



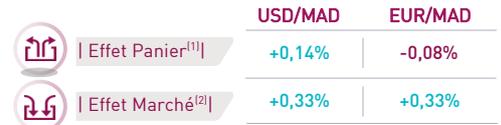
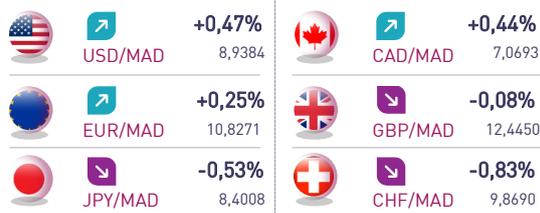
WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

02 | MARS
2021

Semaine du 22/02/2021 au 26/02/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

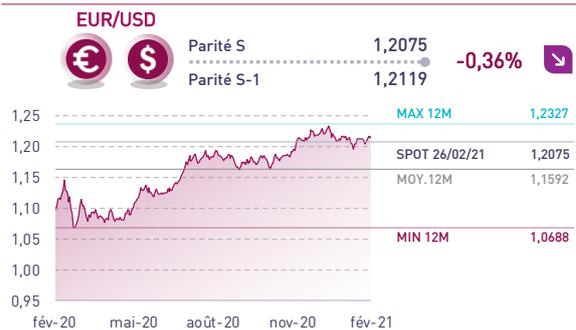


(1) Impact de la variation de la parité EUR/USD
(2) Impact de la variation du spread de liquidité (Offre / Demande)



(3) Calculée sur la période allant du 18/02/2021 au 24/02/2021

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL

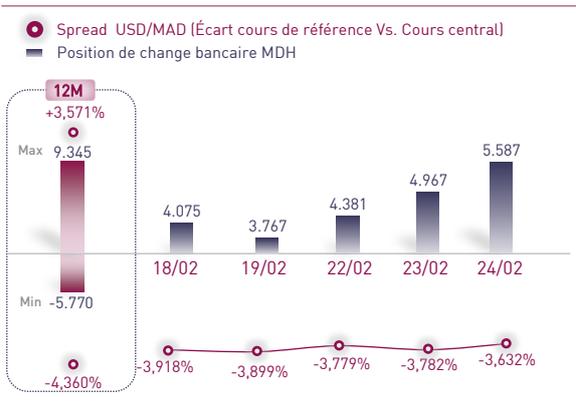
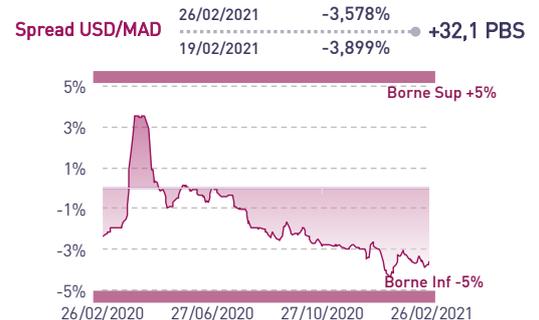
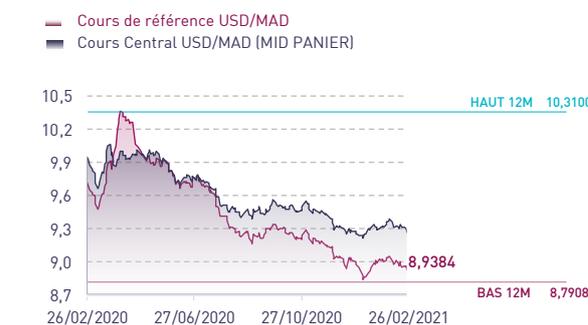


Appréciation sensible du dollar face à l'euro

Le dollar clôture la semaine en hausse soutenu par les espoirs de l'adoption du plan de relance de Joe Biden de 1.900 MM\$ et l'approbation du vaccin Johnson & Johnson. À cet effet, la parité EUR/USD a reculé de -0,4% sur la semaine, passant de 1,212 à 1,208.

Le dollar a été pénalisé en début de semaine par les déclarations du président de la FED qui a écarté tout changement immédiat de sa politique monétaire. En effet, l'apparition du risque inflationniste et la hausse des taux obligataires américains avaient alimenté les anticipations haussières des taux directeurs de la FED.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



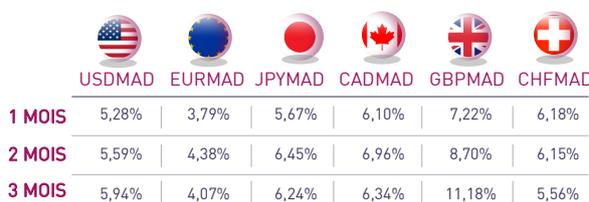
Une position de change à un plus bas de 5 mois

La position de change des banques continue de se contracter pour atteindre en milieu de semaine 3,8 MMDH, soit son plus bas niveau depuis septembre 2020. Cette situation s'explique par une continuité de l'afflux, amplement anticipé, des opérations import sur le marché des changes marocain.

Les conditions de liquidité de cette semaine ont induit un resserrement visible du spread entre le cours de référence et le cours central du MAD de 32,1 PBS en une semaine, soit à -3,58%.

Le dirham se déprécie de -0,47% face au dollar, à 8,94 contre 8,90 une semaine auparavant. La variation de la parité USD/MAD s'explique par un effet marché de +0,33% conjugué à un effet panier de +0,14%.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ



Vers une intensification de la volatilité du MAD

Nous anticipons un effet de rattrapage visible des flux import au cours des semaines à venir. Celui-ci, devrait alimenter la volatilité de la parité USD/MAD.

Nous relevons un intérêt de plus en plus vif de la part des Corporates importateurs pour la mise en place de stratégies de couverture sur le MAD sur des horizons de 3 mois.

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



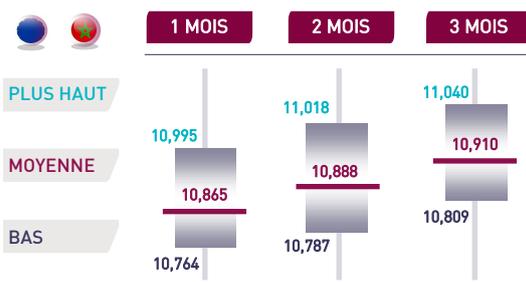
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-21	T3-21	T4-21	T1-22	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,22	1,23	1,24	--	1,25	1,24	1,22	1,23
MOYENNE	1,2075 26/02/2021	1,22	1,23	1,23	--	1,24	1,22	1,23	1,24
+HAUT		1,26	1,28	1,30	--	1,31	1,27	1,30	1,30
+BAS		1,16	1,15	1,14	--	1,10	1,17	1,18	1,18
FORWARD		1,22	1,22	1,22	1,22	1,23	1,25	1,27	1,30

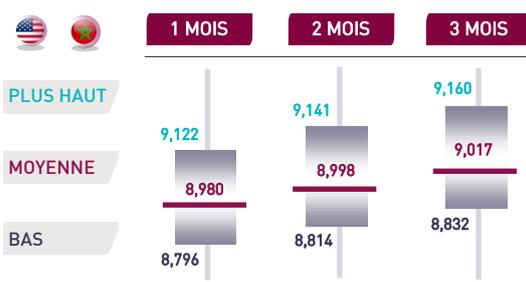
Les principaux brokers à l'international maintiennent des prévisions chaudières concernant la parité EUR/USD, soit à des niveaux similaires à ceux de la semaine dernière. La parité EUR/USD devrait atteindre 1,22 au T2-21, avant d'évoluer à 1,23 à fin 2021. À horizon 2022-2025, celle-ci devrait se situer en moyenne autour de 1,23.

Les déclarations du président de la FED, exprimant son engagement à maintenir les taux d'intérêt à leur niveau actuel pendant encore un an ou deux ans, ont pesé sur le dollar américain à CT. Alors que les attentes en matière d'inflation ont été le principal catalyseur de la hausse des rendements des BDT, la volonté de la FED de maintenir l'évolution des prix modérément au-dessus de 2% sur le MT devrait tirer à la baisse les taux de rendement aux États-Unis. Aussi, le relèvement significatif des dépenses suite au dernier plan de relance américain est un facteur baissier du billet vert.

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/MAD ET USD/MAD SUR 1,2 ET 3 MOIS



Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T2-21



Sur la base des prévisions EUR/USD Bloomberg pour le T2-21

La prévision d'une dynamique plus importante des flux import sur le marché des changes marocain, combinée à une initiation du mouvement de dépréciation du Dirham face au dollar et à l'euro au cours de cette semaine, nous incite à maintenir inchangé notre scénario de dépréciation du MAD sur notre 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.

Le MAD se déprécierait face au dollar de 0,5%, 0,7% et 0,9% à horizons 1,2 et 3 mois. La parité USD/MAD se situerait à 8,98, 9,00 et 9,02 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre 8,94 actuellement.

Les niveaux de dépréciation du dirham face à l'euro atteindraient 0,4%, 0,6% et 0,8% à horizons 1, 2 et 3 mois. Par conséquent, la parité EUR/MAD s'établirait à 10,87, 10,89 et 10,91 contre un cours actuel de 10,83.

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	+0,48%	+0,25%	-0,53%	+0,44%	-0,08%	-0,83%
1 MONTH	-0,33%	-0,50%	-2,77%	+0,43%	+1,56%	-2,15%
YTD 2021	+0,38%	-0,99%	-2,77%	+1,13%	+2,35%	-2,42%

Cours arrêtés au 26/02/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 26 FÉVRIER 2021

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-21	T3-21	T4-21	2022	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	104	103	104	107	108	--	--
FORWARD	107	106	106	106	105	104	102	100
FORECAST	USD/CAD	1,27	1,25	1,25	1,25	1,28	--	--
FORWARD	1,27	1,27	1,27	1,27	1,27	1,28	1,28	1,29
FORECAST	USD/CHF	0,89	0,89	0,90	0,90	0,93	--	--
FORWARD	0,91	0,90	0,90	0,90	0,89	0,88	0,86	0,85
FORECAST	GBP/USD	1,38	1,39	1,40	1,42	1,43	--	--
FORWARD	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,41	1,43

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

	Date	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2022	2023
X-Trade Brokers Dom Maklerski	02/24/21	1,20	1,20	1,20	1,18	1,24
Rabobank	02/22/21	1,21	1,22	1,22	1,19	1,18
United Overseas Bank	02/19/21	1,23	1,24	1,24	1,26	1,24
Swedbank	02/18/21	1,19	1,21	1,22	1,20	1,17
NAB/BNZ	02/12/21	1,26	1,28	1,30	1,31	1,25
Landesbank Baden-Wuerttemberg	02/09/21	1,21	1,22	1,23	1,25	1,27
Mouvement Desjardins	01/27/21	1,23	1,24	1,24	1,23	1,20
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	01/20/21	1,21	1,22	1,23	1,25	1,29
BNP Paribas	01/18/21	1,24	1,25	1,25	1,30	1,32
Maybank Singapore	12/31/20	1,22	1,24	1,25	1,25	1,25
Standard Chartered	12/22/20	1,24	1,25	1,26	1,26	1,26
SCB Securities	12/18/20	1,30	1,25	1,28	1,32	1,25
Westpac Banking	12/14/20	1,24	1,25	1,26	1,27	1,25
Barclays	12/03/20	1,16	1,15	1,19	1,15	1,17
Intesa Sanpaolo	12/02/20	1,18	1,17	1,16	1,18	1,20
Commonwealth Bank of Australia	11/20/20	1,24	1,26	1,28	1,34	1,22
Raiffeisen	10/09/20	1,19	1,20	1,21	1,22	1,24

Données arrêtées au 26/02/2021

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.

