



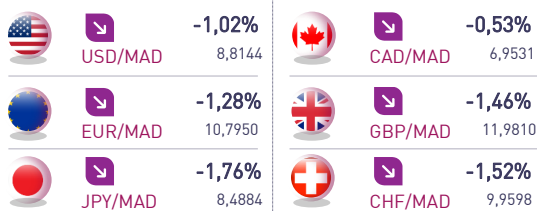
WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

13 JANVIER
2021

Semaine du 04/01/2021 au 08/01/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



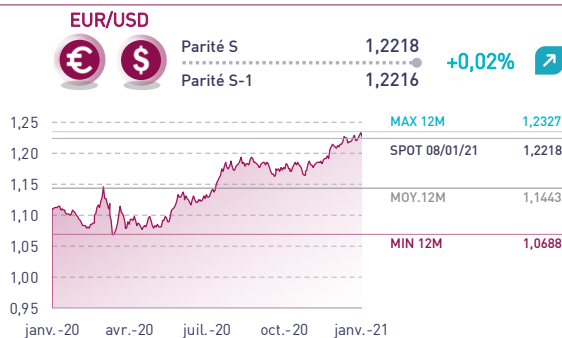
	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,17%	-0,09%
Effet Marché ⁽²⁾	-1,19%	-1,19%

(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	7.362 MDH
Position de change des banques S-1	7.797 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 30/12/2020 au 06/01/2021

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL

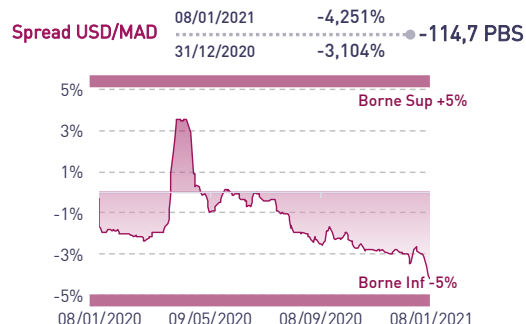
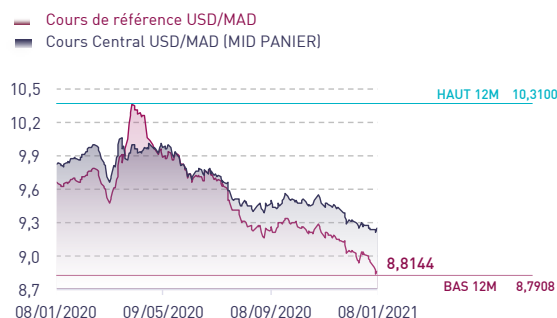


La devise européenne maintient le cap des 1,22

La parité EUR/USD demeure au-dessus du seuil des 1,22, soit un niveau quasi-stable par rapport à la semaine précédente. Celle-ci a même franchi le seuil des 1,23 mercredi dernier, soit son plus haut niveau depuis avril 2018 suite aux manifestations pro-Trump au Capitole.

Le dollar a été aussi pénalisé par la publication de chiffres économiques inquiétants. Plus de 140.000 postes non-agricoles ont été détruits aux États-Unis, contre un consensus prévoyant la création de plus de 70.000 emplois. De plus, les indices Markit PMI ont été révisés à la baisse. À cela s'ajoute le retard au niveau du planning de la campagne de vaccination.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



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

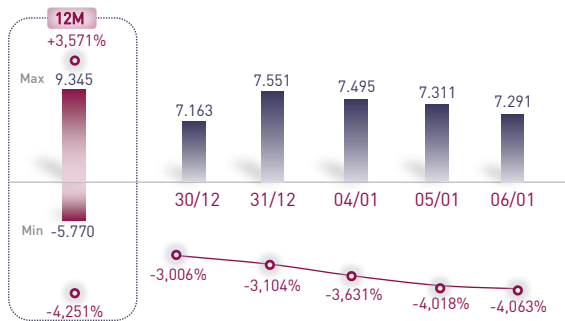
Salle des Marchés - Sales

Btissam Dakkouni

05 22 42 87 74 / 06 00 04 95 80
b.dakkouni@attijariwafa.com

**Attijari
Global Research**

● Spread USD/MAD (Écart cours de référence Vs. Cours central)
■ Position de change bancaire MDH



Le Spread de liquidité à son plus bas historique

Cette semaine a été marquée par une baisse très significative des spread de liquidité du dirham. A cet effet, l'écart entre le cours de référence USD/MAD et son cours central s'élargit nettement de 114,7 PBS en une semaine pour atteindre -4,251%, frôlant ainsi la borne inférieure de la bande de fluctuation du MAD.

Cette orientation s'explique en grande partie par le rehaussement des opérations export en ce début d'année couplé à un fléchissement des flux import.

Dans ces conditions, le dirham s'apprécie cette semaine conjointement face à ses deux devises de référence. Face au dollar et à l'euro, le MAD affiche des hausses de 1,02% et 1,28% respectivement tirées par un effet marché de -1,19%, plus important que l'effet panier. Ce dernier demeure limité à +0,17% et -0,09% respectivement.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CFMAD
1 MOIS	6,53%	4,07%	5,97%	5,59%	15,54%	5,16%
2 MOIS	5,80%	3,58%	6,21%	5,55%	12,82%	6,10%
3 MOIS	5,51%	3,61%	6,41%	5,65%	11,30%	5,59%

Des niveaux de volatilité favorables à la couverture

Tenant compte du niveau de volatilité actuel du MAD ainsi que de l'orientation baissière de la parité USD/MAD, nous anticipons un effet de rattrapage des flux import durant le prochain mois.

Ainsi, nous conseillons aux investisseurs Corporate importateurs de profiter des points bas du dollar afin d'initier des opérations de couvertures sur le MAD.



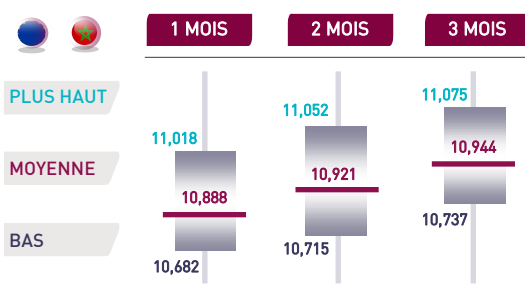
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T1-21	T2-21	T3-21	T4-21	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,22	1,23	1,24	1,24	1,25	1,25	1,24	1,23
MOYENNE	1,2218	1,21	1,22	1,23	1,23	1,25	1,23	1,23	1,22
+HAUT	08/01/2021	1,25	1,30	1,28	1,30	1,32	1,27	1,30	1,25
+BAS		1,15	1,15	1,14	1,14	1,15	1,17	1,18	1,18
FORWARD		1,23	1,23	1,23	1,24	1,25	1,26	1,28	1,30

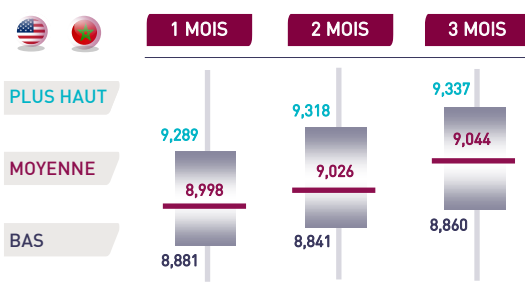
Les principaux brokers à l'international prévoient un dollar plus faible en 2021. En effet, la parité EUR/USD devrait évoluer autour des 1,23 avant d'atteindre 1,24 à fin 2021. A horizon 2022, les prévisions tablent sur une hausse plus importante de la parité EUR/USD à 1,25. Celle-ci se stabiliserait autour des 1,23 en moyenne à horizon 2023-2025.

Les arguments en faveur d'un dollar faible sont diverses. D'abord, pour la première fois en 10 ans, les démocrates auraient le contrôle de la Chambre du Sénat et de la Maison Blanche, ce qui permettrait de faire passer plus facilement des plans de relance de grandes envergures. Aussi, malgré le durcissement des restrictions sanitaires en Europe, l'euro continue de montrer des signes de résistance soutenu par un optimisme vaccinal fort, des taux d'intérêt bas et une Demande morose envers le dollar 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

En vue du creusement supplémentaire des niveaux de liquidité du marché, nous avons revu légèrement à la baisse les niveaux de dépréciation prévus du dirham face au dollar et à l'euro à horizon 1 mois. Compte tenu du caractère ponctuel du repli des flux import, nous maintenons stables nos prévisions à horizons 2 et 3 mois.

La parité USD/MAD devrait augmenter de +2,1%, +2,4% et +2,6% à horizon 1, 2 et 3 mois. À horizon 1 mois, cette parité devrait atteindre 9,00 contre 9,01 une semaine auparavant. Nos prévisions à horizons 2 et 3 mois devraient se maintenir à 9,03 et 9,04 respectivement.

De même, la dépréciation du MAD devrait légèrement s'alléger face à l'euro à horizon 1 mois. En effet, la parité EUR/MAD devrait atteindre les 10,89, contre une prévision de 10,90 auparavant. Ainsi, la parité USD/MAD devrait s'apprécier de 0,9%, 1,2% et 1,4% 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	-1,02%	-1,28%	-1,76%	-0,53%	-1,46%	-1,52%
1 MONTH	-1,97%	-0,92%	-1,75%	-1,06%	-0,13%	-1,41%
YTD 2021	-1,02%	-1,28%	-1,76%	-0,53%	-1,46%	-1,52%

Cours arrêtés au 08/01/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 08 JANVIER 2021

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T1-21	T2-21	T3-21	T4-21	2022	2023	2024
FORECAST	USD/JPY	103	103	103	103	106	103	100
FORWARD	104	104	104	104	103	103	102	101
FORECAST	USD/CAD	1,28	1,27	1,26	1,26	1,25	1,26	1,26
FORWARD	1,27	1,27	1,27	1,27	1,27	1,27	1,27	1,28
FORECAST	USD/CHF	0,90	0,89	0,89	0,89	0,88	0,88	0,91
FORWARD		0,88	0,88	0,88	0,88	0,87	0,86	0,84
FORECAST	GBP/USD	1,34	1,35	1,36	1,37	1,40	1,39	1,39
FORWARD	1,35	1,36	1,36	1,36	1,36	1,36	1,37	1,37

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

	Date	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2022
ABN Amro	01/08/21	1,20	1,22	1,24	1,25	1,30
Rabobank	01/08/21	1,20	1,22	1,22	1,23	1,18
Alpha Bank	01/05/21	1,20	1,23	1,24	1,25	1,25
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
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

Données arrêtées au 08/01/2021

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.

