



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

30 DÉCEMBRE
2020

Semaine du 21/12/2020 au 24/12/2020

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+0,82%			+0,16%
USD/MAD		8,9636	CAD/MAD		6,9804
		+0,39%			+1,43%
EUR/MAD		10,9347	GBP/MAD		12,1990
		+0,57%			+0,24%
JPY/MAD		8,6504	CHF/MAD		10,0880

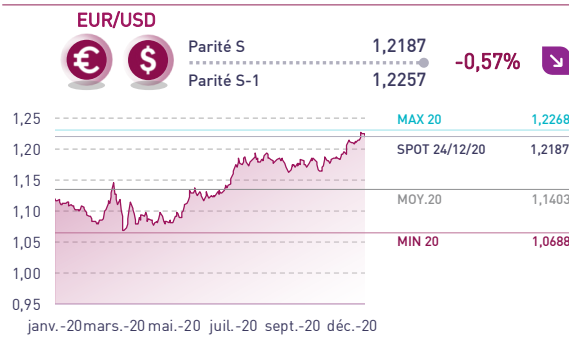
	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,27%	-0,16%
Effet Marché ⁽²⁾	+0,53%	+0,53%

(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	7.726 MDH
	Position de change des banques S-1	8.364 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 21/12/2020 au 24/12/2020

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL

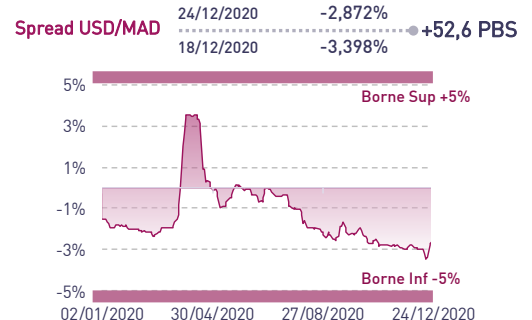
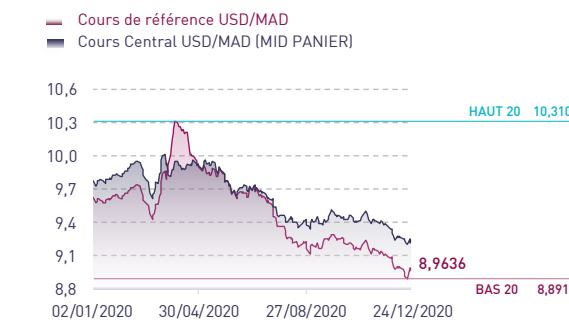


Une fin d'année sous le signe de la volatilité

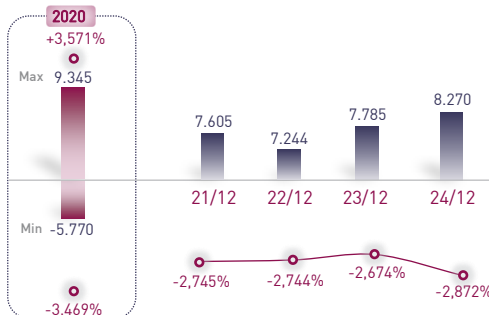
Après une semaine écourtée en raison des fêtes de Noël, la parité EUR/USD franchit une nouvelle fois le seuil des 1,225 en ce début de semaine après s'être établie à 1,219 jeudi dernier.

Cette nouvelle tendance haussière de l'euro intervient dans un contexte marqué par : (1) la signature de la Grande Bretagne d'un accord commercial de grande ampleur avec l'UE, cinq jours avant la date butoir du Brexit, (2) le démarrage d'une campagne de vaccination sans précédent en Union Européenne visant à endiguer la pandémie et enfin, (3) la ratification du 2^{ème} plan de relance économique américain de 2.300 MM\$.

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



L'effet marché pèse sensiblement sur le MAD

Le cours de référence USD/MAD a atteint 8,99 en fin de semaine contre 8,89 une semaine auparavant, signant ainsi la plus forte hausse hebdomadaire depuis septembre 2020. À cet effet, le dirham marque le début d'une dépréciation face au dollar.

Pour sa part, la position de change bancaire a atteint un plus bas de la semaine à 7,2 MMDH avant de se redresser à 8,3 MMDH en fin de semaine. Dans ces conditions, l'écart entre le cours de référence USD/MAD et son cours central se rétrécit à -2,87%, contre -3,40% une semaine auparavant.

Au final, l'effet marché a pesé sur la dépréciation du MAD. Celui-ci s'établit à 0,53% contre un effet panier moins important de 0,27%.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	6,39%	3,11%	5,92%	4,80%	14,70%	3,98%
2 MOIS	6,17%	3,27%	6,76%	5,53%	12,19%	5,80%
3 MOIS	5,28%	3,36%	6,42%	5,29%	11,37%	5,31%

Des niveaux de volatilité qui demeurent intéressants

Nous maintenons notre recommandation aux importateurs de couvrir leurs positions futures en dollar.

La parité USD/MAD devrait continuer d'afficher des niveaux de volatilité accrus suite à un effet liquidité plus important. Ce dernier serait alimenté par un effet de rattrapage des flux imports durant le T1-21.

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

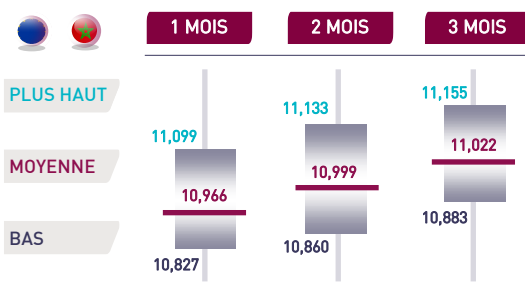
	SPOT	T1-21	T2-21	T3-21	T4-21	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,21	1,22	1,23	1,24	1,25	1,25	1,25	1,25
MOYENNE	1,2187	1,21	1,22	1,22	1,23	1,25	1,24	1,25	1,25
+HAUT	24/12/2020	1,25	1,30	1,28	1,30	1,32	1,27	1,30	1,30
+BAS		1,15	1,15	1,14	1,14	1,15	1,17	1,19	1,21
FORWARD		1,22	1,23	1,23	1,23	1,24	1,25	1,27	1,29

Les prévisions des principaux brokers à l'international demeurent globalement haussières. En effet, à l'exception de la prévision du T1-2021 à 1,21, la parité EUR/USD évoluerait autour de 1,23 en 2021, contre 1,22 actuellement. Celle-ci devrait atteindre 1,25 à horizon 2022-2025.

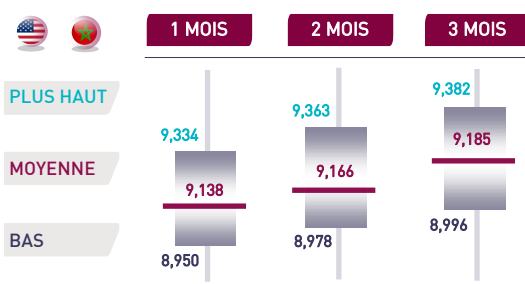
L'attrait de l'euro, l'une des monnaies les plus fortes cette année, devrait se maintenir pour plusieurs raisons. Il s'agit tout d'abord de l'accord sur le Brexit, qui a contribué à rassurer les investisseurs. Ensuite de l'amélioration de la confiance des consommateurs concernant une reprise de l'activité économique à MT. Celle-ci alimente l'appétit au risque des investisseurs et accroît leur intérêt envers l'euro.

À l'opposé, les tensions politiques entourant la transition entre les administrations du président élu Joe Biden et Donald Trump ainsi que les chiffres inquiétants des nouvelles inscriptions au chômage aux États-Unis pèsent sur les perspectives d'évolution du dollar à MT.

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

Tenant compte des premiers signes de dépréciation du dirham face au dollar au cours de cette semaine, ainsi que les flux imports en dollar attendus au cours des mois à venir, nous maintenons le scénario d'une dépréciation du dirham face au dollar et à l'euro au terme du T1-21.

Face à une demande soutenue en devises, la position de change devrait selon nous, franchir à la baisse les seuils atteints au cours des deux dernières semaines. A cet effet, nous nous attendons à des pressions plus visibles sur la liquidité du marché.

La parité USD/MAD devrait augmenter de +1,8%, +2,2% et +2,4% à horizons 1, 2 et 3 mois. Cette parité devrait atteindre 9,14, 9,17 et 9,19 respectivement.

Parallèlement, les amplitudes de dépréciation du MAD seraient moins importantes face à l'euro. En effet, la parité EUR/MAD devrait s'établir en hausse de +0,4%, +0,7% et +0,9% 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	+0,82%	+0,39%	+0,57%	+0,16%	+1,43%	+0,24%
1 MONTH	-1,56%	+1,07%	-0,91%	-0,07%	+0,29%	+1,08%
YTD 2020	-6,56%	+1,58%	-2,14%	-5,20%	-3,53%	+1,67%

Cours arrêtés au 24/12/2020



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 24 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	103	106	107	100
FORWARD	104	104	104	103	103	103	102	101
FORECAST	USD/CAD	1,29	1,28	1,27	1,27	1,25	1,26	1,26
FORWARD	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29
FORECAST	USD/CHF	0,90	0,89	0,90	0,89	0,89	0,90	0,91
FORWARD	0,89	0,89	0,88	0,88	0,88	0,87	0,86	0,85
FORECAST	GBP/USD	1,33	1,35	1,36	1,36	1,40	1,40	1,39
FORWARD	1,34	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	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2022
TMS Brokers	12/28/20	1,24	1,24	1,26	1,27	1,30
Argentex LLP	12/22/20	1,19	1,20	1,22	1,20	1,15
Ebury	12/22/20	1,20	1,21	1,22	1,24	1,25
Standard Chartered	12/22/20	1,23	1,24	1,25	1,26	1,26
NAB/BNZ	12/21/20	1,24	1,26	1,28	1,30	1,31
Rabobank	12/18/20	1,20	1,22	1,22	1,23	1,25
SCB Securities	12/18/20	1,23	1,30	1,25	1,28	1,32
Silicon Valley Bank	12/18/20	1,22	1,23	1,24	1,25	1,29
Landesbank Baden-Wuerttemberg	12/17/20	1,21	1,23	1,23	1,23	1,25
X-Trade Brokers Dom Maklerski	12/15/20	1,23	1,21	1,19	1,21	1,24
Australia & New Zealand Banking Group	12/14/20	1,22	1,25	1,26	1,28	1,30
Cinkciarz.pl	12/14/20	1,19	1,22	1,24	1,21	1,18
Westpac Banking	12/14/20	1,23	1,24	1,25	1,26	1,27
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

Données arrêtées au 24/12/2020

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

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.@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.

