



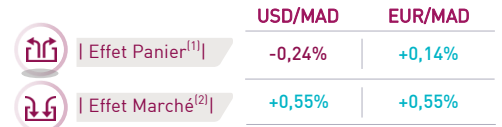
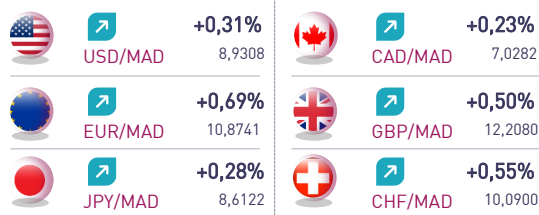
WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

27 JANVIER
2021

Semaine du 18/01/2021 au 22/01/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

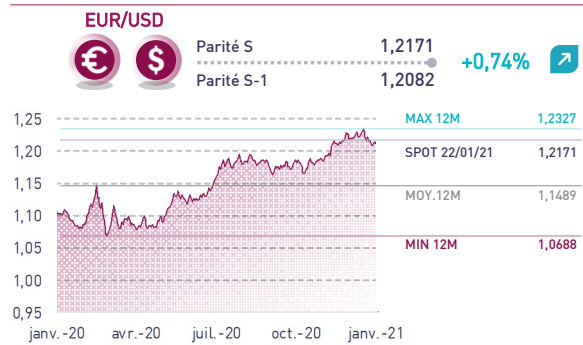


(1) Impact de la variation de la parité EUR/USD
(2) Impact de la variation du spread de liquidité (Offre / Demande)



(3) Calculée sur la période allant du 13/01/2021 au 19/01/2021

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



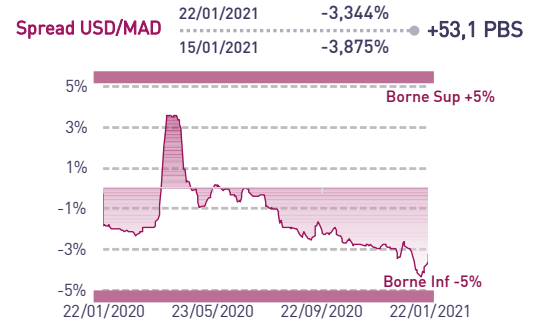
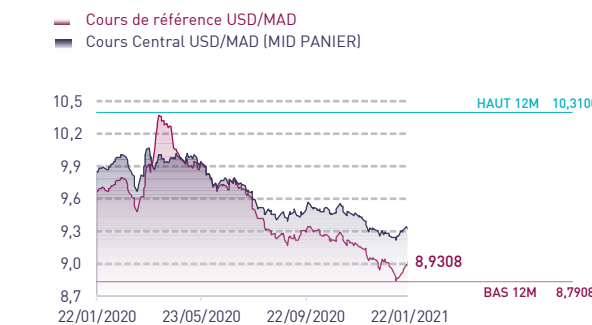
Des statistiques économiques rassurantes en Europe

Après avoir franchi à la baisse le seuil des 1,21 la semaine dernière, la parité EUR/USD s'apprécie de 0,74% s'établissant à 1,217 \$.

En dépit d'une situation sanitaire inquiétante en Europe induisant la mise en place d'une série de nouvelles mesures restrictives, les chiffres économiques relatifs à la production industrielle, le ZEW et les PMI, sont ressortis globalement stables.

De son côté, le billet vert semble être pénalisé par le programme de 100 jours de Joe Biden. Celui-ci prévoit une hausse des dépenses et un creusement du déficit budgétaire dans un contexte soutenable de taux bas.

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

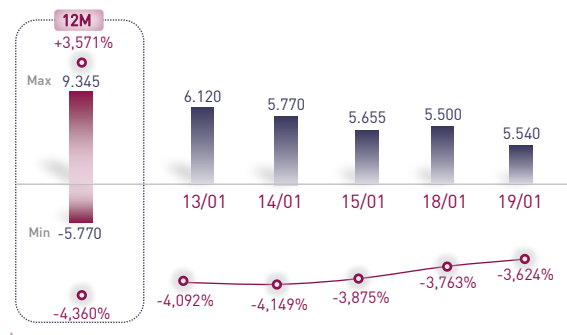
05 22 42 87 24 / 06 47 47 48 38
m.hassounfilali@attijariwafa.com

Salle des Marchés - Sales

Btissam Dakkouni

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

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



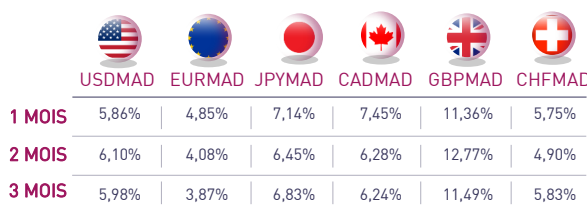
Poursuite de la dépréciation du dirham face au dollar

Le mouvement observé la semaine dernière sur le marché de change marocain se poursuit. En effet, la position de change bancaire s'est davantage contractée à 5,5 MMDH, le plus bas niveau observé depuis septembre 2020. Cette tendance s'explique par la poursuite du dynamisme des opérations de couverture import, combinée à une stagnation des flux export.

Dans ce sillage, la correction des spread de liquidité de MAD qui mesure l'écart entre le cours central et le cours de référence du MAD persiste sur le marché des changes. Ceux-ci rétrécissent à -3,34% contre -3,87% une semaine auparavant.

Au final, l'effet marché explique en grande partie la dépréciation du dirham face au dollar passant de 8,90

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ



Des niveaux de volatilité favorables aux couvertures

Tenant compte du niveau de volatilité actuel du MAD ainsi que la contraction actuelle des niveaux de la position de change, nous anticipons une poursuite du rattrapage des flux import durant le prochain mois.

Nous anticipons la poursuite des couvertures sur le Dollar profitant des niveaux bas de la parité USD/MAD et ce, dans la perspective de la dépréciation du MAD.



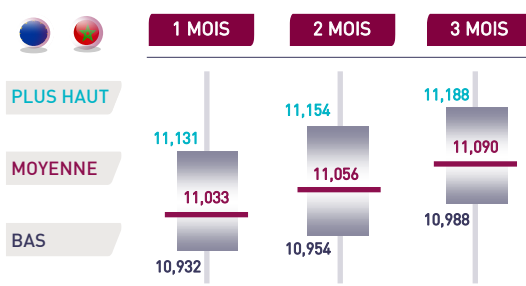
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

| | SPOT | T1-21 | T2-21 | T3-21 | T4-21 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|----------------|------------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|
| MÉDIANE | | 1,22 | 1,23 | 1,24 | 1,25 | 1,25 | 1,25 | 1,25 | 1,25 |
| MOYENNE | 1,2171 | 1,22 | 1,23 | 1,24 | 1,24 | 1,25 | 1,25 | 1,24 | 1,25 |
| +HAUT | 22/01/2021 | 1,25 | 1,30 | 1,33 | 1,35 | 1,31 | 1,29 | 1,30 | 1,30 |
| +BAS | | 1,19 | 1,16 | 1,15 | 1,14 | 1,15 | 1,18 | 1,18 | 1,18 |
| FORWARD | | 1,22 | 1,22 | 1,22 | 1,23 | 1,24 | 1,25 | 1,27 | 1,29 |

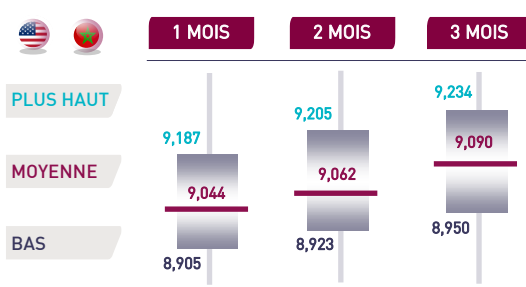
Les principaux brokers à l'international anticipent un allègement de la pression sur le dollar à moyen et long termes. En effet, la parité EUR/USD devrait se stabiliser autour de 1,22 au T1-21 avant d'évoluer vers 1,24 à fin 2021. À horizon 2022-2025, la parité EUR/USD se stabiliserait autour des 1,25 en moyenne, contre une prévision de 1,26 une semaine auparavant.

La dégradation de la situation sanitaire devrait se traduire par un affaiblissement des économies de la zone euro et du Royaume-Uni. Compte tenu de ce climat d'incertitude, la Demande en Dollar devrait davantage s'affaiblir. En parallèle, la politique monétaire plus accommodante de la FED, contrairement à celle de la BCE, continuerait de supporter la devise européenne sur le moyen et long terme.

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 la poursuite du mouvement de dépréciation du dirham au cours de cette semaine, de l'impact de la hausse des flux imports sur la position de change et du rétrécissement des spreads de liquidité, nous anticipons une poursuite du mouvement de dépréciation du MAD face au dollar et à l'euro à court terme. À cet effet, nous avons révisé à la hausse les prévisions d'évolution des parités USD/MAD et EUR/MAD à horizons 1, 2 et 3 mois.

La parité USD/MAD devrait atteindre 9,04, 9,06 et 9,09 à horizons 1, 2 et 3 mois respectivement, contre une prévision initiale de 9,02, 9,03 et 9,04 sur les mêmes périodes. Par conséquent, le dirham se déprécierait face au dollar de 1,3%, 1,5% et 1,8% à horizons 1, 2 et 3 mois respectivement.

Nous relevons le niveau de dépréciation du MAD face à l'Euro au-delà du seuil des 11,0 DH. La parité EUR/MAD devrait s'établir à 11,03, 11,06 et 11,09 à horizons 1, 2 et 3 mois respectivement, contre un spot de 10,87 actuellement. Il s'agit des niveaux de dépréciation de 1,5%, 1,7% et 2,0% à horizons 1, 2 et 3 mois respectivement.

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 | 0,31% | 0,69% | 0,28% | 0,23% | 0,50% | 0,55% |
| 1 MONTH | -0,37% | -0,76% | -0,66% | 0,90% | 1,54% | -0,33% |
| YTD 2021 | 0,29% | -0,56% | -0,33% | 0,54% | 0,40% | -0,24% |

Cours arrêtés au 22/01/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 22 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 | 102 | 105 | 103 | 102 |
| FORWARD | 104 | 104 | 104 | 103 | 103 | 103 | 102 | 101 |
| FORECAST | USD/CAD | 1,27 | 1,27 | 1,25 | 1,25 | 1,25 | 1,26 | 1,27 |
| FORWARD | 1,27 | 1,27 | 1,27 | 1,27 | 1,27 | 1,27 | 1,28 | 1,28 |
| FORECAST | USD/CHF | 0,89 | 0,88 | 0,88 | 0,88 | 0,90 | 0,91 | 0,92 |
| FORWARD | 0,89 | 0,88 | 0,88 | 0,88 | 0,88 | 0,87 | 0,86 | 0,85 |
| FORECAST | GBP/USD | 1,36 | 1,37 | 1,38 | 1,40 | 1,40 | 1,43 | 1,41 |
| FORWARD | 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 |
|---------------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|------|
| Scotiabank | 01/21/21 | 1,23 | 1,25 | 1,26 | 1,26 | 1,24 |
| Skandinaviska Enskilda Banken | 01/21/21 | 1,23 | 1,25 | 1,27 | 1,27 | 1,28 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | 01/20/21 | 1,23 | 1,21 | 1,22 | 1,23 | 1,25 |
| Morgan Stanley | 01/20/21 | 1,20 | 1,23 | 1,24 | 1,25 | 1,21 |
| PNC Financial | 01/19/21 | 1,23 | 1,25 | 1,23 | 1,22 | 1,2 |
| Swedbank | 01/19/21 | 1,23 | 1,25 | 1,25 | 1,24 | 1,23 |
| BNP Paribas | 01/18/21 | 1,22 | 1,24 | 1,25 | 1,25 | 1,30 |
| 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 |

Données arrêtées au 22/01/2021

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.

