



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

05 MAI 2021

Semaine du 26/04/2021 au 30/04/2021

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+0,16%			+1,84%
USD/MAD		8,9173	CAD/MAD		7,2640
		+0,29%			+0,31%
EUR/MAD		10,7730	GBP/MAD		12,4010
		-0,95%			+0,67%
JPY/MAD		8,1863	CHF/MAD		9,7971

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	-0,08%	+0,05%
Effet Marché ⁽²⁾	+0,24%	+0,24%

(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	1.085 MDH
Position de change des banques S-1	2.142 MDH

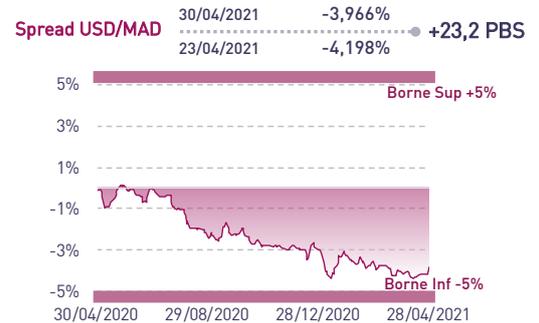
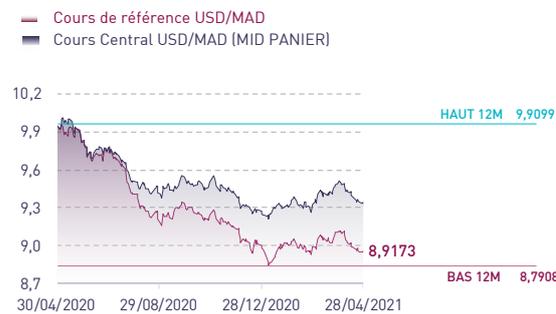
(3) Calculée sur la période allant du 19/04/2021 au 23/04/2021

Le dollar s'apprécie pour la 1^{ère} fois depuis avril

Alors que la devise européenne a connu une tendance haussière tout au long du mois d'Avril, cette dernière a reculé cette semaine face au dollar de -0,64% à 1,202 contre 1,210 une semaine auparavant.

Le dollar s'est renforcé grâce aux chiffres positifs aux États-Unis qui attestent de l'accélération de la reprise économique. En témoigne le PIB du T1-21 publié cette semaine et dont la hausse s'élève à 6,4%. Aussi, la Fed s'est montrée optimiste et anticipe une solide reprise de l'économie en 2021. Pour rappel, le rythme de vaccination aux États-Unis est à son apogée avec plus de la moitié des adultes ayant reçu au moins une première injection.

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

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



Le MAD entame un mouvement de dépréciation

Le MAD s'est déprécié cette semaine face au dollar de 0,16% à 8,92. Cette orientation s'explique par un effet marché de +0,24%, issu de l'évolution des conditions de liquidité sur le marché des changes. À l'opposé, l'effet panier demeure limité, soit de -0,08%.

La position de change des banques s'est contractée de plus d'1 MMDH en moyenne à 1,1 MMDH. Il s'agit de son plus bas annuel. Cette situation s'explique par le décalage entre l'exécution des flux des opérations export et celles à l'import. De son côté, l'écart entre le cours de référence du MAD et son cours central se résorbe à -3,97% contre -4,20% la semaine dernière.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CFMAD
1 MOIS	3,32%	3,20%	5,54%	6,86%	6,86%	4,93%
2 MOIS	4,24%	3,73%	4,91%	6,82%	7,29%	5,90%
3 MOIS	4,70%	3,80%	5,12%	6,29%	7,31%	6,15%

Poursuite de la volatilité du MAD sur le CT

En vue des fluctuations significatives de l'EUR/USD, le dirham pourrait être considérablement affecté.

Afin de sécuriser les marges des activités imports face à cette volatilité, nous recommandons aux entreprises importatrices en dollar d'opter pour des solutions de couverture du dirham sur le court terme.



Attijari
Global Research



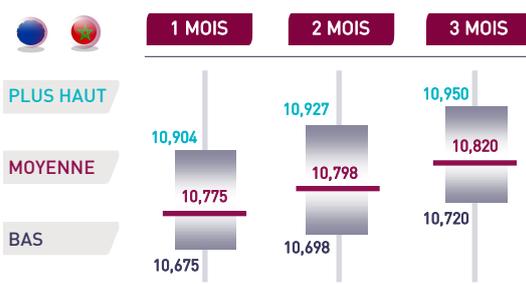
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-21	T3-21	T4-21	T1-22	2022	2023	2024	2025
MÉDIANE		1,20	1,20	1,22	1,22	1,23	1,21	1,22	1,26
MOYENNE	1,2020 30/04/2021	1,20	1,21	1,22	1,22	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	1,15	1,15	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

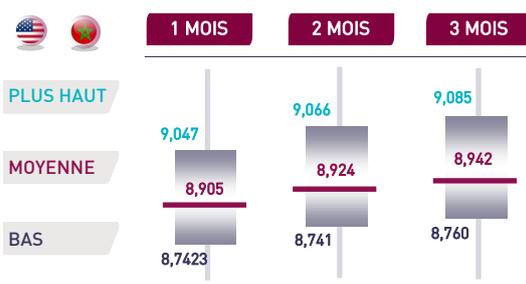
Les principaux brokers à l'international ont révisé à la hausse leurs prévisions haussières sur le MCT concernant l'évolution de la parité EUR/USD. Le consensus des prévisions table sur une parité à 1,20 à la fin du T2-2021, contre une prévision initiale de 1,19. Les brokers anticipent un niveau de 1,22 entre fin 2021 et 2022. À horizon 2023-2024, la paire baisserait légèrement à 1,21 avant d'atteindre 1,24 à horizon 2025.

Face aux incertitudes des investisseurs, la BCE a confirmé cette semaine son arsenal de soutien monétaire, jugeant prématuré tout débat sur la fin des achats massifs de dette, sa principale arme anti-crise. Celle-ci a également décidé de maintenir l'augmentation significative du rythme de ce programme au T2-21. Cet engagement fort de la Banque Centrale Européenne rassure les investisseurs et devrait par conséquent, soutenir la tendance haussière de l'euro à CT.

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 conditions de liquidité sur le marché des changes et des niveaux de spreads actuels, nous avons revu à la baisse nos prévisions d'évolution de la parité USD/MAD à horizons 1, 2 et 3 mois. Ainsi, nous anticipons un léger mouvement d'appréciation du MAD face au dollar au cours du mois prochain. Toutefois, cette tendance devrait s'inverser à horizon 2-3 mois.

Plus en détails, le MAD s'apprécierait face au dollar de 0,1% au cours du prochain mois avant de se déprécier de 0,1% et 0,3% à horizons 2 et 3 mois par rapport à un niveau actuel de 8,92. La parité USD/MAD se situerait ainsi à 8,91, 8,92 et 8,94 à horizons 1, 2 et 3 mois, contre une prévision initiale de 8,92, 8,94 et 8,95.

En parallèle, le MAD devrait se stabiliser à son niveau actuel face à l'euro au cours du prochain mois, avant de se déprécier de 0,2% et 0,4% à horizons 2 et 3 mois. Par conséquent, la parité EUR/MAD atteindrait 10,78, 10,80 et 10,82 contre une prévision initiale de 10,80, 10,82 et 10,83 sur les mêmes périodes et contre un cours actuel de 10,77.

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	+0,16%	+0,29%	-0,95%	+1,84%	+0,31%	+0,67%
1 MONTH	-1,65%	+1,27%	-0,37%	+0,99%	-0,55%	+1,82%
YTD 2021	+0,14%	-1,48%	-5,26%	+3,92%	+1,99%	-3,13%

Cours arrêtés au 30/04/2021



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 30 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	109	108	107	105	103
FORECAST	USD/CAD	1,25	1,25	1,24	1,24	1,25	1,25	1,25
FORWARD	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,24	1,24	1,25
FORECAST	USD/CHF	0,92	0,92	0,92	0,92	0,91	0,93	0,95
FORWARD	0,91	0,91	0,91	0,91	0,90	0,88	0,87	0,85
FORECAST	GBP/USD	1,39	1,40	1,40	1,44	1,44	1,42	1,39
FORWARD	1,38	1,39	1,39	1,39	1,39	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
X-Trade Brokers Dom Maklerski	04/30/21	1,19	1,17	1,17	1,18	1,24
Mouvement Desjardins	04/28/21	1,21	1,22	1,22	1,19	1,18
Landesbank Baden-Wuerttemberg	04/27/21	1,21	1,19	1,18	1,15	1,18
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
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 30/04/2021

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.

