



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

| | | | | | |
|---------|---------|---------------|---------|---------|---------------|
| | | +0,17% | | | +0,85% |
| USD/MAD | 8,9881 | | CAD/MAD | 7,0362 | |
| | | -0,26% | | | -1,93% |
| EUR/MAD | 10,8927 | | GBP/MAD | 11,8520 | |
| | | +0,05% | | | +0,36% |
| JPY/MAD | 8,6333 | | CHF/MAD | 10,1090 | |

| | USD/MAD | EUR/MAD |
|-----------------------------|---------|---------|
| Effet Panier ⁽¹⁾ | 0,28% | -0,16% |
| Effet Marché ⁽²⁾ | -0,10% | -0,10% |

(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 | 8.022 MDH |
| | Position de change des banques S-1 | 8.187 MDH |

(3) Calculée sur la période allant du 01/12/2020 au 07/12/2020

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL

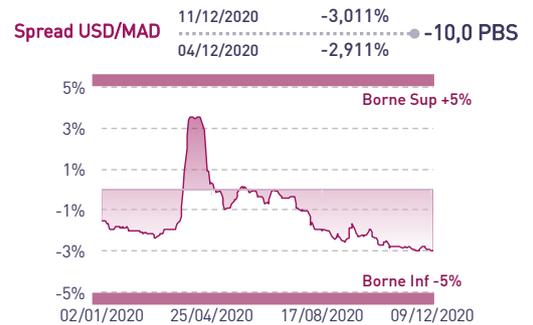
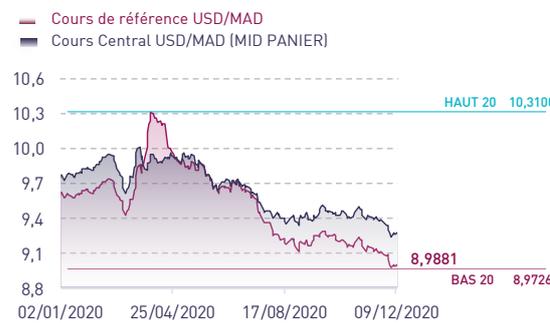


EUR/USD quasi-stable..., la prudence est de mise

Dans un contexte incertain, la parité EUR/USD se stabilise à des niveaux toujours élevés autour de 1,21. Les investisseurs apprécient l'avis favorable de la FDA pour un déploiement sur le marché du nouveau vaccin de Pfizer/BioNTech dans un contexte où l'épidémie de la Covid-19 continue d'avancer aux États-Unis.

À l'opposé, les opérateurs s'inquiètent d'un Brexit accord ainsi que du blocage des négociations quant au 2^{ème} plan de relance économique aux États-Unis.

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



Le spread MAD franchit à la baisse le seuil des -3%

Le spread du MAD a franchi cette semaine son plus bas annuel de -3% traduisant un écart plus important entre le cours de référence USD/MAD et son cours central. En effet, le cours de référence continue d'évoluer autour des 9,0 dirham, soit son plus bas niveau depuis fin 2014.

Cette tendance baissière du spread de liquidité du dirham s'explique par le rehaussement de la position de change des banques. Cette dernière s'établit à plus de 8,6 MMDH, proche de ses plus hauts annuels. Au final, la variation de la parité USD/MAD s'explique par un effet panier de 0,28% contre un effet marché de -0,10% cette semaine.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

| | USDMAD | EURMAD | JPYMAD | CADMAD | GBPMAD | CHFMAD |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1 MOIS | 3,84% | 2,47% | 4,72% | 4,78% | 9,76% | 3,32% |
| 2 MOIS | 4,71% | 3,23% | 6,55% | 5,47% | 9,52% | 5,68% |
| 3 MOIS | 4,44% | 3,89% | 6,80% | 5,53% | 10,34% | 5,50% |

Un intérêt fort pour la couverture du MAD

Les niveaux actuels du dirham face à l'euro et au dollar créent de réelles opportunités de couverture du MAD. Ainsi, nous conseillons aux opérateurs importateurs en dollar ou exportateurs en euro de couvrir leurs futures positions en devises.

Par ailleurs, nous accordons cette semaine une attention particulière à la livre sterling qui subit actuellement une très forte volatilité sur les marchés.

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



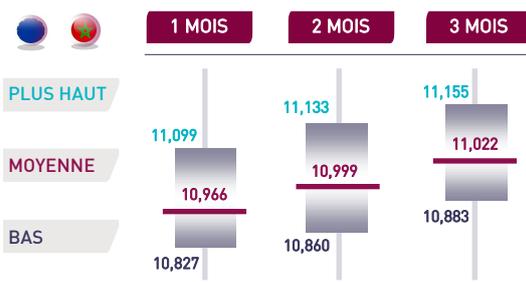
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

| | SPOT | T1-21 | T2-21 | T3-21 | T4-21 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|----------------|------------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|
| MÉDIANE | | 1,20 | 1,22 | 1,23 | 1,24 | 1,25 | 1,23 | 1,25 | 1,25 |
| MOYENNE | 1,2112 | 1,20 | 1,22 | 1,23 | 1,23 | 1,25 | 1,23 | 1,26 | 1,25 |
| +HAUT | 11/12/2020 | 1,25 | 1,30 | 1,27 | 1,28 | 1,34 | 1,30 | 1,35 | 1,30 |
| +BAS | | 1,16 | 1,16 | 1,14 | 1,15 | 1,15 | 1,17 | 1,19 | 1,21 |
| FORWARD | | 1,21 | 1,22 | 1,22 | 1,22 | 1,23 | 1,25 | 1,26 | 1,28 |

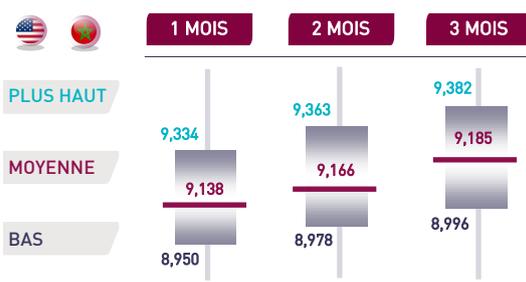
Au cours de cette semaine, les principaux brokers à l'international ont maintenu quasiment stables leurs prévisions à court terme. Néanmoins, ils ont revu à la hausse celles à plus long terme. En effet, la monnaie unique devrait atteindre 1,20 \$ durant le T1-21, soit le même niveau prévu une semaine auparavant. Le consensus des prévisions anticipe une légère hausse de la parité EUR/USD à fin 2021 pour s'établir à 1,24 contre 1,23 initialement et autour des 1,25 durant la période 2022-2025.

Les principales inquiétudes auxquelles font face les opérateurs sont d'une part, l'aggravation de la crise sanitaire malgré le début de la campagne de vaccination contre la Covid-19 et d'autre part, l'impasse des discussions entre Britanniques et Européens sur la question du Brexit ainsi que le blocage des négociations concernant le plan de relance 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 T1-21



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

Le scénario de dépréciation du MAD toujours en vue

Nous maintenons notre scénario évoquant une perspective de dépréciation du dirham face au dollar et à l'euro durant les 3 mois à venir. Tenant compte d'un flux import plus important que celui à l'export, le spread de liquidité devrait s'orienter à la hausse, dans le même sens où la position de change des banques devrait se rétrécir, voire s'établir en territoire négatif.

Ainsi, nous anticipons un inversement de la tendance actuelle de la parité USD/MAD et une accentuation du mouvement de dépréciation du dirham face à l'euro.

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 | 0,17% | -0,26% | 0,05% | 0,85% | -1,93% | 0,36% |
| 1 MONTH | -1,97% | 0,80% | -0,71% | 0,07% | -2,53% | 1,21% |
| YTD 2020 | -6,31% | 1,19% | -2,34% | -4,44% | -6,28% | 1,88% |

Cours arrêtés au 11/12/2020



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 11 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 | 103 | 103 | 105 | 106 | 100 |
| FORWARD | 104 | 104 | 104 | 104 | 103 | 103 | 102 | 101 |
| FORECAST | USD/CAD | 1,29 | 1,29 | 1,28 | 1,27 | 1,26 | 1,26 | 1,25 |
| FORWARD | 1,28 | 1,28 | 1,28 | 1,28 | 1,28 | 1,28 | 1,28 | 1,29 |
| FORECAST | USD/CHF | 0,91 | 0,91 | 0,91 | 0,90 | 0,90 | 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 | 1,35 | 1,36 | 1,37 | 1,40 | 1,41 | 1,40 |
| FORWARD | 1,32 | 1,32 | 1,32 | 1,32 | 1,33 | 1,33 | 1,33 | 1,34 |

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

| | Date | T1-2021 | T2-2021 | T3-2021 | T4-2021 | 2022 |
|------------------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|------|
| Canadian Imperial Bank of Commerce | 12/11/20 | 1,20 | 1,19 | 1,19 | 1,20 | 1,20 |
| ING Financial Markets | 12/11/20 | 1,20 | 1,22 | 1,23 | 1,25 | 1,20 |
| Mouvement Desjardins | 12/09/20 | 1,21 | 1,23 | 1,24 | 1,24 | 1,23 |
| Nomura Bank International | 12/08/20 | 1,25 | 1,26 | 1,27 | 1,28 | 1,30 |
| Credit Agricole CIB | 12/04/20 | 1,19 | 1,20 | 1,21 | 1,22 | 1,25 |
| 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 |
| Barclays | 12/03/20 | 1,18 | 1,16 | 1,15 | 1,19 | 1,15 |
| 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 |
| 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 |

Données arrêtées au 11/12/2020

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 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 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.

