



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**

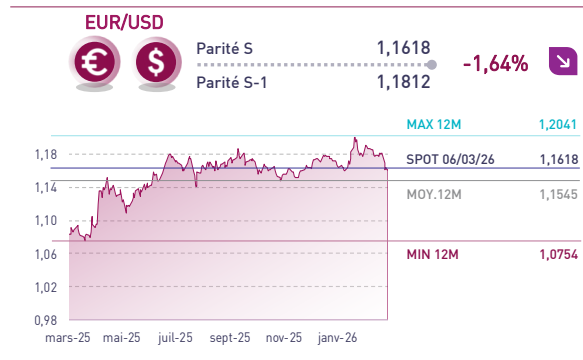
10 MARS
2026

Semaine du 02/03/2026 au 06/03/2026

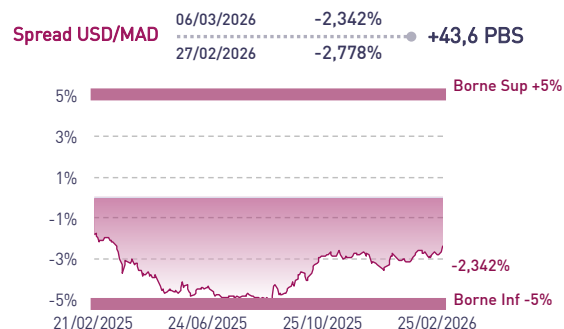
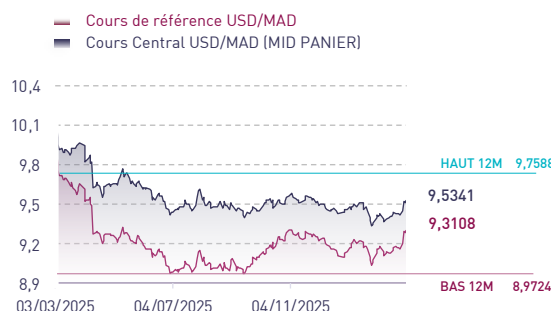
PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+1,66%			+1,68%
USD/MAD		9,3108	CAD/MAD		6,8133
		-0,27%			+0,58%
EUR/MAD		10,7836	GBP/MAD		12,4160
		+0,44%			+0,43%
JPY/MAD		5,9000	CHF/MAD		11,9160

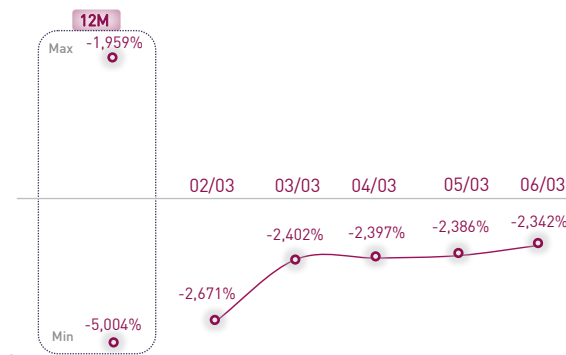
FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



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



ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	4,52%	1,94%	6,25%	3,66%	4,46%	4,71%
2 MOIS	4,61%	2,33%	7,74%	3,80%	4,57%	4,83%
3 MOIS	4,24%	2,23%	7,05%	4,05%	4,19%	4,43%

Le Dollar en forte appréciation à l'international

La paire EUR/USD s'est dépréciée de -1,64% cette semaine pour atteindre 1,1618 affichant ainsi sa plus forte baisse depuis le début de l'année, soit un niveau jamais atteint depuis le 16 janvier 2026.

À l'origine, l'effet combiné de deux facteurs favorables. D'une part, le billet vert endosse son rôle de valeur refuge dans un contexte marqué par l'intensification du conflit au Moyen Orient. D'autre part, les dernières publications macroéconomiques américaines ont soutenu la devise américaine. Il s'agit du PMI manufacturier ressorti à 51,6 en février contre un consensus de 51,2 ainsi que des ventes au détail en baisse limitée à -0,2%. Dans ce contexte, les marchés anticipent deux baisses des taux de la Fed en 2026, de -25 PBS chacune.

Double effet favorable au Dollar cette semaine

La paire USD/MAD s'est appréciée de +1,66%, passant de 9,16 à 9,31 cette semaine.

Cette évolution s'explique par deux effets favorables au Dollar. D'une part, l'effet panier ressort à +1,21%, en lien avec la forte appréciation du billet vert sur le marché international, dans un contexte de regain d'intérêt pour les valeurs refuges.

D'autre part, l'effet liquidité ressort à +0,45%, traduisant un resserrement de conditions de liquidité sur le marché interbancaire des changes.

Dans ce contexte, les spreads de liquidité se sont contractés de +43,6 PBS pour s'établir à -2,34% cette semaine.

Un net rehaussement de l'incertitude à l'international

Les tensions géopolitiques continuent d'alimenter l'aversion au risque mondiale, favorisant ainsi le Dollar au vu de son statut de valeur refuge.

En effet, la volatilité accrue des marchés issue des tensions sur les cours énergétiques principalement du baril de pétrole qui a dépassé le seuil de 90 \$/bbl en fin de semaine, maintient un climat d'incertitude à CT.

Dans ce contexte, nous recommandons aux opérateurs de couvrir leurs opérations sur des horizons CT.



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

10 MARS
2026

Semaine du 02/03/2026 au 06/03/2026

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

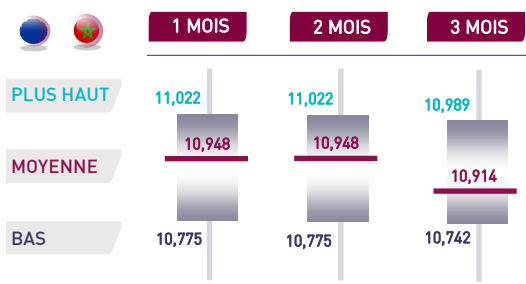
	SPOT	T2-26	T3-26	T4-26	T1-27	2027	2028	2029	2030
MÉDIANE		1,19	1,20	1,21	1,21	1,21	1,22	1,23	1,23
MOYENNE	1,1618	1,19	1,20	1,20	1,21	1,22	1,22	1,24	1,23
+HAUT	06/03/2026	1,25	1,24	1,25	1,26	1,33	1,35	1,35	1,25
+BAS		1,14	1,12	1,10	1,13	1,13	1,15	1,17	1,20
FORWARD		1,16	1,17	1,17	1,17	1,18	1,19	1,21	1,22

Les prévisions des brokers pour la paire EUR/USD ont été ajustées sur le LT cette semaine. La parité devrait évoluer autour de 1,19 au T2-26, avant d'atteindre 1,20 au T3-26, niveau auquel elle devrait se stabiliser jusqu'au T4-26. Au T1-27, la parité est attendue à 1,21 contre 1,22 une semaine auparavant. Sur l'ensemble de l'année 2027, la paire devrait évoluer autour de 1,22 contre 1,21 la semaine dernière. À plus long terme, les cibles ressortent à 1,22 en 2028 et 1,24 en 2029.

Sur le plan géopolitique, l'escalade du conflit au Moyen-Orient a soutenu le Dollar en tant que valeur refuge. Sur le plan macroéconomique, les derniers indicateurs américains ont également conforté la devise américaine. Le PMI manufacturier de février est ressorti en hausse à 51,6 contre 51,2 attendu. Le PMI non manufacturier s'est établi à 56,1 contre 53,5 anticipé, tandis que les ventes au détail de janvier ont reculé de -0,2%, une baisse moins marquée que le consensus de -0,3%. À la lumière de ces éléments, les marchés anticipent deux baisses des taux de la Fed en 2026, de l'ordre de -25 PBS chacune, lors des FOMC de juillet et décembre, selon l'outil CME FedWatch.

En Zone Euro, le PIB annuel à fin 2025 est ressorti en légère baisse à 1,2% contre 1,3% attendu. Par ailleurs, le PMI composite de février s'est amélioré à 51,9 contre 51,3 en janvier. Dans ce contexte, les marchés continuent d'anticiper un statu quo monétaire de la BCE pour la prochaine réunion du mois de mars, selon l'outil ECB Watch.

REVUE 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 T2-26

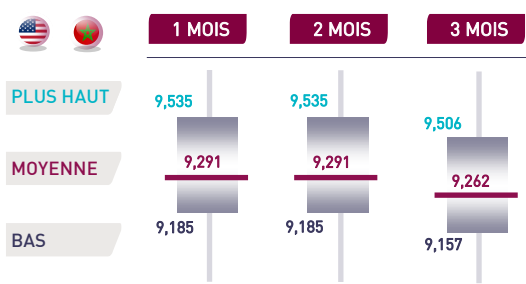
Compte tenu des prévisions de la parité EUR/USD et des conditions de liquidité sur le marché des changes, nous avons revu à la hausse nos projections de la paire USD/MAD aux horizons 1 mois, 2 mois et à la baisse à horizon 3 mois.

Les anticipations des brokers sur l'EUR/USD tablent sur une légère appréciation de l'Euro face au Dollar à horizon 3 mois, par rapport aux niveaux spot.

Les spreads de liquidité du Dirham devraient, pour leur part, se resserrer progressivement aux horizons de 1 mois, 2 mois comparativement aux niveaux actuels et s'alléger à horizon 3 mois.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 9,29, 9,29 et 9,26 sur des horizons de 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 9,31.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,95, 10,95 et 10,91 à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 10,78.



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T2-26

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	+1,66%	-0,27%	+0,44%	+1,68%	+0,58%	+0,43%
1 MONTH	+1,40%	-0,42%	+0,85%	+1,50%	-0,45%	+0,89%
YTD	+2,00%	+0,67%	+1,24%	+2,28%	+1,17%	+3,56%

Cours arrêtés au 06/03/2026



Attijari
Global Research



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 09 MARS 2026

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-26	T3-26	T4-26	T1-27	2027	2028	2029
FORECAST	USD/JPY	153	150	150	148	144	140	135
FORWARD	158	156	155	154	153	151	148	145
FORECAST	USD/CAD	1,37	1,36	1,35	1,34	1,33	1,33	1,32
FORWARD	1,36	1,36	1,35	1,35	1,34	1,34	1,33	1,32
FORECAST	USD/CHF	0,78	0,77	0,77	0,76	0,78	0,80	0,80
FORWARD	0,78	0,77	0,76	0,76	0,75	0,73	0,71	0,69
FORECAST	GBP/USD	1,36	1,37	1,37	1,38	1,38	1,39	1,38
FORWARD	1,34	1,34	1,34	1,33	1,33	1,33	1,32	1,31

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

	Date	T2-2026	T3-2026	T4-2026	T1-2027	2027
JPMorgan Chase	02/27/26	1,2	1,2	1,2	--	--
BNP Paribas	02/20/26	1,18	1,19	1,2	--	1,22
RBC Capital Markets	02/17/26	1,17	1,18	1,2	1,21	1,24
Commerzbank	02/12/26	1,2	1,22	1,22	1,21	1,2
Wells Fargo	01/14/26	1,19	1,18	1,17	--	--
Standard Chartered	11/17/25	1,13	1,12	1,12	--	1,12
Alpha Bank	03/06/26	1,17	1,19	1,21	1,22	1,22
Axis Bank	03/06/26	1,19	1,18	1,18	1,18	1,18
Ipopema Securities	03/06/26	1,17	1,16	1,15	1,14	1,13
United Overseas Bank	03/06/26	1,16	1,18	1,19	1,2	1,23
ABN Amro	03/05/26	1,2	1,22	1,25	1,26	1,3
Bank Julius Baer	03/05/26	1,19	1,2	1,22	1,24	1,33
Jyske Bank	03/05/26	1,22	1,24	1,22	1,22	--
AmBank Group	03/04/26	1,19	1,2	1,21	1,21	--
MUFG	03/04/26	1,15	1,18	1,21	1,23	--
AFEX	03/03/26	1,18	1,23	1,2	--	--
Landesbank Baden-Wuerttemberg	03/03/26	1,2	1,21	1,22	1,23	1,25
Rabobank	03/03/26	1,16	1,17	1,17	1,18	1,2

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-26
Données arrêtées au 09/03/2026

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.

