



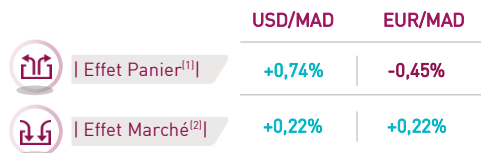
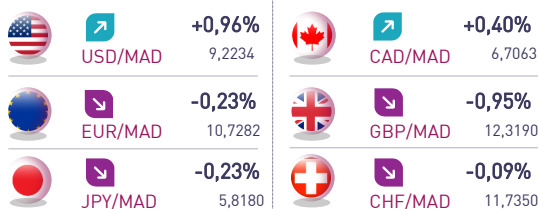
# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

20 MAI 2026

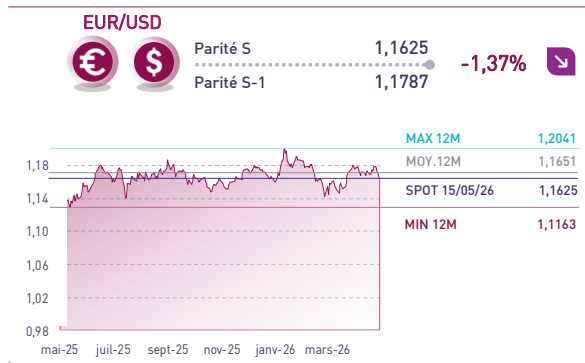
Semaine du 11/05/2026 au 15/05/2026

### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



(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



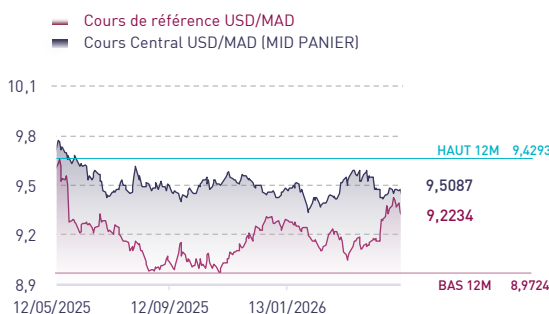
### Regain des tensions géopolitiques favorable au dollar

La paire EUR/USD s'est dépréciée de -1,37% cette semaine, pour atteindre 1,16, soit son plus bas niveau depuis mars 2026.

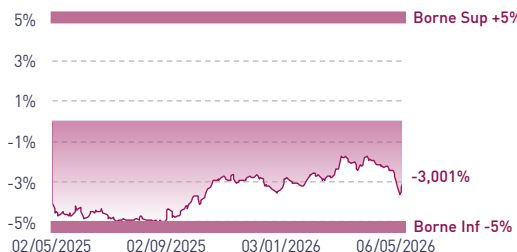
Le regain des tensions entre l'Iran et les Etats-Unis, à la suite de l'échec des dernières initiatives diplomatiques, a soutenu le dollar cette semaine. Par ailleurs, les données macroéconomiques publiées aux États-Unis ont ressorties globalement résilientes. Les ventes au détail américaines ont progressé en avril, en ligne avec les prévisions à +0,5%, tandis que les demandes hebdomadaires d'allocations chômage ont légèrement augmenté de +12K, pour s'établir à 211K.

À la lumière de ces éléments, les marchés continuent d'anticiper un statu quo de la FED, dans un contexte marqué par des anticipations inflationnistes.

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



**Spread USD/MAD** 15/05/2026 **-3,001%**  
08/05/2026 **-3,210%** **+20,9 PBS**



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

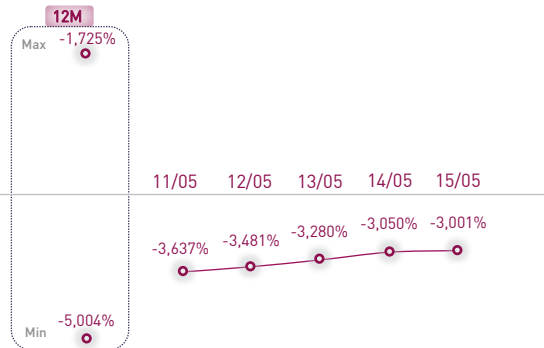
Salle des Marchés - Sales

**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)



### Dirham sous pression face au rebond du Dollar

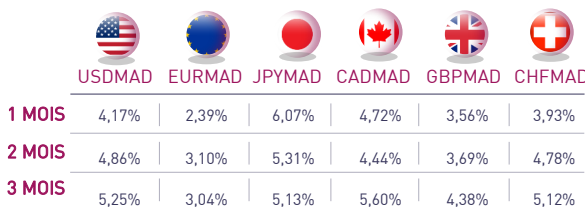
La paire USD/MAD s'est appréciée de +0,96% cette semaine, pour atteindre 9,22.

À l'origine, un double effet défavorable au Dirham. D'une part, l'*effet panier* s'est établi à +0,74%, en ligne avec la forte appréciation du Dollar sur le marché international cette semaine.

D'autre part, l'*effet liquidité* est ressorti à +0,22%, traduisant une légère tension des conditions de liquidité sur le marché interbancaire des changes.

Dans cet environnement, les spreads de liquidité se sont légèrement resserrés de +20,9 PBS, tout en demeurant en territoire négatif à -3,00%.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ



### Dollar et énergie alimentent la volatilité de marché

La volatilité de marché demeure élevée, portée par les mouvements du Dollar et des prix de l'énergie. Le DXY Dollar Index a clôturé la semaine à 99,28, en hausse hebdomadaire de +1,41%, tandis que le prix du Brent s'est apprécié de +8,0% à 108 \$/bbl. Ces fluctuations renforcent la prudence des investisseurs, dans un environnement toujours dominé par les risques géopolitiques et inflationnistes.

Dans ce contexte, nous recommandons aux opérateurs de privilégier des stratégies de couverture à court terme.



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

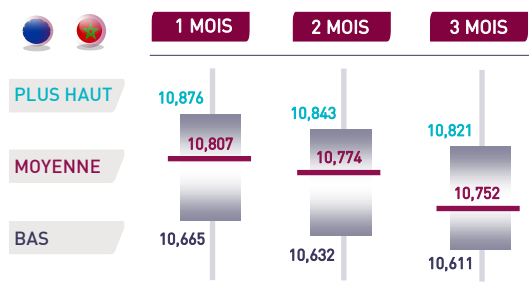
	SPOT	T2-26	T3-26	T4-26	T1-27	2027	2028	2029	2030
<b>MÉDIANE</b>		1,17	1,18	1,19	1,20	1,21	1,20	1,22	1,22
<b>MOYENNE</b>	1,1625	1,17	1,18	1,18	1,19	1,20	1,21	1,22	1,22
<b>+HAUT</b>	15/05/2026	1,20	1,23	1,24	1,25	1,29	1,28	1,28	1,25
<b>+BAS</b>		1,14	1,11	1,09	1,07	1,05	1,14	1,17	1,20
<b>FORWARD</b>		1,17	1,17	1,17	1,18	1,19	1,20	1,22	1,23

Les prévisions des brokers pour la paire EUR/USD ont été globalement révisées cette semaine. La paire devrait évoluer à 1,17 au T2-26, avant d'atteindre 1,18 au T3-26. Au T4-26, la cible est désormais fixée à 1,18, contre 1,19 une semaine auparavant. Au T1-27, la paire devrait atteindre 1,19, avant d'évoluer à 1,20 en 2027. À plus long terme, les cibles sont désormais établies à 1,21 pour 2028, contre 1,20 la semaine dernière, et restent stables à 1,22 pour 2029.

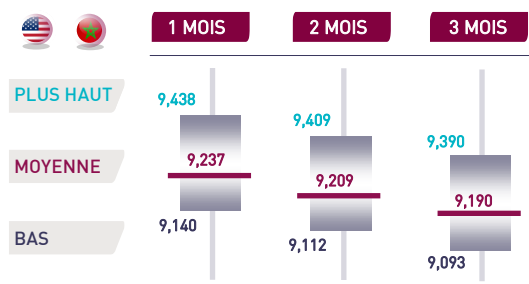
Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation du mois d'avril est ressorti en ligne avec les prévisions à +0,6%, traduisant la persistance de pressions inflationnistes encore élevées. Les ventes de base au détail ont légèrement augmenté de +0,5% en glissement mensuel, conformément au consensus. Par ailleurs, les demandes d'allocations chômage en cours sont ressorties en hausse de +24K, pour atteindre 1.782K. Dans ce contexte, les marchés continuent d'anticiper un statu quo monétaire de la Fed en 2026, selon l'outil CME FedWatch.

Du côté de la Zone Euro, l'indice ZEW du sentiment économique du mois de mai s'est amélioré à -9,1, contre -20,4 un mois auparavant. Le PIB annuel est ressorti à +0,8% au T1-26, en ligne avec le consensus. À la lumière de ces réalisations, les investisseurs continuent d'anticiper une hausse de +25 PBS des taux directeurs de la BCE lors de sa réunion du mois de juin, 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 de l'Euro face au Dollar 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 9,22.

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 10,73.

### 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>	+0,96%	-0,23%	-0,23%	+0,40%	-0,95%	-0,09%
<b>1 MONTH</b>	-0,14%	-1,46%	+0,16%	-0,07%	-1,61%	-0,67%
<b>YTD</b>	+1,04%	+0,15%	-0,17%	+0,67%	+0,38%	+1,99%

Cours arrêtés au 15/05/2026



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 18 MAI 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	158	155	153	151	148	142	142
<b>FORWARD</b>	159	158	157	156	155	152	148	145
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,37	1,36	1,35	1,35	1,34	1,33	1,32
<b>FORWARD</b>	1,38	1,37	1,37	1,36	1,36	1,35	1,34	1,33
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,79	0,78	0,78	0,78	0,78	0,80	0,79
<b>FORWARD</b>	0,79	0,78	0,78	0,77	0,76	0,74	0,71	0,69
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,34	1,35	1,35	1,36	1,37	1,38	1,37
<b>FORWARD</b>	1,33	1,33	1,33	1,33	1,33	1,33	1,32	1,31

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

	Date	T2-2026	T3-2026	T4-2026	T1-2027	2027
JPMorgan Chase	05/15/26	1,17	1,15	1,14	1,13	
Commerzbank	05/14/26	1,18	1,19	1,2	1,2	1,22
BNP Paribas	05/05/26	1,19	1,2	1,21		1,25
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
SEB	05/15/26	1,2	1,2	1,21	1,22	1,22
Kshitij Consultancy Services	05/13/26	1,16	1,14	1,12	1,11	
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	

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-26  
Données arrêtées au 18/05/2026

# 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.

