



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

30 | JUIN
2026

Semaine du 22/06/2026 au 26/06/2026

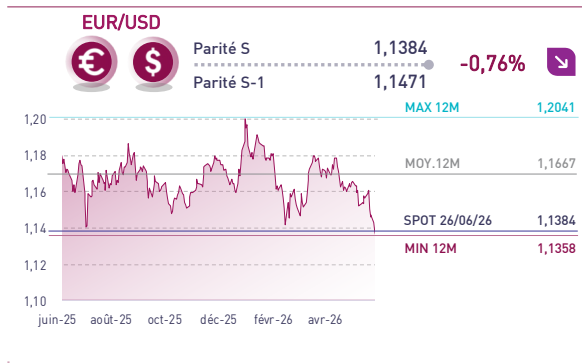
PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+0,61%			+0,34%
USD/MAD		9,3776	CAD/MAD		6,6117
		+0,20%			+0,63%
EUR/MAD		10,6974	GBP/MAD		12,3960
		+0,42%			+0,43%
JPY/MAD		5,8029	CHF/MAD		11,6020

	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	+0,26%	-0,15%
Effet Marché ⁽²⁾	+0,35%	+0,35%

(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

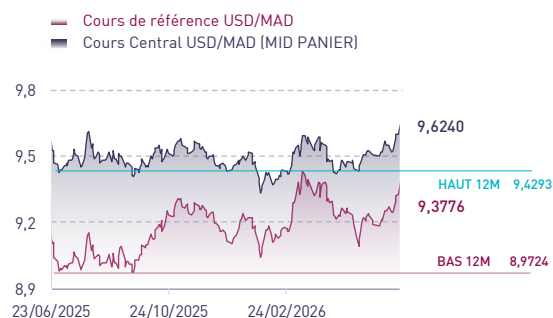


Le Dollar soutenu par les publications macroéconomiques

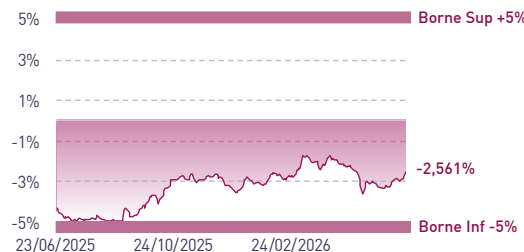
La paire EUR/USD s'est dépréciée de -0,76% cette semaine, pour atteindre 1,1384, s'approchant ainsi de son plus bas annuel. Les attentes des investisseurs quant à un nouveau resserrement monétaire de la Fed d'ici la fin d'année, combinées aux publications macroéconomiques, ont soutenu le billet vert cette semaine.

L'indice PCE de base en glissement annuel s'est établi à 3,4% en mai, contre 3,3% un mois auparavant. Le PIB relatif au T1-2026 est ressorti à 2,1%, contre un consensus de 1,6%. Par ailleurs, les demandes d'allocations chômage ont reculé de -12K pour s'établir à 215K cette semaine. À la lumière de ces résultats, les marchés continuent d'anticiper une hausse de +25 PBS des taux Fed Funds de la Fed d'ici fin 2026, dans un contexte marqué par des incertitudes géopolitiques.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Spread USD/MAD 26/06/2026 -2,561%
19/06/2026 -2,904% **+34,3 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

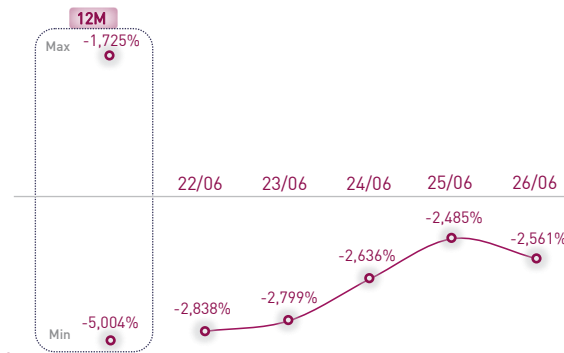
Loubaba Alaoui Mdaghri

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



Attijari
Global Research

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



Double effet défavorable au Dirham cette semaine

La paire USD/MAD s'est appréciée de +0,61% cette semaine, passant de 9,32 à 9,38.

Cette évolution s'explique par un double effet défavorable au Dirham.

L'*effet paniers* s'est établi à +0,26%, en lien avec la forte appréciation du billet vert sur le marché international. L'*effet liquidité*, quant à lui, est ressorti à +0,35%, traduisant un resserrement des conditions de liquidité du Dirham sur le marché interbancaire des changes au Maroc.

Dans ce contexte, on relève une contraction de +34,3 PBS des spreads de liquidité, qui se sont établis à -2,6% en fin de semaine.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	3,68%	2,59%	3,60%	2,41%	3,37%	3,62%
2 MOIS	4,35%	2,58%	5,23%	3,80%	3,84%	3,91%
3 MOIS	4,53%	2,76%	4,80%	3,56%	3,67%	4,16%

Détente géopolitique et recul des prix du Brent

Pour la deuxième semaine consécutive, les prix du Brent continuent de reculer pour atteindre 72 \$/bbl en fin de semaine, soit le niveau enregistré avant le début du conflit au Moyen-Orient. Cette détente contribue à atténuer légèrement les inquiétudes inflationnistes, portée par l'apaisement des tensions géopolitiques entre l'Iran et les États-Unis.

Dans ce contexte de volatilité persistante sur les marchés, nous maintenons notre recommandation aux opérateurs de privilégier des stratégies de couverture à court terme.



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

30 | JUIN
2026

Semaine du 22/06/2026 au 26/06/2026

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

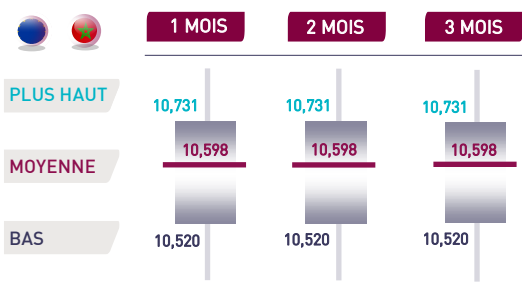
	SPOT	T3-26	T4-26	T1-27	T2-27	2027	2028	2029	2030
MÉDIANE		1,16	1,18	1,18	1,18	1,20	1,20	1,22	1,22
MOYENNE	1,1384	1,16	1,17	1,17	1,18	1,19	1,20	1,20	1,19
+HAUT	26/06/2026	1,22	1,22	1,23	1,24	1,27	1,28	1,28	1,25
+BAS		1,11	1,09	1,07	1,05	1,05	1,12	1,11	1,10
FORWARD		1,15	1,15	1,16	1,16	1,17	1,19	1,20	1,22

Les prévisions des brokers pour la paire EUR/USD ont été largement revues à la baisse cette semaine. La paire devrait évoluer à 1,16 au T3-2026, contre 1,17 la semaine dernière, avant d'atteindre 1,17 au T4-2026, contre 1,18 une semaine auparavant. Au T1-2027, la paire est attendue à 1,17, pour se stabiliser à 1,18 au T2-2027. Pour l'année 2027, la paire devrait atteindre 1,19 contre 1,20 la semaine dernière. Sur le long terme, la cible se situe désormais à 1,20 pour 2028-2029, contre respectivement 1,21 et 1,22 une semaine auparavant.

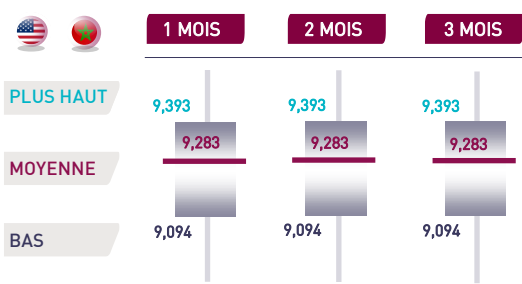
Les données macroéconomiques américaines ont montré que l'IPC a augmenté de +0,1% pour s'établir à 3,4% en glissement annuel arrêté à mai. Ce résultat témoigne de la persistance des pressions inflationnistes sur les prix les moins volatils. Les ventes de maisons neuves ont reculé de 46K pour s'établir à 626K à fin mai 2026. Par ailleurs, les demandes d'allocations chômage sont ressorties à 215K, contre 227K une semaine auparavant.

Dans cet environnement, les marchés continuent d'anticiper une hausse des taux directeurs de la Fed de +25 PBS lors du FOMC du mois de septembre, selon l'outil CME FedWatch. Du côté de la Zone Euro, le PMI composite s'est légèrement redressé pour s'établir à 49,5, contre 48,5 un mois auparavant. Bien que ce niveau reste inférieur au seuil de 50, ce chiffre signale une légère amélioration des activités manufacturières et de services. Dans ce sens, les investisseurs anticipent toujours une deuxième hausse des taux directeurs de la BCE de +25 PBS en 2026, lors de la réunion de politique monétaire du mois de septembre, 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 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 9,38.

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 10,70.

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
1 WEEK	+0,61%	+0,20%	+0,42%	+0,34%	+0,63%	+0,43%
1 MONTH	+2,01%	-0,03%	+0,48%	-0,71%	+0,02%	-0,97%
YTD	+2,73%	-0,14%	-0,43%	-0,75%	+1,01%	+0,83%

Cours arrêtés au 26/06/2026



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 30 JUIN 2026

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-26	T4-26	T1-27	T2-27	2027	2028	2029
FORECAST	USD/JPY	158	156	155	153	149	140	135
FORWARD	1,62	161	159	158	157	155	152	149
FORECAST	USD/CAD	1,40	1,38	1,36	1,36	1,35	1,35	1,32
FORWARD	1,42	1,42	1,41	1,40	1,40	1,39	1,38	1,36
FORECAST	USD/CHF	0,79	0,79	0,79	0,78	0,78	0,82	0,83
FORWARD	0,81	0,80	0,79	0,78	0,78	0,76	0,73	0,71
FORECAST	GBP/USD	1,33	1,34	1,35	1,36	1,36	1,37	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
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	-
JPMorgan Chase	06/19/26	1,14	1,13	1,12	1,10	-
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
Australia & New Zealand Banking Group	06/29/26	1,15	1,17	1,19	1,20	1,23
Banco Santander	06/29/26	1,13	1,12	1,13	1,14	1,14
Canadian Imperial Bank of Commerce	06/29/26	1,15	1,17	1,19	1,20	1,18
Citigroup	06/29/26	1,13	1,13	1,14	1,14	1,14
Jyske Bank	06/29/26	1,19	1,20	1,18	1,16	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	06/26/26	1,16	1,18	1,16	1,18	1,21
Nomura Bank International	06/26/26	1,15	1,18	1,25	1,25	1,25
Prestige Economics LLC	06/26/26	1,16	1,17	1,18	1,19	-
Rabobank	06/26/26	1,16	1,17	1,18	1,18	1,20
Handelsbanken	06/25/26	1,16	1,17	1,18	1,18	1,18
TTT Moneycorp	06/25/26	1,14	1,13	1,13	1,13	1,12
Scotiabank	06/24/26	1,22	1,22	1,23	1,23	1,24

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T3-26
Données arrêtées au 30/06/2026

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.

