



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

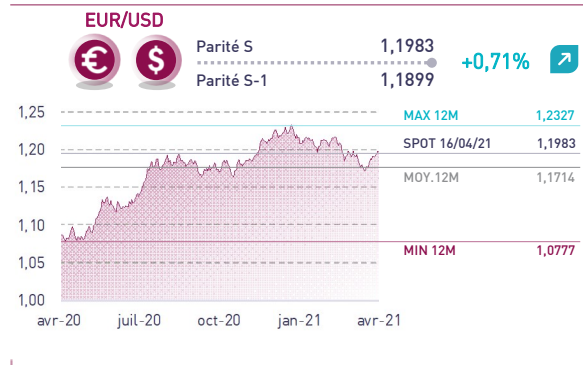
20 | AVRIL
2021

Semaine du 12/04/2021 au 16/04/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		-0,43%			+0,09%
USD/MAD	8,9343		CAD/MAD	7,1463	
		+0,36%			+0,19%
EUR/MAD	10,7086		GBP/MAD	12,3390	
		+0,33%			+0,31%
JPY/MAD	8,2132		CHF/MAD	9,7249	

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	-0,49%	+0,30%
Effet Marché ⁽²⁾	+0,06%	+0,06%

(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	1.883 MDH
	Position de change des banques S-1	1.847 MDH

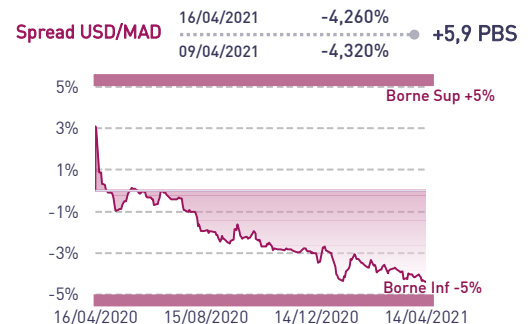
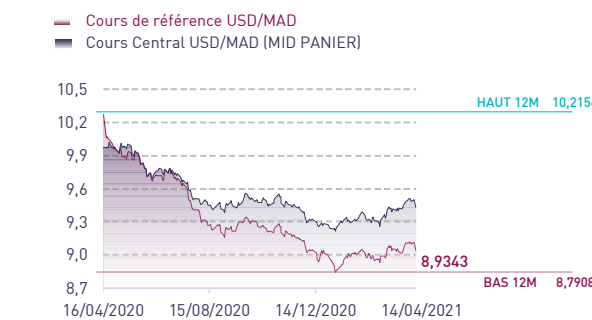
(3) Calculée sur la période allant du 05/04/2021 au 09/04/2021

L'euro rebondit pour la 3^{ème} semaine consécutive

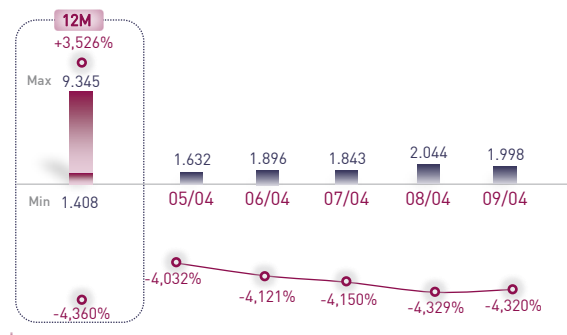
Cette semaine, la devise européenne a poursuivi son rallye haussier soutenue par l'amélioration visible de la situation sanitaire en Zone Euro. Ainsi, la parité EUR/USD s'est appréciée de +0,71% en une semaine passant de 1,190 à 1,198.

Les investisseurs semblent reléguer au second plan les indicateurs économiques positifs aux États-Unis. Pour rappel, les ventes au détail ont surpassé les attentes du marché, les dépenses de consommation ont bondi de +9,8% en mars et enfin les demandes d'allocations de chômage ont baissé de 200 K à 576 K, soit leur plus bas depuis le début de la pandémie.

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



Comme anticipé, l'appréciation du MAD se poursuit

Au cours de cette semaine, le dirham s'est apprécié face au dollar de +0,43%, en ligne avec nos prévisions. Ainsi, la parité USD/MAD s'établit à 8,93 contre 8,97 une semaine auparavant. À l'origine, un effet panier relatif à la variation de la parité EUR/USD important de -0,49% contre un effet marché positif mais qui demeure limité à +0,06%.

Le spread entre le cours de référence du MAD et son cours central se résorbe d'environ 6,0 PBS en une semaine. Celui-ci passe de -4,32% à -4,26%. De son côté, la position de change moyenne des banques se stabilise autour de 1,8 MMDH, suite à un équilibre visible entre les flux import et export sur le marché marocain des changes.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CFMAD
1 MOIS	4,05%	3,41%	4,42%	6,65%	8,05%	5,27%
2 MOIS	5,04%	3,88%	4,59%	6,67%	7,65%	6,53%
3 MOIS	5,00%	3,76%	5,34%	6,81%	7,69%	5,94%

Se prémunir contre l'appréciation du MAD sur le CT

Nous continuons à privilégier les stratégies de couverture pour se prémunir contre les niveaux élevés de la volatilité du MAD face aux principales devises.

Tenant compte des niveaux de liquidité du marché, nous recommandons aux exportateurs de couvrir leurs opérations futures en devise en vue d'une appréciation du MAD à CT.

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



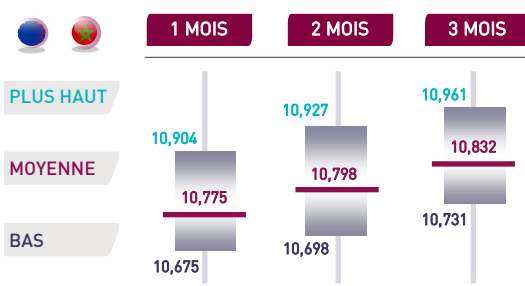
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-21	T3-21	T4-21	T1-22	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,19	1,20	1,22	1,22	1,23	1,20	1,22	1,25
MOYENNE	1,1983 16/04/2021	1,20	1,20	1,22	1,21	1,22	1,21	1,21	1,24
+HAUT		1,26	1,28	1,37	1,35	1,31	1,26	1,26	1,27
+BAS		1,16	1,14	1,14	1,13	1,10	1,16	1,14	1,18
FORWARD		1,20	1,20	1,20	1,21	1,22	1,23	1,25	1,27

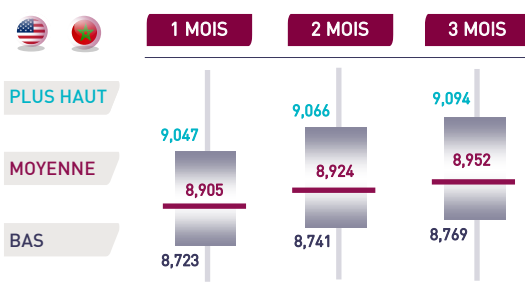
Les principaux brokers à l'international ont maintenu quasi-inchangées leurs prévisions haussières concernant l'évolution de la parité EUR/USD. Le consensus des prévisions anticipe des niveaux de la parité de 1,20 au cours du T2 et T3 de l'année 2021 avant d'évoluer vers 1,22 à fin 2021. Néanmoins, les prévisions ont été revue à la baisse à horizon 2025 à 1,24 contre une prévision initiale de 1,26.

Ce changement de cap à LT trouve son origine dans les derniers chiffres positifs relatifs à la reprise de l'économie américaine. À cet effet, les investisseurs s'attendent à une réévaluation de la décision de la Fed quant au maintien de ses taux inchangés d'ici 2023. Cette institution a indiqué à maintes occasions qu'elle réduirait progressivement ses mesures de relance au fur et à mesure que des progrès substantiels soient réalisés. Tenant compte que 40% de la population a reçu au moins la première dose du vaccin Covid-19, les principaux objectifs de la stratégie du pays seraient atteints au T3-21. Par ailleurs, les risques de pressions inflationnistes sur le dollar demeurent, selon les déclarations de la Fed, de caractère transitoire et sous contrôle.

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 l'amélioration attendue de la liquidité sur le marché des changes ainsi que des dernières prévisions d'évolution de la parité EUR/USD, nous anticipons la poursuite de l'appréciation du MAD face au dollar à horizon 1 et 2 mois contre une légère dépréciation à horizon 3 mois. Ainsi, nous avons légèrement revu à la baisse nos prévisions sur les horizons 1 et 2 mois.

Le MAD s'apprécierait face au dollar de 0,3% et 0,1% à horizons 1 et 2 mois. Celui-ci devrait se déprécier de 0,2% à horizon 3 mois par rapport à un niveau actuel de 8,93. La parité USD/MAD se situerait ainsi à 8,91, 8,92 et 8,95 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre une prévision initiale de 8,91, 8,93 et 8,95.

Les niveaux de dépréciation du dirham face à l'euro s'établiraient à 0,6%, 0,8% et 1,1% à horizons 1, 2 et 3 mois. Par conséquent, la parité EUR/MAD atteindrait 10,78, 10,80 et 10,83 contre une prévision initiale de 10,79, 10,81 et 10,83 sur les mêmes périodes et contre un cours actuel de 10,71.

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	-0,43%	+0,36%	+0,33%	+0,09%	+0,19%	+0,31%
1 MONTH	-0,57%	-0,22%	-0,23%	-0,86%	-0,86%	+0,14%
YTD 2021	+0,33%	-2,07%	-4,94%	+2,23%	+1,48%	-3,85%

Cours arrêtés au 16/04/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 16 AVRIL 2021

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-21	T3-21	T4-21	2022	2023	2024	2025
FORECAST	USD/JPY	108	108	108	108	111	107	103
FORWARD	109	109	109	108	108	107	105	103
FORECAST	USD/CAD	1,26	1,25	1,24	1,25	1,25	1,24	1,24
FORWARD	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,26	1,26	1,27
FORECAST	USD/CHF	0,93	0,93	0,93	0,92	0,91	0,93	0,95
FORWARD	0,92	0,92	0,92	0,91	0,90	0,89	0,87	0,86
FORECAST	GBP/USD	1,39	1,40	1,40	1,44	1,44	1,42	1,39
FORWARD	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,39	1,39	1,40

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

	Date	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2022	2023
Rabobank	04/16/21	1,18	1,18	1,18	1,17	1,18
Maybank Singapore	04/15/21	1,20	1,22	1,24	1,25	1,25
Ballinger & Co.	04/13/21	1,20	1,23	1,24	1,23	1,21
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	04/09/21	1,19	1,20	1,22	1,23	1,29
Standard Chartered	04/08/21	1,17	1,17	1,20	1,26	1,26
NAB/BNZ	04/07/21	1,26	1,28	1,30	1,31	1,25
ING Financial Markets	04/06/21	1,22	1,25	1,28	1,22	1,20
United Overseas Bank	03/31/21	1,18	1,19	1,20	1,18	1,16
BNP Paribas	03/29/21	1,18	1,20	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
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

Données arrêtées au 16/04/2021

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, 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.

