20	1,20	1,21	1,22	1,24	1,25
Maybank Singapore	11/10/20	1,20	1,20	1,21	1,22	1,22

Données arrêtées au 04/12/2020

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 ECONOMIE

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

Inès 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

Kaoutar Sbiyaa
+212 5 29 03 68 21
k.sbiyaa@attijari.ma

Alae Yahya
+212 5 29 03 68 15
a.yahya@attijari.ma

BOURSE EN LIGNE - MAROC

Nawfal Drari
+212 5 22 49 59 57
n.drari@wafabourse.com

Sofia Mohcine
+212 5 22 49 59 52
s.mohcine@wafabourse.com

UEMOA - CÔTE D'IVOIRE

Mohamed Lemridi
+225 07 80 68 68
mohamed.lemridi@sib.ci

BROKERAGE - TUNISIE

Abdelkader Trad
+216 71 10 89 00
trad.f@attijaribank.com.tn

CEMAC - CAMEROUN

Yves Ntchoumou
+237 2 33 43 14 46
n.ntchoumou@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

Ahmed Darwich
+202 27 97 04 80
ahmed.darwich@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 ses 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 pourra 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.

