



# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

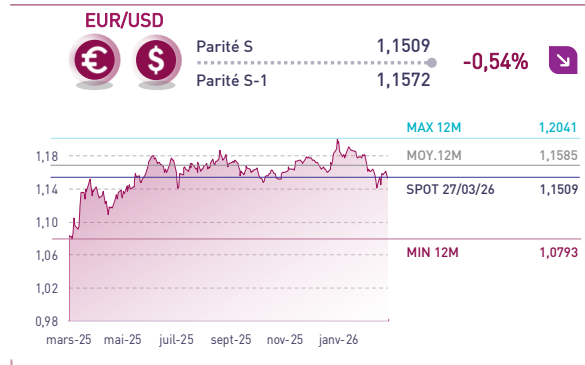
01 | AVRIL  
2026

Semaine du 23/03/2026 au 27/03/2026

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

	USD/MAD	-0,62%	9,3341		CAD/MAD	-1,46%	6,7369
	EUR/MAD	-0,21%	10,7547		GBP/MAD	-0,46%	12,4200
	JPY/MAD	-1,12%	5,8367		CHF/MAD	-0,92%	11,7150

### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier <sup>(1)</sup>	-0,26%	+0,15%
Effet Marché <sup>(2)</sup>	-0,36%	-0,36%

(1) Impact de la variation de la parité EUR/USD  
(2) Impact de la variation du spread de liquidité [Offre / Demande]

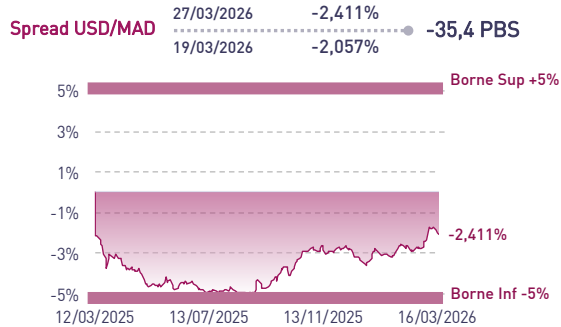
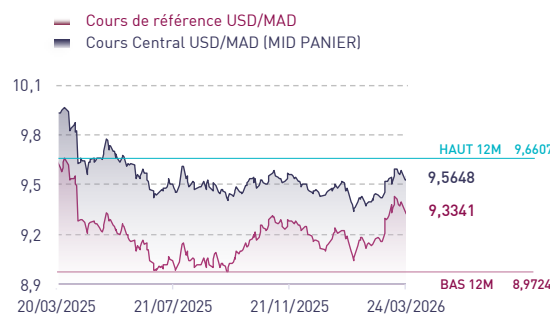
### Le Dollar soutenu par une macroéconomie favorable

La paire EUR/USD baisse légèrement de -0,54% sur la semaine, pour s'établir à 1,1509.

Dans un environnement incertain toujours tendu au Moyen-Orient, cette évolution s'explique principalement par la publication de données macroéconomiques favorables aux États-Unis. D'une part, l'indice des prix à l'importation du mois de février est ressorti à 1,3%, contre des prévisions de 0,6%. Parallèlement, l'indice des prix à l'exportation s'est établi à 1,5%, contre un consensus de 0,5%. Par ailleurs, les demandes hebdomadaires d'allocations chômage ont légèrement augmenté de 5K pour atteindre 210K, tout en demeurant inférieures au seuil attendu de 211K.

Dans ce contexte, les marchés continuent d'anticiper une posture plus restrictive de la Fed au cours de l'année 2026.

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



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

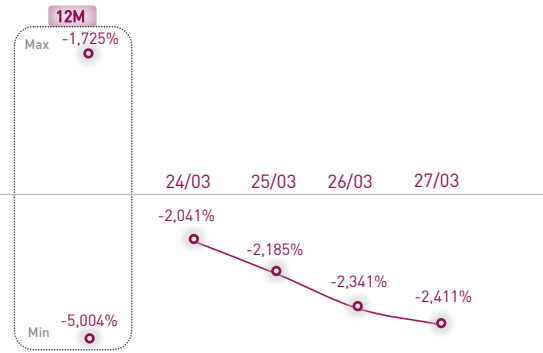
Salle des Marchés - Sales

**Loubaba Alaoui Mdaghri**

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

**Attijari  
Global Research**

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



### Un double effet panier et liquidité favorable au Dirham

La paire USD/MAD s'est dépréciée de -0,62% sur la semaine, pour s'établir à 9,33.

À l'origine, un double effet favorable au Dirham.

D'une part, l'effet panier ressort à -0,26% en lien avec la baisse du dollar.

D'autre part, l'effet liquidité s'établit à -0,36%, traduisant un allègement des conditions de liquidité sur le marché interbancaire des changes.

Dans ces conditions, les spreads de liquidité se sont allégés de -35,4 PBS pour s'établir à -2,41% cette semaine.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	6,53%	3,43%	3,67%	8,38%	5,29%	7,06%
2 MOIS	5,15%	2,83%	5,19%	6,18%	4,68%	5,45%
3 MOIS	4,91%	2,75%	6,77%	5,33%	4,53%	5,29%

### Tensions énergétiques et révision des attentes de taux

La quasi-fermeture du détroit d'Ormuz, combinée à l'absence de signes tangibles d'apaisement du conflit entre les États-Unis et l'Iran, continue de peser sur les marchés de l'énergie, alimentant les craintes d'un regain des pressions inflationnistes.

Dans ce contexte, les banques centrales décalent leurs décisions de baisse de TD en 2026 tant du côté de la Fed que de la BCE. Dans cet environnement, nous recommandons aux opérateurs de couvrir leurs opérations sur des horizons à court terme.



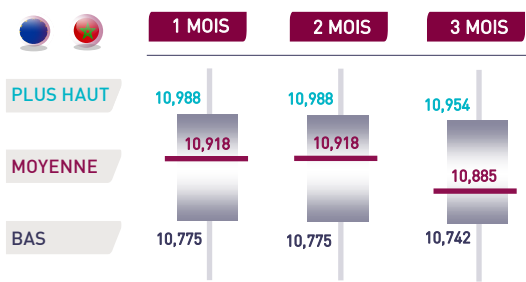
### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-26	T3-26	T4-26	T1-27	2027	2028	2029	2030
<b>MÉDIANE</b>		1,18	1,19	1,20	1,20	1,20	1,21	1,23	1,22
<b>MOYENNE</b>	1,1509	1,18	1,19	1,19	1,20	1,21	1,20	1,23	1,22
<b>+HAUT</b>	27/03/2026	1,22	1,24	1,25	1,26	1,33	1,26	1,30	1,25
<b>+BAS</b>		1,10	1,12	1,12	1,12	1,11	1,15	1,17	1,20
<b>FORWARD</b>		1,16	1,16	1,16	1,17	1,18	1,19	1,20	1,21

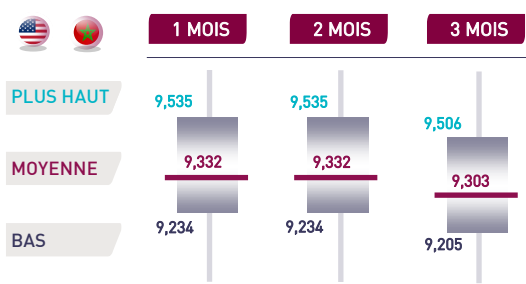
Les prévisions des brokers pour la paire EUR/USD ont été globalement révisées cette semaine. La parité devrait évoluer autour de 1,18 au T2-26, avant d'atteindre 1,19 au T3-26. À T4-26, la cible est désormais attendue à 1,19, contre 1,20 une semaine auparavant. Au T1-27, la paire poursuivrait sa progression vers 1,20, avant d'atteindre 1,21 en 2027. À plus long terme, les projections ressortent à 1,20 en 2028 (contre 1,21 précédemment) et à 1,23 en 2029.

Aux États-Unis, les anticipations d'inflation ont été revues à la hausse. Celle-ci devrait s'établir à 3,8% en 2026E, contre 3,4% auparavant, tandis que les attentes à cinq ans demeurent inchangées à 3,2%. Par ailleurs, les dernières publications macroéconomiques confirment la solidité de l'économie américaine. L'indice des prix à l'importation pour le mois de février ressort à 1,3%, contre 0,7% précédemment, tandis que l'indice des prix à l'exportation s'établit à 1,5%, au-dessus du consensus de 0,6%. Pour rappel, le dot plot publié à l'issue du FOMC de mars fait état d'un taux des Fed Funds à 3,4% à fin 2026. Du côté de la zone euro, le PMI manufacturier HCOB de mars s'inscrit en zone d'expansion, à 51,4, contre un consensus de 49,4, traduisant une dynamique plus favorable de l'activité industrielle. Toutefois, dans un environnement marqué par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et leurs implications inflationnistes, les marchés continuent d'anticiper trois hausses de taux de la BCE d'ici fin 2026, de +25 PBS chacune, selon l'outil 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 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 maintenu 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 du Dollar face à l'Euro 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 9,33, 9,33 et 9,30 sur des horizons de 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 9,33.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,92, 10,92 et 10,88 à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 10,75.

### 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
<b>1 WEEK</b>	-0,62%	-0,21%	-1,12%	-1,46%	-0,46%	-0,92%
<b>1 MONTH</b>	+1,91%	-0,54%	-0,64%	+0,54%	+0,62%	-1,26%
<b>YTD</b>	+2,25%	+0,40%	+0,15%	+1,13%	+1,21%	+1,82%

Cours arrêtés au 27/03/2026



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 30 MARS 2026

## ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-26	T3-26	T4-26	T1-27	2027	2028	2029
<b>FORECAST</b>	USD/JPY	155	152	152	150	145	140	135
<b>FORWARD</b>	160	159	158	156	155	153	149	146
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,36	1,36	1,35	1,34	1,32	1,32	1,33
<b>FORWARD</b>	1,39	1,38	1,38	1,37	1,37	1,36	1,36	1,35
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,78	0,78	0,78	0,77	0,78	0,82	0,84
<b>FORWARD</b>	0,80	0,79	0,78	0,77	0,77	0,75	0,72	0,70
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,34	1,36	1,37	1,38	1,39	1,39	1,36
<b>FORWARD</b>	1,33	1,33	1,33	1,33	1,32	1,32	1,31	1,30

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

	Date	T2-2026	T3-2026	T4-2026	T1-2027	2027
Commerzbank	03/30/26	1,18	1,19	1,2	1,2	1,22
RBC Capital Markets	03/20/26	1,17	1,18	1,2	1,21	1,24
JPMorgan Chase	03/13/26	1,17	1,2	1,2	1,2	
BNP Paribas	02/20/26	1,18	1,19	1,2		1,22
Wells Fargo	01/14/26	1,19	1,18	1,17		
Standard Chartered	11/17/25	1,13	1,12	1,12		1,12
Banco Santander	03/30/26	1,14	1,13	1,12	1,13	
Credit Agricole CIB	03/30/26	1,14	1,12	1,13	1,13	1,17
Rabobank	03/30/26	1,15	1,17	1,17	1,18	1,2
DZ Bank	03/27/26	1,16	1,18	1,19	1,2	
Prestige Economics LLC	03/24/26	1,2	1,2	1,19	1,19	
SEB	03/24/26	1,19	1,19	1,18	1,18	1,17
Sumitomo Mitsui Trust Bank	03/18/26	1,17	1,19	1,2	1,2	
Swedbank	03/18/26	1,17	1,18	1,2	1,21	1,22
Finansia Syrus Securities	03/16/26	1,1	1,15	1,17	1,2	1,2
Handelsbanken	03/16/26	1,17	1,2	1,21	1,21	1,2
ING Financial Markets	03/16/26	1,18	1,18	1,2		1,2
Australia & New Zealand Banking Group	03/13/26	1,19	1,2	1,22	1,23	1,25

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-26  
Données arrêtées au 30/03/2026

# 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  
+237 674 11 95 67  
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 ses 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 pourra 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.

