



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

Attijari Global Research

Walid Kabbaj

Senior Associate
+212 5 22 49 14 82
w.kabbaj@attijari.ma

Lamyae Oudghiri

Directeur Activités de Marché
+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

Amine Elhajli

05 22 42 87 09
a.elhajli@attijariwafa.com

Salle des Marchés - Sales

Loubaba Alaoui Mdaghri

06 47 47 48 34
l.alaouim@attijariwafa.com



**Attijari
Global Research**

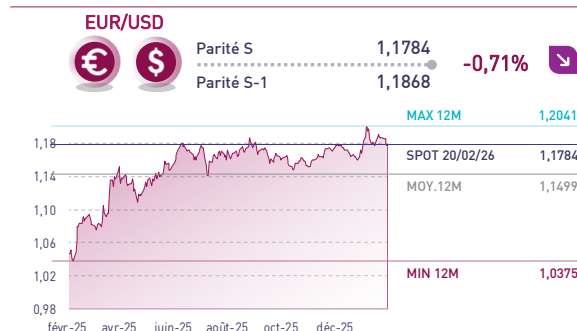
27 | FÉVRIER
2026

Semaine du 16/02/2026 au 20/02/2026

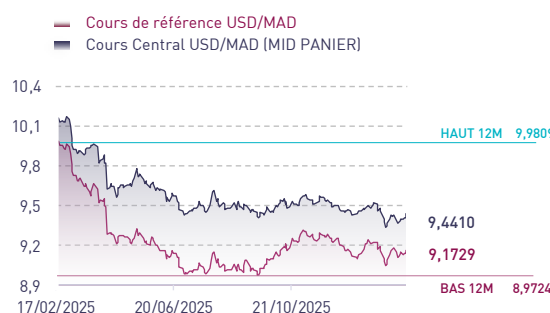
PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+0,31%			-0,23%
USD/MAD	9,1729		CAD/MAD	6,7019	
		-0,50%			-0,78%
EUR/MAD	10,7926		GBP/MAD	12,3570	
		-0,97%			-0,50%
JPY/MAD	5,9027		CHF/MAD	11,8260	

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,51%	-0,30%
Effet Marché ⁽²⁾	-0,20%	-0,20%

(1) Impact de la variation de la parité EUR/USD

(2) Impact de la variation du spread de liquidité [Offre / Demande]

Le Dollar gagne du terrain sur fond de tensions

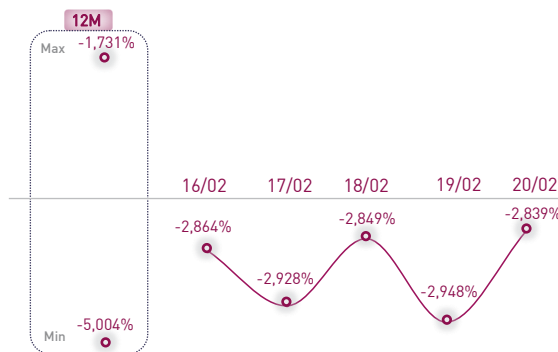
La paire EUR/USD s'est dépréciée de -0,71% cette semaine pour atteindre 1,1784.

Le Dollar a évolué dans un environnement marqué par des données économiques globalement solides et un contexte géopolitique tendu, enregistrant ainsi sa meilleure performance depuis novembre 2025. D'une part, les nouvelles demandes d'allocations chômage aux États-Unis ont reculé à 206K, contre 229K une semaine auparavant, confirmant la résilience du marché de l'emploi américain. D'autre part, les tensions persistantes entre les États-Unis et l'Iran ont renforcé l'attrait du billet vert en tant que valeur refuge. Dans ce contexte, les anticipations de marché se sont ajustées en faveur d'un report du calendrier de la baisse des taux par la Fed en 2026.

Spread USD/MAD	20/02/2026	-2,839%
	13/02/2026	-2,647%



Spread USD/MAD (Écart cours de référence Vs. Cours central)



Effet panier favorable au Dollar cette semaine

La paire USD/MAD s'est appréciée de +0,31%, passant de 9,14 à 9,17 cette semaine.

Cette évolution résulte principalement d'un effet panier défavorable au MAD de +0,51%, lié à l'appréciation du Dollar sur le marché international cette semaine.

L'effet liquidité, n'ayant pas pu contrebalancer la tendance de l'effet panier, ressort quant à lui, à -0,20%, traduisant un allègement progressif des conditions de liquidité sur le marché interbancaire des changes.

Dans ce contexte, les spreads de liquidité se sont détendus de -19,3 PBS pour s'établir à 2,84% cette semaine.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	4,64%	2,60%	9,08%	3,60%	4,58%	4,87%
2 MOIS	4,13%	2,47%	7,52%	3,36%	4,35%	4,37%
3 MOIS	3,75%	2,30%	6,82%	3,85%	4,09%	4,08%

Risques géopolitiques et prudence accrue

Les incertitudes entourant le mandat de la présidente de la BCE continuent de peser sur l'Euro, tandis que les marchés restent sensibles à la recrudescence des tensions géopolitiques, notamment autour d'un possible regain de conflit entre les États-Unis et l'Iran.

Dans ce contexte, une volatilité plus élevée est attendue sur le marché des changes.

Nous recommandons ainsi aux opérateurs de couvrir leurs opérations sur des horizons de 1 à 3 mois.



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

27 | FÉVRIER
2026

Semaine du 16/02/2026 au 20/02/2026

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

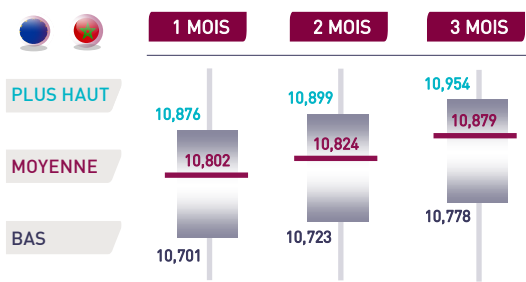
	SPOT	T1-26	T2-26	T3-26	T4-26	2027	2028	2029	2030
MÉDIANE		1,19	1,20	1,20	1,21	1,21	1,22	1,23	1,22
MOYENNE	1,1784	1,19	1,19	1,20	1,20	1,21	1,23	1,25	1,22
+HAUT	20/02/2026	1,21	1,25	1,26	1,28	1,33	1,35	1,35	1,23
+BAS		1,15	1,14	1,12	1,10	1,13	1,15	1,20	1,20
FORWARD		1,18	1,19	1,19	1,19	1,21	1,22	1,23	1,25

Les prévisions de la paire EUR/USD des brokers ont été revues à la hausse sur le LT cette semaine. La paire devrait évoluer autour de 1,19 aux horizons T1-26 et T2-26. Au T3-26 et T4-26, elle devrait poursuivre sa progression à 1,20 avant d'atteindre 1,21 en 2027. Sur la période 2028-2029, la cible ressort désormais à 1,23 pour 2028 et 1,25 pour 2029, contre respectivement 1,21 et 1,23 une semaine auparavant.

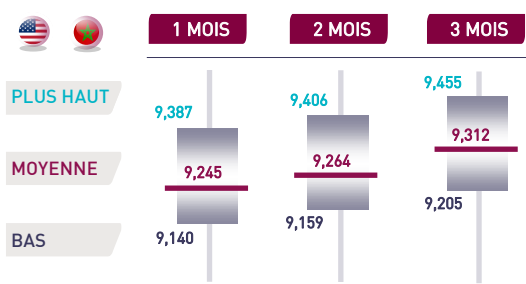
Les dernières minutes du FOMC ont conforté les anticipations d'un maintien d'une posture monétaire restrictive en 2026, dans un environnement marqué par des tensions géopolitiques accrues, notamment les craintes d'une escalade entre les États-Unis et l'Iran. Sur le plan domestique, les nouvelles demandes hebdomadaires d'allocations chômage ont reculé de 23K pour s'établir à 206K, traduisant une résilience toujours notable de l'emploi américain. Dans ce contexte, les marchés continuent d'anticiper deux baisses de taux cette année de -25 pbs chacune, avec un premier assouplissement désormais attendu en juillet, suivi d'un second en octobre, selon l'outil CME FedWatch.

En Zone Euro, les incertitudes autour de la présidence de la BCE entretiennent les débats sur l'orientation future de la politique monétaire, dans un contexte d'indicateurs économiques contrastés. Le PMI manufacturier de février a dépassé les attentes en repassant en zone d'expansion [50,8], tandis que le recul de l'indice ZEW à 39,4 traduit un affaiblissement du sentiment, les marchés anticipant toujours un statu quo monétaire en 2026, selon l'ECB Watch.

MAINTIEN DE NOS PRÉVISIONS AUX HORIZONS 1 MOIS, 2 MOIS ET 3 MOIS



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T1-26



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T1-26

Compte tenu des prévisions de la parité EUR/USD et des conditions de liquidité sur le marché des changes, nous avons maintenu nos prévisions de la paire USD/MAD aux horizons de 1 mois, 2 mois et 3 mois.

Les prévisions de la parité EUR/USD des brokers ressortent en faveur d'une légère appréciation de l'Euro par rapport au Dollar à horizon 3 mois, comparativement aux niveaux spot.

Les spreads de liquidité du Dirham devraient, quant à eux, se resserrer progressivement à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois par rapport aux niveaux spot.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 9,25; 9,26 et 9,31 sur des horizons de 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 9,17.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,80; 10,82 et 10,88 à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 10,79.

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	+0,31%	-0,50%	-0,97%	-0,23%	-0,78%	-0,50%
1 MONTH	+0,01%	+0,33%	+1,56%	+1,04%	+0,09%	+1,89%
YTD	+0,49%	+0,75%	+1,29%	+0,61%	+0,69%	+2,78%

Cours arrêtés au 20/02/2026



Attijari
Global Research



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 23 FÉVRIER 2026

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T1-26	T2-26	T3-26	T4-26	2027	2028	2029
FORECAST FORWARD	USD/JPY 155	154	152	150	150	145	140	135
		154	153	152	151	148	145	143
FORECAST FORWARD	USD/CAD 1,37	1,37	1,36	1,36	1,35	1,35	1,33	1,32
		1,37	1,36	1,36	1,35	1,34	1,33	1,32
FORECAST FORWARD	USD/CHF 0,77	0,78	0,78	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79
		0,77	0,76	0,76	0,75	0,73	0,70	0,68
FORECAST FORWARD	GBP/USD 1,35	1,36	1,36	1,37	1,37	1,38	1,39	1,37
		1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,34	1,34

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

	Date	T1-2026	T2-2026	T3-2026	T4-2026	2027
BNP Paribas	02/20/26	1,17	1,18	1,19	1,2	1,22
Commerzbank	02/12/26	1,19	1,2	1,22	1,22	1,2
JPMorgan Chase	02/06/26	1,18	1,2	1,2	1,2	--
Wells Fargo	01/14/26	1,17	1,19	1,18	1,17	--
RBC Capital Markets	12/15/25	1,16	1,17	1,18	1,2	--
Standard Chartered	11/17/25	1,14	1,13	1,12	1,12	1,12
Swedbank	02/20/26	1,17	1,18	1,19	1,21	1,22
AFEX	02/19/26	1,15	1,18	1,22	--	--
Credit Agricole CIB	02/16/26	1,16	1,14	1,12	1,1	1,17
DBS Group	02/16/26	1,19	1,21	1,23	1,23	1,2
SEB	02/16/26	1,21	1,2	1,2	1,19	1,17
XTB	02/16/26	1,18	1,19	1,19	1,19	1,21
DZ Bank	02/13/26	1,18	1,19	1,2	1,21	--
Handelsbanken	02/13/26	1,19	1,2	1,21	1,21	1,2
Nomura Bank International	02/13/26	1,19	1,2	1,22	1,25	1,25
Rabobank	02/13/26	1,17	1,17	1,17	1,18	1,2
Monex USA Corp	02/13/26	1,17	1,18	1,19	1,19	--
OCBC Bank	02/12/26	1,21	1,22	1,23	1,23	1,16

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T1-26
Données arrêtées au 23/02/2026

ATTIJARI GLOBAL RESEARCH

DIRECTEUR STRATÉGIE Taha Jaidi +212 5 29 03 68 23 t.jaidi@attijari.ma Casablanca	DIRECTEUR ÉCONOMIE Abdelaziz Lahlou +212 5 29 03 68 37 ab.lahlou@attijari.ma Casablanca	DIRECTEUR ACTIVITÉS DE MARCHÉ Lamyae Oudghiri +212 5 29 03 68 18 L.oudghiri@attijari.ma Casablanca	SENIOR MANAGER Maria Iraqi +212 5 29 03 68 01 m.iraqi@attijari.ma Casablanca
SENIOR ASSOCIATE Mahat Zerhouni +212 5 29 03 68 16 m.zerhouni@attijari.ma Casablanca	SENIOR ASSOCIATE Meryeme Hadi +212 5 22 49 14 82 m.hadi@attijari.ma Casablanca	SENIOR ASSOCIATE Walid Kabbaj +212 5 22 49 14 82 w.kabbaj@attijari.ma Casablanca	ANALYST UEMOA Oussama Boutabaa +212 5 22 49 14 82 o.boutabaa@attijari.ma Casablanca
SENIOR ANALYST Inès Khouaja +216 31 34 13 10 khouaja.ines@attijaribourse.com.tn Tunis	FINANCIAL ANALYST Ulderic Djado +237 681 77 89 40 u.djado@attijarisecurities.com Douala		

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	Mehdi Benckekroun +212 5 29 03 68 14 m.benckekroun@attijari.ma
---	---	---	--

AIS- MAROC

Tarik Loudiyi +212 5 22 28 28 28 t.loudiyi@attijariwafa.com

UEMOA - CÔTE D'IVOIRE

Mohamed Lemridi +225 20 21 98 26 mohamed.lemridi@sib.ci

BROKERAGE - TUNISIE

Hichem Ben Romdhane +225 29 318 965 h.benromdhane@attijaribank.com.tns
--

CEMAC - CAMEROUN

Ernest Pouhe +237 651 23 51 15 e.pouhe@attijarisecurities.com

Activités de marchés

MAROC

Mohamed Hassoun Filali +212 5 22 42 87 24 m.hassounfilali@attijariwafa.com	Amine Elhajli +212 5 22 42 87 09 a.elhajli@attijariwafa.com	Loubaba Alaoui Mdaghri +212 6 47 47 48 34 l.alaouim@attijariwafa.com	Dalal Tahoune +212 5 22 42 87 07 d.tahoune@attijariwafa.com
--	---	--	---

EUROPE

Youssef Hansali +33 1 81 69 79 45 y.hansali@attijariwafa.net
--

ÉGYPTE

Ahmed Darwish +20 127 755 90 13 ahmed.mdarwish@attijariwafa.com.eg
--

TUNISIE

Mehdi Belhabib +216 71 80 29 22 mehdi.belhabib@attijaribank.com.tn
--

MIDDLE EAST - DUBAÏ

Sherif Reda +971 50 560 8865 sreda@attijari-me.com
--

UEMOA - CÔTE D'IVOIRE

Abid Halim +225 20 20 01 55 abid.halim@sib.ci

CEMAC - GABON

Atef Gabsi (Gabon) +241 60 18 60 02 atef.gabsi@ugb-banque.com
Elvira Nomo (Cameroun) +237 67 27 34 367 e.nomo@attijarisecurities.com

AVERTISSEMENT

RISQUES
L'investissement en valeurs mobilières est une opération à risque. 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'exhaustivité 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.