



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

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

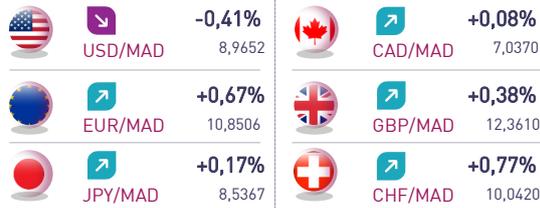


**Attijari
Global Research**

16 | FÉVRIER
2021

Semaine du 08/02/2021 au 12/02/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



| | USD/MAD | EUR/MAD |
|-----------------------------|---------|---------|
| Effet Panier ⁽¹⁾ | -0,68% | +0,40% |
| Effet Marché ⁽²⁾ | +0,27% | +0,27% |

(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 | 5.563 MDH |
| Position de change des banques S-1 | 5.383 MDH |

(3) Calculée sur la période allant du 03/02/2021 au 09/02/2021

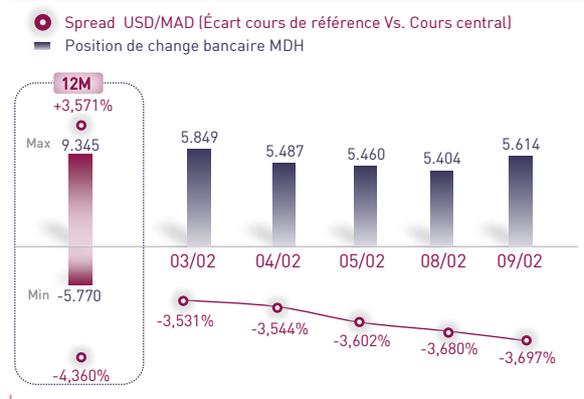
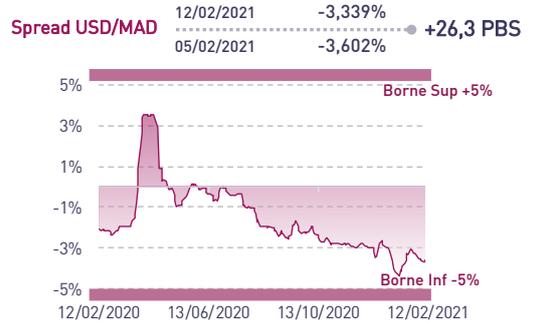
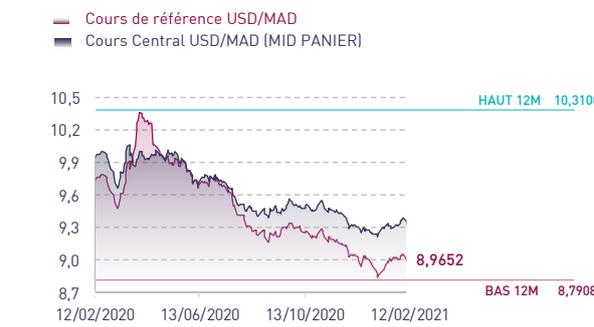
Le dollar recule et l'euro se montre plus résilient

La tendance baissière de la parité EUR/USD, observée depuis le début de l'année 2021, s'est interrompue cette semaine. L'euro a ainsi dépassé 1,21 \$ contre 1,20 \$ une semaine auparavant.

Reléguée au second plan par les marchés en raison de la crise sanitaire, le risque d'une résurgence des tensions sino-américaines revient au devant de la scène suite à un échange entre les présidents des deux pays.

Le repli du dollar s'expliquerait aussi par l'apparition de la nouvelle variante sud-africaine dans quatre États américains, ainsi que le repli inattendu de l'indice de confiance de l'université du Michigan.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Légère appréciation du MAD face au dollar

Au cours de cette semaine, le dirham s'est apprécié légèrement face au dollar. Après avoir franchi à la hausse le seuil des 9,0 la semaine dernière, le cours de référence de la parité USD/MAD s'est situé cette semaine à 8,97.

À l'origine de cette évolution, un effet panier sensible de -0,68% traduisant la dépréciation du dollar face à l'euro. Dans un contexte où la position de change oscille autour des 5,5 MMDH, l'effet marché est moins important avec un impact de +0,27% sur la parité.

Au final, l'écart entre le cours de référence et le cours central du MAD s'est allégé de 26,3 PBS à -3,34%.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

| | USDMAD | EURMAD | JPYMAD | CADMAD | GBPMAD | CHFMAD |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1 MOIS | 4,80% | 4,00% | 6,62% | 7,20% | 7,66% | 4,99% |
| 2 MOIS | 6,10% | 4,21% | 6,55% | 6,77% | 11,40% | 5,29% |
| 3 MOIS | 5,49% | 3,74% | 5,99% | 6,16% | 11,05% | 4,76% |

Un marché des changes de plus en plus volatil

Tenant compte de la forte volatilité du dirham et de l'évolution des spread de liquidité sur le marché des changes, nous recommandons aux importateurs de couvrir leurs opérations en devises sur des horizons de 3 mois.



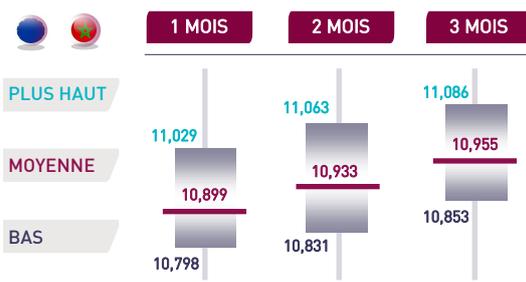
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

| | SPOT | T1-21 | T2-21 | T3-21 | T4-21 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|----------------|------------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|
| MÉDIANE | | 1,21 | 1,23 | 1,24 | 1,25 | 1,25 | 1,25 | 1,21 | 1,23 |
| MOYENNE | 1,2120 | 1,21 | 1,22 | 1,23 | 1,24 | 1,24 | 1,24 | 1,23 | 1,24 |
| +HAUT | 12/02/2021 | 1,25 | 1,30 | 1,33 | 1,35 | 1,31 | 1,29 | 1,30 | 1,30 |
| +BAS | | 1,18 | 1,16 | 1,15 | 1,14 | 1,10 | 1,18 | 1,18 | 1,18 |
| FORWARD | | 1,21 | 1,22 | 1,22 | 1,22 | 1,23 | 1,24 | 1,26 | 1,28 |

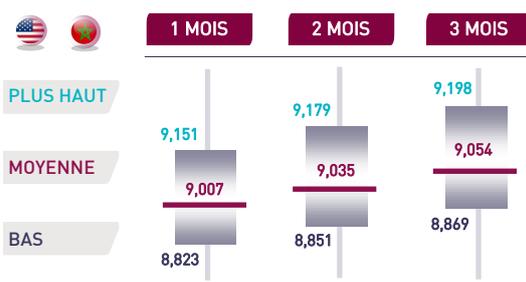
Les principaux brokers à l'international ont légèrement revu à la baisse leurs prévisions concernant la parité EUR/USD à court terme. Celle-ci devrait se stabiliser au niveau actuel au T1-21, soit à 1,21, au lieu de 1,22 prévue la semaine dernière. Les prévisions à plus long terme sont maintenues stables. La parité EUR/USD devrait évoluer à 1,24 d'ici 2021 et se stabilisera en moyenne à ce niveau durant la période 2022-2025.

Les divergences économiques entre les deux côtés de l'Atlantique devraient se répercuter sur l'évolution de la paire EUR/USD. En effet, les dernières prévisions du FMI prévoient une contraction du PIB américain de -3,5% en 2020 contre une reprise de +5,1% en 2021. En zone euro, la récession est plus importante, soit de -7,2%. Toutefois, la prévision pour l'année 2021 a été revue à la baisse à +4,2% en 2021. En dépit des chiffres plus inquiétants en zone euro, les investisseurs anticipent une résilience de la devise européenne à partir du milieu de l'année 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

En dépit du léger mouvement d'appréciation du dirham face au dollar au cours de cette semaine, nous maintenons inchangé notre scénario de dépréciation du MAD à horizons 1, 2 et 3 mois. En effet, nous anticipons un rattrapage important des flux import au cours de l'horizon de prévision.

Le MAD devrait se déprécier face au dollar et à l'euro à horizons 1,2 et 3 mois par rapport aux cours actuels.

La parité USD/MAD se situerait à 9,01, 9,04 et 9,05 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre 8,97 actuellement. Par conséquent, le MAD se déprécierait face au dollar de 0,5%, 0,8% et 1,0% à horizons 1,2 et 3 mois.

De même, le dirham devrait se déprécier face à l'euro durant les mêmes périodes, à des niveaux similaires. La parité EUR/MAD s'établirait à 10,90, 10,93 et 10,96 contre un cours actuel de 10,85. Les niveaux de dépréciation atteindraient ainsi 0,4%, 0,8% et 1,0% 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 | -0,41% | +0,67% | 0,17% | +0,08% | +0,38% | +0,77% |
| 1 MONTH | +1,29% | +0,94% | +0,53% | +1,43% | +2,75% | +0,99% |
| YTD 2021 | +0,68% | -0,77% | -1,20% | +0,67% | +1,66% | -0,71% |

Cours arrêtés au 12/02/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 12 FÉVRIER 2021

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

| | | T1-21 | T2-21 | T3-21 | T4-21 | 2022 | 2023 | 2024 |
|-----------------|---------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|
| FORECAST | USD/JPY | 104 | 104 | 103 | 104 | 106 | 109 | -- |
| FORWARD | 105 | 105 | 105 | 105 | 105 | 104 | 103 | 102 |
| FORECAST | USD/CAD | 1,27 | 1,27 | 1,25 | 1,25 | 1,25 | 1,28 | -- |
| FORWARD | 1,27 | 1,27 | 1,27 | 1,27 | 1,27 | 1,27 | 1,28 | 1,28 |
| FORECAST | USD/CHF | 0,89 | 0,89 | 0,89 | 0,89 | 0,90 | 0,91 | -- |
| FORWARD | 0,89 | 0,89 | 0,89 | 0,89 | 0,88 | 0,87 | 0,86 | 0,85 |
| FORECAST | GBP/USD | 1,36 | 1,37 | 1,38 | 1,40 | 1,42 | 1,42 | -- |
| FORWARD | 1,38 | 1,38 | 1,39 | 1,39 | 1,39 | 1,39 | 1,39 | 1,40 |

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

| | Date | T1-2021 | T2-2021 | T3-2021 | T4-2021 | 2022 |
|---------------------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|------|
| NAB/BNZ | 02/12/21 | 1,24 | 1,26 | 1,28 | 1,30 | 1,31 |
| Landesbank Baden-Wuerttemberg | 02/09/21 | 1,21 | 1,21 | 1,22 | 1,23 | 1,25 |
| Rabobank | 02/08/21 | 1,20 | 1,21 | 1,22 | 1,23 | 1,19 |
| UniCredit | 02/08/21 | 1,20 | 1,22 | 1,24 | 1,26 | 1,30 |
| 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 |

Données arrêtées au 12/02/2021

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.

