



# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

06 | AVRIL  
2021

Semaine du 29/03/2021 au 02/04/2021

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		-0,12%			+0,08%
USD/MAD	9,0459		CAD/MAD	7,2022	
		-0,11%			+0,38%
EUR/MAD	10,6561		GBP/MAD	12,5190	
		-0,84%			-0,09%
JPY/MAD	8,1908		CHF/MAD	9,6172	

### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier <sup>(1)</sup>	-0,01%	0,00%
Effet Marché <sup>(2)</sup>	-0,11%	-0,11%

(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>2.476 MDH</b>
	Position de change des banques S-1	<b>3.438 MDH</b>

(3) Calculée sur la période allant du 25/03/2021 au 31/03/2021

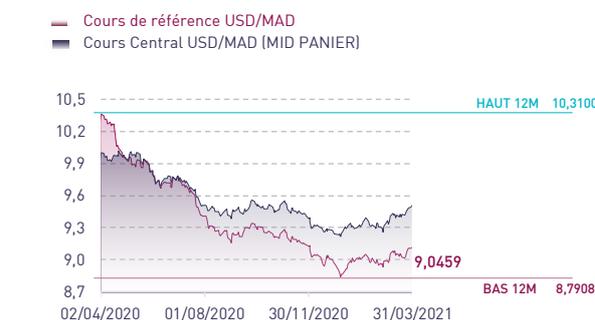
### Le dollar soutenu par le plan d'infrastructure US

La devise européenne demeure sous pression et poursuit sa baisse par rapport au dollar en ce début du mois d'avril de -0,29%, passant de 1,179 à 1,176 sur une semaine.

L'euro subit les conséquences de la dégradation de la situation sanitaire en Europe. En effet, les restrictions mises en place ont été renforcées et les difficultés rencontrées lors du déploiement de la campagne de vaccination devraient retarder la reprise économique.

Par ailleurs, le Président américain vient d'annoncer un nouveau plan d'infrastructures de 2.000 MM\$. Ce dernier a alimenté la confiance des marchés quant à une solide reprise économique aux États-Unis.

### ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



● Spread USD/MAD (Écart cours de référence Vs. Cours central)  
■ Position de change bancaire MDH



### L'effet liquidité domine l'évolution du MAD

Au terme de la dernière semaine, la parité USD/MAD est passé de 9,057 à 9,046. À cet effet, le dirham marque une appréciation face au dollar de +0,12%. Cette évolution est expliquée exclusivement par un effet marché de -0,11% contre -0,01% pour l'effet panier.

Le spread entre le cours de référence du MAD et son cours central se creuse de 10,7 PBS en une semaine, passant de -4,01% à -4,11%. Toutefois, la position de change des banques s'est contractée cette semaine à 1,4 MMDH, contre une moyenne de 3,4 MMDH une semaine auparavant. À l'origine, un effet rattrapage assez important des flux import sur le marché des changes au cours de la même période.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHF MAD
<b>1 MOIS</b>	4,63%	3,49%	4,51%	6,31%	7,51%	5,79%
<b>2 MOIS</b>	5,13%	3,85%	5,04%	5,80%	7,45%	6,29%
<b>3 MOIS</b>	5,31%	4,30%	5,84%	6,89%	7,91%	6,21%

### Vers une appréciation du MAD sur le court terme

Nous continuons de privilégier les stratégies de couverture pour faire face à la volatilité du MAD face aux principales devises de référence.

Nous recommandons aux Corporates exportateurs de couvrir le MAD dans l'optique de son appréciation sur un horizon 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



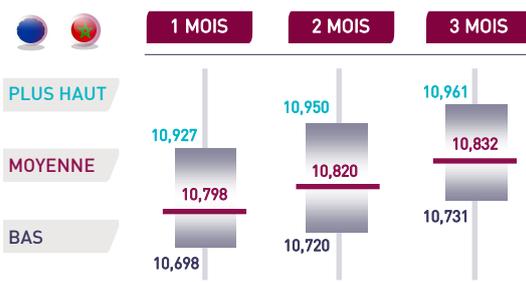
### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-21	T3-21	T4-21	T1-22	2022	2023	2024	2025
<b>MÉDIANE</b>		1,20	1,22	1,23	1,22	1,23	1,19	1,20	--
<b>MOYENNE</b>	1,1759 02/04/2021	1,20	1,21	1,22	1,22	1,22	1,22	1,19	--
<b>+HAUT</b>		1,25	1,26	1,37	1,35	1,34	1,34	1,24	--
<b>+BAS</b>		1,16	1,14	1,14	1,13	1,10	1,16	1,14	--
<b>FORWARD</b>		1,18	1,18	1,18	1,19	1,19	1,21	1,23	1,26

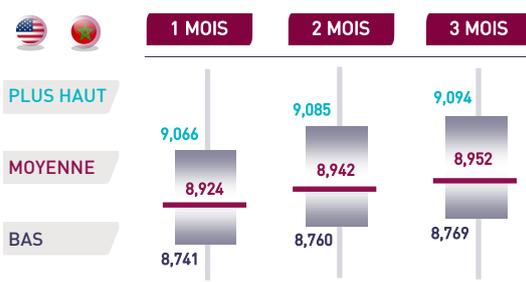
Les principaux brokers à l'international ont revu à la baisse leurs prévisions haussières concernant l'évolution de la parité EUR/USD, et ce pour la 2<sup>ème</sup> semaine consécutive. Le consensus des prévisions anticipe des niveaux de la parité de 1,20 pendant le trimestre en cours avant d'évoluer vers 1,22 d'ici 2021. La paire devrait se stabiliser à ce niveau jusqu'à fin 2023. Celle-ci devrait baisser à 1,19 à horizon 2024.

La prévision d'une meilleure performance du dollar cette semaine a été soutenue par la publication d'indicateurs positifs aux États-Unis conjuguée à l'annonce d'un nouveau plan de relance de 2.000 MM\$ après celui adopté en mars de 1.900 MM\$. Ces annonces laissent présager une solide reprise économique aux États-Unis. D'une part, la croissance de l'activité manufacturière a accéléré plus que prévu en mars pour atteindre un plus haut de 37 ans. D'autre part, les marchés ont bien accueilli les chiffres de l'emploi américain annoncés ce vendredi. Plus en détails, 916 K créations de postes non-agricoles ont été recensées le mois dernier contre une prévision de 647 K.

### 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 poursuite du creusement des spreads de liquidité et de l'appréciation 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 nos prévisions sur 2 et 3 mois. Nous anticipons une reprise des opérations exports ramenant les niveaux de liquidité actuels du marché à des seuils plus confortables.

Nous prévoyons une appréciation du dirham 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.

Le MAD s'apprécierait face au dollar de 1,3%, 1,1% et 1,0% à horizons 1, 2 et 3 mois par rapport à un niveau actuel de 9,05. La parité USD/MAD se situerait ainsi à 8,92, 8,94 et 8,95 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre une prévision initiale de 8,92, 8,95 et 8,98.

Les niveaux de dépréciation du dirham face à l'euro atteindraient 1,3%, 1,5% et 1,6% à horizons 1, 2 et 3 mois. Par conséquent, la parité EUR/MAD s'établirait à 10,80, 10,82 et 10,83 contre une prévision initiale de 10,80, 10,83 et 10,87 sur les mêmes périodes et contre un cours actuel de 10,66.

### 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
<b>1 WEEK</b>	-0,12%	-0,11%	-0,84%	+0,08%	+0,38%	-0,09%
<b>1 MONTH</b>	+1,15%	-0,91%	-2,08%	+1,89%	+0,72%	-1,28%
<b>YTD 2021</b>	+1,58%	-2,55%	-5,20%	+3,03%	+2,96%	-4,91%

Cours arrêtés au 02/04/2021



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 02 AVRIL 2021

## ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-21	T3-21	T4-21	2022	2023	2024	2025
<b>FORECAST</b>	USD/JPY	108	107	107	109	112	112	--
<b>FORWARD</b>	111	110	110	110	109	108	106	104
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,26	1,25	1,25	1,25	1,22	1,3	--
<b>FORWARD</b>	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,27	1,27
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,93	0,93	0,92	0,93	0,93	--	--
<b>FORWARD</b>	0,94	0,94	0,94	0,94	0,93	0,91	0,89	0,87
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,39	1,40	1,40	1,43	1,44	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	04/01/21	1,17	1,18	1,18	1,17	1,18
United Overseas Bank	03/31/21	1,18	1,19	1,2	1,18	1,16
BNP Paribas	03/29/21	1,18	1,2	1,23	1,18	1,32
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
NAB/BNZ	02/12/21	1,26	1,28	1,30	1,31	1,25
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 02/04/2021

## 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, 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.

