



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

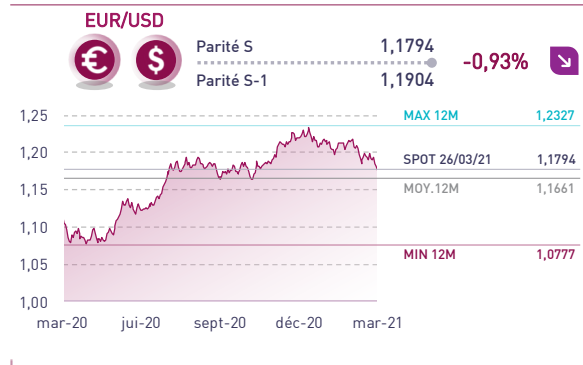
30 MARS
2021

Semaine du 22/03/2021 au 26/03/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,64%	-0,37%
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	3.438 MDH
Position de change des banques S-1	4.401 MDH

(3) Calculée sur la période allant du 18/03/2021 au 24/03/2021

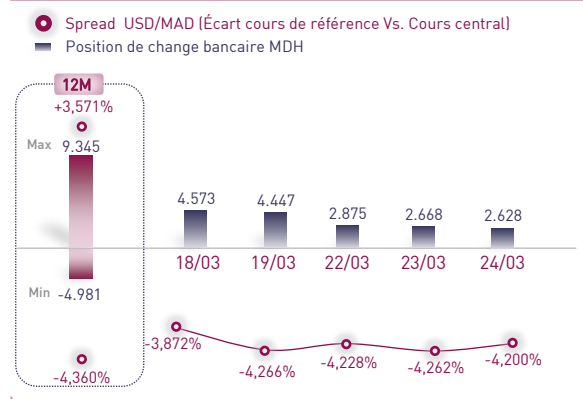
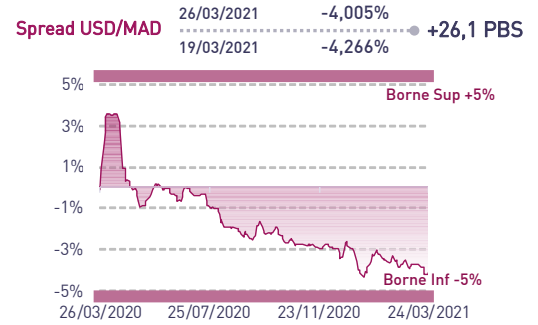
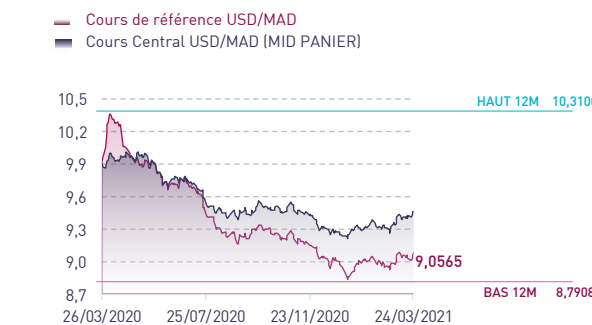
La parité EUR/USD à un plus bas de 4 mois

La parité EUR/USD est passée cette semaine sous la barre des 1,18 pour la 1^{ère} fois depuis novembre 2020, en baisse de -0,93%. Le dollar a été soutenu par des chiffres meilleurs que prévu aux États-Unis.

D'une part, les demandes d'allocation chômage ont reculé à 684K, un plus bas de 1an. D'autre part, la prévision du PIB aux US au T4-20 a été relevée à 4,3% contre 4,1% initialement.

Joe Biden a accéléré le rythme de déploiement du vaccin contre la Covid-19 en relevant son objectif à 200 Mn de personnes au terme du 100^{ème} jour de son mandat. À l'opposé, la Zone Euro fait face à une 3^{ème} vague du virus pénalisant davantage l'euro.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



La position de change bancaire à son plus bas annuel

Au cours de cette semaine, la position de change des banques s'est contractée à son plus bas depuis début avril 2020, soit 2,6 MMDH. Comme attendu, ceci est justifiée par un relèvement des flux import sur le marché des changes. Dans ces conditions de liquidité, le spread entre le cours de référence du MAD et son cours central s'éloigne de sa bande inférieure et se rétrécit de 26,1 PBS, passant de -4,27% à -4,01%.

Au final, le MAD se déprécie face au dollar passant de 8,98 à 9,06. Il s'agit ainsi d'une appréciation de la parité USD/MAD de +0,91%.

Cette dépréciation du MAD s'explique davantage par un effet panier de +0,64%, contre un effet marché moins important de +0,27%.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHF MAD
1 MOIS	5,48%	4,14%	4,52%	7,65%	8,82%	7,03%
2 MOIS	5,13%	3,92%	5,02%	6,55%	7,43%	6,28%
3 MOIS	5,40%	4,29%	5,80%	6,96%	8,38%	6,26%

La « couverture », meilleure arme contre la volatilité

La volatilité du MAD face aux principales devises de référence demeure relativement élevée. Tenant compte des niveaux de liquidité du marché marocain de change, nous recommandons aux exportateurs en dollar de couvrir leur opérations durant les semaines à venir.

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



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

30 MARS
2021

Semaine du 22/03/2021 au 26/03/2021

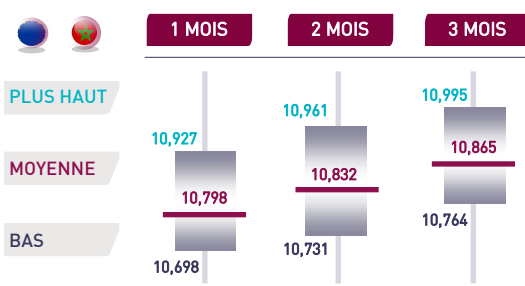
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-21	T3-21	T4-21	T1-22	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,21	1,22	1,23	1,22	1,23	1,20	1,20	--
MOYENNE	1,1794 26/03/2021	1,21	1,21	1,22	1,22	1,23	1,23	1,21	--
+HAUT		1,25	1,26	1,37	1,35	1,34	1,34	1,24	--
+BAS		1,16	1,14	1,14	1,13	1,10	1,17	1,18	--
FORWARD		1,18	1,18	1,19	1,19	1,20	1,21	1,24	1,26

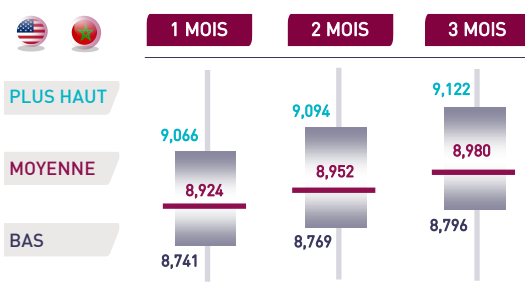
Les principaux brokers à l'international ont revu à la baisse leurs prévisions haussières concernant l'évolution de la parité EUR/USD. Le consensus des prévisions anticipe des niveaux de la parité de 1,21 pendant les deux prochains trimestres et de 1,22 d'ici fin 2021. À horizon 2022-2023, la paire devrait atteindre 1,23 contre une prévision initiale de 1,24. Celle-ci devrait retrouver le niveau de 1,21 à horizon 2024.

Malgré la politique agressive des États-Unis sur le plan monétaire et fiscal face à la pandémie de la Covid-19, le statut du dollar en tant que monnaie refuge s'est renforcé. La part du billet vert dans les réserves internationales a augmenté pendant la pandémie, justifiant la confiance de plusieurs pays en cette monnaie. Par ailleurs, la Fed a déclaré pour la 1^{ère} fois depuis le début de la pandémie la réduction progressive de ses mesures de relance au fur et à mesure que des progrès vers ses objectifs soient réalisés. Ce scénario devrait contribuer à contenir le rallye du dollar à MCT.

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 spread de liquidité à des plus bas significatifs et en dépit du mouvement de dépréciation du dirham au cours de cette semaine, nous avons maintenu notre scénario d'appréciation du MAD face au dollar, tout en révisant légèrement à la baisse les prévisions à horizon 2 mois.

Nous anticipons une appréciation du MAD face au dollar à horizons 1,2 et 3 mois. Face à l'euro, celui-ci se déprécierait à horizons 1,2 et 3 mois par rapport à son niveau actuel.

Rappelons que BAM prévoit, à l'occasion de sa dernière réunion de politique monétaire, une légère dépréciation du taux de change effectif réel de 0,8% à horizon 2021, et ce, sous l'effet d'un niveau d'inflation domestique inférieur à celui des pays partenaires.

Le MAD s'apprécierait face au dollar de 1,5%, 1,2% et 0,9% à horizons 1, 2 et 3 mois par rapport au niveau actuel, soit 9,06. La parité USD/MAD se situerait à 8,92, 8,95 et 8,98 à horizons 1, 2 et 3 mois.

Les niveaux de dépréciation du dirham face à l'euro atteindraient 1,2%, 1,5% et 1,9% à horizons 1, 2 et 3 mois. Par conséquent, la parité EUR/MAD s'établirait à 10,80, 10,83 et 10,87 contre un cours actuel de 10,67.

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	+0,91%	-0,10%	+0,21%	+0,06%	-0,18%	-0,43%
1 MONTH	+1,32%	-1,47%	-1,67%	+1,80%	+0,21%	-2,47%
YTD 2021	+1,70%	-2,45%	-4,40%	+2,96%	+2,57%	-4,83%

Cours arrêtés au 26/03/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 26 MARS 2021

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-21	T3-21	T4-21	2022	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	106	106	105	108	113	112	--
FORWARD	110	109	109	109	108	107	105	103
FORECAST	USD/CAD	1,26	1,25	1,25	1,25	1,22	1,3	--
FORWARD	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,27	1,27	1,27
FORECAST	USD/CHF	0,91	0,91	0,92	0,93	0,94	--	--
FORWARD	0,94	0,94	0,94	0,93	0,92	0,91	0,89	0,87
FORECAST	GBP/USD	1,39	1,39	1,40	1,44	1,46	1,45	--
FORWARD	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,39	1,39	1,41

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

	Date	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2022	2023
Rabobank	03/26/21	1,21	1,21	1,20	1,17	1,18
Swedbank	03/25/21	1,18	1,21	1,22	1,20	1,17
Landesbank Baden-Wuerttemberg	03/24/21	1,21	1,19	1,18	1,15	1,18
X-Trade Brokers Dom Maklerski	03/24/21	1,17	1,16	1,18	1,18	1,24
Mouvement Desjardins	03/18/21	1,20	1,21	1,22	1,19	1,20
Commonwealth Bank of Australia	03/09/21	1,24	1,26	1,28	1,34	1,34
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	03/01/21	1,21	1,22	1,23	1,25	1,29
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
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 26/03/2021

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.

