



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

22 | JUIN
2026

Semaine du 15/06/2026 au 19/06/2026

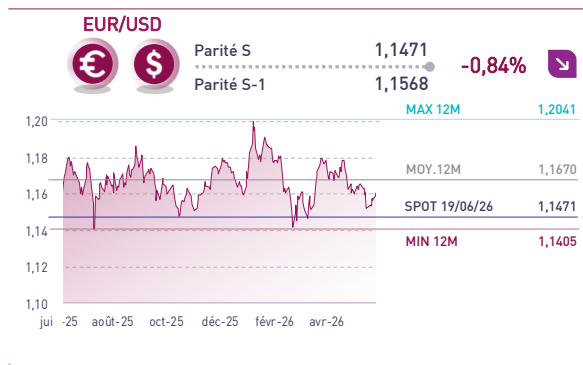
PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,58%	-0,36%
Effet Marché ⁽²⁾	-0,01%	-0,01%

(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



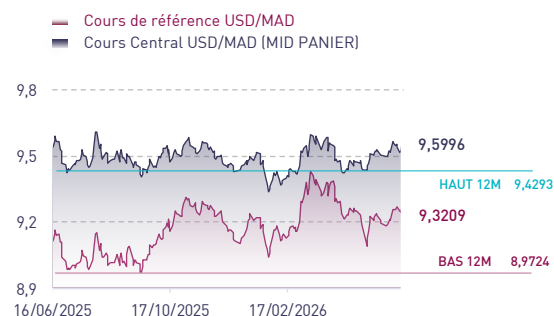
Le Dollar soutenu par le nouveau Dot plot de la Fed

La paire EUR/USD s'est dépréciée de -0,84% cette semaine, passant de 1,1568 à 1,1471.

Le maintien du statu quo monétaire par la Fed, conjugué à des anticipations plus restrictives du dot plot de juin, a soutenu le Dollar cette semaine. Il s'agit d'une médiane des prévisions des taux des Fed Funds qui passe de 3,4% en mars à 3,8% en juin, d'ici fin 2026.

D'un point de vue macroéconomique, les demandes d'allocations chômage ont reculé de 4K pour s'établir à 226K. Du côté de la Zone Euro, l'indice ZEW du sentiment économique est passé de -9,1 en mai à +9,5 en juin, reflétant l'espoir d'une résolution définitive du conflit au Moyen-Orient, qui devrait progressivement alléger la pression sur les prix de l'énergie et sur l'inflation dans la région.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Spread USD/MAD 19/06/2026 **-2,904%**
12/06/2026 **-2,890%** **-1,3 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

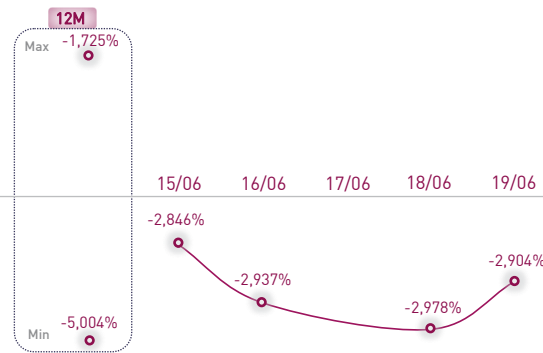
Loubaba Alaoui Mdaghri

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



**Attijari
Global Research**

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



Effet panier en soutien du Dollar cette semaine

La paire USD/MAD s'est appréciée de +0,57% cette semaine, pour atteindre 9,32, pour la deuxième semaine consécutive.

Cette évolution s'explique principalement par un *effet panier* favorable au Dollar, qui s'est établi à +0,58%, en lien avec l'appréciation notable du Dollar sur le marché international.

Pour sa part, l'*effet liquidité* est ressorti à -0,01%, traduisant une légère détente des conditions de liquidité du Dirham sur le marché interbancaire des changes au Maroc.

Les spreads de liquidité se sont ainsi détendus de -1,3 PBS, pour s'établir à -2,9% en fin de semaine.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	3,33%	2,48%	2,95%	2,43%	3,56%	3,87%
2 MOIS	4,12%	2,51%	5,05%	3,82%	3,73%	3,97%
3 MOIS	4,64%	2,95%	4,82%	3,87%	3,73%	4,56%

Repli du brut et raffermissement du Dollar cette semaine

Les prix des contrats à terme sur le pétrole brut (Brent) continuent de reculer pour atteindre 80 \$/bbl cette semaine, soit leur plus bas niveau depuis mars 2026. Cette correction intervient dans un contexte d'espoir croissant d'une résolution définitive du conflit au Moyen-Orient, à la suite de la signature d'un accord provisoire de paix. De son côté, l'indice DXY, a fortement progressé pour atteindre un sommet d'un an à 100,9 cette semaine.

La volatilité demeure élevée sur les marchés des changes, ce qui nous amène à recommander aux opérateurs de privilégier des stratégies de couverture à court terme.



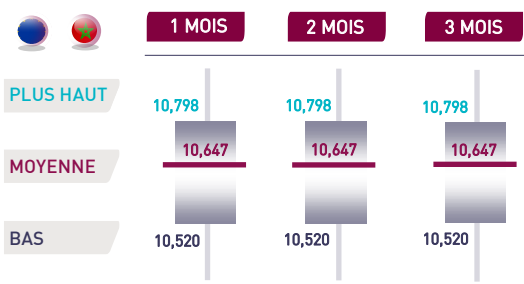
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T3-26	T4-26	T1-27	T2-27	2027	2028	2029	2030
MÉDIANE		1,17	1,18	1,19	1,20	1,20	1,21	1,22	-
MOYENNE	1,1471	1,17	1,18	1,18	1,19	1,20	1,21	1,22	-
+HAUT	19/06/2026	1,22	1,22	1,23	1,24	1,27	1,28	1,28	-
+BAS		1,11	1,09	1,07	1,05	1,05	1,15	1,17	-
FORWARD		1,15	1,16	1,16	1,17	1,17	1,19	1,21	1,22

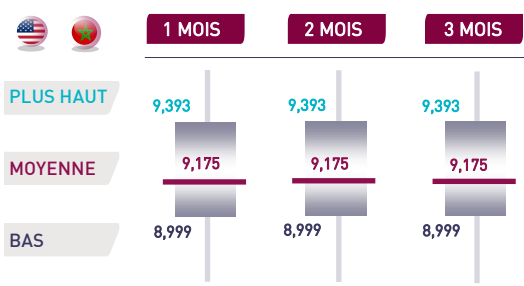
Les prévisions des brokers sur la paire EUR/USD ont été revues à la hausse sur le long terme cette semaine. La paire devrait évoluer à 1,17 au T3-2026, avant d'atteindre 1,18 au T4-2026. Au T1-2027, la paire est attendue à 1,18, puis à 1,19 au T2-2027. Pour l'ensemble de l'année 2027, la paire devrait atteindre 1,20. Sur le long terme, la cible se situe désormais à 1,21 pour 2028, contre 1,20 anticipé une semaine auparavant, et à 1,22 pour 2029.

La Fed a décidé de maintenir un statu quo monétaire lors du FOMC du mois de juin 2026, conservant ses taux directeurs dans la fourchette cible de [3,50% - 3,75%]. Cette décision est justifiée par une activité économique qui progresse à un rythme soutenu, malgré les incertitudes géopolitiques persistantes. Du côté macroéconomique, les indicateurs publiés font ressortir un indice manufacturier de la Fed de Philadelphie du mois de juin à 10,3, contre -0,4 enregistré le mois précédent, signalant une nette amélioration des conditions générales d'activité des entreprises. À la lumière de ces éléments, le Dot plot de la Fed révèle désormais une cible médiane des taux Fed Funds à 3,8% à fin 2026 contre 3,4% anticipé en mars, soit une hausse de +40 PBS. Du côté de la Zone Euro, l'IPC du mois de mai est ressorti en ligne avec les prévisions à 0,1%. L'indice ZEW du sentiment économique est ressorti en nette progression à +9,5 en juin, contre -9,1 un mois auparavant, signalant une amélioration du moral des investisseurs soutenue par la signature de l'accord provisoire de paix entre les États-Unis et l'Iran. Dans cet environnement, les marchés continuent d'anticiper une nouvelle hausse de +25 PBS des taux directeurs de la BCE en septembre 2026.

REVUE À LA BAISSÉ DE NOS PRÉVISIONS À HORIZON 1 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 à l'horizon 1 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, s'alléger à horizon 1 mois puis se stabiliser à horizon 2 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, 9,18 et 9,18 sur des horizons de 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 9,32.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,65, 10,65 et 10,65 à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 10,68.

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	+0,57%	-0,37%	-0,03%	-0,53%	-0,74%	-0,65%
1 MONTH	+1,08%	-0,41%	-0,30%	-1,72%	-0,30%	-1,43%
YTD	+2,11%	-0,33%	-0,84%	-1,08%	+0,37%	+0,40%

Cours arrêtés au 19/06/2026



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 22 JUIN 2026

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-26	T4-26	T1-27	T2-27	2027	2028	2029
FORECAST	USD/JPY	157	155	153	152	149	144	142
FORWARD	1,61	160	159	157	156	154	151	148
FORECAST	USD/CAD	1,37	1,36	1,35	1,35	1,34	1,35	1,30
FORWARD	1,42	1,41	1,41	1,40	1,39	1,38	1,37	1,36
FORECAST	USD/CHF	0,79	0,79	0,78	0,78	0,78	0,80	0,79
FORWARD	0,81	0,80	0,79	0,78	0,77	0,76	0,73	0,70
FORECAST	GBP/USD	1,34	1,35	1,36	1,36	1,38	1,38	1,42
FORWARD	1,32	1,32	1,32	1,32	1,32	1,32	1,32	1,32

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

	Date	T3-2026	T4-2026	T1-2027	T2-2027	2027
BNP Paribas	06/12/26	1,15	1,16	1,17	1,18	1,20
Commerzbank	05/29/26	1,18	1,19	1,20	1,20	1,21
JPMorgan Chase	05/15/26	1,15	1,14	1,13	-	-
RBC Capital Markets	04/13/26	1,18	1,20	1,21	-	1,24
Wells Fargo	04/02/26	1,20	1,20	1,19	-	-
Standard Chartered	11/17/25	1,12	1,12	-	-	1,12
Rabobank	06/19/26	1,16	1,17	1,18	1,18	1,20
Swedbank	06/18/26	1,16	1,18	1,20	1,20	1,20
Credit Agricole CIB	06/16/26	1,14	1,13	1,13	1,14	1,17
SEB	06/16/26	1,18	1,19	1,19	1,19	1,20
Ipopema Securities	06/15/26	1,17	1,16	1,14	1,15	1,17
Capital Economics	06/11/26	1,15	1,15	1,14	1,14	1,12
DZ Bank	06/11/26	1,16	1,18	1,19	1,2	-
Kshitij Consultancy Services	06/11/26	1,14	1,12	1,11	-	-
Ebury	06/10/26	1,2	1,21	1,22	1,22	1,23
Handelsbanken	06/10/26	1,19	1,20	1,20	1,20	1,20
Klarity FX	06/10/26	1,17	1,18	1,19	1,20	-
Alpha Bank	06/08/26	1,16	1,18	1,18	1,19	1,19

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T3-26
Données arrêtées au 22/06/2026

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.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.

