



# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

02 | JUIN  
2026

Semaine du 25/05/2026 au 29/05/2026

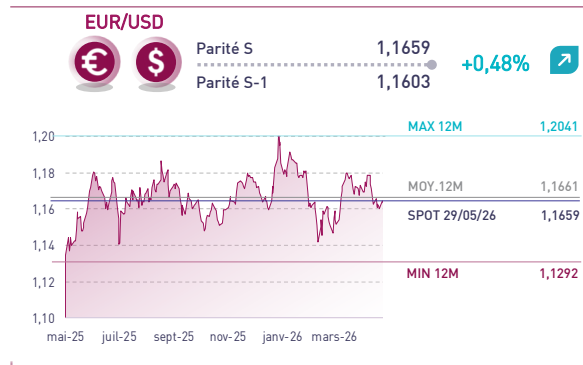
### PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

	USD/MAD	-0,45%		CAD/MAD	-0,48%
		9,1927			6,6591
	EUR/MAD	-0,06%		GBP/MAD	+0,00%
		10,7008			12,3930
	JPY/MAD	-0,47%		CHF/MAD	-0,17%
		5,7753			11,7160

	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier <sup>(1)</sup>	-0,25%	+0,14%
Effet Marché <sup>(2)</sup>	-0,20%	-0,20%

(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



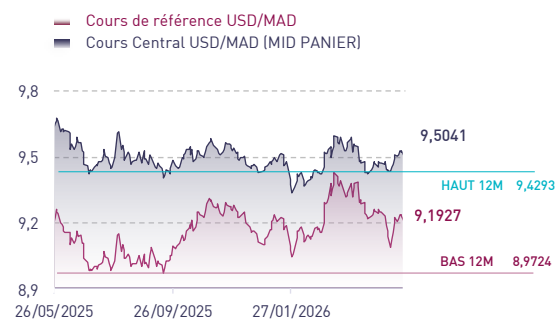
### Les espoirs de désescalade US-Iran affaiblissent le Dollar

La paire EUR/USD s'est appréciée de +0,48% cette semaine à 1,1659 après 1,1603 la semaine précédente.

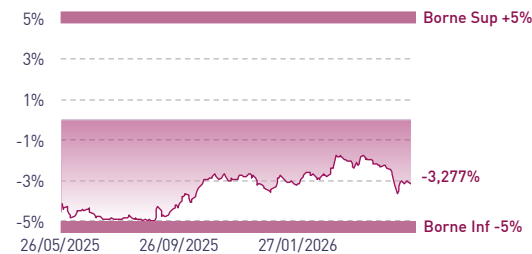
Les États-Unis et l'Iran auraient été proches de la signature d'un accord cadre visant à prolonger le cessez-le-feu de 60 jours et rouvrir le détroit d'Ormuz. Cette détente du contexte géopolitique a réduit les craintes d'un choc inflationniste lié à l'énergie, ce qui a stimulé l'appétit pour le risque et pesé sur le Dollar cette semaine.

Du côté de la Zone Euro, la BCE devrait relever ses taux lors de sa prochaine réunion de juin de +25 PBS. Selon Isabel Schnabel, un membre du directoire de la BCE, cette décision est nécessaire malgré un accord de paix au Moyen-Orient car le choc énergétique, devenu important et persistant, pourrait se propager sur l'ensemble de l'économie et déclencher une spirale inflationniste.

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



**Spread USD/MAD** 26/05/2026 -3,277%  
22/05/2026 -3,079% -19,8 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

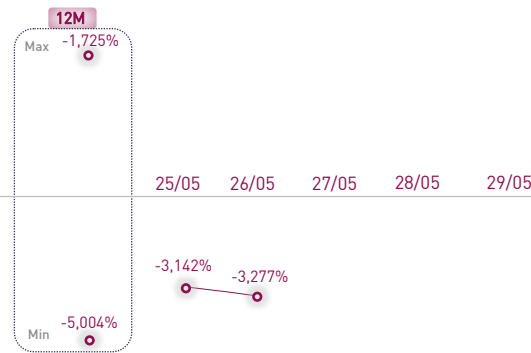
Salle des Marchés - Sales

**Loubaba Alaoui Mdaghri**

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

**Attijari  
Global Research**

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



### Résilience du Dirham grâce à une liquidité favorable

La paire USD/MAD s'est dépréciée de -0,45% cette semaine à 9,19 après 9,23 une semaine auparavant.

À l'origine, un double effet négatif en faveur du Dirham. D'une part, un *effet panier* qui ressort à -0,25%, en lien avec l'affaiblissement du Dollar cette semaine à l'échelle internationale.

D'autre part, l'*effet liquidité* s'établit à -0,20%, traduisant une détente des conditions de liquidité sur le marché interbancaire des changes au Maroc.

Les spreads de liquidité se sont ainsi légèrement détendus de -20 PBS à -3,28%.

### ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
<b>1 MOIS</b>	4,75%	2,52%	6,53%	4,78%	4,30%	4,42%
<b>2 MOIS</b>	4,76%	2,85%	5,29%	3,98%	3,82%	4,49%
<b>3 MOIS</b>	5,46%	2,97%	4,86%	5,70%	4,27%	5,34%

### Des craintes concernant un choc persistant de l'énergie

Malgré l'optimisme sur la signature d'un accord de paix au Moyen-Orient, le choc énergétique s'avère important d'un point de vue historique. En effet, le prix du Brent ressort en moyenne à 102 \$/bbl depuis le 28 février contre 72 \$/bbl avant le début du conflit. Les marchés anticipent ainsi un resserrement monétaire de la Fed et de la BCE en 2026 reflétant le risque de propagation du choc de l'énergie sur l'ensemble de l'économie.

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



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

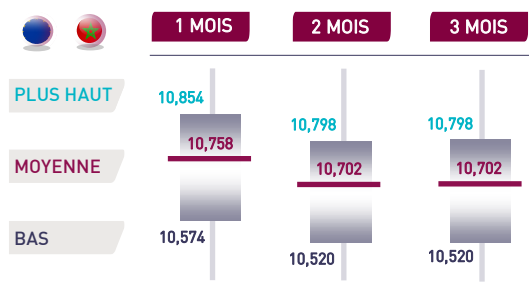
	SPOT	T3-26	T4-26	T1-27	T2-27	2027	2028	2029	2030
<b>MÉDIANE</b>		1,18	1,19	1,20	1,17	1,21	1,21	1,22	1,22
<b>MOYENNE</b>	1,1659	1,17	1,18	1,18	1,17	1,19	1,21	1,22	1,22
<b>+HAUT</b>	29/05/2026	1,20	1,22	1,23	1,20	1,29	1,28	1,28	1,25
<b>+BAS</b>		1,11	1,09	1,07	1,13	1,05	1,15	1,17	1,20
<b>FORWARD</b>		1,17	1,18	1,18	1,18	1,19	1,21	1,23	1,24

Les prévisions des brokers pour la paire EUR/USD ont été globalement stables cette semaine. La paire devrait évoluer à 1,17 au T3-26 avant d'atteindre 1,18 au T4-26. Au T1-27, la cible est fixée à 1,18 puis 1,17 au T2-27. En 2027, la paire devrait atteindre 1,19 et 1,21 en 2028. À plus long terme, la cible se situe à 1,22 pour 2029-2030.

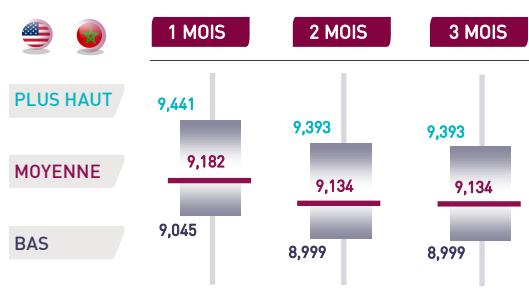
Aux États-Unis, l'inflation du mois d'avril ressort à 3,8% après 3,3% en mars reflétant l'impact de la hausse des prix de l'énergie. Les minutes du FOMC du mois d'avril ont mis en évidence les craintes relatives à la persistance des pressions inflationnistes et le scénario d'une inflation durablement au-dessus du niveau cible de 2,00%. Dans ce contexte, les marchés anticipent un statu quo monétaire de la Fed lors de la prochaine réunion du FOMC en juin. Néanmoins, un premier relèvement du TD est anticipé à partir du mois de décembre 2026 entre +25 PBS et +50 PBS.

Du côté de la Zone Euro, l'inflation s'est accélérée à 3,0% en avril après 2,6% en mars reflétant l'impact du choc énergétique lié au conflit US-Iran. Les marchés anticipent largement une décision de hausse de +25 PBS des taux directeurs de la BCE lors de la prochaine réunion du mois de juin. Le taux de facilité de dépôt de la BCE serait ainsi porté à 2,25% contre 2,00% actuellement. Parallèlement, les marchés anticipent un 2<sup>ème</sup> relèvement des taux directeurs de la BCE en septembre 2026 de +25 PBS portant le taux de facilité de dépôt à 2,50%.

### 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 T3-26



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T3-26

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 appréciation de l'Euro face au Dollar sur les horizons 1 à 3 mois, par rapport aux niveaux spot.

Les spreads de liquidité du Dirham devraient, pour leur part, se stabiliser à horizon 1 mois puis se détendre légèrement à horizon 2 mois et 3 mois comparativement aux niveaux actuels en marge du début de la période estivale.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 9,18, 9,13 et 9,13 sur des horizons de 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 9,19.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,76, 10,70 et 10,70 à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 10,70.

### 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>	-0,45%	-0,06%	-0,47%	-0,70%	0,00%	-0,17%
<b>1 MONTH</b>	-0,68%	-1,15%	-0,38%	-1,52%	-0,68%	-0,48%
<b>YTD</b>	+0,71%	-0,11%	-0,90%	-0,03%	+0,99%	+1,83%

Cours arrêtés au 26/05/2026



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 1<sup>ER</sup> JUIN 2026

## ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-26	T4-26	T1-27	T2-27	2027	2028	2029
<b>FORECAST</b>	USD/JPY	156	154	152	150	148	140	140
<b>FORWARD</b>	159	158	157	155	154	152	149	146
<b>FORECAST</b>	USD/CAD	1,37	1,36	1,35	1,38	1,35	1,35	1,33
<b>FORWARD</b>	1,38	1,37	1,37	1,36	1,36	1,35	1,34	1,33
<b>FORECAST</b>	USD/CHF	0,78	0,78	0,78	0,77	0,77	0,82	0,80
<b>FORWARD</b>	0,78	0,77	0,76	0,76	0,75	0,73	0,71	0,68
<b>FORECAST</b>	GBP/USD	1,34	1,35	1,36	1,36	1,37	1,38	1,38
<b>FORWARD</b>	1,35	1,35	1,35	1,35	1,34	1,34	1,34	1,34

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

	Date	T3-2026	T4-2026	T1-2027	T2-2027	2027
Commerzbank	05/29/26	1,1800	1,19	1,2	1,2	1,21
JPMorgan Chase	05/15/26	1,15	1,14	1,13		
BNP Paribas	05/05/26	1,2	1,21			1,25
RBC Capital Markets	04/13/26	1,18	1,2	1,21		1,24
Wells Fargo	04/02/26	1,2	1,2	1,19		
Standard Chartered	11/17/25	1,12	1,12			1,12
Jyske Bank	06/01/26	1,18	1,2	1,21	1,2	
Mizuho Bank	06/01/26	1,18	1,18	1,18	1,17	
TTT Moneycorp	06/01/26	1,15	1,14	1,13	1,13	1,11
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	05/29/26	1,19	1,19	1,16		1,21
Prestige Economics LLC	05/29/26	1,19	1,19	1,2		
Rabobank	05/29/26	1,1600	1,18	1,18		1,2
Swedbank	05/28/26	1,18	1,19	1,2		1,22
Monex USA Corp	05/26/26	1,19	1,19	1,19		
SEB	05/26/26	1,19	1,21	1,22		1,22
Ipopema Securities	05/21/26	1,17	1,16	1,14		1,13
Corpay	05/19/26	1,14	1,16	1,18		
Credit Agricole CIB	05/19/26	1,12	1,13	1,13		1,17

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T3-26  
Données arrêtées au 01/06/2026

# 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.iraqui@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.

