



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

23 | FÉVRIER
2021

Semaine du 15/02/2021 au 19/02/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

	USD/MAD	-0,77%	8,8961		CAD/MAD	+0,01%	7,0380
	EUR/MAD	-0,47%	10,7999		GBP/MAD	+0,76%	12,4550
	JPY/MAD	-1,06%	8,4459		CHF/MAD	-0,90%	9,9520

	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	-0,19%	+0,11%
Effet Marché ⁽²⁾	-0,58%	-0,58%

(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	5.075 MDH
Position de change des banques S-1	5.621 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 12/02/2021 au 18/02/2021

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL

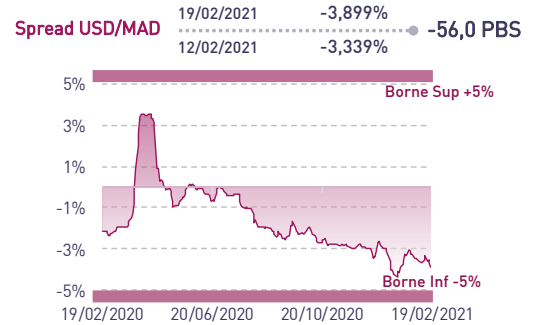
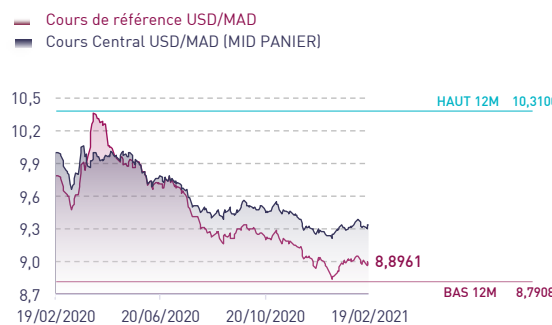


Une évolution du dollar en dents de scie

Le dollar s'est inscrit en hausse face à l'euro en début de semaine soutenu par la publication des ventes au détail aux USA en hausse de +5,3%, avant de rechuter en fin de semaine. La parité EUR/USD ressort à 1,212, quasi stable par rapport à la semaine précédente.

Le dollar demeure pénalisé par les derniers chiffres de l'économie américaine. En dépit de la surperformance de l'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie, l'activité a ralenti par rapport à janvier. D'une part, les demandes d'allocations chômage sont passées de 793 à 861 K en une semaine et d'une autre part, les mises en chantier ont baissé de -6% durant la même période.

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

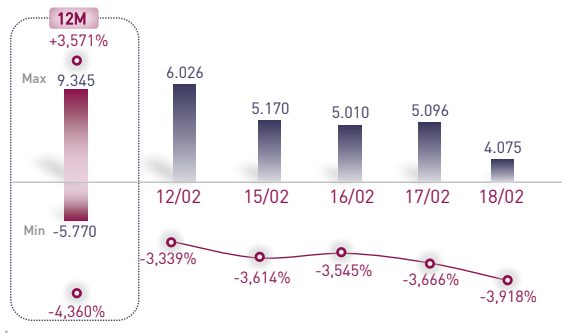
Salle des Marchés - Sales

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



L'écart de liquidité se creuse à près de -4%

Le dirham a poursuivi le mouvement observé la semaine dernière et s'est apprécié face au dollar de 0,77% à 8,90. Ainsi, l'écart entre le cours de référence et le cours central du MAD se creuse davantage de 56 PBS en une semaine pour s'établir à -3,90%.

L'appréciation du dirham face à l'euro et au dollar s'est opérée en dépit de la contraction de la position de change moyenne des banques de 546 MDH en une semaine, à 5,1 MMDH. Celle-ci a reculé à 4 MMDH en fin de semaine. Cette orientation s'explique par un afflux important d'opérations d'import.

Pour sa part, l'effet panier issu de la parité EUR/USD demeure limité, la variation de la parité USD/MAD s'expliquant par un effet marché négatif de -0,58%.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CFMAD
1 MOIS	4,99%	4,02%	6,19%	6,83%	7,10%	5,11%
2 MOIS	6,28%	4,47%	6,67%	6,47%	9,50%	5,65%
3 MOIS	5,67%	3,97%	6,12%	5,95%	10,83%	5,02%

Des niveaux de volatilité toujours intéressants

En vue du rattrapage prévu des flux imports durant le mois prochain, nous nous attendons à un effet liquidité plus important sur l'évolution du dirham, impliquant une volatilité accrue de la parité USD/MAD. Nous recommandons aux opérateurs de couvrir leurs opérations d'import en devises sur un horizon de 3 mois.



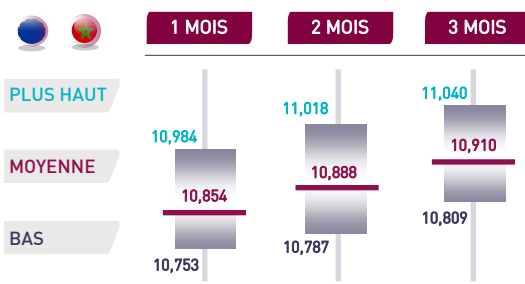
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T1-21	T2-21	T3-21	T4-21	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,21	1,22	1,24	1,24	1,25	1,25	1,21	1,23
MOYENNE	1,2119	1,21	1,22	1,23	1,23	1,24	1,23	1,23	1,24
+HAUT	19/02/2021	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	1,17	1,18	1,18
FORWARD		1,21	1,21	1,21	1,22	1,23	1,24	1,26	1,28

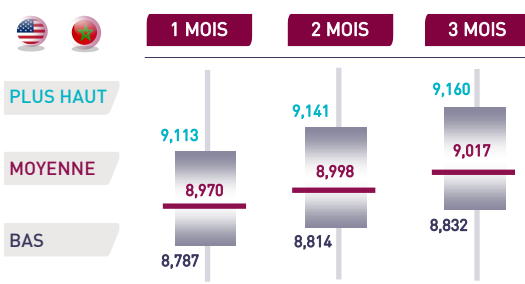
Les prévisions des principaux brokers à l'international concernant l'évolution de la parité EUR/USD demeurent haussières à des niveaux similaires à ceux enregistrés la semaine dernière. La parité devrait se stabiliser à 1,21 au T1-21, en ligne avec le cours spot. Celle-ci devrait atteindre 1,23 d'ici fin 2021 et fluctuerait autour de ce niveau à horizon 2022-2025.

Les politiques monétaires durablement accommodantes de part et d'autre de l'Atlantique et les avancées visibles des campagnes de vaccination alimenteront l'optimisme des opérateurs quant à une reprise plus rapide que prévue de l'économie mondiale. Cette situation soutiendrait l'euro contre les monnaies refuges à l'image du dollar. De même, le dollar demeure pénalisé par les anticipations inflationnistes aux Etats-Unis en lien avec la mise en place d'un plan de relance d'une grande envergure de plus de 1.900 MM\$. Dans ce sens, les taux 10 ans américains ont connu une tendance haussière cette semaine.

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

Concernant l'évolution du MAD à horizons 1, 2 et 3 mois, nous maintenons notre scénario de dépréciation du MAD sur l'horizon de prévision. En effet, nous nous attendons à un rattrapage important des flux import, déjà initié au cours de cette semaine. En effet, le rétrécissement du spread de liquidité du MAD vers -3,70% en début de semaine en atteste.

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

Le MAD se déprécierait face au dollar de 0,8%, 1,1% et 1,4% à horizons 1,2 et 3 mois. La parité USD/MAD se situerait à 8,97, 9,00 et 9,02 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre 8,90 actuellement.

En parallèle, les niveaux de dépréciation du dirham face à l'euro atteindraient 0,5%, 0,8% et 1,0% à horizon 1, 2 et 3 mois. Par conséquent, la parité EUR/MAD s'établirait à 10,85, 10,89 et 10,91 contre un cours actuel de 10,80.

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	-0,77%	-0,47%	-1,06%	+0,01%	+0,76%	-0,90%
1 MONTH	-0,32%	-0,26%	-1,58%	+0,33%	+2,44%	-1,09%
YTD 2021	-0,10%	-1,24%	-2,25%	+0,68%	+2,43%	-1,60%

Cours arrêtés au 19/02/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 19 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	110	--
FORWARD	106	106	106	105	105	105	104	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	0,93	--
FORWARD	0,90	0,90	0,89	0,89	0,89	0,88	0,87	0,86
FORECAST	GBP/USD	1,36	1,37	1,38	1,40	1,42	1,42	--
FORWARD	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,41	1,41

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

	Date	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2022
Skandinaviska Enskilda Banken	02/19/21	1,23	1,25	1,26	1,26	1,28
Silicon Valley Bank	02/18/21	1,20	1,22	1,24	1,25	1,29
Swedbank	02/18/21	1,19	1,19	1,21	1,22	1,20
Credit Agricole CIB	02/17/21	1,19	1,20	1,21	1,22	1,25
Nomura Bank International	02/17/21	1,25	1,26	1,27	1,28	1,30
Rabobank	02/17/21	1,20	1,21	1,22	1,22	1,19
TD Securities	02/16/21	1,20	1,24	1,22	1,20	1,26
Commerzbank	02/15/21	1,20	1,19	1,21	1,23	1,28
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
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
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

Données arrêtées au 19/02/2021

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.

