



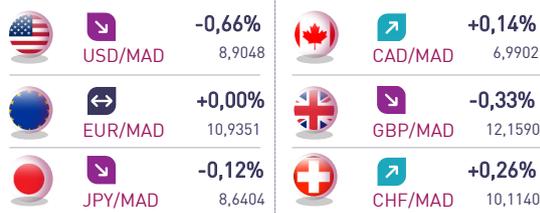
# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

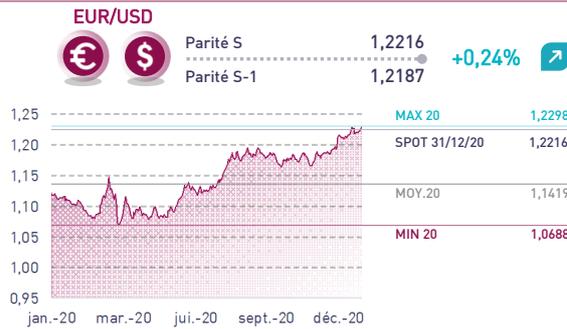
06 | JANVIER  
2021

Semaine du 28/12/2020 au 31/12/2020

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier <sup>(1)</sup>	-0,42%	+0,24%
Effet Marché <sup>(2)</sup>	-0,24%	-0,24%

(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>7.888 MDH</b>
Position de change des banques S-1	<b>7.599 MDH</b>

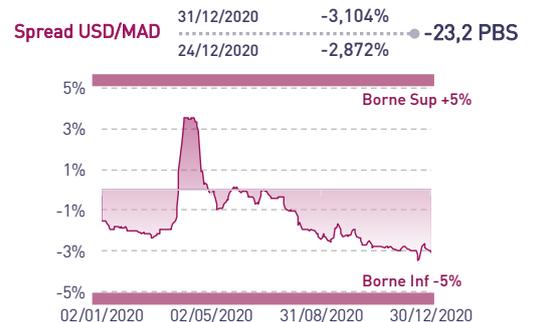
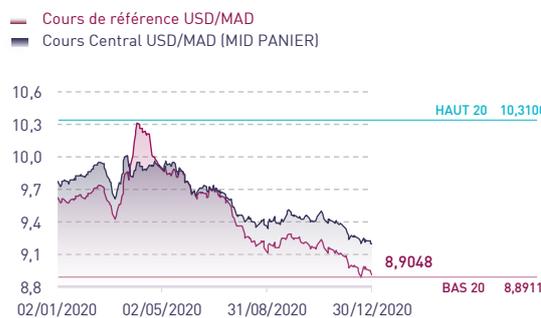
(3) Calculée sur la période allant du 24/12/2020 au 30/12/2020

### L'Euro poursuit son rallye haussier en fin d'année

La dernière semaine de l'année 2020 marque la poursuite de la tendance haussière de l'euro soutenue par un regain d'appétit pour le risque des investisseurs. Ainsi, la parité EUR/USD s'est établie à 1,22 en fin de semaine, avant d'accélérer son rythme d'évolution pour franchir le seuil des 1,23 durant les premières séances de 2021. Il s'agit de son plus haut depuis avril 2018.

La monnaie unique est soutenue par plusieurs facteurs rassurants à savoir : le dénouement d'un accord sur le Brexit, la mise en place du fonds de relance de la BCE de 750 MM€ et enfin, le démarrage de la campagne de vaccination en Europe visant à éradiquer la pandémie.

### 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



### Un effet panier important en défaveur du dollar

Au cours de cette semaine, la position de change s'établit à des niveaux plus importants par rapport à la semaine précédente, passant d'une moyenne de 7,6 MMDH à 7,9 MMDH actuellement. Par conséquent, le cours de référence USD/MAD s'est davantage écarté de son cours central, élargissant ainsi le gap à -3,10%, contre -2,87% une semaine auparavant.

Cette évolution s'expliquerait par des flux exports importants en comparaison au flux imports au terme de cette fin d'année. Ces derniers seraient limités par un attentisme des opérateurs économiques en raison de la tendance haussière de la parité EUR/USD.

Au final, cette semaine a été marquée par un effet panier important de -0,42% justifiant en grande partie la dépréciation du dollar face au dirham de -0,66%.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

<b>1 MOIS</b>	6,53%	2,93%	6,02%	4,91%	15,78%	4,30%
<b>2 MOIS</b>	5,88%	3,02%	6,04%	5,29%	12,55%	5,72%
<b>3 MOIS</b>	5,26%	3,27%	6,41%	5,24%	11,11%	5,43%

### Des niveaux de volatilité favorables à la couverture

Nous maintenons notre recommandation aux opérateurs économiques de mettre en place des stratégies optionnelles pour leur opérations futures en devises.

La parité USD/MAD devrait continuer d'afficher une volatilité accrue en raison d'un effet de rattrapage très attendu de l'effet de liquidité 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



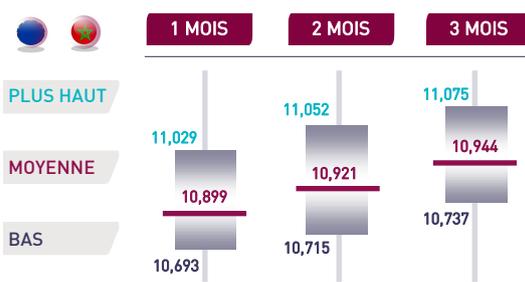
### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T1-21	T2-21	T3-21	T4-21	2022	2023	2024	2025
<b>MÉDIANE</b>		1,21	1,22	1,23	1,24	1,25	1,25	1,25	1,25
<b>MOYENNE</b>	1,2216	1,21	1,22	1,22	1,23	1,25	1,24	1,25	1,25
<b>+HAUT</b>	31/12/2020	1,25	1,30	1,28	1,30	1,32	1,27	1,30	1,30
<b>+BAS</b>		1,15	1,15	1,14	1,14	1,15	1,17	1,19	1,21
<b>FORWARD</b>		1,23	1,23	1,23	1,23	1,24	1,26	1,27	1,29

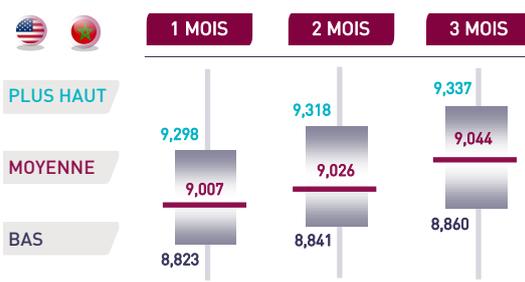
Selon les prévisions des principaux brokers à l'international, la tendance haussière de la parité EUR/USD devrait s'interrompre durant les deux premiers trimestres de l'année 2021, avant d'atteindre 1,24 à fin 2021. A plus long terme, les prévisions des brokers demeurent haussières. À cet effet, à horizon 2022-2025, la parité EUR/USD devrait atteindre en moyenne 1,25.

Le plan de relance économique américain, le lancement de la campagne de vaccination et le début de la transition politique prévue le 20 janvier prochain sont autant de facteurs qui améliorent les perspectives d'évolution du dollar à CT. Parallèlement, le durcissement des restrictions sanitaires en Europe, principalement en Allemagne et au Royaume-Uni, pose des incertitudes quant à la solidité de la reprise économique en Europe en 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 T1-21



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

Tenant compte de l'amélioration des niveaux de la position de change et du creusement des niveaux de liquidité du marché, nous avons revu à la baisse les niveaux de dépréciation prévus du dirham face au dollar durant le T1-2021. Parallèlement, le potentiel d'appréciation du dirham face à l'euro a été, à son tour, revu à la baisse durant la même période.

La parité USD/MAD devrait augmenter de +1,2%, +1,4% et +1,6% contre 1,8%, 2,2% et 2,4% à horizons 1, 2 et 3 mois. Plus en détails, cette parité devrait atteindre 9,01, 9,03 et 9,04 respectivement, contre 9,14, 9,17 et 9,19 initialement.

Les amplitudes d'appréciation du MAD face à l'euro seraient de 0,3% et 0,1% à horizons 1 et 2 mois. À horizon 3 mois, le MAD devrait légèrement se déprécier face à l'euro de 0,1%. Ainsi, la parité EUR/MAD atteindrait 10,94, contre 10,93 actuellement.

### 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>	-0,66%	0,00%	-0,12%	+0,14%	-0,33%	+0,26%
<b>1 MONTH</b>	-1,85%	+0,55%	-0,99%	-0,18%	+0,47%	+0,73%
<b>YTD 2020</b>	-7,18%	+1,58%	-2,26%	-5,06%	-3,85%	+1,93%

Cours arrêtés au 31/12/2020



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 31 DÉCEMBRE 2020

## ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T1-21	T2-21	T3-21	T4-21	2022	2023	2024
<b>FORECAST</b>	USD/JPY	104	104	103	104	105	103	100
<b>FORWARD</b>	103	103	103	103	103	102	101	100
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,28	1,27	1,27	1,27	1,25	1,26	1,26
<b>FORWARD</b>	1,27	1,27	1,27	1,27	1,27	1,27	1,28	1,28
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,90	0,89	0,89	0,89	0,89	0,90	0,91
<b>FORWARD</b>		0,88	0,88	0,88	0,87	0,86	0,86	0,85
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,34	1,35	1,36	1,36	1,40	1,41	1,40
<b>FORWARD</b>	1,37	1,37	1,37	1,37	1,37	1,37	1,38	1,38

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

	Date	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2022
United Overseas Bank	01/04/21	1,22	1,23	1,24	1,24	1,26
Maybank Singapore	12/31/20	1,21	1,22	1,24	1,25	1,25
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

Données arrêtées au 31/12/2020

## 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.

