



# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

09 | MARS  
2021

Semaine du 01/03/2021 au 05/03/2021

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



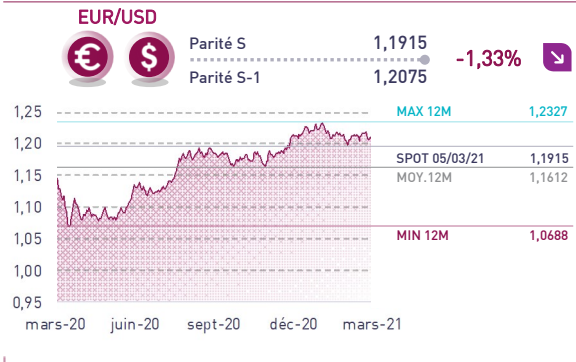
	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier <sup>(1)</sup>	<b>+0,98%</b>	<b>-0,57%</b>
Effet Marché <sup>(2)</sup>	<b>-0,21%</b>	<b>-0,21%</b>

(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>4.696 MDH</b>
	Position de change des banques S-1	<b>4.555 MDH</b>

(3) Calculée sur la période allant du 25/02/2021 au 03/03/2021

### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL

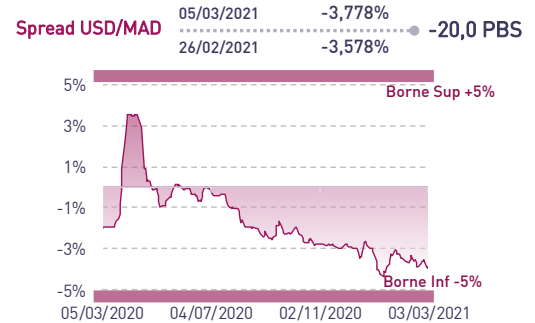
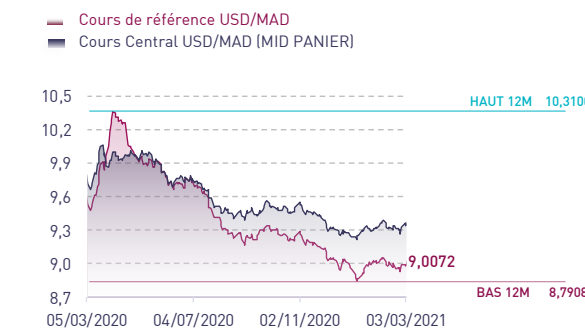


### Le dollar poursuit sa tendance haussière

La parité EUR/USD connaît une très forte volatilité cette semaine. Le dollar s'est échangé à la hausse contre les principales devises. Ainsi, la parité EUR/USD a franchi à la baisse le seuil des 1,20 à 1,195 contre 1,208 une semaine auparavant.

L'envolée des rendements du Trésor américain suite à la publication des chiffres de l'emploi, ne semble pas inquiéter la Fed. En effet, le dollar bénéficie toujours de la confiance de la réserve fédérale dans la reprise de l'économie américaine. Par ailleurs, l'euro a été pénalisé cette semaine par le repli inattendu de la production industrielle allemande en janvier 2021.

### 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

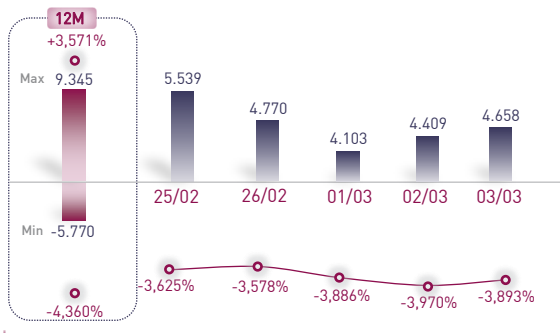
**Btissam Dakkouni**

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



### La parité USD/MAD repasse au-dessus des 9,0 DH

La dépréciation du dirham face au dollar se poursuit et la parité USD/MAD passe de 8,94 à 9,01 en une semaine, soit une hausse de 0,77%. En effet, malgré le creusement des spread de liquidité entre le cours central et le cours de référence du MAD de 20,0 PBS à -3,78% contre -3,58% une semaine auparavant, l'effet marché demeure limité à -0,21%. Dans ce sens, la dépréciation du MAD s'explique principalement par un effet panier de +0,98%, suite à l'évolution significative de la parité EUR/USD cette semaine.

La liquidité du marché des changes a été marquée par un certain équilibre des opérations Import/Export. Dans ce contexte, la position de change bancaire moyenne s'est stabilisée autour de 4,6 MMDH.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
<b>1 MOIS</b>	6,33%	4,52%	5,65%	5,20%	7,72%	7,48%
<b>2 MOIS</b>	5,58%	4,54%	6,38%	7,03%	8,10%	6,56%
<b>3 MOIS</b>	6,05%	4,25%	6,19%	6,42%	11,44%	6,09%

### L'intérêt pour la couverture du MAD se confirme

Dans un contexte marqué la dépréciation du dirham, la pertinence des stratégies de couverture du MAD initiées auparavant, se confirme.

Compte tenu d'un effet panier plus important que l'effet marché et d'une volatilité élevée de la parité EUR/USD, nous maintenons notre recommandation aux Corporates importateurs d'initier des stratégies de couvertures sur le MAD.



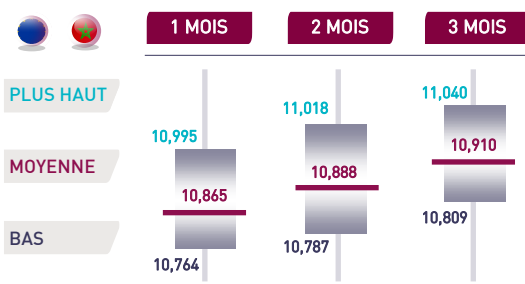
### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-21	T3-21	T4-21	T1-22	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,21	1,23	1,24	1,24	1,25	1,24	1,22	--
MOYENNE	1,1915 05/03/2021	1,21	1,22	1,23	1,23	1,24	1,23	1,22	--
+HAUT		1,26	1,28	1,30	1,28	1,31	1,29	1,25	--
+BAS		1,16	1,15	1,14	1,13	1,10	1,18	1,18	--
FORWARD		1,19	1,20	1,20	1,20	1,21	1,22	1,25	1,27

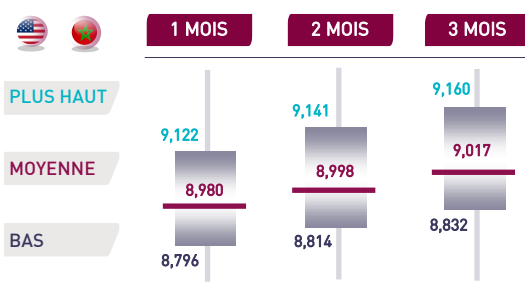
Les principaux brokers à l'international maintiennent leurs prévisions haussières concernant la parité EUR/USD, et ce dans l'attente de la réunion de la BCE prévue ce jeudi 11 mars 2021. En effet, la présidente de la BCE devrait se prononcer sur (1) la flexibilité du programme d'achat d'urgence (PEPP) ainsi que sur (2) les projections en matière de croissance et d'inflation dans la Zone Euro. Selon les prévisions, la paire EUR/USD devrait attendre les 1,21 au T2-21, avant d'évoluer à 1,23 à fin 2021. Celle-ci devrait se stabiliser à ce niveau avant de baisser à 1,22 en 2024.

Le thème clé orientant les prévisions de la paire EUR/USD cette semaine demeure le communiqué de la BCE et les mouvements sur l'euro qui peuvent en découler. Dans un contexte marqué par le lancement des campagnes de vaccination ainsi que l'adoption du plan de relance de 1.900 MM\$ aux USA, l'attrait aux monnaies relativement plus « risquées », notamment l'euro, devrait s'accroître à MCT. À long terme, la reprise de la Zone Euro s'annonce plus lente que celle des États-Unis, ramenant ainsi la paire EUR/USD à ses niveaux actuels à horizon 2024.

### 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

Tenant compte de la dépréciation du dirham aux niveaux initialement prévus au cours des dernières semaines, ainsi que le maintien des prévisions EUR/USD à l'international, nous maintenons inchangées nos prévisions de l'évolution du MAD à CT.

Le MAD ressort en légère appréciation face au dollar à horizons 1 et 2 mois et en dépréciation à horizon 3 mois. Face à l'euro, celui-ci devrait se déprécier à horizons 1,2 et 3 mois par rapport aux cours actuels.

Le MAD s'apprécierait face au dollar de 0,3% et de 0,1% à horizons 1 et 2 mois et se déprécierait de 0,1% à horizon 3 mois. La parité USD/MAD se situerait à 8,98, 9,00 et 9,02 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre 9,01 actuellement.

Les niveaux de dépréciation du dirham face à l'euro atteindraient 1,1%, 1,3% et 1,6% 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 10,74.

### 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%	-0,78%	-1,22%	+0,18%	-0,16%	-1,75%
1 MONTH	+0,06%	-0,32%	-2,62%	+0,71%	+0,90%	-2,70%
YTD 2021	+1,15%	-1,76%	-3,96%	+1,31%	+2,19%	-4,13%

Cours arrêtés au 05/03/2021



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 05 MARS 2021

## ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-21	T3-21	T4-21	2022	2023	2024	2025
<b>FORECAST</b>	USD/JPY	104	105	104	105	108	112	--
<b>FORWARD</b>	108	108	108	108	107	106	104	102
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,26	1,26	1,25	1,25	1,28	--	--
<b>FORWARD</b>	1,27	1,27	1,27	1,27	1,27	1,28	1,28	1,29
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,90	0,90	0,90	0,92	0,93	--	--
<b>FORWARD</b>	0,93	0,93	0,93	0,92	0,91	0,90	0,88	0,87
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,39	1,39	1,41	1,44	1,43	1,45	--
<b>FORWARD</b>	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,39	1,40	1,41

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

	Date	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2022	2023
Rabobank	03/05/21	1,21	1,22	1,22	1,18	1,18
Swedbank	03/04/21	1,19	1,23	1,24	1,22	1,20
Landesbank Baden-Wuerttemberg	03/02/21	1,21	1,19	1,18	1,15	1,20
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	03/01/21	1,21	1,22	1,23	1,25	1,29
X-Trade Brokers Dom Maklerski	02/24/21	1,20	1,20	1,20	1,18	1,24
United Overseas Bank	02/19/21	1,23	1,24	1,24	1,26	1,24
NAB/BNZ	02/12/21	1,26	1,28	1,30	1,31	1,25
Mouvement Desjardins	01/27/21	1,23	1,24	1,24	1,23	1,20
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 05/03/2021

## 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

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.

