



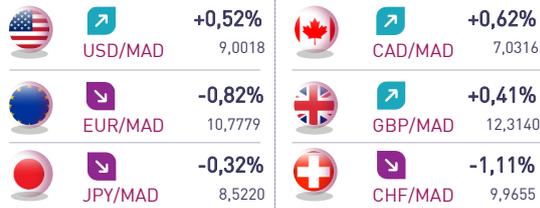
# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

09 | FÉVRIER  
2021

Semaine du 01/02/2021 au 05/02/2021

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier <sup>(1)</sup>	<b>+0,85%</b>	<b>-0,49%</b>
Effet Marché <sup>(2)</sup>	<b>-0,33%</b>	<b>-0,33%</b>

(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>5.545 MDH</b>
	Position de change des banques S-1	<b>5.571 MDH</b>

(3) Calculée sur la période allant du 28/01/2021 au 03/02/2021

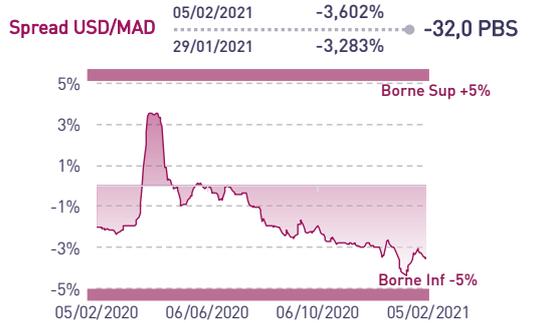
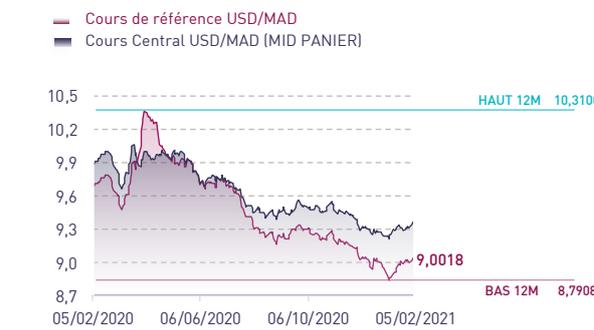
### L'euro montre des signes d'essoufflement

La parité EUR/USD a atteint cette semaine 1,20 contre 1,21 une semaine auparavant. L'euro est même tombé en dessous des 1,20 \$ le 4 février, et ce pour la première fois depuis le 1<sup>er</sup> décembre 2020.

L'euro demeure pénalisé par les restrictions mises en place face aux évolutions inquiétantes des variantes de la Covid-19 en Angleterre et en Afrique du Sud.

De l'autre côté de l'atlantique, les perspectives semblent plus optimistes à travers les derniers chiffres de l'ISM manufacturier qui affichent des signes de reprise plus rapide que prévu de l'économie américaine.

### ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



### Spread USD/MAD (Écart cours de référence Vs. Cours central)



### La parité USD/MAD à un plus haut de 2 mois

Au cours de cette semaine, la dépréciation du dirham face au dollar se poursuit. En effet, la parité USD/MAD a franchi à la hausse le seuil des 9,0, soit son plus haut depuis début décembre 2020.

Parallèlement, la position de change des banques s'est quasi-stabilisée autour de 5,5 MMDH en raison d'un équilibre visible entre les flux import/export.

Les spreads de liquidité, mesurant l'écart entre le cours de référence et le cours central du MAD, se sont élargis de 32 PBS en une semaine. Ils ont ainsi atteint -3,60% contre -3,28% la semaine précédente.

Au final, l'effet marché sur le MAD ressort négatif à -0,33%, contre un effet panier significatif de +0,85%.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
<b>1 MOIS</b>	4,71%	4,56%	6,91%	8,35%	8,84%	5,45%
<b>2 MOIS</b>	5,91%	4,12%	6,35%	6,94%	13,02%	5,15%
<b>3 MOIS</b>	5,74%	3,84%	6,41%	6,26%	11,49%	5,75%

### Osez la couverture du dirham ...!

Tenant compte du mouvement de dépréciation du MAD face au dollar observé depuis quelques semaines, les opérations de couverture initiées en 2021 démontrent leur pertinence.

Dans l'optique de la poursuite de cette tendance sur un horizon de 3 mois, nous recommandons toujours aux importateurs de se couvrir face au dollar.

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



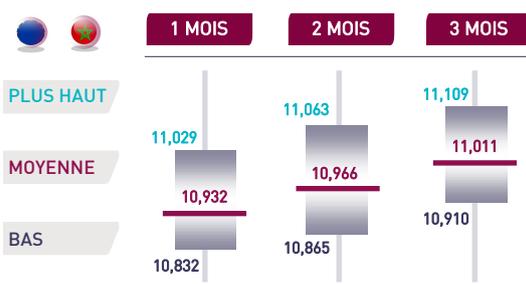
### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T1-21	T2-21	T3-21	T4-21	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,22	1,23	1,24	1,25	1,25	1,25	1,23	1,24
MOYENNE	1,2046	1,22	1,23	1,23	1,24	1,24	1,24	1,23	1,24
+HAUT	05/02/2021	1,25	1,30	1,33	1,35	1,30	1,29	1,30	1,30
+BAS		1,19	1,17	1,15	1,15	1,10	1,18	1,18	1,18
FORWARD		1,20	1,20	1,20	1,21	1,22	1,23	1,25	1,27

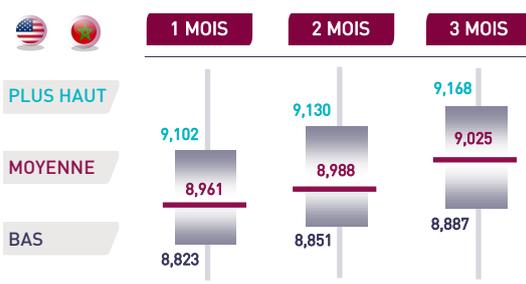
Les anticipations des principaux brokers à l'international de la parité EUR/USD demeurent haussières. En effet, la parité EUR/USD devrait atteindre 1,22 au T1-21, contre 1,20 actuellement. Celle-ci devrait évoluer à 1,24 à fin 2021. Durant la période 2022-2025, celle-ci se stabiliserait en moyenne autour des 1,24, en ligne avec la prévision de la semaine dernière.

L'optimisme des grandes Banques Centrales quant à la reprise de leurs économies, le ralentissement attendu des nouveaux cas du coronavirus et l'implémentation des plans de relance de grande envergure par l'administration Biden sont les principaux facteurs qui influenceraient la tendance future des devises.

### 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 que le mouvement de dépréciation du dirham face au dollar a porté la parité à un plus haut de 2 mois et dans l'optique du rattrapage attendu du flux import, nous maintenons nos prévisions sur 1, 2 et 3 mois.

Le MAD devrait légèrement s'apprécier face au dollar à horizons 1 et 2 mois par rapport aux cours actuels. Toutefois, celui-ci devrait se déprécier face au dollar à horizon 3 mois. Face à l'euro, le MAD se déprécierait sur les mêmes périodes.

Plus en détails, la parité USD/MAD devrait se situer à 8,96, 8,99 et 9,03 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre 9,00 actuellement. Par conséquent, le MAD s'apprécierait face au dollar de 0,5% et de 0,2% à horizons 1 et 2 mois respectivement. Par contre, celui-ci se déprécierait de 0,3% face au dollar à horizon 3 mois.

Parallèlement, le dirham devrait se déprécier face à l'euro sur les mêmes périodes, toutefois à des niveaux moins importants. La parité EUR/MAD atteindrait 10,93, 10,97 et 11,01 contre des prévisions initiales de 11,01, 11,02 et 11,05 à horizons 1, 2 et 3 mois. Les niveaux de dépréciation atteindraient 1,4%, 1,7% et 2,2% 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	+0,52%	-0,82%	-0,32%	+0,62%	+0,41%	-1,11%
1 MONTH	+2,06%	-0,50%	-0,65%	+1,51%	+2,63%	-0,56%
YTD 2021	+1,09%	-1,44%	-1,37%	+0,59%	+1,27%	-1,47%

Cours arrêtés au 05/02/2021



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 05 FÉVRIER 2021

## 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	103	106	108	103
<b>FORWARD</b>	105	105	105	105	105	104	104	102
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,27	1,27	1,25	1,25	1,25	1,27	1,25
<b>FORWARD</b>	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,28	1,29	1,29
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,89	0,89	0,89	0,89	0,91	0,93	0,95
<b>FORWARD</b>	0,90	0,90	0,90	0,90	0,89	0,88	0,87	0,86
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,36	1,37	1,38	1,40	1,40	1,43	1,43
<b>FORWARD</b>	1,37	1,37	1,37	1,37	1,37	1,37	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
ABN Amro	02/04/21	1,20	1,19	1,17	1,15	1,10
Ebury	02/04/21	1,22	1,23	1,24	1,25	1,27
PNC Financial	02/04/21	1,22	1,25	1,23	1,22	1,20
Cinkciarz.pl	02/03/21	1,19	1,22	1,24	1,21	1,18
Swedbank	02/03/21	1,19	1,22	1,24	1,24	1,22
Alpha Bank	02/02/21	1,20	1,22	1,23	1,25	1,26
ING Financial Markets	02/02/21	1,22	1,25	1,28	1,30	1,25
Australia & New Zealand Banking Group	02/01/21	1,22	1,24	1,26	1,28	1,30
Ballinger & Co.	02/01/21	1,22	1,23	1,24	1,25	1,25
TMS Brokers	01/29/21	1,23	1,24	1,26	1,25	1,27
X-Trade Brokers Dom Maklerski	01/28/21	1,22	1,21	1,19	1,21	1,24
Argentex LLP	01/27/21	1,19	1,20	1,22	1,20	1,15
DNB	01/27/21	1,23	1,22	1,21	1,20	1,17
Mouvement Desjardins	01/27/21	1,21	1,23	1,24	1,24	1,23
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

Données arrêtées au 05/02/2021

## 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 44  
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

Alae Yahya  
+212 5 29 03 68 15  
a.yahya@attijari.ma

Sofia Mohcine  
+212 5 22 49 59 52  
s.mohcine@wafabourse.com

### CUSTODY - MAROC

Tarik Loudiyi  
+212 5 22 54 42 98  
t.loudiyi@attijariwafa.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.

