



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

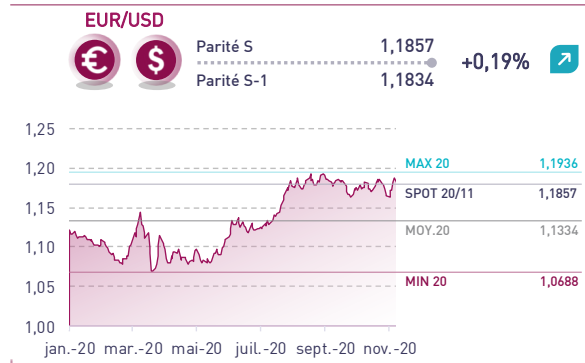
25 NOVEMBRE
2020

Semaine du 16/11/2020 au 20/11/2020

VARIATIONS HEBDOMADAIRES DU MAD

		-0,26%			+0,23%
USD/MAD		9,1193	CAD/MAD		6,9832
		-0,01%			+0,46%
EUR/MAD		10,8137	GBP/MAD		12,099
		+0,84%			-0,01%
JPY/MAD		8,7838	CHF/MAD		9,9992

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	-0,16%	0,09%
Effet Marché ⁽²⁾	-0,11%	-0,11%

(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	8.526 MDH
	Position de change des banques S-1	7.862 MDH

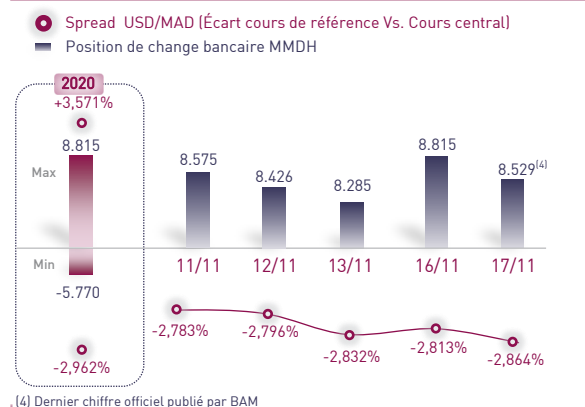
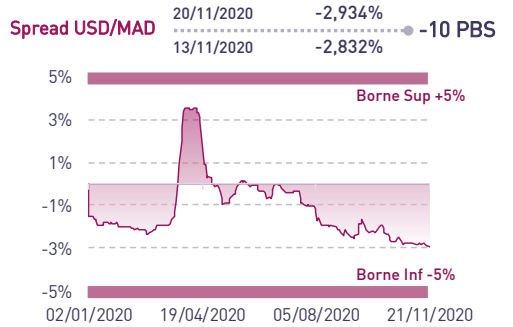
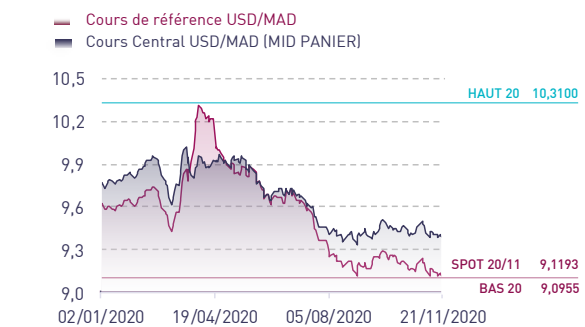
(3) Calculée sur la période allant du 11/11/2020 au 17/11/2020

Un regain d'optimisme après les annonces de vaccins

Les espoirs concernant le développement d'un vaccin contre la Covid-19 semblent devenir une réalité. Les laboratoires Pfizer/BioNTech et Moderna sont dans l'attente des autorisations officielles pour commencer à administrer leurs 1^{ères} doses de vaccin aux États-Unis à compter du 11 décembre 2020. En Europe, la baisse du nombre des nouvelles contaminations laisse espérer un assouplissement des mesures de confinement lors des semaines à venir.

Ce contexte profite essentiellement à l'euro qui affiche une performance hebdomadaire de +0,19%, portant la parité EUR/USD vers le niveau des 1,1857.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Une position de change à son plus haut annuel

Le dirham s'apprécie cette semaine face au dollar. Ainsi, la parité USD/MAD atteint 9,12 se rapprochant de son plus bas annuel de 9,10 observé en septembre dernier, soit une performance hebdomadaire de -0,26%. Cette évolution s'expliquerait par une amélioration de la position de change des banques. Celle-ci a atteint un plus haut annuel à 8,8 MMDH le lundi avant de revenir, selon les traders, à 8,4 MMDH en fin de semaine. Une évolution justifiée par un relèvement des flux export des opérateurs.

La liquidité du marché s'est nettement améliorée cette semaine, creusant ainsi le spread entre le cours de référence du MAD et son cours central de 10 PBS, passant de 2,83% à 2,93% durant la même période.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ DU MAD

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	5,54%	3,50%	8,05%	6,35%	8,49%	7,42%
2 MOIS	4,45%	3,95%	6,78%	5,96%	9,55%	6,06%
3 MOIS	5,20%	4,07%	7,19%	5,69%	9,91%	5,74%

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 jugés intéressants par les traders.

Par conséquent, nous recommandons 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



Attijari
Global Research



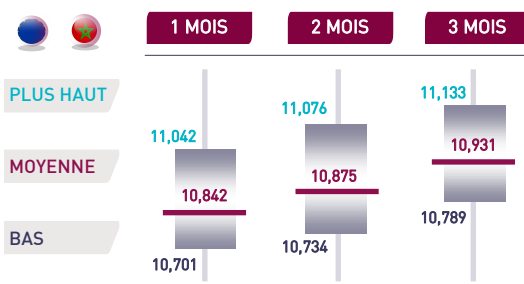
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T4-20	T1-21	T2-21	T3-21	2021	2022	2023	2024
MÉDIANE		1,18	1,20	1,21	1,22	1,22	1,25	1,26	1,25
MOYENNE		1,19	1,20	1,21	1,21	1,22	1,25	1,26	1,28
+HAUT	1,1857 20/11/2020	1,24	1,24	1,30	1,26	1,28	1,34	1,30	1,35
+BAS		1,14	1,16	1,15	1,14	1,15	1,20	1,22	1,25
FORWARD		1,19	1,19	1,19	1,19	1,20	1,21	1,22	1,24

Les perspectives à moyen terme de la parité EUR/USD s'améliorent en raison des nouvelles positives concernant le démarrage des campagnes de vaccinations prévues mi-décembre 2020. Selon les dernières prévisions des Brokers à l'international, l'EUR/USD devrait atteindre 1,20 durant le T1-21. Parallèlement, le consensus des prévisions s'établit à 1,22 en 2021 et autour des 1,25 sur la période 2022-2024.

À court terme, l'appétit pour le risque s'améliore en raison de l'atténuation des craintes concernant l'impact de la seconde vague épidémique sur la reprise économique mondiale. Aussi, les tensions politiques s'amenuisent après que Donald Trump ait autorisé l'administration américaine à entamer le processus de transition de Joe Biden et ce, après sa victoire lors des dernières présidentielles du 3 novembre 2020.

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



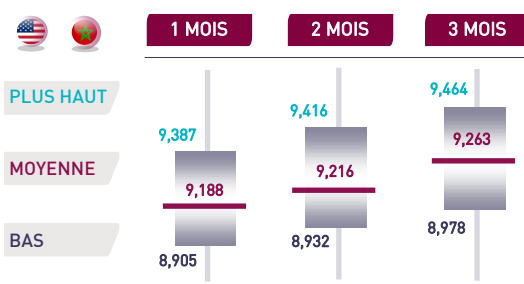
Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T4-20

Un scénario central de dépréciation du MAD

Nous anticipons une légère dépréciation du dirham d'ici la fin d'année en raison d'un effet rattrapage des flux imports plus important que celui des exports.

La parité EUR/MAD pourrait ainsi franchir les seuils respectifs de 10,84, 10,88 et 10,93 à horizons 1 mois, 2 mois et 3 mois, soit des gains de 0,3%, 0,6% et 1,1% respectivement sur les trois horizons de prévision.

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 sensibles face au dollar. En effet, la parité USD/MAD devrait s'établir en hausse de +0,8%, +1,1% et 1,6% respectivement à horizons 1 mois, 2 mois et 3 mois.

En effet, nous relevons une reprise progressive des opérations d'import au Maroc soutenues par le mouvement d'appréciation du dirham sur le T3-20.

Dans ces conditions, la parité moyenne USD/MAD devrait se situer autour de 9,26 à horizon 3 mois contre 9,12 actuellement et par rapport à un plus haut annuel de 10,31 enregistré en mars dernier.

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	-0,26%	-0,01%	0,84%	0,23%	0,46%	-0,01%
1 MONTH	-0,49%	-0,10%	1,22%	0,42%	1,89%	-0,96%
YTD 2020	-4,94%	0,46%	-0,64%	-5,16%	-4,33%	0,77%

Cours arrêtés au 20/11/2020



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 20 NOVEMBRE 2020

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T4-20	T1-21	T2-21	2021	2022	2023	2024
FORECAST	USD/JPY	104	105	105	107	107	100	99
FORWARD	104	104	104	103	103	102	102	100
FORECAST	USD/CAD	1,32	1,32	1,30	1,29	1,28	1,28	1,27
FORWARD	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31
FORECAST	USD/CHF	0,91	0,91	0,91	0,91	0,90	0,91	0,92
FORWARD	0,91	0,91	0,91	0,91	0,90	0,89	0,88	0,87
FORECAST	GBP/USD	1,31	1,33	1,34	1,36	1,39	1,42	1,42
FORWARD	1,33	1,33	1,33	1,33	1,33	1,33	1,34	1,34

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

	Date	T4-2020	T1-2021	T2-2021	T3-2021	2021
Commonwealth Bank of Australia	11/20/20	1,20	1,22	1,24	1,26	1,28
Rabobank	11/20/20	1,17	1,17	1,18	1,18	1,19
Cinkciarz.pl	11/17/20	1,17	1,16	1,19	1,21	1,18
NAB/BNZ	11/17/20	1,22	1,23	1,25	1,26	1,27
Silicon Valley Bank	11/17/20	1,18	1,20	1,22	1,24	1,25
Morgan Stanley	11/16/20	1,20	1,20	1,23	1,24	1,25
SCB Securities	11/16/20	1,17	1,20	1,3	1,25	1,2
TD Securities	11/16/20	1,18	1,20	1,21	1,22	1,22
Wells Fargo	11/13/20	1,18	1,18	1,19	1,2	1,21
Westpac Banking	11/12/20	1,19	1,20	1,21	1,22	1,24
Swedbank	11/11/20	1,2	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

Données arrêtées au 20/11/2020

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 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.

