



# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

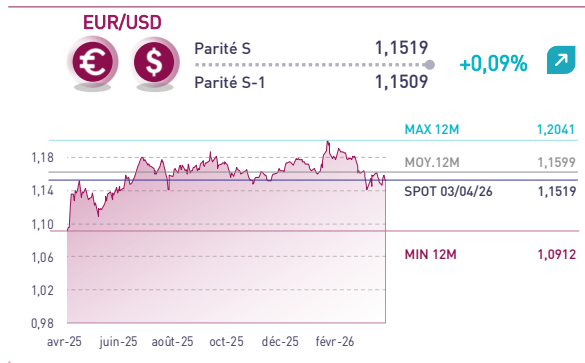
08 | AVRIL  
2026

Semaine du 30/03/2026 au 03/04/2026

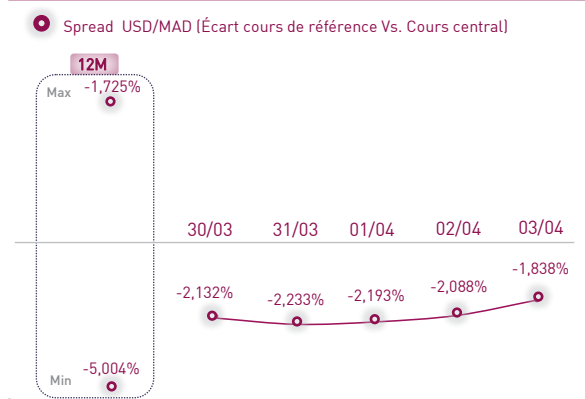
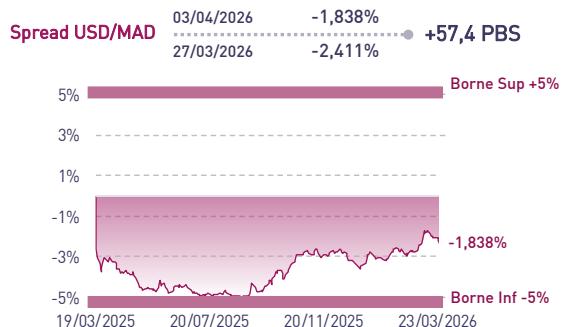
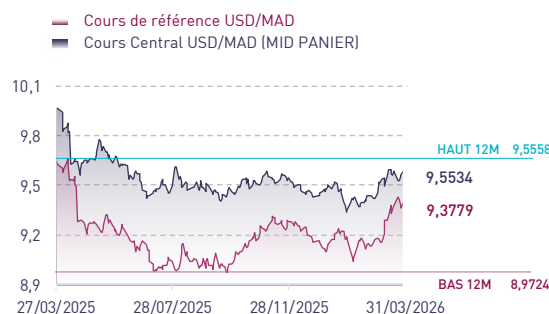
### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		<b>+0,47%</b>			<b>-0,01%</b>
USD/MAD		9,3779	CAD/MAD		6,7362
		<b>+0,66%</b>			<b>-0,06%</b>
EUR/MAD		10,8258	GBP/MAD		12,4120
		<b>+0,68%</b>			<b>+0,29%</b>
JPY/MAD		5,8761	CHF/MAD		11,7490

### FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



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



#### Effet liquidité en défaveur du MAD cette semaine

La paire USD/MAD s'est appréciée de +0,47% cette semaine, pour s'établir à 9,38.

Cette évolution s'explique principalement par un *effet liquidité* ressortant à +0,59%, traduisant un resserrement des conditions de liquidité sur le marché interbancaire des changes. À l'inverse, l'*effet panier* s'établit à -0,12%, en lien avec la légère dépréciation du Dollar à l'international.

Dans ce contexte, les spreads de liquidité se sont resserrés de +57,4 points de base, pour s'établir à -1,83% en fin de semaine.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
<b>1 MOIS</b>	6,70%	3,79%	4,40%	7,70%	4,72%	6,42%
<b>2 MOIS</b>	5,32%	3,06%	5,45%	5,92%	4,74%	5,29%
<b>3 MOIS</b>	5,18%	2,93%	6,88%	5,36%	4,54%	5,28%

#### Tensions géopolitiques : Risque inflationniste

La montée des tensions géopolitiques au Moyen-Orient a entraîné une forte hausse des prix de l'énergie, le baril de Brent s'établissant à 109,03 USD en fin de semaine. Cette situation alimente les craintes d'un dépassement des anticipations d'inflation, susceptible de conduire les banques centrales à réviser de manière continue leurs perspectives de politique monétaire pour 2026.

Dans cet environnement, 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.laouim@attijariwafa.com



Attijari  
Global Research



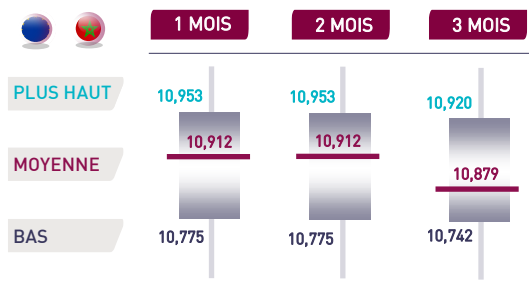
### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-26	T3-26	T4-26	T1-27	2027	2028	2029	2030
<b>MÉDIANE</b>		1,17	1,18	1,20	1,20	1,20	1,20	1,23	1,21
<b>MOYENNE</b>	1,1519	1,17	1,18	1,19	1,19	1,21	1,20	1,22	1,19
<b>+HAUT</b>	03/04/2026	1,22	1,23	1,25	1,26	1,33	1,26	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>		1,16	1,16	1,17	1,17	1,18	1,19	1,20	1,21

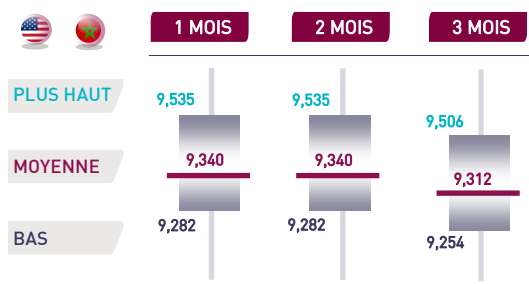
Les prévisions des brokers pour la paire EUR/USD ont été globalement révisées à la baisse cette semaine. La parité devrait évoluer autour de 1,17 au T2-26, contre 1,18 une semaine auparavant, avant d'atteindre 1,18 au T3-26, contre 1,19 précédemment. À T4-26, la cible est désormais attendue à 1,19, niveau autour duquel la paire devrait se stabiliser jusqu'au T1-27. En 2027, la parité est anticipée à 1,21. À plus long terme, les projections ressortent à 1,20 en 2028 et à 1,22 en 2029, contre 1,23 précédemment.

Aux États-Unis, les dernières publications macroéconomiques confirment la résilience du marché du travail. L'enquête ADP sur l'emploi privé fait ressortir 62K créations de postes en mars, contre un consensus de 41K. Par ailleurs, les inscriptions hebdomadaires au chômage ont reculé de -8K, pour s'établir à 202K. Dans ce contexte, le taux de chômage a légèrement diminué de -0,1%, à 4,3% en mars. Ces éléments confortent l'idée d'un marché du travail solide, renforçant les anticipations selon lesquelles la Fed pourrait maintenir une posture monétaire inchangée plus longtemps en 2026. En Zone Euro, l'inflation a accéléré de manière significative, avec un IPC en glissement annuel à 2,5% en mars, en hausse de +0,6% par rapport au mois précédent. Parallèlement, le taux de chômage a légèrement progressé à 6,2%, contre un consensus de 6,1%, traduisant un environnement économique sous pression. À la lumière de ces éléments, les marchés anticipent désormais trois hausses de taux de +25 PBS chacune par la BCE en 2026, prévues en avril, juin et septembre, 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 dépréciation 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 9,38.

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 10,83.

### 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
<b>1 WEEK</b>	+0,47%	+0,66%	+0,68%	-0,01%	-0,06%	+0,29%
<b>1 MONTH</b>	+0,93%	+0,37%	-0,28%	-0,69%	+0,40%	-0,69%
<b>YTD</b>	+2,73%	+1,06%	+0,83%	+1,12%	+1,14%	+2,11%

Cours arrêtés au 03/04/2026



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 06 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	156	154	153	150	145	140	133
<b>FORWARD</b>	159	158	157	156	155	152	149	146
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,37	1,36	1,35	1,35	1,34	1,35	1,33
<b>FORWARD</b>	1,39	1,39	1,38	1,38	1,37	1,37	1,36	1,35
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,78	0,78	0,78	0,78	0,79	0,84	0,87
<b>FORWARD</b>	0,80	0,79	0,78	0,78	0,77	0,75	0,73	0,70
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,34	1,36	1,36	1,36	1,38	1,34	1,36
<b>FORWARD</b>	1,32	1,32	1,32	1,32	1,32	1,31	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
Wells Fargo	04/02/26	1,18	1,2	1,2	1,19	
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
Standard Chartered	11/17/25	1,13	1,12	1,12		1,12
CICC	04/03/26	1,14	1,16	1,18	1,2	
MUFG	04/02/26	1,15	1,18	1,2	1,2	
Nomura Bank International	04/02/26	1,16	1,2	1,22	1,25	1,25
BMO Capital Markets	04/01/26	1,13	1,11	1,15	1,16	1,18
Investec	04/01/26	1,16	1,17	1,18	1,18	1,2
Jyske Bank	04/01/26	1,18	1,2	1,21	1,2	
Landesbank Baden-Wuerttemberg	04/01/26	1,18	1,2	1,22	1,23	1,25
Mizuho Bank	04/01/26	1,15	1,14	1,15	1,14	
PNC Financial	04/01/26	1,17	1,18	1,19	1,2	
Citigroup	03/31/26	1,11	1,13	1,14	1,14	1,13
Corpay	03/31/26	1,18	1,2	1,22	1,23	
TTT Moneycorp	03/31/26	1,14	1,13	1,12	1,12	1,11

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-26  
Données arrêtées au 06/04/2026

# 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.

