



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

04 | MARS
2026

Semaine du 23/02/2026 au 27/02/2026

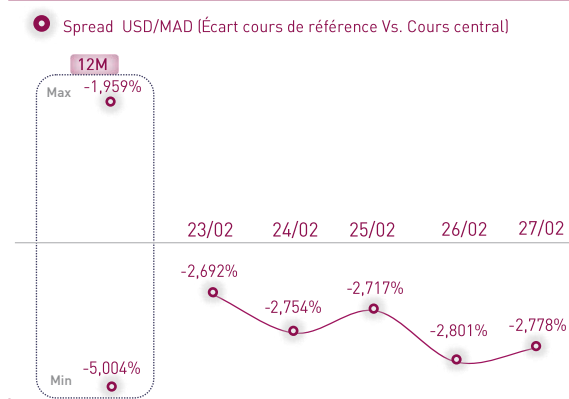
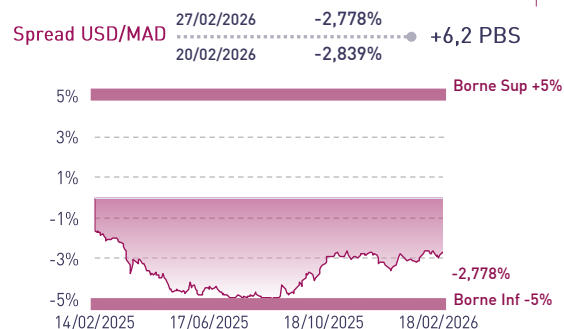
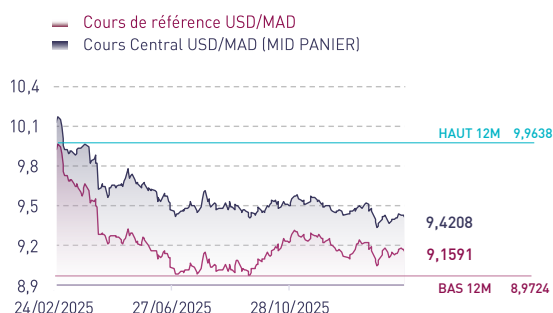
PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		-0,15%			-0,02%
USD/MAD	9,1591		CAD/MAD	6,7005	
		+0,19%			-0,11%
EUR/MAD	10,8133		GBP/MAD	12,3440	
		-0,48%			+0,33%
JPY/MAD	5,8741		CHF/MAD	11,8650	

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	3,66%	2,22%	6,13%	3,63%	4,39%	3,71%
2 MOIS	3,95%	2,45%	7,60%	3,28%	4,37%	4,37%
3 MOIS	3,64%	2,31%	6,93%	3,79%	4,21%	4,01%

Le Dollar pénalisé par un contexte d'incertitudes

La paire EUR/USD s'est appréciée de +0,24% cette semaine pour atteindre 1,1812.

Le Dollar a évolué sous pression dans un contexte d'incertitudes géopolitiques et de tensions commerciales. D'une part, la montée des tensions entre les États-Unis et l'Iran a ravivé les craintes de perturbations économiques et renforcé la prudence des investisseurs. D'autre part, la décision de la Cour suprême américaine d'invalider certains droits de douane a entretenu l'incertitude commerciale. Par ailleurs, l'IPP de janvier est ressorti à +0,5%, au-dessus des attentes de +0,3%, sans pour autant soutenir le billet vert. Dans cet environnement, les marchés continuent d'anticiper deux baisses de taux de la Fed en 2026, de -25 PBS chacune.

Effet panier favorable au Dirham cette semaine

La paire USD/MAD s'est dépréciée de -0,15%, passant de 9,17 à 9,16 cette semaine.

Cette évolution s'explique principalement par un effet panier favorable au MAD de -0,21%, en lien avec le repli du Dollar sur le marché international.

L'effet liquidité ressort, pour sa part, positif à +0,06%, traduisant un léger resserrement des conditions de liquidité sur le marché interbancaire des changes.

Dans ce contexte, les spreads de liquidité se sont contractés de +6,2 PBS pour s'établir à -2,78% cette semaine, tout en demeurant en territoire négatif.

Montée des tensions commerciales et géopolitiques

Les incertitudes entourant les tarifs douaniers américains et la recrudescence des tensions militaires entre les États-Unis et l'Iran alimentent la prudence des investisseurs. Par ailleurs, les tensions sur le marché pétrolier ravivent les craintes autour des perspectives économiques mondiales. Dans ce contexte de volatilité accrue, nous recommandons aux opérateurs de couvrir leurs opérations sur des horizons de 1 à 3 mois.

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



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

04 | MARS
2026

Semaine du 23/02/2026 au 27/02/2026

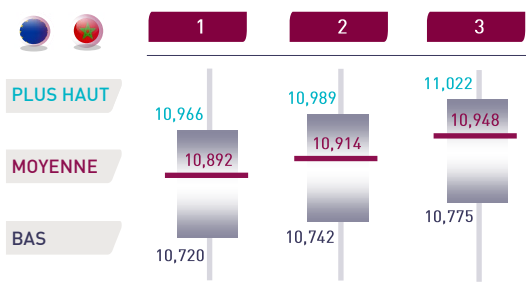
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-26	T3-26	T4-26	T1-27	2027	2028	2029	2030
MÉDIANE		1,20	1,20	1,21	1,21	1,21	1,21	1,23	1,22
MOYENNE	1,1812	1,19	1,20	1,20	1,22	1,21	1,22	1,24	1,22
+HAUT	27/02/2026	1,25	1,26	1,28	1,25	1,33	1,35	1,35	1,23
+BAS		1,14	1,12	1,10	1,20	1,13	1,15	1,17	1,20
FORWARD		1,19	1,19	1,20	1,20	1,21	1,22	1,24	1,25

Les prévisions des brokers pour la paire EUR/USD ont été globalement revues cette semaine. La parité devrait évoluer autour de 1,19 au T2-26, avant d'atteindre 1,20 au T3-26, contre 1,19 une semaine auparavant. Au T4-26, elle est attendue à 1,22, avant un léger repli à 1,21 au T1-27. Sur l'horizon 2028-2029, la cible ressort désormais à 1,22 pour 2028 et 1,24 pour 2029, contre respectivement 1,23 et 1,25 la semaine dernière.

La décision de la Cour suprême d'annuler certains droits de douane instaurés par l'administration américaine a ravivé les interrogations autour de l'orientation de la politique commerciale, d'autant que le président Donald Trump a indiqué vouloir poursuivre son programme tarifaire de manière plus ciblée. Sur le plan domestique, les nouvelles inscriptions hebdomadaires au chômage sont ressorties à 212K, contre 208K une semaine auparavant. Par ailleurs, l'IPP de janvier a progressé de +0,5%, au-dessus de la prévision de +0,3%. Ainsi, dans un contexte de tensions géopolitiques persistantes entre les États-Unis et l'Iran, les marchés continuent d'anticiper deux baisses de taux cette année, de -25 PBS chacune, avec un premier assouplissement attendu en juillet, suivi d'un second en décembre, selon l'outil CME FedWatch. Du côté de la Zone Euro, l'IPC annuel est ressorti en ligne avec les attentes à 1,7%, confirmant une dynamique inflationniste maîtrisée. Les marchés continuent ainsi d'anticiper un statu quo monétaire de la BCE en 2026, selon l'outil ECB Watch.

REVUE À LA HAUSSE 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



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 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 et 3 mois, comparativement aux niveaux actuels.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 9,24, 9,26 et 9,29 sur des horizons de 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 9,16.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,89, 10,91 et 10,95 à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 10,81.

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	-0,15%	+0,19%	-0,48%	-0,02%	-0,11%	+0,33%
1 MONTH	+0,92%	+0,14%	-0,51%	+1,14%	-0,80%	+1,22%
YTD	+0,34%	+0,94%	+0,79%	+0,59%	+0,59%	+3,12%

Cours arrêtés au 27/02/2026



Attijari
Global Research



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 02 MARS 2026

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-26	T3-26	T4-26	T1-27	2027	2028	2029
FORECAST	USD/JPY	152	150	148	144	145	140	135
FORWARD	156	155	154	153	152	150	147	144
FORECAST	USD/CAD	1,36	1,36	1,35	1,33	1,34	1,33	1,32
FORWARD	1,36	1,36	1,35	1,35	1,35	1,34	1,33	1,32
FORECAST	USD/CHF	0,78	0,77	0,77	0,77	0,78	0,80	0,80
FORWARD	0,77	0,76	0,75	0,75	0,74	0,72	0,70	0,68
FORECAST	GBP/USD	1,36	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,36
FORWARD	1,34	1,35	1,35	1,35	1,35	1,34	1,34	1,33

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
Australia & New Zealand Banking Group	03/02/26	1,19	1,2	1,22	1,23	1,25
BMO Capital Markets	02/27/26	1,19	1,19	1,2	1,21	1,22
Investec	02/27/26	1,18	1,19	1,2	1,2	1,2
Scotiabank	02/27/26	1,18	1,22	1,22	1,23	1,24
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	02/25/26	1,19	1,2	1,19	--	1,21
TD Securities	02/25/26	1,2	1,22	1,22	--	1,2
Maybank Singapore	02/24/26	1,2	1,19	1,18	--	1,2
Danske Bank	02/23/26	1,22	1,23	1,24	--	--
Swedbank	02/20/26	1,18	1,19	1,21	--	1,22
AFEX	02/19/26	1,18	1,22	--	--	--
Credit Agricole CIB	02/16/26	1,14	1,12	1,1	--	1,17
DBS Group	02/16/26	1,21	1,23	1,23	--	1,2

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-26
Données arrêtées au 02/03/2026

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 Djadjo +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.