



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

13 MAI
2026

Semaine du 04/05/2026 au 08/05/2026

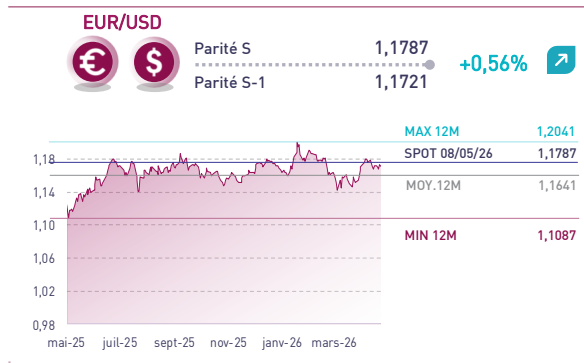
PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

| | | | | | |
|--|---------|---------|--|---------|---------|
| | USD/MAD | -1,21% | | CAD/MAD | -1,30% |
| | | 9,1359 | | | 6,6795 |
| | EUR/MAD | -0,58% | | GBP/MAD | -0,43% |
| | | 10,7529 | | | 12,4370 |
| | JPY/MAD | -0,08% | | CHF/MAD | -0,07% |
| | | 5,8316 | | | 11,7450 |

| | USD/MAD | EUR/MAD |
|-----------------------------|---------|---------|
| Effet Panier ⁽¹⁾ | -0,39% | +0,24% |
| Effet Marché ⁽²⁾ | -0,82% | -0,82% |

(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



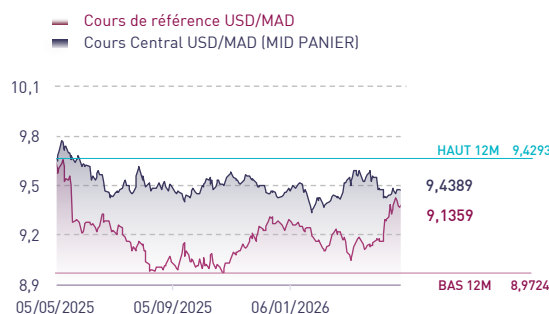
L'Euro soutenue par le regain du sentiment de marché

La paire EUR/USD s'est appréciée de +0,56% cette semaine pour atteindre 1,1787.

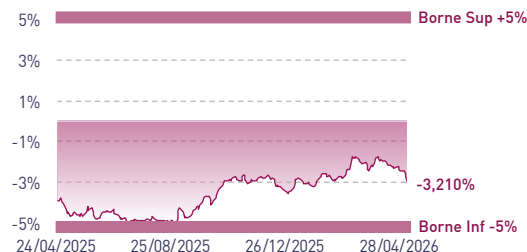
À l'origine, les perspectives d'un accord entre l'Iran et les États-Unis, après une longue période de tensions géopolitiques. Ces dernières ont soutenu l'Euro face au Dollar cette semaine. Sur le plan macroéconomique, le taux de chômage américain s'est établi à 4,3%, conformément aux attentes, limitant ainsi son impact sur les anticipations de politique monétaire de la Fed. En Zone Euro, le PMI services du mois d'avril est ressorti à 47,6, légèrement au-dessus du consensus de 47,4.

À la lumière de ces éléments, et compte tenu des risques inflationnistes liés à l'évolution des prix de l'énergie, les investisseurs continuent d'anticiper un biais plus restrictif des banques centrales au cours de l'année 2026.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Spread USD/MAD 08/05/2026 -3,210% -79,8 PBS
30/04/2026 -2,412%



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

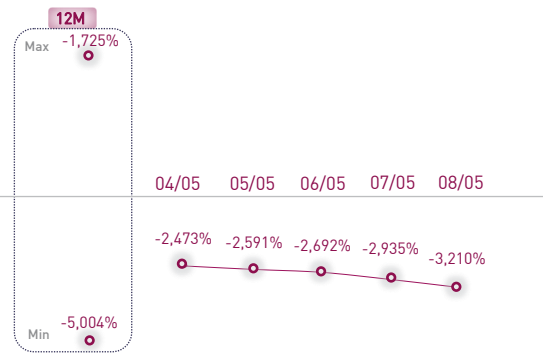
05 22 42 87 09
a.elhajli@attijariwafa.com

Salle des Marchés - Sales

Loubaba Alaoui Mdaghri

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

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



Forte détente des spreads de liquidité cette semaine

Les spreads de liquidité se sont nettement détendus d'environ -80 PBS cette semaine, pour ressortir à leur plus bas niveau depuis janvier 2026, à -3,21%.

Dans ce contexte, l'effet liquidité, principal contributeur à l'appréciation du Dirham cette semaine, est ressorti à -0,82%, confirmant l'amélioration des conditions de liquidité sur le marché interbancaire des changes.

Pour sa part, l'effet panier s'est établi à -0,39%, dans le sillage du repli du Dollar sur le marché international.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

| | USDMAD | EURMAD | JPYMAD | CADMAD | GBPMAD | CHFMAD |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1 MOIS | 3,96% | 2,62% | 5,72% | 4,30% | 3,50% | 4,53% |
| 2 MOIS | 5,24% | 3,32% | 5,06% | 6,06% | 3,93% | 5,27% |
| 3 MOIS | 5,09% | 2,94% | 5,50% | 5,47% | 4,11% | 5,12% |

Volatilité persistante malgré l'apaisement géopolitique

Les perspectives d'un apaisement des tensions entre les États-Unis et l'Iran a contribué à une détente des prix du Brent crude oil, passé de 108 \$/bbl à 101 \$/bbl en une semaine, allégeant ainsi légèrement les anticipations des pressions inflationnistes liées à l'énergie.

Malgré cette détente géopolitique, les marchés demeurent extrêmement volatils. Nous recommandons dans ce sens aux opérateurs de privilégier des stratégies de couverture à court terme.



Attijari
Global Research



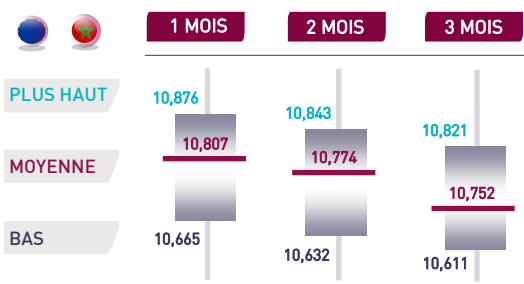
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

| | SPOT | T2-26 | T3-26 | T4-26 | T1-27 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 |
|---------|------------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|
| MÉDIANE | | 1,17 | 1,19 | 1,20 | 1,20 | 1,21 | 1,20 | 1,22 | 1,22 |
| MOYENNE | 1,1787 | 1,17 | 1,18 | 1,19 | 1,19 | 1,20 | 1,20 | 1,22 | 1,22 |
| +HAUT | 08/05/2026 | 1,20 | 1,23 | 1,24 | 1,25 | 1,29 | 1,28 | 1,28 | 1,25 |
| +BAS | | 1,14 | 1,11 | 1,09 | 1,07 | 1,05 | 1,14 | 1,17 | 1,20 |
| FORWARD | | 1,18 | 1,18 | 1,19 | 1,19 | 1,20 | 1,22 | 1,23 | 1,24 |

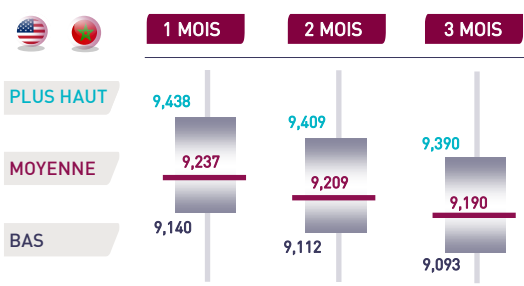
Les prévisions des brokers pour la paire EUR/USD ont été revues à la hausse sur le long terme cette semaine. La parité est maintenue à 1,17 au T2-26, avant d'atteindre 1,18 au T3-26. Au T4-26, la cible reste fixée à 1,19, niveau autour duquel la paire devrait évoluer jusqu'au T1-27. En 2027, la parité est désormais attendue à 1,20. À plus long terme, la paire devrait évoluer à 1,20 en 2028 contre 1,19 une semaine auparavant, tandis que la cible pour 2029 est relevée à 1,22, contre 1,20 précédemment.

Aux États-Unis, les indicateurs macroéconomiques publiés cette semaine renvoient une image plus contrastée de l'économie américaine. Le déficit commercial du mois de mars s'est creusé à -60,3 Md\$, sous l'effet d'une hausse des importations à 381,3 Md\$. Parallèlement, les demandes hebdomadaires d'allocations chômage ont progressé à 200K, contre 190K précédemment, tandis que les emplois non agricoles ont enregistré la plus forte hausse en deux mois, depuis 2024, à 115K. Dans cet environnement, les marchés continuent d'anticiper un statu quo monétaire de la Fed lors du prochain FOMC de juin, selon l'outil CME FedWatch. Du côté de la Zone euro, les ventes au détail du mois de mars ont limité leur recul à -0,1%, contre des attentes de -0,3%, traduisant une résilience relative de la consommation. Le PMI composite HCOB s'est établi à 48,8 en avril, légèrement au-dessus des prévisions (48,6). Au regard de ses éléments, les investisseurs anticipent désormais trois hausses de taux de +25 PBS chacune de la BCE en 2026, prévues en juin, juillet et septembre, selon l'outil ECB Watch.

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 détendre 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, 9,21 et 9,19 sur des horizons de 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 9,14.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,81, 10,77 et 10,75 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 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1 WEEK | -1,21% | -0,58% | -0,08% | -1,30% | -0,43% | -0,07% |
| 1 MONTH | -1,70% | -1,05% | -0,71% | -0,42% | -0,41% | -0,31% |
| YTD | +0,08% | +0,38% | +0,07% | +0,27% | +1,34% | +2,08% |

Cours arrêtés au 08/05/2026



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 11 MAI 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 | 157 | 156 | 155 | 154 | 153 | 150 | 147 | 144 |
| FORECAST | USD/CAD | 1,37 | 1,36 | 1,35 | 1,35 | 1,34 | 1,33 | 1,32 |
| FORWARD | 1,37 | 1,37 | 1,36 | 1,36 | 1,35 | 1,34 | 1,33 | 1,33 |
| FORECAST | USD/CHF | 0,79 | 0,78 | 0,78 | 0,78 | 0,78 | 0,80 | 0,79 |
| FORWARD | 0,78 | 0,77 | 0,77 | 0,76 | 0,75 | 0,73 | 0,71 | 0,68 |
| FORECAST | GBP/USD | 1,34 | 1,35 | 1,36 | 1,36 | 1,38 | 1,37 | 1,37 |
| FORWARD | 1,36 | 1,36 | 1,36 | 1,36 | 1,36 | 1,35 | 1,35 | 1,34 |

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

| | Date | T2-2026 | T3-2026 | T4-2026 | T1-2027 | 2027 |
|---------------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|------|
| JPMorgan Chase | 05/08/26 | 1,17 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | |
| BNP Paribas | 05/05/26 | 1,19 | 1,2 | 1,21 | | 1,25 |
| Commerzbank | 04/14/26 | 1,18 | 1,19 | 1,2 | 1,2 | 1,22 |
| RBC Capital Markets | 04/13/26 | 1,17 | 1,18 | 1,2 | 1,21 | 1,24 |
| Wells Fargo | 04/02/26 | 1,18 | 1,2 | 1,2 | 1,19 | |
| Standard Chartered | 11/17/25 | 1,13 | 1,12 | 1,12 | | 1,12 |
| iBanFirst | 05/11/26 | 1,17 | 1,15 | 1,18 | | 1,15 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | 05/07/26 | 1,17 | 1,19 | 1,2 | 1,16 | 1,21 |
| CICC | 05/07/26 | 1,15 | 1,16 | 1,18 | 1,2 | |
| Landesbank Baden-Wuerttemberg | 05/07/26 | 1,18 | 1,2 | 1,22 | 1,23 | 1,25 |
| Bank Julius Baer | 05/06/26 | 1,17 | 1,18 | 1,2 | 1,22 | 1,29 |
| BMO Capital Markets | 05/05/26 | 1,14 | 1,11 | 1,15 | 1,16 | 1,18 |
| Klarity FX | 05/05/26 | 1,18 | 1,19 | 1,2 | 1,2 | |
| MUFG | 05/05/26 | 1,15 | 1,18 | 1,2 | 1,2 | |
| United Overseas Bank | 05/05/26 | 1,16 | 1,18 | 1,19 | 1,2 | 1,23 |
| PNC Financial | 05/04/26 | 1,17 | 1,18 | 1,19 | 1,2 | |
| Swedbank | 05/04/26 | 1,18 | 1,19 | 1,2 | 1,2 | 1,22 |
| Mizuho Bank | 05/01/26 | 1,17 | 1,18 | 1,15 | 1,14 | |

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-26
Données arrêtées au 11/05/2026

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.

