



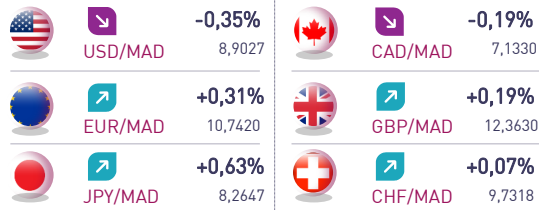
# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

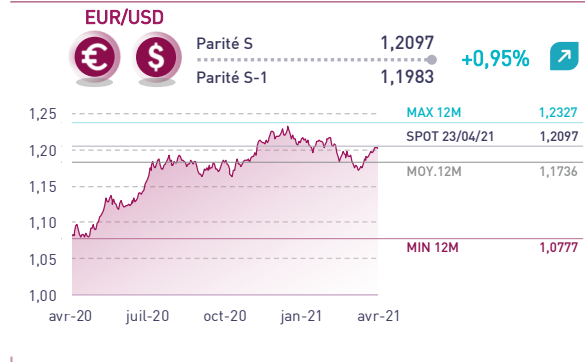
28 AVRIL  
2021

Semaine du 19/04/2021 au 23/04/2021

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier <sup>(1)</sup>	-0,41%	+0,25%
Effet Marché <sup>(2)</sup>	+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)

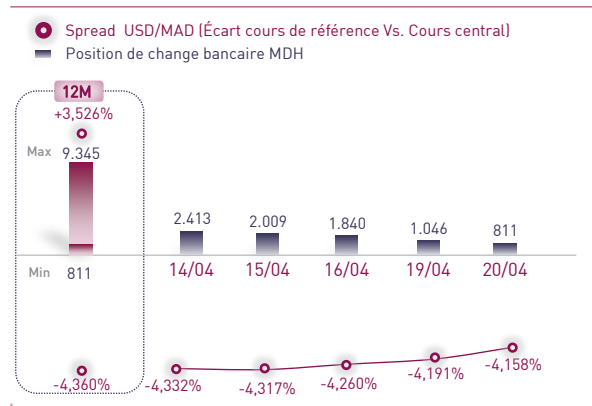
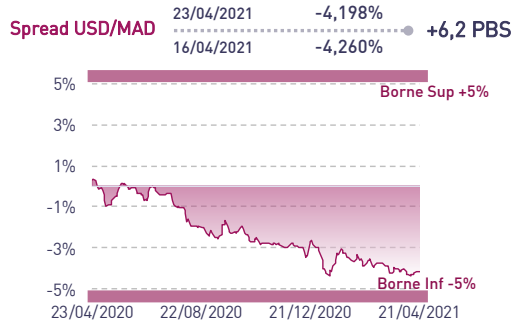
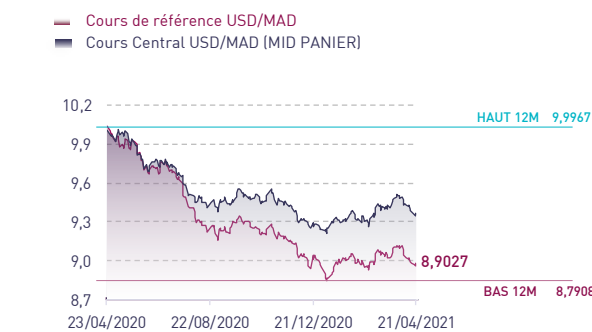
Position de change des banques <sup>(3)</sup> S	<b>1.623 MDH</b>
Position de change des banques S-1	<b>2.067 MDH</b>

(3) Calculée sur la période allant du 14/04/2021 au 20/04/2021

### L'effort de vaccination en Europe soutient l'euro

La paire EUR/USD affiche une reprise hebdomadaire de +0,95% passant de 1,20 contre 1,21. L'euro demeure positivement orienté alors que l'effort de vaccination s'intensifie en Europe. Avec plus de 16 M d'injections, l'Allemagne est en 1<sup>ère</sup> position devant la France qui compte 12 M d'injections. À noter que l'euro s'est négocié à la baisse contre le dollar et ce, après la réunion de la BCE ce jeudi. Celle-ci a mis l'accent sur ses préoccupations concernant les perspectives d'évolution de la croissance en Zone Euro. Parallèlement, le dollar s'est renforcé grâce au repli des demandes d'allocations chômage à un plus bas depuis le début de la crise sanitaire.

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



### La position de change à son plus bas annuel

Au cours de cette semaine, la position de change des banques a atteint un plus bas annuel de 811 MDH contre une moyenne hebdomadaire de 2,1 MMDH. Cette orientation s'explique par un flux des opérations import plus important que celles à l'export. De son côté, l'écart entre le cours de référence du MAD et son cours central s'éloigne davantage de la borne inférieure de la bande de fluctuation à -4,20% contre -4,26% une semaine auparavant. Concernant l'évolution du MAD, celui-ci poursuit son mouvement d'appréciation face au dollar de +0,35%. Ainsi, la parité USD/MAD s'établit à 8,90 contre 8,93 une semaine auparavant. À l'origine, un effet panier important relatif à la variation de la parité EUR/USD de -0,41% conjugué à un effet marché limité à +0,06%.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHF MAD
<b>1 MOIS</b>	4,00%	2,69%	5,43%	6,64%	7,42%	5,13%
<b>2 MOIS</b>	4,83%	3,62%	5,24%	6,95%	7,98%	6,25%
<b>3 MOIS</b>	4,81%	3,64%	5,26%	6,50%	7,46%	5,96%

### La volatilité du MAD est toujours de mise

Tenant compte de la forte volatilité de la parité EUR/USD, le MAD risque d'être fortement impacté lors des semaines à venir. Ainsi, nous recommandons aux Corporates importateurs en dollar de privilégier les stratégies de couverture du dirham sur le court terme.

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



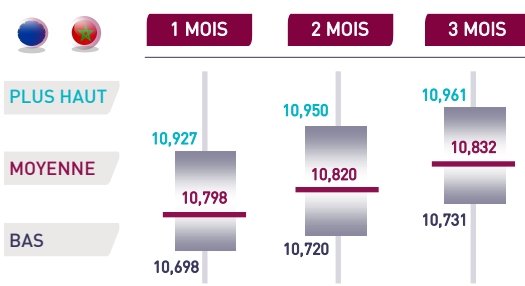
### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-21	T3-21	T4-21	T1-22	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,19	1,20	1,22	1,22	1,23	1,21	1,20	1,25
MOYENNE	1,2097 23/04/2021	1,19	1,20	1,22	1,21	1,22	1,21	1,21	1,24
+HAUT		1,26	1,29	1,33	1,35	1,31	1,26	1,26	1,26
+BAS		1,16	1,14	1,14	1,13	1,10	1,16	1,14	1,18
FORWARD		1,21	1,21	1,21	1,21	1,22	1,24	1,26	1,28

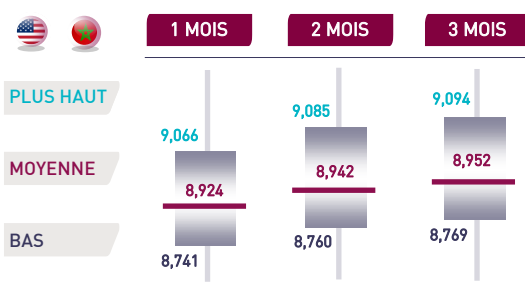
Dans l'attente de la prochaine réunion de la FED prévue au cours de cette semaine, les principaux brokers à l'international ont maintenu quasi-inchangées leurs prévisions haussières concernant l'évolution de la parité EUR/USD. Le consensus des prévisions de la parité a été révisé à la baisse à 1,19 à la fin du trimestre en cours, contre une prévision initiale de 1,20. Le consensus anticipe un niveau de 1,22 à fin 2021 et une stabilité relative sur la période 2022-2024. À horizon 2025, la paire devrait atteindre 1,24.

À l'issue de sa dernière réunion de politique monétaire, la BCE n'a pas communiqué sur ses prochaines mesures monétaires. Ce manque de visibilité combiné aux restrictions généralisées en Europe, justifient les prévisions de plus en plus baissières sur l'euro.

### 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 liquidité actuels du marché des changes ainsi que du relèvement des spreads du dirham durant les deux dernières semaines, nous avons revu à la hausse nos prévisions d'évolution de la parité USD/MAD à horizons 1 et 2 mois. Ainsi, après avoir atteint le seuil des 8,90, nous anticipons que le MAD poursuivra un mouvement de dépréciation au terme des mêmes échéances.

Le MAD se déprécierait face au dollar de 0,2%, 0,4% et 0,6% à horizons 1, 2 et 3 mois par rapport à un niveau actuel de 8,90. 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 8,91, 8,92 et 8,95.

Les niveaux de dépréciation du dirham face à l'euro s'établiraient à 0,5%, 0,7% et 0,8% à horizons 1, 2 et 3 mois. Par conséquent, la parité EUR/MAD atteindrait 10,80, 10,82 et 10,83 contre une prévision initiale de 10,78, 10,80 et 10,83 sur les mêmes périodes et 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	-0,17%	+0,09%	+0,18%	-0,06%	-0,53%	-0,27%
1 MONTH	-0,89%	+0,64%	-0,13%	-0,11%	-0,04%	+0,70%
YTD 2021	-0,02%	-1,77%	-4,35%	+2,04%	+1,68%	-3,78%

Cours arrêtés au 23/04/2021



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 23 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	108	108	108	111	107	103
<b>FORWARD</b>	108	108	108	108	107	106	104	102
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,26	1,25	1,25	1,25	1,25	1,26	1,26
<b>FORWARD</b>	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25	1,26	1,26	1,27
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,93	0,93	0,93	0,92	0,91	0,93	0,95
<b>FORWARD</b>	0,92	0,92	0,91	0,91	0,90	0,89	0,87	0,86
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,39	1,40	1,40	1,44	1,44	1,42	1,39
<b>FORWARD</b>	1,38	1,38	1,38	1,39	1,39	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	04/23/21	1,19	1,17	1,18	1,17	1,18
Swedbank	04/23/21	1,20	1,22	1,22	1,20	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
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 23/04/2021

## 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.

