



# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		-0,14%			-0,10%
USD/MAD	9,1434		CAD/MAD	6,9675	
		+0,05%			+0,69%
EUR/MAD	10,8148		GBP/MAD	12,044	
		-0,84%			-0,89%
JPY/MAD	8,7105		CHF/MAD	10,000	

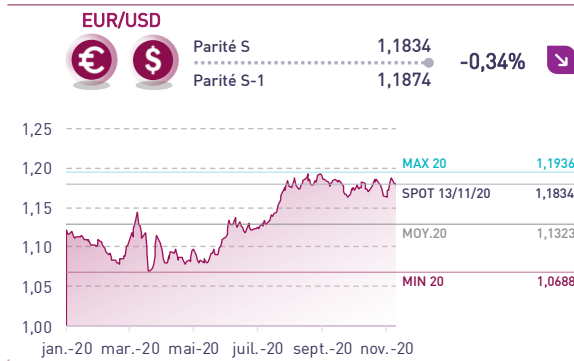
	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier <sup>(1)</sup>	-0,12%	0,07%
Effet Marché <sup>(2)</sup>	-0,02%	-0,02%

(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 <sup>(3)</sup> S	<b>8.309 MDH</b>
Position de change des banques S-1	<b>7.581 MDH</b>

(3) Calculée sur la période allant du 09/11/2020 au 13/11/2020

### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL

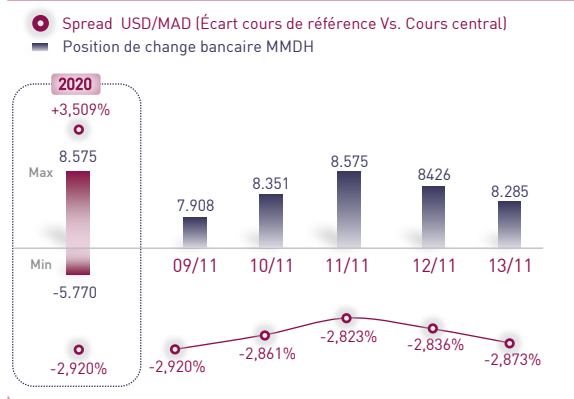
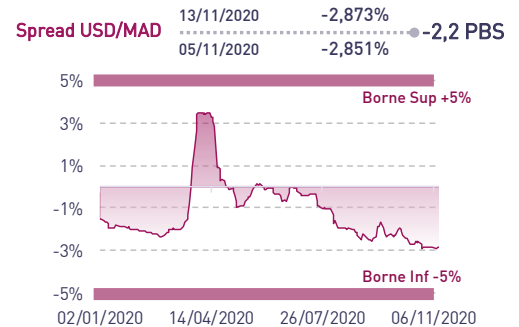
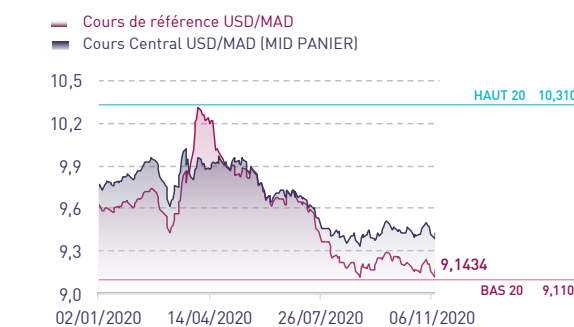


### L'espoir du vaccin alimente l'appétit au risque

Les investisseurs restent optimistes après la victoire de Joe Biden aux élections américaines et la mise au point d'un vaccin fiable. Deux catalyseurs favorables à une reprise économique en 2021. Ainsi, l'appétit au risque des investisseurs se renforce et relègue au second plan la dégradation de la situation sanitaire en Europe et aux États-Unis.

La parité EUR/USD s'apprécie en fin de semaine à plus de 1,183 après avoir atteint 1,178 le mercredi de la même semaine. Celle-ci était pénalisée par le discours de Christine Lagarde, laissant indiquer une nouvelle augmentation des achats d'actifs de la BCE.

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



### Une position de change plus confortable

Le cours de référence du MAD continue d'évoluer en dessous de son cours central, et ce depuis juin 2020. À cet effet, le spread entre ces deux cours s'établit en territoire négatif, dévoilant une légère appréciation du dirham face au dollar. Cet écart est ainsi passé de -2,85% à -2,87%, soit un effet marché de -0,02% en une semaine. Conjugué à un effet panier négatif de -0,12%, la parité USD/MAD cède ainsi -0,14% sur la même période.

Au cours de la même période, la position de change s'est améliorée de +12,1%, passant de 7,6 MMDH à 8,3 MMDH. Celle-ci s'expliquerait en partie par un flux export et offshore plus important.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ DU MAD

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
<b>1 MOIS</b>	5,36%	3,70%	7,83%	6,52%	9,10%	7,24%
<b>2 MOIS</b>	4,61%	4,33%	7,58%	6,15%	10,0%	6,28%
<b>3 MOIS</b>	5,30%	4,11%	7,39%	5,68%	9,94%	5,77%

### Des niveaux de volatilité en amélioration

Les niveaux de volatilité moyens du MAD sur 1 mois, 2 mois et 3 mois, face aux six principales devises ont atteint des niveaux intéressants.

Par conséquent, nous conseillons les Corporates à privilégier les stratégies optionnelles de couverture du dirham face à ses principales devises de référence.

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





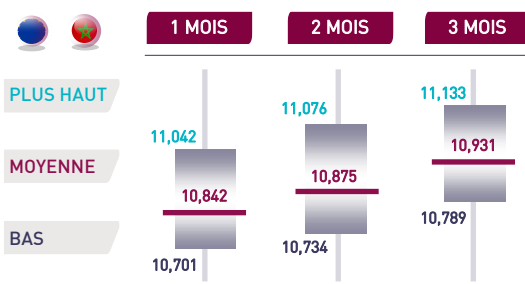
### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T4-20	T1-21	T2-21	T3-21	2021	2022	2023	2024
<b>MÉDIANE</b>		1,18	1,20	1,20	1,21	1,21	1,25	1,25	1,25
<b>MOYENNE</b>	1,1834 13/11/2020	1,19	1,19	1,20	1,21	1,21	1,24	1,25	1,28
<b>+HAUT</b>		1,24	1,24	1,3	1,28	1,27	1,28	1,30	1,35
<b>+BAS</b>		1,14	1,15	1,12	1,09	1,15	1,20	1,22	1,25
<b>FORWARD</b>		1,18	1,19	1,19	1,19	1,19	1,21	1,22	1,23

Les perspectives à moyen terme de la parité EUR/USD se sont nettement améliorées en raison de l'annonce du nouveau vaccin contre le coronavirus. Selon les dernières prévisions des principaux Brokers à l'international, l'EUR/USD devrait atteindre 1,19 durant le T1-2021 contre un niveau actuel de 1,183, soit une appréciation de 0,6%. Parallèlement, le consensus des prévisions s'établit à 1,21 en 2021 et autour des 1,25 sur la période 2022-2024.

À court terme, plusieurs facteurs de risque entourent ces prévisions et notamment l'avènement de la deuxième vague de la pandémie qui pourrait déclencher d'autres mesures sanitaires strictes dans le Monde. À cet effet, les investisseurs scruteront avec grand intérêt les prochaines réunions de politiques monétaires. En effet, la Fed et la BCE pourraient initier de nouvelles actions d'assouplissement monétaire afin de stimuler davantage la reprise de la croissance économique dès le début de 2021.

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



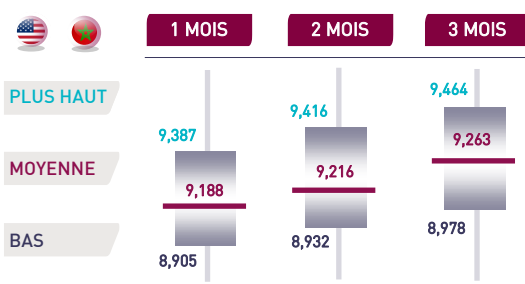
Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T4-20

#### Des prévisions en faveur d'une dépréciation du MAD

Selon nos estimations, nous anticipons une légère dépréciation du dirham d'ici la fin d'année en raison d'un effet rattrapage des flux imports.

La parité EUR/MAD devrait ainsi augmenter de +0,3%, +0,6% et +1,1% respectivement à horizons 1 mois, 2 mois et 3 mois.

Sur la base de nos estimations, le dirham devrait retrouver les niveaux enregistrés en juin 2020, soit une parité EUR/MAD proche de 10,9.



Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T4-20

Les niveaux de dépréciation du MAD seraient plus importants face au dollar. En effet, la parité USD/MAD devrait s'établir en hausse de +0,5%, +0,8% et 1,3% respectivement à horizons 1 mois, 2 mois et 3 mois.

En effet, nous avons relevé une légère reprise des opérations d'import au Maroc suite au mouvement d'appréciation du dirham durant le T3-20.

Dans ces conditions, la parité moyenne USD/MAD devrait se situer autour de 9,26, à horizon 3 mois, sans pour autant atteindre les niveaux observés en juin 2020, soit de 9,8.

### 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>	-0,14%	0,05%	-0,84%	-0,10%	0,69%	-0,89%
<b>1 MONTH</b>	-0,66%	-0,36%	-0,17%	-0,75%	0,45%	-1,03%
<b>YTD 2020</b>	-4,69%	0,47%	-1,46%	-5,37%	-4,76%	0,78%

Cours arrêtés au 13/11/2020



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 13 NOVEMBRE 2020

## ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T4-20	T1-21	T2-21	2021	2022	2023	2024
<b>FORECAST</b>	USD/JPY	104	105	104	106	105	101	99
<b>FORWARD</b>	105	105	104	104	104	103	102	101
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,32	1,32	1,31	1,30	1,29	1,28	1,27
<b>FORWARD</b>	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,91	0,91	0,91	0,91	0,90	0,89	0,93
<b>FORWARD</b>	0,91	0,91	0,91	0,91	0,90	0,89	0,88	0,87
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,31	1,32	1,34	1,35	1,37	1,41	1,42
<b>FORWARD</b>		1,32	1,32	1,32	1,32	1,32	1,33	1,33

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

	Date	T4-2020	T1-2021	T2-2021	T3-2021	2021
Rabobank	11/13/20	1,17	1,18	1,18	1,19	1,20
Wells Fargo	11/13/20	1,18	1,18	1,19	1,20	1,21
Westpac Banking	11/12/20	1,19	1,20	1,21	1,22	1,24
Swedbank	11/11/20	1,20	1,22	1,23	1,25	1,25
Cambridge Global Payments	11/10/20	1,19	1,18	1,20	1,20	1,22
Maybank Singapore	11/10/20	1,19	1,20	1,20	1,21	1,22
Standard Chartered	11/10/20	1,24	1,24	1,25	1,25	1,26
X-Trade Brokers Dom Maklerski	11/10/20	1,19	1,18	1,17	1,18	1,20
Commerzbank	11/09/20	1,15	1,16	1,17	1,18	1,20
Landesbank Baden-Wuerttemberg	11/09/20	1,19	1,21	1,23	1,23	1,23
Nomura Bank International	11/09/20	1,20	1,21	1,23	1,23	1,25
BNP Paribas	11/06/20	1,23	1,24	1,25	1,26	1,27
RBC Capital Markets	11/06/20	1,20	1,20	1,20	1,18	1,16
Bank Millennium	11/05/20	1,18	1,18	1,16	1,16	1,16
ABN Amro	11/03/20	1,18	1,20	1,22	1,24	1,25
Credit Agricole CIB	11/03/20	1,18	1,19	1,19	1,20	1,20
PNC Financial	11/03/20	1,18	1,18	1,18	1,18	1,19

Données arrêtées au 13/11/2020

## 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.

