



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

06 | MAI
2026

Semaine du 27/04/2026 au 01/05/2026

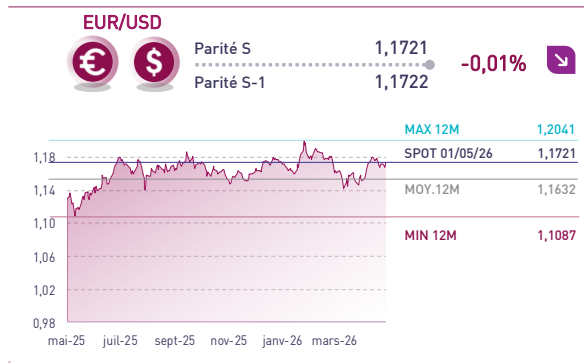
PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		-0,09%			+0,08%
USD/MAD		9,2477	CAD/MAD		6,7673
		-0,09%			+0,10%
EUR/MAD		10,8157	GBP/MAD		12,4910
		+0,67%			-0,17%
JPY/MAD		5,8362	CHF/MAD		11,7530

	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	0,00%	0,00%
Effet Marché ⁽²⁾	-0,09%	-0,09%

(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

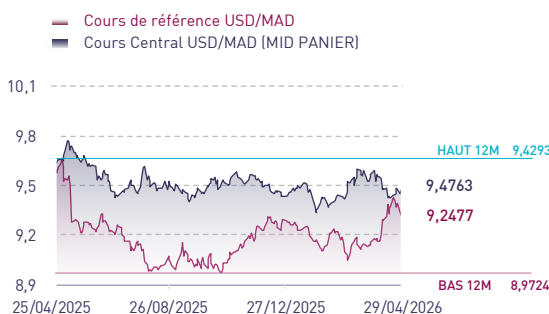


Le Dollar soutenu par des fondamentaux favorables

La paire EUR/USD s'est légèrement dépréciée de -0,01% sur la semaine, pour s'établir à 1,1721.

Cette évolution s'explique principalement par la publication d'indicateurs macroéconomiques favorables au dollar, dans un environnement géopolitique toujours tendu entre les États-Unis et l'Iran. D'une part, l'indice de confiance des consommateurs en avril est ressorti à 92,8, au-dessus du consensus de 89,0. D'autre part, le PMI manufacturier du mois d'avril s'est établi à 54,5, contre 54,0 précédemment, confirmant la résilience de l'activité industrielle américaine. Parallèlement, la BCE et la Fed ont maintenu leurs taux directeurs inchangés en avril 2026, adoptant une posture prudente dans un contexte incertain. Les marchés continuent toutefois d'anticiper un biais plus restrictif du côté de la BCE.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Spread USD/MAD 30/04/2026 -2,412%
24/04/2026 -2,325% -8,7 PBS



Attijari Global Research

Walid Kabbaj

Senior Associate
+212 5 22 49 14 82
w.kabbaj@attijari.ma

Lamae 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

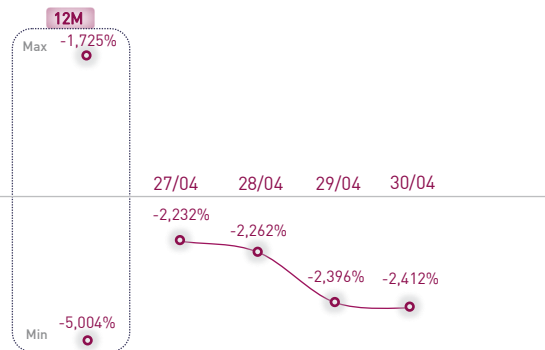
Salle des Marchés - Sales

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)



Effet liquidité favorable au Dirham sur la semaine

La paire USD/MAD s'est dépréciée de -0,09% sur la semaine, passant de 9,26 à 9,25.

À l'origine un *effet liquidité* de -0,09%, traduisant une amélioration des conditions de liquidité sur le marché interbancaire des changes.

L'*effet panier* est, pour sa part, ressorti quasi stable, reflétant une évolution globalement neutre du Dollar sur le marché international sur la semaine.

Dans ce contexte, les spreads de liquidité se sont détendus de -8,7 PBS, pour s'établir à 2,41% en fin de semaine.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	4,74%	2,91%	4,91%	3,37%	3,34%	4,63%
2 MOIS	5,71%	3,17%	4,41%	6,10%	4,14%	5,77%
3 MOIS	5,05%	2,83%	5,09%	5,20%	4,27%	5,10%

Contexte énergétique et géopolitique favorable au dollar

La volatilité demeure très importante à l'international sur fond de tensions géopolitiques au Moyen Orient. La demande de valeurs refuges, conjuguée à la hausse des prix du Brent à 108 \$/bbl ont soutenu le dollar. L'indice US Dollar Index (DXY) s'est établi à 98 \$ en fin de semaine confirmant le renforcement du billet vert.

Dans ce contexte de volatilité accrue, les anticipations d'un biais plus restrictif des banques centrales à l'international se renforcent, justifiant la mise en place de couverture à court terme.



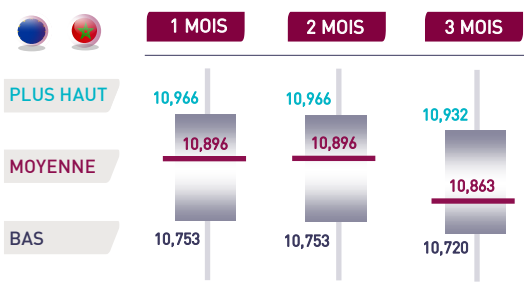
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T2-26	T3-26	T4-26	T1-27	2027	2028	2029	2030
MÉDIANE		1,17	1,19	1,20	1,20	1,21	1,19	1,21	1,22
MOYENNE	1,1721	1,17	1,18	1,19	1,19	1,20	1,19	1,20	1,20
+HAUT	01/05/2026	1,20	1,23	1,24	1,25	1,25	1,25	1,24	1,25
+BAS		1,11	1,11	1,09	1,07	1,05	1,13	1,11	1,10
FORWARD		1,18	1,18	1,19	1,19	1,20	1,21	1,23	1,24

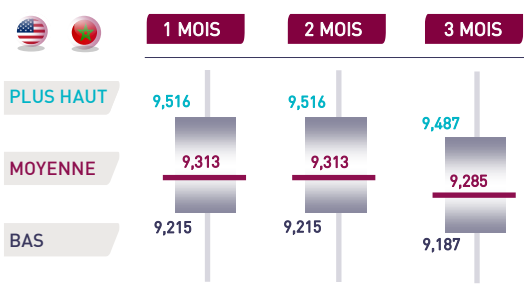
Les prévisions des brokers pour la paire EUR/USD ont été revues à la hausse sur le long terme cette semaine. La parité est maintenue à 1,17 au T2-26, avant d'atteindre 1,18 au T3-26. Au T4-26, la cible reste fixée à 1,19, niveau autour duquel la paire devrait évoluer jusqu'au T1-27. En 2027, la parité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

Sur le plan macroéconomique, les États-Unis affichent une résilience globale de l'activité. D'une part, les inscriptions hebdomadaires au chômage ont reculé de -26K à 189K. D'autre part, le PMI manufacturier du mois d'avril s'est établi à 54,5, contre 54,0 un mois auparavant, confirmant la bonne tenue de l'activité industrielle. Par ailleurs, l'indice du coût de l'emploi est ressorti à 0,9%, au-dessus des attentes (0,8%), signalant une progression plus rapide que prévu des coûts de la main-d'œuvre. Dans ce contexte, la Fed a maintenu ses taux directeurs inchangés dans la fourchette [3,50% – 3,75%] lors du FOMC meeting d'avril. Du côté de la ZE, la BCE a maintenu son taux de dépôt inchangé à 2,00% en avril. La croissance reste modérée, avec un PIB du T1 ressorti à 0,1%, en deçà du consensus (0,2%), tandis que le marché du travail demeure résilient (taux de chômage de 6,2% en mars) et que l'inflation est ressortie conforme aux attentes (3,0% en avril). À la lumière de ces éléments, les marchés anticipent désormais un biais plus restrictif de la BCE, intégrant trois hausses de taux de +25 PBS en juin, juillet et septembre 2026, 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 9,31, 9,31 et 9,29 sur des horizons de 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 9,25.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,90, 10,90 et 10,86 à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 10,82.

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	-0,09%	-0,09%	+0,67%	+0,08%	+0,10%	-0,17%
1 MONTH	-1,40%	+0,40%	-0,74%	+0,43%	+0,70%	+0,21%
YTD	+1,31%	+0,97%	+0,14%	+1,59%	+1,78%	+2,15%

Cours arrêtés au 30/04/2026



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 04 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	140	136
FORWARD	157	156	155	154	153	150	147	144
FORECAST	USD/CAD	1,37	1,36	1,35	1,34	1,34	1,34	1,32
FORWARD	1,36	1,35	1,35	1,35	1,34	1,33	1,33	1,32
FORECAST	USD/CHF	0,79	0,78	0,78	0,78	0,78	0,81	0,80
FORWARD	0,78	0,77	0,77	0,76	0,75	0,73	0,71	0,69
FORECAST	GBP/USD	1,34	1,35	1,35	1,36	1,38	1,36	1,36
FORWARD	1,36	1,36	1,36	1,36	1,36	1,35	1,34	1,34

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

	Date	T2-2026	T3-2026	T4-2026	T1-2027	2027
BNP Paribas	04/27/26	1,19	1,2	1,21		1,25
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
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
Mizuho Bank	05/01/26	1,17	1,18	1,15	1,14	
TTT Moneycorp	05/01/26	1,14	1,13	1,12	1,12	1,11
Jyske Bank	04/30/26	1,18	1,2	1,21	1,2	
Prestige Economics LLC	04/30/26	1,2	1,2	1,19	1,19	
Alpha Bank	04/29/26	1,18	1,19	1,2	1,21	1,21
Commonwealth Bank of Australia	04/28/26	1,15	1,12	1,09	1,07	1,05
Rabobank	04/27/26	1,15	1,16	1,17	1,18	1,2
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

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T2-26
Données arrêtées au 04/05/2026

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.

