



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

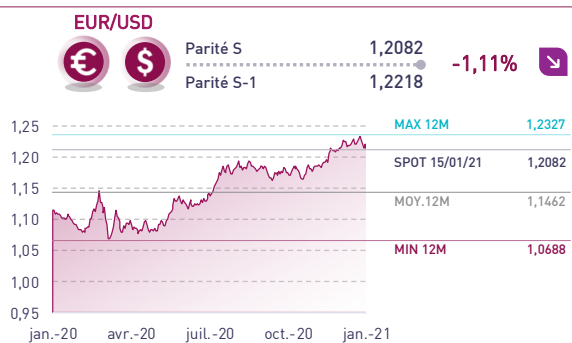
19 JANVIER
2021

Semaine du 11/01/2021 au 15/01/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+1,01%			+0,85%
USD/MAD		8,9030	CAD/MAD		7,0124
		+0,04%			+1,39%
EUR/MAD		10,7993	GBP/MAD		12,1470
		+1,17%			+0,76%
JPY/MAD		8,5878	CHF/MAD		10,0350

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,62%	-0,35%
Effet Marché ⁽²⁾	+0,39%	+0,39%

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

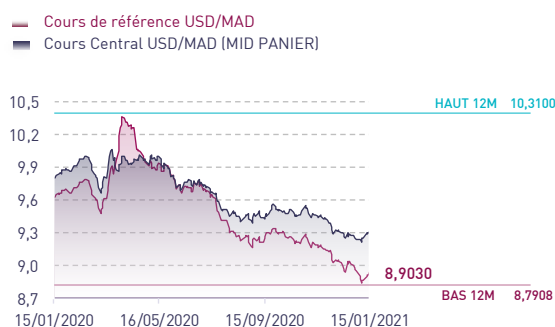
(3) Calculée sur la période allant du 06/01/2021 au 13/01/2021

Une inversion de la tendance EUR/USD se dessine

Après avoir atteint un plus haut de 1,23 en ce début d'année 2021, la parité EUR/USD revient en dessous du seuil des 1,21, contre 1,22 la semaine précédente, soit un repli hebdomadaire sensible de -1,11%.

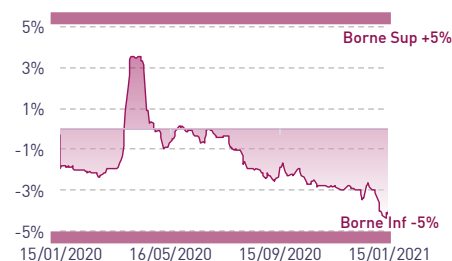
L'ambitieux plan de relance de Biden à 1.900 MM\$, présenté ce jeudi, a été largement anticipé par les investisseurs. De plus, l'euro demeure pénalisé à la fois par la recrudescence des contaminations en Europe, les restrictions plus strictes en Allemagne qui risqueraient de se maintenir pendant 8 à 10 semaines, la campagne de vaccination qui s'annonce plus lente que prévu, le risque de crise politique en Italie et enfin, les nouvelles mesures de confinement en Chine.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES

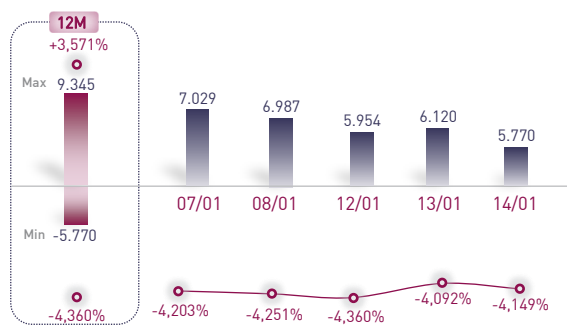


Spread USD/MAD

15/01/2021 **-3,875%**
08/01/2021 **-4,251%** **+37,6 PBS**



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



Une nette dépréciation du dirham sous l'effet panier

Comme initialement anticipé, les positions de change des banques ont nettement régressé en raison d'une part, du dynamisme observé au niveau des opérations de couvertures import, et d'autre part, de la stagnation des flux export. Plus en détails, la position de change bancaire s'est contractée à 5,8 MMDH, soit son plus bas niveau depuis début octobre 2020.

Dans ces conditions, nous relevons un rétrécissement des spread de liquidité du dirham. Ces derniers ont entamé un mouvement de correction à -3,87% en fin de semaine, contre -4,25% une semaine auparavant.

Par conséquent, le dirham se déprécie face au dollar de -1,01%, à 8,90, tiré par un effet panier important de 0,62% contre un effet marché de 0,39%.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CFMAD
1 MOIS	7,30%	4,85%	7,07%	6,42%	12,84%	6,07%
2 MOIS	5,88%	3,96%	6,03%	5,34%	12,40%	4,96%
3 MOIS	5,74%	3,83%	6,72%	5,80%	11,47%	5,87%

Des niveaux de volatilité favorables aux couvertures

Tenant compte du niveau de volatilité actuel du MAD ainsi que de l'orientation baissière de la parité USD/MAD, nous anticipons une poursuite du 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.

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



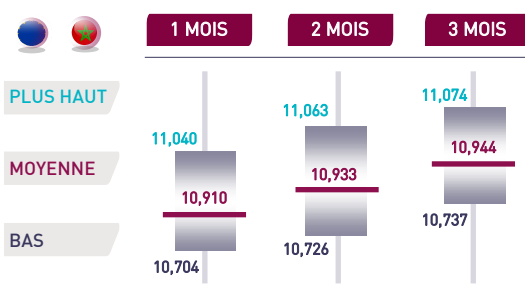
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T1-21	T2-21	T3-21	T4-21	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,22	1,22	1,24	1,24	1,26	1,25	1,25	1,25
MOYENNE	1,2082	1,21	1,22	1,23	1,23	1,26	1,25	1,25	1,25
+HAUT	15/01/2021	1,25	1,30	1,28	1,30	1,32	1,27	1,30	1,30
+BAS		1,15	1,15	1,15	1,14	1,15	1,18	1,18	1,18
FORWARD		1,21	1,21	1,22	1,22	1,23	1,24	1,26	1,28

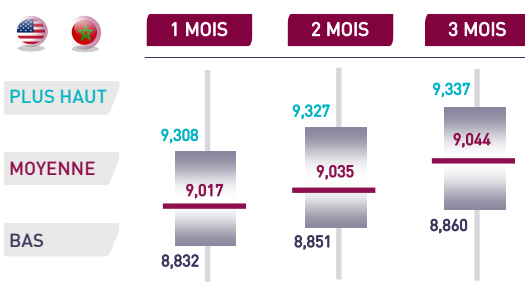
Les principaux brokers à l'international maintiennent leur anticipation d'un dollar plus faible en 2021. En effet, la parité EUR/USD devrait se stabiliser autour de 1,21 au T1-21 avant d'évoluer vers 1,23 à fin 2021. À horizon 2022, une hausse plus marquée de la parité EUR/USD à 1,26 est attendue. Celle-ci se stabiliserait autour des 1,25 en moyenne à horizon 2023-2025.

Dans un contexte économique particulièrement difficile, les regards des investisseurs se tourneront surtout vers les banques centrales, particulièrement la FED et la BCE. En effet, la nouvelle stratégie de la réserve fédérale, basée sur une inflation moyenne, reflète une orientation plus accommodante que celle de la BCE, ce qui devrait soutenir l'euro à moyen terme. Rappelons que la BCE devrait maintenir son programme d'urgence de rachat d'actifs au moins jusqu'au mars 2022. Par ailleurs, l'actualité sanitaire sera source de volatilité des devises tant que les campagnes de vaccination n'ont pas encore éradiqué le virus.

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

Compte tenu de l'impact restrictif de la hausse des flux import sur la position de change et du rétrécissement des spread de liquidité, nous anticipons une poursuite du mouvement de dépréciation du MAD face au dollar et à l'euro à court terme. Dans ces conditions, nous avons légèrement révisé les prévisions d'évolution des parités USD/MAD et EUR/MAD.

Ainsi, la parité USD/MAD devrait atteindre 9,02, 9,03 et 9,04 à horizons 1, 2 et 3 mois respectivement, contre une prévision initiale de 9,00, 9,03 et 9,04 sur les mêmes périodes. Par conséquent, le dirham se déprécierait face au dollar de 1,3%, 1,5% et 1,6% à horizons 1, 2 et 3 mois respectivement.

Le dirham devrait également se déprécier face à l'euro mais à des niveaux moins importants. En effet, la parité EUR/MAD devrait atteindre 10,91, 10,93 et 10,94 à horizons 1, 2 et 3 mois respectivement, contre 10,80 actuellement, soit des niveaux de dépréciation de 1,0%, 1,2% et 1,3% à horizons 1, 2 et 3 mois respectivement. À titre indicatif, la prévision de la semaine précédente tablait sur une parité EUR/MAD de 10,89, 10,92 et 10,94 sur les mêmes horizons.

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	1,01%	0,04%	1,17%	0,85%	1,39%	0,76%
1 MONTH	-0,52%	-0,78%	-0,23%	-0,08%	1,73%	-0,62%
YTD 2021	-0,02%	-1,24%	-0,61%	0,32%	-0,10%	-0,78%

Cours arrêtés au 15/01/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 15 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	105	103	102
FORWARD	104	104	104	104	103	103	102	101
FORECAST	USD/CAD	1,27	1,27	1,26	1,27	1,25	1,26	1,27
FORWARD	1,28	1,28	1,28	1,28	1,27	1,28	1,28	1,28
FORECAST	USD/CHF	0,90	0,89	0,88	0,88	0,88	0,87	0,89
FORWARD	0,89	0,89	0,89	0,88	0,88	0,87	0,86	0,85
FORECAST	GBP/USD	1,35	1,36	1,38	1,38	1,40	1,40	1,39
FORWARD	1,36	1,36	1,36	1,36	1,36	1,36	1,37	1,38

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

	Date	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2022
Commerzbank	01/15/21	1,20	1,19	1,21	1,23	1,28
Rabobank	01/15/21	1,20	1,22	1,22	1,23	1,18
Silicon Valley Bank	01/14/21	1,22	1,23	1,24	1,25	1,29
DNB	01/12/21	1,20	1,20	1,20	1,20	1,17
Landesbank Baden-Wuerttemberg	01/12/21	1,24	1,25	1,24	1,23	1,25
ABN Amro	01/08/21	1,20	1,22	1,24	1,25	1,30
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
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

Données arrêtées au 15/01/2021

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.

