



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

08 | JUILLET
2026

Semaine du 29/06/2026 au 03/07/2026

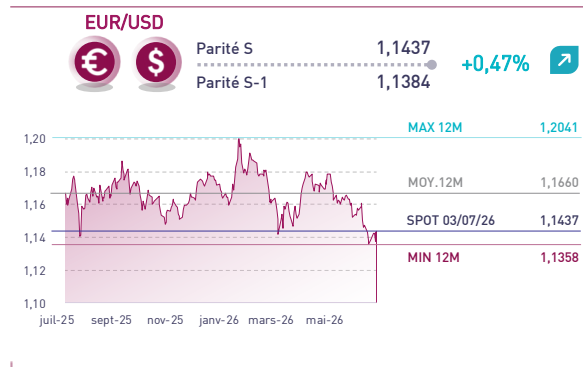
PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES



	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier ⁽¹⁾	-0,22%	+0,13%
Effet Marché ⁽²⁾	-0,02%	-0,02%

(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



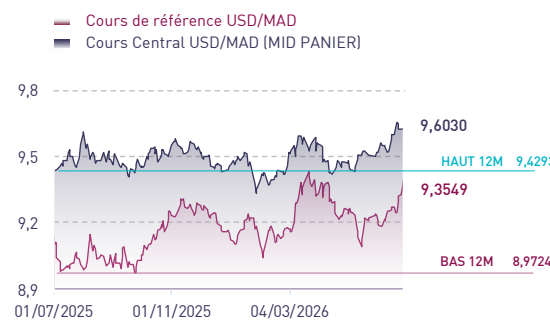
Le Dollar pénalisé par les données sur l'emploi

La paire EUR/USD s'est appréciée de +0,47% cette semaine, pour atteindre 1,1437.

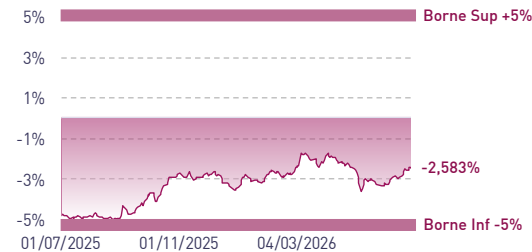
Cette progression est principalement attribuable à la publication de données macroéconomiques décevantes aux États-Unis. D'une part, les créations d'emplois non agricoles ADP ont reculé de -24K pour s'établir à 98K en juin. D'autre part, les demandes d'allocations chômage sont ressorties à 1 814K, contre un consensus de 1 810K. Par ailleurs, le taux de chômage du mois de juin a légèrement diminué de -0,1%, pour ressortir à 4,2%.

En dépit de ces nouvelles données, les marchés continuent d'anticiper une nouvelle hausse de +25 PBS des taux Fed Funds d'ici la fin de l'année.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Spread USD/MAD 03/07/2026 -2,583%
26/06/2026 -2,561% **-2,3 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

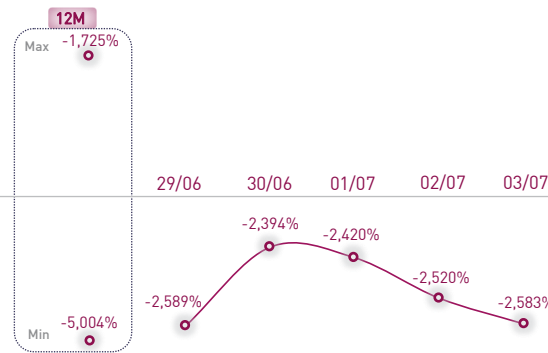
Yassine Rafa
05 22 42 87 72 / 06 47 47 48 23
y.rafa@attijariwafa.com

Amine Elhajli
05 22 42 87 09
a.elhajli@attijariwafa.com

Salle des Marchés - Sales

Loubaba Alaoui Mdaghri
06 47 47 48 34
l.lalaouim@attijariwafa.com

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



Double effet favorable au Dirham cette semaine

La paire USD/MAD s'est dépréciée de -0,24% cette semaine, passant de 9,38 à 9,35.

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

D'une part, l'*effet panier* ressort à -0,22%, sous l'effet de la dépréciation du Dollar à l'international.

D'autre part, l'*effet liquidité* ressort à -0,02%, témoignant d'un léger allègement des conditions de liquidité sur le marché interbancaire des changes au Maroc.

Dans ces conditions, les spreads de liquidité se sont allégés de -2,3 PBS, pour s'établir à -2,58% en fin de semaine.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	3,71%	2,51%	3,84%	2,30%	3,55%	3,54%
2 MOIS	4,34%	2,47%	4,88%	3,50%	3,96%	3,71%
3 MOIS	4,22%	2,52%	4,74%	3,45%	3,79%	4,09%

Stabilisation des cours autour des niveaux pré-conflit

Les prix du pétrole brut Brent ont fluctué autour de 72 \$/bbl cette semaine, se maintenant ainsi près des niveaux observés avant l'éclatement du conflit au Moyen-Orient. Les craintes géopolitiques demeurent néanmoins présentes, notamment dans l'attente des résultats définitifs des pourparlers de Doha.

Dans ce contexte, nous recommandons toujours aux opérateurs de privilégier des stratégies de couverture à CT, dans un environnement marqué par une forte volatilité.

**Attijari
Global Research**



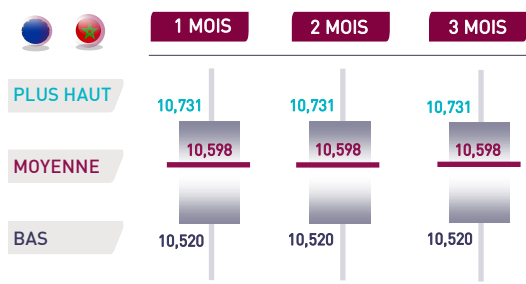
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T3-26	T4-26	T1-27	T2-27	2027	2028	2029	2030
MÉDIANE		1,16	1,17	1,18	1,18	1,19	1,20	1,21	-
MOYENNE	1,1437	1,16	1,16	1,17	1,17	1,18	1,19	1,19	-
+HAUT	03/07/2026	1,22	1,22	1,23	1,24	1,25	1,28	1,28	-
+BAS		1,11	1,09	1,07	1,05	1,05	1,12	1,11	-
FORWARD		1,15	1,15	1,16	1,16	1,17	1,19	1,20	1,22

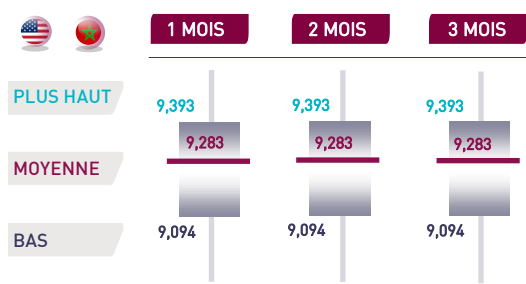
Les prévisions des brokers pour la paire EUR/USD ont été largement revues à la baisse cette semaine. La paire devrait évoluer à 1,16 au T3-2026, niveau sur lequel elle devrait se stabiliser jusqu'au T4-2026. Au T1-2027, la paire est toujours attendue à 1,17, se stabilisant sur ce niveau jusqu'au T2-2027, contre 1,18 anticipé une semaine auparavant. Pour l'année 2027, la cible est désormais fixée à 1,18, contre 1,17 une semaine auparavant. Sur le long terme, la cible se situe désormais à 1,19 pour 2028 et 2029, contre 1,20 anticipé la semaine dernière.

Aux États-Unis, le recrutement a brusquement ralenti, tel que l'ont montré les données récemment publiées. Les créations d'emplois non agricoles ADP du mois de juin sont ressorties à 98K, contre un consensus de 118K. Les demandes initiales d'allocations chômage sont ressorties à 215K, en baisse de -1K par rapport à la semaine précédente. Le taux de chômage du mois de juin s'est établi à 4,2%, en dessous des prévisions de 4,3%. Au regard de ces éléments, les marchés anticipent 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 manufacturier HCOB du mois de juin est ressorti à 51,4, légèrement au-dessus des prévisions de 51,3. Par ailleurs, l'IPC du mois de juin s'est établi à 2,8%, en baisse de -0,2% par rapport au mois précédent. À la lumière de ces éléments, les investisseurs anticipent que la BCE procède à une nouvelle hausse de ses taux directeurs de +25 PBS en 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 9,35.

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 10,71.

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	-0,24%	+0,11%	+0,09%	-0,26%	+0,81%	+0,45%
1 MONTH	+1,65%	+0,25%	+0,91%	-0,64%	+1,07%	+0,03%
YTD	+2,48%	-0,03%	-0,34%	-1,00%	+1,83%	+1,29%

Cours arrêtés au 03/07/2026



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 06 JUILLET 2026

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T3-26	T4-26	T1-27	T2-27	2027	2028	2029
FORECAST	USD/JPY	159	157	156	155	150	147	140
FORWARD	1,61	160	159	158	157	155	151	148
FORECAST	USD/CAD	1,40	1,39	1,38	1,37	1,35	1,33	1,30
FORWARD	1,42	1,41	1,41	1,40	1,40	1,39	1,37	1,36
FORECAST	USD/CHF	0,80	0,79	0,79	0,79	0,80	0,82	0,81
FORWARD	0,80	0,80	0,79	0,78	0,77	0,76	0,73	0,70
FORECAST	GBP/USD	1,33	1,34	1,34	1,35	1,36	1,35	1,39
FORWARD	1,34	1,34	1,34	1,34	1,34	1,34	1,34	1,33

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

	Date	T3-2026	T4-2026	T1-2027	T2-2027	2027
Wells Fargo	07/01/26	1,16	1,15	1,16	1,17	
JPMorgan Chase	06/29/26	1,15	1,17	1,19	1,2	1,23
BNP Paribas	06/26/26	1,16	1,18	1,16	1,18	1,21
Commerzbank	06/03/26	1,15	1,14	1,16	1,18	
RBC Capital Markets	04/17/26	1,19	1,19	1,18		1,16
Standard Chartered	11/17/25	1,12	1,12			1,12
Australia & New Zealand Banking Group	07/03/26	1,11	1,13	1,14	1,15	1,18
Banco Santander	07/03/26	1,15	1,15	1,16	1,18	1,19
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	07/03/26	1,17	1,18	1,18	1,19	1,2
Nomura Bank International	07/03/26	1,15	1,18	1,22	1,24	1,25
Prestige Economics LLC	07/02/26	1,15	1,16	1,16	1,17	1,18
Rabobank	07/02/26	1,16	1,18	1,2	1,2	
Handelsbanken	07/02/26	1,16	1,17	1,18	1,18	
TTT Moneycorp	07/02/26	1,16	1,17	1,18	1,18	
Scotiabank	07/01/26	1,14	1,13	1,13	1,14	1,17
Danske Bank	07/01/26	1,14	1,15	1,15	1,16	1,18
Swedbank	06/29/26	1,13	1,12	1,13	1,14	1,14
Credit Agricole CIB	06/29/26	1,15	1,17	1,19	1,2	1,18

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T3-26
Données arrêtées au 06/07/2026

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 Elhajji
+212 5 22 42 87 09
a.elhajji@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.

