



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

27 AVRIL
2026

Semaine du 20/04/2026 au 24/04/2026

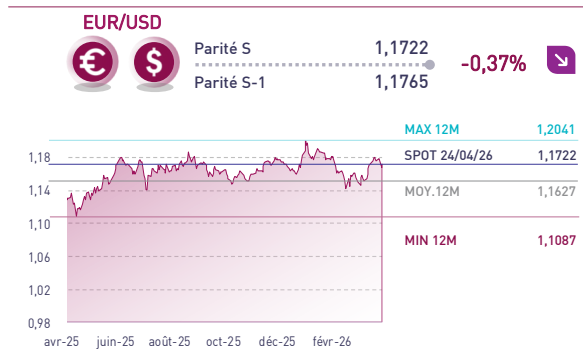
PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+0,43%			+0,34%
USD/MAD		9,2558	CAD/MAD		6,7622
		-0,49%			-0,03%
EUR/MAD		10,8255	GBP/MAD		12,4780
		0,00%			-0,14%
JPY/MAD		5,7974	CHF/MAD		11,7730

	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,57%	-0,35%
Effet Marché ⁽²⁾	-0,14%	-0,14%

(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



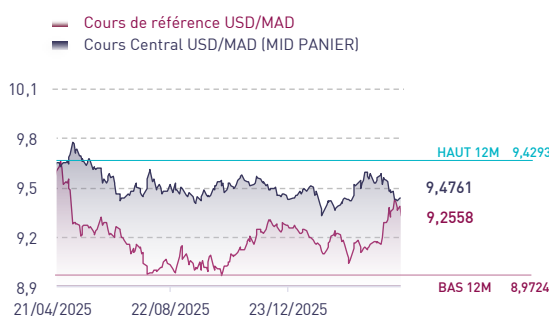
Le Dollar se renforce sur fond de tensions géopolitiques

La paire EUR/USD s'est dépréciée de -0,37% à 1,1722 en fin de semaine, pénalisée par un regain d'aversion au risque lié à l'exacerbation des tensions au Moyen-Orient, soutenant ainsi le Dollar.

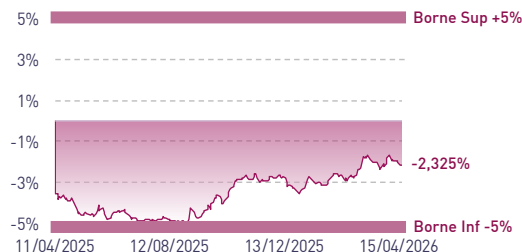
Sur le plan macroéconomique, l'indice ZEW du sentiment économique en ZE s'est nettement détérioré à -20,4 en avril, en deçà des attentes de -12,7. À l'inverse, aux USA, les ventes au détail du mois de mars ont affiché une progression solide de +1,7%, contre 0,7% précédemment.

Au regard de ces éléments, les marchés anticipent un statu quo monétaire de la Fed et de la BCE, à l'approche de leurs prochaines réunions de politique monétaire au cours de la semaine prochaine.

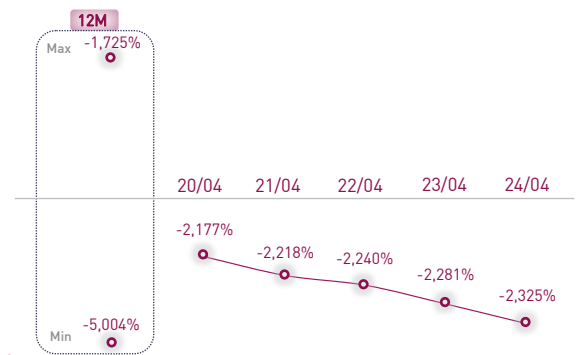
ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Spread USD/MAD 24/04/2026 -2,325%
17/04/2026 -2,185% **-14 PBS**



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



USD/MAD : appréciation tirée par l'effet panier

La paire USD/MAD s'est appréciée de +0,43% sur la semaine, passant de 9,22 à 9,26.

Cette évolution s'explique principalement par un *effet panier* de +0,57%, en lien avec le renforcement du billet vert sur le marché international.

À l'inverse, *l'effet liquidité* ressort à -0,14% favorable au MAD, traduisant une amélioration des conditions de liquidité sur le marché interbancaire des changes.

Dans ce contexte, les spreads de liquidité se sont détendus de -14 PBS pour s'établir à -2,33% au terme de cette semaine.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	5,04%	3,26%	4,04%	3,95%	3,48%	4,83%
2 MOIS	5,68%	3,07%	4,24%	5,97%	4,20%	5,68%
3 MOIS	5,29%	2,90%	6,50%	5,32%	4,36%	5,43%

Dollar : regain d'attrait dans un environnement volatil

L'indice dollar (DXY) par rapport à un panier de six devises de référence à l'international a atteint un nouveau plus haut depuis avril 2026 à plus de 98 \$. Parallèlement, le Brent s'est inscrit en hausse à 106 \$/bbl, ravivant les anticipations inflationnistes dans un contexte de volatilité accrue sur les marchés financiers.

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

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



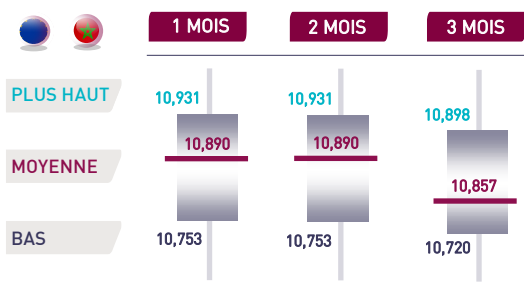
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-26	T3-26	T4-26	T1-27	2027	2028	2029	2030
MÉDIANE		1,18	1,19	1,19	1,20	1,20	1,18	1,20	1,21
MOYENNE	1,1722	1,17	1,18	1,19	1,19	1,20	1,19	1,19	1,20
+HAUT	24/04/2026	1,20	1,23	1,24	1,25	1,25	1,25	1,24	1,25
+BAS		1,11	1,11	1,12	1,12	1,11	1,13	1,11	1,10
FORWARD		1,17	1,18	1,18	1,18	1,19	1,21	1,22	1,23

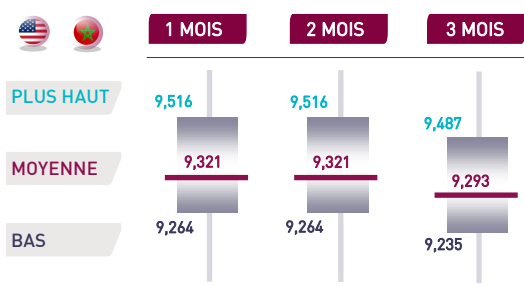
Les prévisions des brokers pour la paire EUR/USD ont été revues à la hausse sur le moyen et le long terme cette semaine. La parité est maintenue à 1,17 au T2-26, avant d'atteindre 1,18 au T3-26. Au T4-26, la cible est désormais relevée à 1,19 contre 1,18 précédemment, niveau autour duquel la paire devrait se stabiliser jusqu'au T1-27. En 2027, la cible est portée à 1,20 contre 1,19 auparavant. À plus long terme, les projections restent globalement inchangées à 1,19 en 2028, tandis que la cible pour 2029 est ajustée à 1,19 contre 1,21 précédemment.

Les dernières publications américaines font ressortir un ensemble de données globalement favorables. L'indice de sentiment des consommateurs de l'Université du Michigan s'est établi à 49,8 en avril contre un consensus de 47,6. Par ailleurs, les anticipations d'inflation à cinq ans ont atteint 3,5%, leur plus haut niveau depuis octobre 2025. Dans ce contexte, les investisseurs anticipent un statu quo monétaire de la Fed lors du prochain FOMC, selon l'outil CME FedWatch Tool. Du côté de la ZE, les indicateurs signalent un affaiblissement de l'activité. Le PMI services d'avril s'est établi à 47,4, en deçà des attentes à 49,8, traduisant une contraction du secteur. Par ailleurs, l'indice IFO Business Climate Index s'est détérioré à 84,4 en avril, son plus bas niveau depuis octobre 2022. Ces évolutions reflètent un ralentissement de la dynamique économique, dans un contexte de sensibilité accrue aux tensions énergétiques. Dans ce cadre, les marchés anticipent également un statu quo monétaire de la BCE lors de sa prochaine réunion, selon l'outil ECB Watch Tool.

REVUE À LA BAISSÉ 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 baisse 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 9,32, 9,32 et 9,29 sur des horizons de 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 9,26.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,89, 10,89 et 10,86 à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 10,83.

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	+0,43%	-0,49%	0,00%	+0,34%	-0,03%	-0,14%
1 MONTH	-0,84%	+0,05%	-1,46%	-0,42%	-0,26%	-0,70%
YTD	+1,40%	+1,06%	-0,52%	+1,51%	+1,68%	+2,32%

Cours arrêtés au 24/04/2026



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 27 AVRIL 2026

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T2-26	T3-26	T4-26	T1-27	2027	2028	2029
FORECAST	USD/JPY	157	155	153	152	148	142	142
FORWARD	160	159	158	156	155	153	150	147
FORECAST	USD/CAD	1,37	1,36	1,35	1,35	1,35	1,35	1,33
FORWARD	1,37	1,37	1,36	1,36	1,35	1,34	1,34	1,33
FORECAST	USD/CHF	0,79	0,78	0,78	0,78	0,78	0,80	0,80
FORWARD	0,79	0,78	0,77	0,77	0,76	0,74	0,72	0,69
FORECAST	GBP/USD	1,34	1,35	1,35	1,36	1,38	1,36	1,36
FORWARD	1,35	1,35	1,35	1,35	1,34	1,34	1,33	1,32

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
ABN Amro	04/24/26	1,14	1,18	1,2	1,22	1,25
BMO Capital Markets	04/24/26	1,13	1,11	1,15	1,16	1,18
SEB	04/24/26	1,2	1,2	1,21	1,22	1,23
Corpay	04/23/26	1,18	1,23	1,24	1,25	
Maybank Singapore	04/21/26	1,17	1,18	1,18	1,19	1,2
Scotiabank	04/21/26	1,18	1,22	1,22	1,23	1,24
Canadian Imperial Bank of Commerce	04/20/26	1,14	1,17	1,19	1,19	
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
TD Securities	04/20/26	1,19	1,2	1,22	1,21	1,2
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

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-26
Données arrêtées au 27/04/2026

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.

