



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

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.lalaoui@attijariwafa.com



**Attijari
Global Research**

14 JUILLET
2026

Semaine du 06/07/2026 au 10/07/2026

PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		-0,18%			-0,04%
USD/MAD	9,3383		CAD/MAD	6,5924	
		-0,32%			+0,29%
EUR/MAD	10,6754		GBP/MAD	12,5330	
		-0,62%			-0,64%
JPY/MAD	5,7718		CHF/MAD	11,5790	

FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



Le Dollar soutenu par le regain des tensions géopolitiques

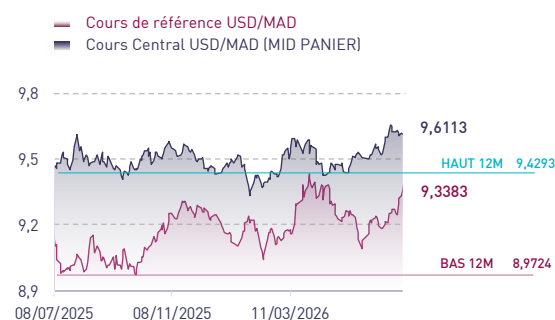
La paire EUR/USD s'est dépréciée de -0,18% cette semaine, pour atteindre 1,1416.

Cette évolution est principalement attribuable au regain des tensions géopolitiques entre les États-Unis et l'Iran, qui a soutenu la demande sur le billet vert.

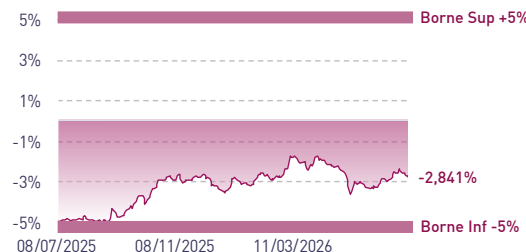
Du côté macroéconomique, les demandes d'allocations chômage aux États-Unis ont reculé de -2K pour s'établir à 215K. Par ailleurs, le PIB estimé par la Fed d'Atlanta s'est établi à 1,4%, au-dessus des prévisions de 1,2%.

À la lumière de ces éléments, les marchés continuent d'anticiper une hausse des taux directeurs de la Fed de +25 points de base lors du FOMC du mois de septembre.

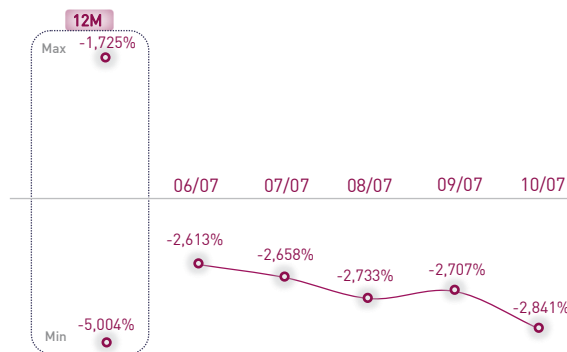
ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Spread USD/MAD 10/07/2026 -2,841%
03/07/2026 -2,583% -25,7 PBS



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



Effet liquidité favorable au Dirham cette semaine

La paire USD/MAD s'est dépréciée de -0,18% cette semaine, passant de 9,35 à 9,34.

Cette évolution s'explique principalement par un *effet liquidité* favorable au Dirham.

L'*effet liquidité* est ressorti à -0,26%, témoignant d'un allègement des conditions de liquidité sur le marché interbancaire des changes au Maroc.

L'*effet panier*, quant à lui, s'est établi à +0,08%, en ligne avec l'appréciation du Dollar sur le marché international cette semaine.

Dans ces conditions, les spreads de liquidité se sont allégés de -25,7 PBS, pour s'établir à -2,8% en fin de semaine.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	3,46%	2,21%	4,34%	2,35%	3,75%	3,26%
2 MOIS	3,97%	2,30%	4,30%	2,91%	3,99%	3,58%
3 MOIS	3,90%	2,34%	4,83%	3,40%	3,70%	3,82%

Hausse des prix du Brent sur fond de regain des tensions au Moyen-Orient

Les prix des contrats à terme sur le pétrole brut (Brent) ont progressé de +5,4% vendredi, pour atteindre 76 \$/bbl, soit leur plus haut niveau de la semaine. Le regain des tensions au Moyen-Orient a soutenu le recours aux valeurs refuges, exerçant ainsi une pression haussière sur les prix des produits énergétiques.

Dans cet environnement marqué par une forte volatilité, nous recommandons aux opérateurs de privilégier des stratégies de couverture à court terme.



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

14 | JUILLET
2026

Semaine du 06/07/2026 au 10/07/2026

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

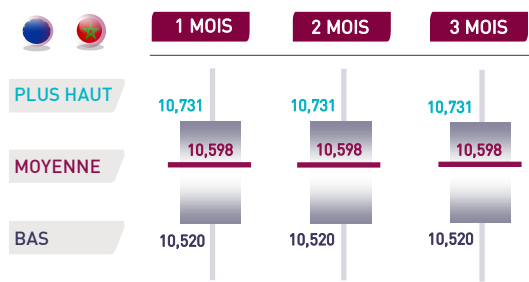
	SPOT	T3-26	T4-26	T1-27	T2-27	2027	2028	2029	2030
MÉDIANE		1,15	1,17	1,17	1,18	1,18	1,18	1,22	-
MOYENNE	1,1416	1,15	1,16	1,17	1,17	1,18	1,18	1,19	-
+HAUT	10/07/2026	1,22	1,22	1,23	1,24	1,25	1,28	1,28	-
+BAS		1,11	1,11	1,10	1,10	1,10	1,12	1,11	-
FORWARD		1,15	1,15	1,15	1,16	1,17	1,18	1,20	1,21

Les prévisions des brokers pour la paire EUR/USD ont été légèrement revues à la baisse cette semaine. La paire devrait évoluer autour de 1,15 au T3-2026, contre 1,16 une semaine auparavant. Au T4-2026, la paire est toujours attendue à 1,16, avant d'atteindre 1,17 au T1-2027. Au T2-2027, la cible est toujours fixée à 1,17. Pour l'ensemble de l'année 2027, la paire devrait se situer autour de 1,18. Sur le long terme, la paire est désormais attendue à 1,18 en 2028, contre 1,19 la semaine dernière. Pour 2029, la cible demeure stable à 1,19.

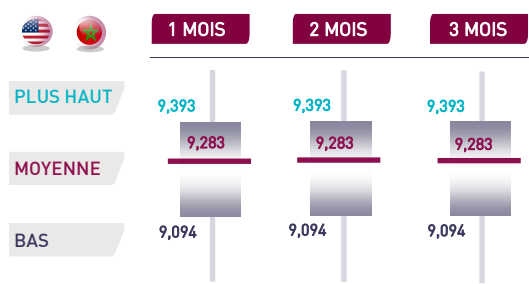
Aux États-Unis, la semaine a été caractérisée par la publication d'un ensemble de données macroéconomiques. D'une part, les prix ISM hors fabrication du mois de juin sont ressortis à 67,7, contre un consensus de 67,5. D'autre part, les demandes d'allocations chômage en cours sont ressorties à 1 814K, en hausse de +8K par rapport à la semaine précédente. Dans ce contexte, les marchés continuent d'anticiper un biais haussier de la Fed en fin d'année, avec une hausse des taux Fed Funds de +25 PBS prévue lors du FOMC du mois de septembre, selon l'outil CME FedWatch.

Du côté de la Zone Euro, les ventes au détail du mois de mai sont ressorties en ligne avec les prévisions à -0,2%, traduisant une légère amélioration des conditions de consommation au sein de la zone. Dans cet environnement, les investisseurs anticipent une nouvelle hausse des taux directeurs de la BCE de +25 PBS, en septembre 2026.

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 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 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 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.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 9,28, 9,28 et 9,28 sur des horizons de 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 9,34.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,60, 10,60 et 10,60 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	-0,18%	-0,32%	-0,62%	-0,04%	+0,29%	-0,64%
1 MONTH	+0,87%	-0,19%	+0,01%	-0,76%	+1,11%	-0,15%
YTD	+2,30%	-0,34%	-0,96%	-1,04%	+2,13%	+0,63%

Cours arrêtés au 10/07/2026



Attijari
Global Research



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 13 JUILLET 2026

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-26	T4-26	T1-27	T2-27	2027	2028	2029
FORECAST FORWARD	USD/JPY 162	159	158	156	155	151	145	140
		161	160	158	157	155	151	148
FORECAST FORWARD	USD/CAD 1,42	1,40	1,39	1,38	1,37	1,35	1,35	1,32
		1,41	1,40	1,40	1,39	1,38	1,37	1,36
FORECAST FORWARD	USD/CHF 0,81	0,80	0,80	0,80	0,79	0,81	0,82	0,83
		0,80	0,79	0,78	0,78	0,76	0,73	0,71
FORECAST FORWARD	GBP/USD 1,34	1,32	1,33	1,34	1,35	1,36	1,34	1,36
		1,34	1,34	1,34	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
JPMorgan Chase	07/10/26	1,14	1,13	1,12	1,10	-
RBC Capital Markets	06/24/26	1,13	1,11	1,10	1,10	1,10
Wells Fargo	06/23/26	1,13	1,13	1,14	1,16	-
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
Standard Chartered	11/17/25	1,12	1,12	-	-	1,12
Kshitij Consultancy Services	07/13/26	1,14	1,14	1,11	1,10	-
NAB/BNZ	07/12/26	1,14	1,15	1,16	1,15	1,15
Rabobank	07/10/26	1,14	1,15	1,15	1,16	1,18
Monex USA Corp	07/09/26	1,17	1,17	1,17	1,18	-
CICC	07/06/26	1,13	1,15	1,18	1,19	-
Corpay	07/06/26	1,16	1,18	1,20	1,22	-
BMO Capital Markets	07/03/26	1,11	1,13	1,14	1,15	1,18
Bank Julius Baer	07/03/26	1,15	1,15	1,16	1,18	1,19
Landesbank Baden-Wuerttemberg	07/03/26	1,17	1,18	1,18	1,19	1,20
Nomura Bank International	07/03/26	1,15	1,18	1,22	1,24	1,25
Ebury	07/02/26	1,15	1,16	1,16	1,17	1,18
MUFG	07/02/26	1,16	1,18	1,20	1,20	-

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T3-26
Données arrêtées au 13/07/2026

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 ces 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 pourrait 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.