



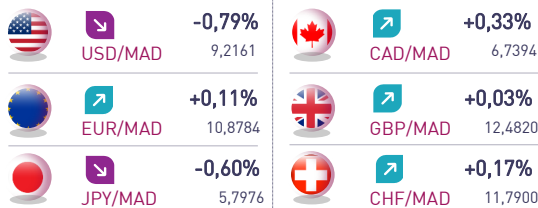
# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

20 | AVRIL  
2026

Semaine du 13/04/2026 au 17/04/2026

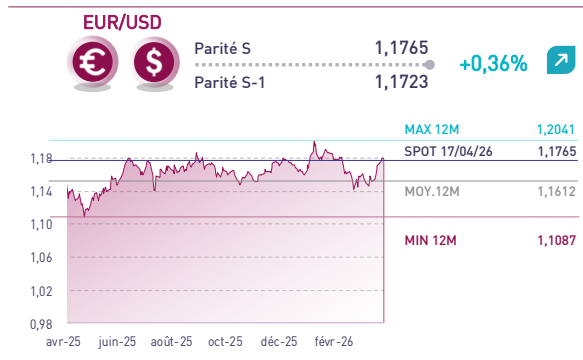
### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



	USD/MAD	EUR/MAD
	-0,56%	+0,34%
	-0,23%	-0,23%

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

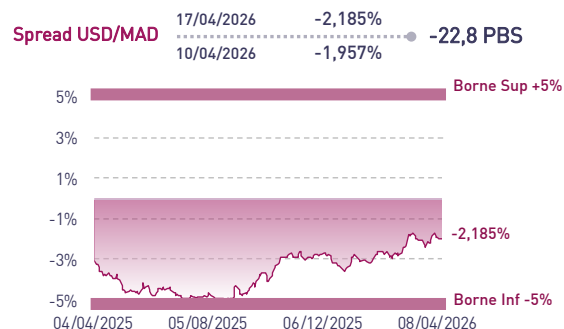
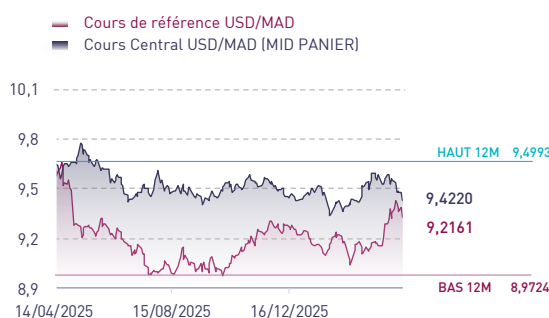
### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



### L'Euro porté par des indicateurs économiques solides

La paire EUR/USD s'est appréciée de +0,36% au cours de la semaine pour s'établir à 1,1765, soutenue par des indicateurs macroéconomiques favorables en ZE. Il s'agit d'une inflation qui est ressortie à 1,3%, légèrement au-dessus de la cible de 1,2%, tandis que la production industrielle s'est établie à +0,4% contre -0,8% précédemment. Aux États-Unis, l'IPP de mars a été limité à +0,1%, en deçà du consensus de +0,4%. Parallèlement, l'environnement géopolitique s'est légèrement détendu suite à la reprise des pourparlers autour du conflit au Moyen-Orient. Dans ce contexte, les anticipations de marché s'orientent vers un statu quo monétaire de la Fed et de la BCE lors des prochaines réunions de politique monétaire d'avril.

### 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

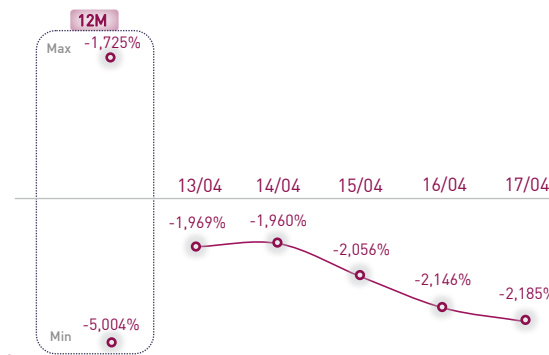
**Loubaba Alaoui Mdaghri**

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



Attijari  
Global Research

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



### Le MAD en nette appréciation face au Dollar

La paire USD/MAD s'est dépréciée de -0,79% au cours de la semaine, passant de 9,29 à 9,22, sous l'effet d'une dynamique favorable au Dirham.

À l'origine, un double effet positif au MAD: d'une part, un *effet panier* de -0,56% en lien avec la pression exercée sur le Dollar sur le marché international, et d'autre part, un *effet liquidité* de -0,23%, traduisant une amélioration des conditions de liquidité sur le marché interbancaire des changes.

Dans ce contexte, les spreads de liquidité se sont détendus de -22,8 PBS pour s'établir à -2,19% sur la semaine.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
<b>1 MOIS</b>	5,26%	3,39%	4,18%	4,05%	3,66%	5,40%
<b>2 MOIS</b>	5,65%	3,15%	4,48%	5,94%	4,66%	5,57%
<b>3 MOIS</b>	5,38%	2,93%	6,58%	5,28%	4,40%	5,52%

### Baisse du Brent sur fond d'apaisement à Ormuz

La réouverture partielle du détroit d'Ormuz en fin de semaine a entraîné un repli marqué des prix du pétrole, avec un Brent en baisse à 90,4 \$/bbl, atténuant ainsi les risques inflationnistes à CT et réduisant la pression sur les banques centrales en matière de resserrement monétaire. Dans ce contexte, l'attention des investisseurs se porte désormais sur le second cycle des pourparlers entre les États-Unis et l'Iran.

Dans cet environnement volatil, nous recommandons aux opérateurs de couvrir leurs positions à court terme.



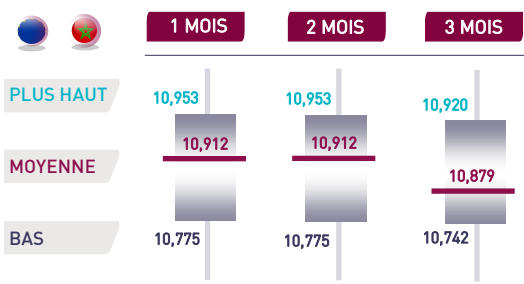
### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-26	T3-26	T4-26	T1-27	2027	2028	2029	2030
<b>MÉDIANE</b>		1,17	1,19	1,19	1,20	1,20	1,18	1,22	1,21
<b>MOYENNE</b>	1,1765	1,17	1,18	1,18	1,19	1,19	1,19	1,21	1,20
<b>+HAUT</b>	17/04/2026	1,20	1,20	1,22	1,23	1,25	1,25	1,30	1,25
<b>+BAS</b>		1,10	1,11	1,12	1,12	1,11	1,13	1,11	1,10
<b>FORWARD</b>		1,19	1,19	1,19	1,20	1,21	1,22	1,23	1,24

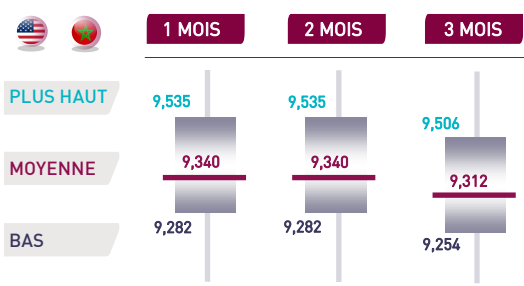
Les prévisions des brokers pour la paire EUR/USD ont été révisées à la hausse à court terme cette semaine, la parité étant désormais attendue à 1,17 au T2-26 contre 1,16 précédemment, avant d'atteindre 1,18 au T3-26 contre 1,17 une semaine auparavant. Au T4-26, la cible est maintenue à 1,18, puis à 1,19 au T1-27, tandis qu'en 2027, la paire est désormais anticipée à 1,19 contre 1,20 précédemment, les projections de long terme restant inchangées à 1,19 pour 2028 et 1,21 pour 2029.

Sur le plan macroéconomique, les dernières publications américaines suggèrent un léger ralentissement de la dynamique économique dans un contexte marqué par les tensions au Moyen-Orient, avec un indice des prix à l'importation ressorti à 0,8%, en deçà de sa trajectoire cible de 2,3%, et une production industrielle en contraction de -0,5% après +0,7% précédemment, malgré une amélioration du marché du travail illustrée par une baisse des demandes initiales d'allocations chômage de -11K à 207K. Dans ce contexte, et dans un environnement marqué par la poursuite des pourparlers américano-iraniens, les anticipations de marché continuent de privilégier un statu quo monétaire de la Fed lors du prochain FOMC d'avril, selon l'outil FedWatch. En Zone euro, l'IPC de mars est ressorti à 1,3% contre un consensus de 1,2%, reflétant les pressions inflationnistes liées à la hausse des prix des matières premières dans un contexte géopolitique tendu. Dans ces conditions, les marchés anticipent également un statu quo monétaire de la BCE lors de sa réunion d'avril, 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 9,34, 9,34 et 9,31 sur des horizons de 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 9,22.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,91, 10,91 et 10,88 à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 10,88.

### 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>	-0,79%	+0,11%	-0,60%	+0,33%	+0,03%	+0,17%
<b>1 MONTH</b>	-1,74%	+0,73%	-1,67%	-1,52%	-0,14%	-1,05%
<b>YTD</b>	+0,96%	+1,55%	-0,52%	+1,17%	+1,71%	+2,47%

Cours arrêtés au 17/04/2026



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 20 AVRIL 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	157	156	155	154	151	148	146
<b>FORWARD</b>	158	157	155	153	151	145	140	135
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,36	1,36	1,35	1,35	1,34	1,34	1,33
<b>FORWARD</b>	1,37	1,37	1,36	1,35	1,35	1,35	1,35	1,33
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,77	0,77	0,76	0,75	0,73	0,71	0,69
<b>FORWARD</b>	0,78	0,79	0,78	0,78	0,78	0,79	0,81	0,79
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,36	1,36	1,35	1,35	1,35	1,34	1,34
<b>FORWARD</b>	1,36	1,34	1,35	1,35	1,36	1,38	1,34	1,36

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

	Date	T2-2026	T3-2026	T4-2026	T1-2027	2027
JPMorgan Chase	04/17/26	1,17	1,2	1,2	1,2	
Commerzbank	04/14/26	1,18	1,19	1,2	1,2	1,22
Wells Fargo	04/02/26	1,18	1,2	1,2	1,19	
RBC Capital Markets	03/20/26	1,17	1,18	1,2	1,21	1,24
BNP Paribas	02/20/26	1,18	1,19	1,2		1,22
Standard Chartered	11/17/25	1,13	1,12	1,12		1,12
Ipopema Securities	04/20/26	1,18	1,17	1,16	1,14	1,13
NAB/BNZ	04/20/26	1,18	1,19	1,2	1,21	1,19
DZ Bank	04/17/26	1,17	1,17	1,19	1,2	
Landesbank Baden-Wuerttemberg	04/17/26	1,18	1,2	1,22	1,23	1,25
OCBC Bank	04/17/26	1,16	1,19	1,19	1,18	1,16
Rabobank	04/17/26	1,15	1,16	1,17	1,18	1,2
Swedbank	04/14/26	1,18	1,19	1,2	1,21	1,22
iBanFirst	04/13/26	1,2	1,2	1,16		1,15
Kshitij Consultancy Services	04/10/26	1,16	1,12	1,15	1,15	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	04/08/26	1,18	1,2	1,21	1,18	1,21
Monex USA Corp	04/08/26	1,18	1,19	1,19	1,19	
Ebury	04/07/26	1,18	1,2	1,21	1,22	1,23

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-26  
Données arrêtées au 20/04/2026

# 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 Elhajji  
+212 5 22 42 87 09  
a.elhajji@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.

