



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

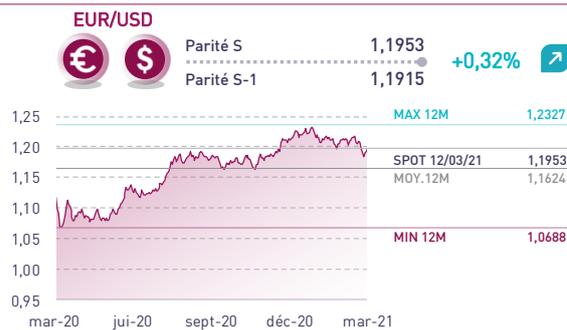
16 MARS
2021

Semaine du 08/03/2021 au 12/03/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+0,03%			+1,41%
USD/MAD		9,0097	CAD/MAD		7,1819
		-0,03%			+0,95%
EUR/MAD		10,7396	GBP/MAD		12,5430
		-0,44%			-0,18%
JPY/MAD		8,2620	CHF/MAD		9,6795

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,04%	-0,02%
Effet Marché ⁽²⁾	-0,01%	-0,01%

(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	4.421 MDH
Position de change des banques S-1	4.696 MDH

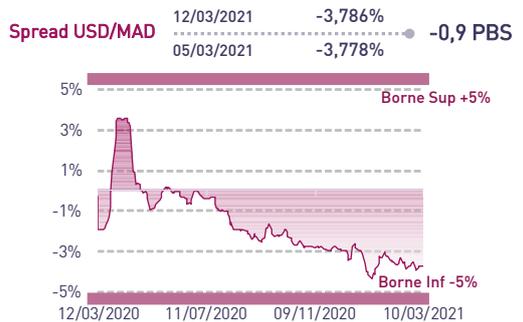
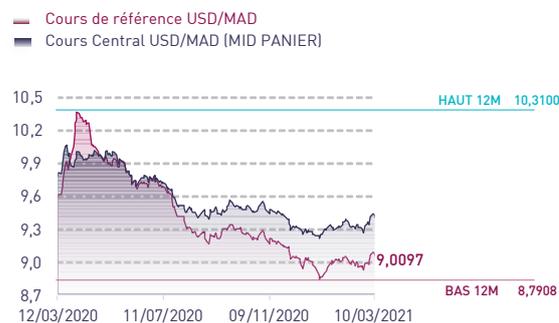
(3) Calculée sur la période allant du 04/03/2021 au 10/03/2021

La réunion de la BCE semble profiter à l'euro

Au cours de cette semaine, la parité EUR/USD s'est inscrite en hausse de 0,32% à 1,195 en fin de semaine contre 1,192 une semaine auparavant.

L'euro a profité de la réunion de la BCE. Celle-ci a revu à la hausse ses prévisions de croissance de la Zone Euro, tout en accélérant le rythme de ses achats au T2-21. La parité EUR/USD a atteint jeudi son plus haut de la semaine à 1,1986 avant de retomber vers les 1,1953. La devise européenne demeure toutefois pénalisée par la situation sanitaire en Europe qui a été marquée par l'annonce de nouveaux confinements et la suspension du vaccin AstraZeneca par la France, l'Allemagne, l'Italie et l'Espagne.

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



Légère dépréciation du MAD face au dollar

Le MAD enregistre cette semaine une légère dépréciation de 0,03% face au dollar à 9,01.

De son côté, la position de liquidité des banques se stabilise autour de 4,5 MMDH. Cette orientation s'explique par un équilibre entre les flux d'opérations import / export sur le marché des changes. Dans ces conditions, le spread de liquidité qui représente l'écart entre le cours de référence et le cours central du MAD stagne cette semaine autour de -3,78%.

Dans ce contexte, l'effet marché sur le dirham a été limité, soit de -0,01% contre un effet panier EUR/USD de +0,04% au terme de cette semaine.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	6,31%	4,46%	5,20%	6,17%	7,13%	7,24%
2 MOIS	5,52%	4,24%	6,25%	6,71%	7,44%	6,46%
3 MOIS	6,14%	4,29%	6,25%	6,60%	10,20%	6,17%

La « couverture », une réponse à la volatilité

Dans un contexte volatil réduisant la visibilité au sein du marché des changes, nous recommandons aux investisseurs d'opter davantage pour les opérations de couverture.

Aujourd'hui, nous relevons que les mouvements de la parité EUR/USD sont de plus en plus visibles sur les variations du MAD.



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

16 MARS
2021

Semaine du 08/03/2021 au 12/03/2021

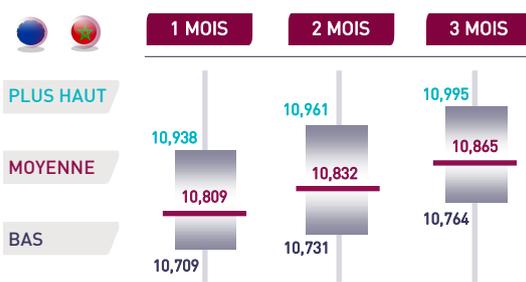
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-21	T3-21	T4-21	T1-22	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,21	1,22	1,24	1,24	1,25	1,24	1,22	--
MOYENNE	1,1953 12/03/2021	1,21	1,22	1,23	1,23	1,24	1,24	1,22	--
+HAUT		1,26	1,28	1,30	1,30	1,34	1,34	1,25	--
+BAS		1,16	1,14	1,15	1,13	1,10	1,18	1,18	--
FORWARD		1,20	1,20	1,20	1,20	1,21	1,23	1,25	1,28

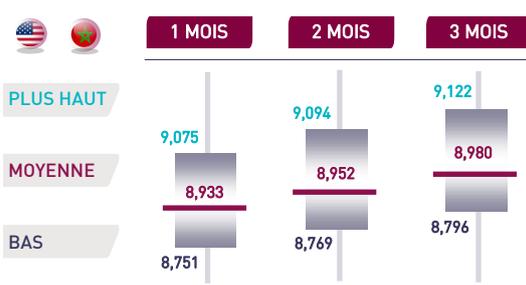
À l'issue de la réunion de la politique monétaire de la BCE, les brokers à l'international ont maintenu inchangées leurs prévisions haussières concernant la parité EUR/USD et ce, dans l'attente de la prochaine réunion de la FED prévue la semaine prochaine. Les investisseurs s'interrogent sur la réaction de la Banque Centrale américaine face aux dernières hausses historiques des rendements souverains 10 ans qui s'établissent à 1,6% cette semaine. Le consensus des prévisions EUR/USD anticipe des niveaux de 1,21 au T2-21 et de 1,23 d'ici la fin d'année. À horizon 2023, le niveau cible est de 1,24 contre 1,22 en 2024.

La mise en place d'un stimulus fiscal de 1.900 MM\$ aux États-Unis a induit une révision haussière des projections économiques. Parallèlement, la BCE a relevé ses prévisions de croissance en 2021 à +4,0%. L'espoir d'une reprise plus rapide que prévu de la Zone Euro devrait se traduire par une surperformance de l'euro face au dollar en 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 T2-21



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

Tenant compte des niveaux de spread de liquidité actuels sur le marché des changes et du maintien des prévisions de la parité EUR/USD, nous avons revu légèrement nos estimations d'évolution du MAD à CT.

Le MAD ressort en légère appréciation face au dollar à horizons 1,2 et 3 mois. Face à l'euro, celui-ci devrait se déprécier à horizons 1,2 et 3 mois par rapport à son niveau actuel.

Le MAD s'apprécierait face au dollar de 0,8%, 0,6% et 0,3% à horizons 1,2 et 3 mois. La parité USD/MAD se situerait à 8,93, 8,95 et 8,98 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre 9,01 actuellement.

Les niveaux de dépréciation du dirham face à l'euro atteindraient 0,6%, 0,9% et 1,2% à horizons 1, 2 et 3 mois. Par conséquent, la parité EUR/MAD s'établirait à 10,81, 10,83 et 10,87 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	+0,03%	-0,03%	-0,44%	+1,41%	+0,95%	-0,18%
1 MONTH	+0,50%	-1,02%	-3,22%	+2,06%	+1,47%	-3,61%
YTD 2021	+1,18%	-1,79%	-4,38%	+2,74%	+3,16%	-4,30%

Cours arrêtés au 12/03/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 12 MARS 2021

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-21	T3-21	T4-21	2022	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	105	105	105	105	109	112	--
FORWARD	109	109	109	109	108	107	105	102
FORECAST	USD/CAD	1,26	1,25	1,25	1,25	1,27	--	--
FORWARD	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,26	1,26	1,27
FORECAST	USD/CHF	0,91	0,91	0,90	0,92	0,89	--	--
FORWARD	0,93	0,93	0,92	0,92	0,91	0,90	0,88	0,86
FORECAST	GBP/USD	1,39	1,39	1,41	1,44	1,44	1,45	--
FORWARD	1,39	1,39	1,39	1,39	1,39	1,40	1,40	1,42

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

	Date	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2022	2023
Commonwealth Bank of Australia	03/09/21	1,24	1,26	1,28	1,34	1,34
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
Raiffeisen	10/09/20	1,19	1,20	1,21	1,22	1,24

Données arrêtées au 12/03/2021

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 ÉCONOMIE

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

Ines 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 20 21 98 26
mohamed.lemridi@sib.ci

BROKERAGE - TUNISIE

Abdelkader Trad
+225 20 21 98 26
trad.abdelkader@attijaribank.com.tn

CEMAC - CAMEROUN

Sammy N.Ekambi
+237 678 43 87 19
s.ekambi@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

Mahmoud Bahaa
+202 27 97 04 80
mahmoud.bahaa@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 pourrait 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, repouser 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.

