



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

Attijari Global Research

Ghali Bahiri

Senior Analyst
+212 5 22 49 14 82
g.bahiri@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

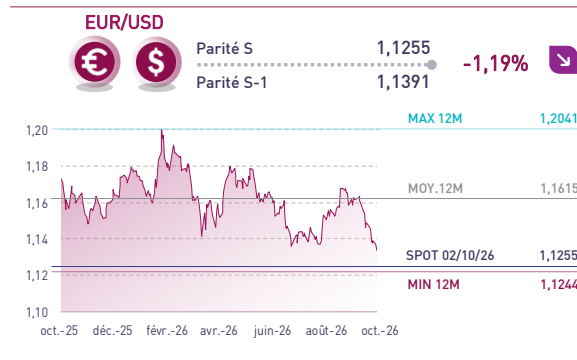
07 OCTOBRE
2026

Semaine du 28/09/2026 au 02/10/2026

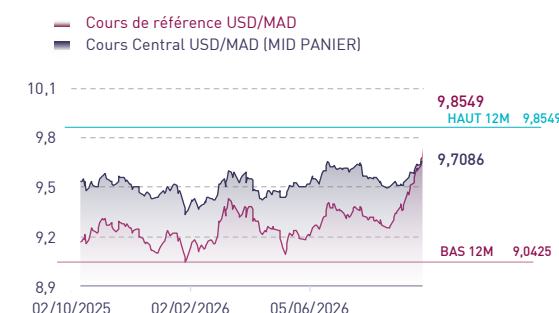
PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

		+2,69%			+2,02%
USD/MAD		9,8549	CAD/MAD		6,9227
		+1,32%			+2,39%
EUR/MAD		11,0833	GBP/MAD		13,0160
		+2,80%			+2,72%
JPY/MAD		6,2522	CHF/MAD		11,8980

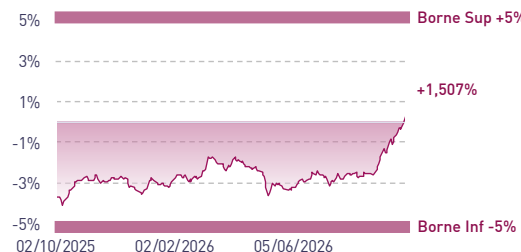
FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



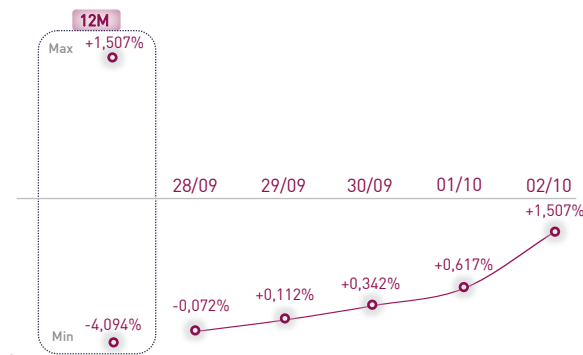
ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



Spread USD/MAD 02/10/2026 +1,507%
25/09/2026 -0,330% +183,7 PBS



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



ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	5,07%	3,27%	10,56%	5,51%	5,04%	7,70%
2 MOIS	4,74%	2,88%	9,87%	4,78%	4,24%	6,38%
3 MOIS	4,44%	2,92%	9,45%	4,25%	4,77%	5,96%

Le Dollar porté par l'envolée des taux américains

La paire EUR/USD s'est dépréciée de -1,19%, pour atteindre 1,1255 en fin de semaine, soit son niveau le plus bas depuis mai 2025.

L'envolée des rendements souverains américains (le 10 ans atteignant 5,36%, son plus haut niveau depuis 2002) conjuguée à la persistance des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, a soutenu le Dollar cette semaine.

Sur le plan macroéconomique, le taux de chômage américain au mois de septembre est ressorti à 4,2%, contre un consensus de 4,1%, traduisant un desserrement du marché de l'emploi. Par ailleurs, le rapport NFP a surpris négativement, à 29K, contre des prévisions de 90K.

Dans cet environnement, les marchés intègrent désormais un statu quo monétaire de la part de la Fed comme de la BCE, à l'occasion des réunions de politique monétaire du mois d'octobre.

L'USD/MAD au plus haut depuis mars 2025 sous un double effet défavorable

L'USD/MAD a enregistré une forte appréciation de +2,69%, pour atteindre 9,85 en clôture hebdomadaire, portant la parité à son niveau le plus élevé depuis mars 2025.

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

D'une part, un *effet panier* de +0,85%, confirmant la remontée du Dollar sur le marché international.

D'autre part, un *effet liquidité* de +1,84%, en lien avec le resserrement des conditions de liquidité du Dirham sur le marché interbancaire des changes.

Dans ce contexte, les spreads de liquidité poursuivent leur creusement, pour s'établir à +1,5% en fin de semaine.

Le Brent soutenu par l'impasse diplomatique américano-iranienne

Dans un contexte marqué par l'enlisement des négociations américano-iraniennes, les cours du Brent se maintiennent à un niveau élevé, à 102 \$/bbl, malgré un léger repli en début de semaine consécutif à la forte appréciation du Dollar. Cette évolution continuera de peser lourdement sur la facture énergétique de nombreux pays importateurs d'énergie, alimentant une forte volatilité sur les marchés des changes.

Dans ce contexte, nous recommandons aux opérateurs de couvrir leurs positions sur des horizons à court terme.

Sources : Bank Al-Maghrib, Salle des Marchés AWB, Calculs & Estimations AGR



WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

07 OCTOBRE
2026

Semaine du 28/09/2026 au 02/10/2026

PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

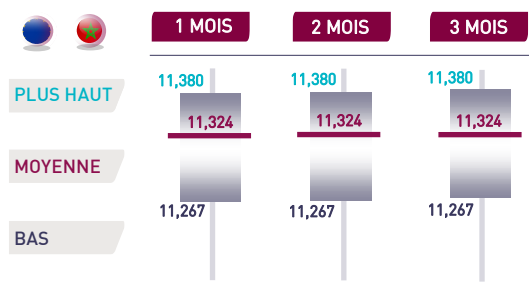
	SPOT	T4-26	T1-26	T2-27	T3-27	2027	2028	2029	2030
MÉDIANE		1,16	1,16	1,17	1,18	1,18	1,20	1,20	1,15
MOYENNE	1,1255	1,16	1,16	1,16	1,17	1,18	1,18	1,19	1,16
+HAUT	02/10/2026	1,20	1,22	1,24	1,24	1,25	1,28	1,28	1,22
+BAS		1,11	1,10	1,09	1,08	1,07	1,06	1,12	1,11
FORWARD		1,13	1,14	1,14	1,15	1,15	1,17	1,19	1,21

Les prévisions des brokers ont été revues à la baisse sur le long terme cette semaine. La paire devrait évoluer autour de 1,16 au T4-26, avant de se maintenir à 1,16 au T1-27, contre 1,17 une semaine auparavant. Au T2-27, elle devrait atteindre 1,16, contre 1,17 une semaine auparavant. Au T3-27, la cible est désormais attendue à 1,17, contre 1,16 la semaine dernière. Pour 2027, la paire devrait évoluer autour de 1,18, contre 1,19 la semaine passée. À plus long terme, elle est attendue à 1,18 pour 2028 et 1,19 pour 2029, contre respectivement 1,19 et 1,20 une semaine plus tôt.

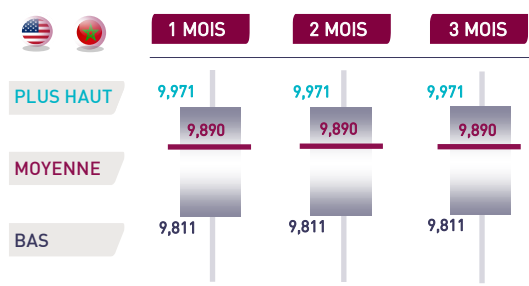
Le calendrier macroéconomique américain a livré cette semaine plusieurs publications qui ont influencé les anticipations des marchés quant aux orientations de politique monétaire de la Fed. Les demandes d'allocations chômage ont reculé de -1K, pour s'établir à 197K cette semaine. Les offres d'emplois JOLTS du mois d'août se sont affichées à 7 097K, contre 7 335K précédemment. Le rapport NFP est ressorti à un niveau décevant, à 46K, contre 85K attendu. Sur la base de ces résultats, les marchés anticipent désormais un statu quo monétaire de la Fed lors du FOMC du mois d'octobre, selon l'outil CME FedWatch.

Du côté de la Zone Euro, le taux de chômage du mois d'août est ressorti stable, à 6,4%. Le PMI manufacturier HCOB du mois de septembre s'est établi à 52,9, contre des prévisions de 52,7. Dans ce sens, les investisseurs continuent d'anticiper un statu quo de la BCE lors de la réunion de politique monétaire du mois d'octobre, selon l'outil ECB Watch.

REVUE À LA HAUSSE 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 T4-26



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T4-26

Compte tenu des prévisions de la parité EUR/USD et des conditions de liquidité sur le marché des changes, nous avons revu à la hausse 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 resserrer fortement avant de se stabiliser aux horizons 1 mois, 2 mois et 3 mois, comparativement aux niveaux actuels. À l'origine, les tensions sur la liquidité observées sur le marché interbancaire des changes au Maroc.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 9,89, 9,89 et 9,89 sur des horizons de 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 9,85.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 11,32, 11,32 et 11,32 à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 11,08.

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	+2,69%	+1,32%	+2,80%	+2,02%	+2,39%	+2,72%
1 MONTH	+5,51%	+2,48%	+6,81%	+3,19%	+3,25%	+3,71%
YTD	+7,96%	+3,47%	+7,28%	+3,92%	+6,06%	+3,41%

Cours arrêtés au 02/10/2026



Attijari
Global Research



ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 05 OCTOBRE 2026

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T4-26	T1-27	T2-27	T3-27	2027	2028	2029
FORECAST	USD/JPY	155	154	152	151	149	145	141
FORWARD	158	157	155	154	153	152	148	144
FORECAST	USD/CAD	1,39	1,39	1,38	1,37	1,36	1,35	1,34
FORWARD	1,42	1,42	1,41	1,41	1,40	1,39	1,38	1,36
FORECAST	USD/CHF	0,81	0,80	0,80	0,80	0,79	0,80	0,80
FORWARD	0,83	0,82	0,81	0,80	0,79	0,78	0,75	0,72
FORECAST	GBP/USD	1,34	1,34	1,35	1,36	1,36	1,33	1,34
FORWARD	1,32	1,33	1,33	1,33	1,33	1,33	1,33	1,33

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

	Date	T4-2026	T1-2027	T2-2027	T3-2027	2027
BNP Paribas	09/24/26	1,14	1,14	1,16	1,18	1,20
Commerzbank	09/18/26	1,15	1,16	1,16	1,17	1,18
Wells Fargo	09/14/26	1,16	1,13	1,13	1,15	1,17
JPMorgan Chase	09/11/26	1,13	1,12	1,10	1,10	-
Citigroup	09/03/26	1,16	1,15	1,14	1,13	1,14
Standard Chartered	08/10/26	1,13	1,12	1,12	-	1,12
Bank of East Asia	10/02/26	1,15	1,16	-	-	-
PNC Financial	10/02/26	1,13	1,14	1,15	1,16	-
Rabobank	10/02/26	1,13	1,12	1,12	1,12	1,14
Mizuho Bank	10/01/26	1,13	1,14	1,15	1,16	-
Monex Europe Ltd	10/01/26	1,12	1,13	1,13	1,14	-
Swedbank	10/01/26	1,14	1,15	1,16	1,18	1,18
TTT Moneycorp	10/01/26	1,14	1,14	1,13	1,12	1,13
Klarity FX	09/30/26	1,15	1,16	1,17	1,18	-
NAB/BNZ	09/30/26	1,15	1,15	1,15	1,15	1,15
Barclays	09/29/26	1,14	1,13	1,12	1,12	1,12
Banco Santander	09/28/26	1,13	1,12	1,11	1,13	1,14
Finasia Syrus Securities	09/26/26	1,17	1,15	1,17	1,20	1,20

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T4-26
Données arrêtées au 05/10/2026

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 Ghali Bahiri +212 5 22 49 14 82 g.bahiri@attijari.ma Casablanca	FINANCIAL ANALYST Soufiane Khelloufi +212 5 22 49 14 82 s.khelloufi@attijari.ma Casablanca	SENIOR ANALYST Inès Khouaja +216 31 34 13 10 khouaja.ines@attijaribourse.com.tn Tunis	FINANCIAL ANALYST Ulderic Djadjo +237 681 77 89 40 u.djadjo@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 différents 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.