# WEEKLY MAD INSIGHTS

**CURRENCIES**

10 NOVEMBRE 2026

Semaine du 02/11/2026 au 06/11/2026

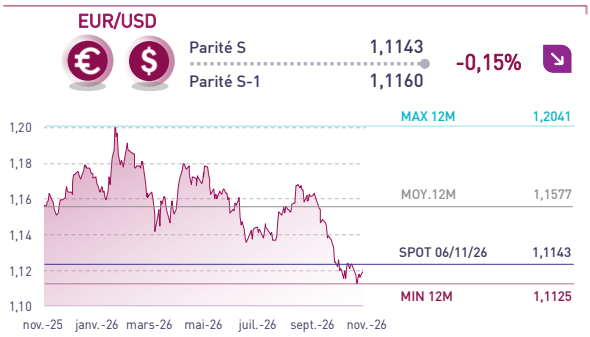
## PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| USD/MAD | -0,59% | 9,7559 | CAD/MAD | -0,58% | 6,9889 |
| EUR/MAD | -0,22% | 10,9589 | GBP/MAD | -0,23% | 13,1390 |
| JPY/MAD | -1,29% | 6,1628 | CHF/MAD | -0,08% | 11,9400 |

| | USD/MAD | EUR/MAD |
|---|---|---|
| Effet Panier[1] | -0,22% | +0,15% |
| Effet Marché[2] | -0,37% | -0,37% |

(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



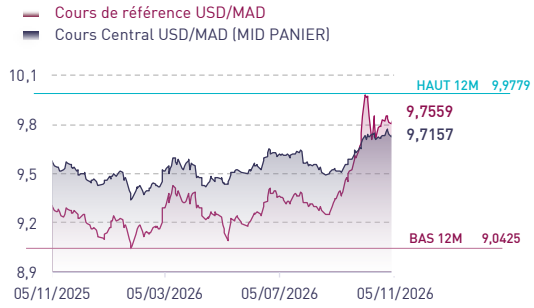

### Un rapport sur l'emploi américain particulièrement solide

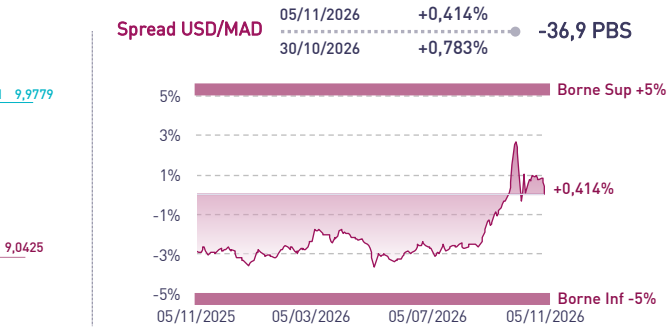
La paire EUR/USD s'est légèrement dépréciée sur la semaine de -0,15% pour atteindre 1,1143.

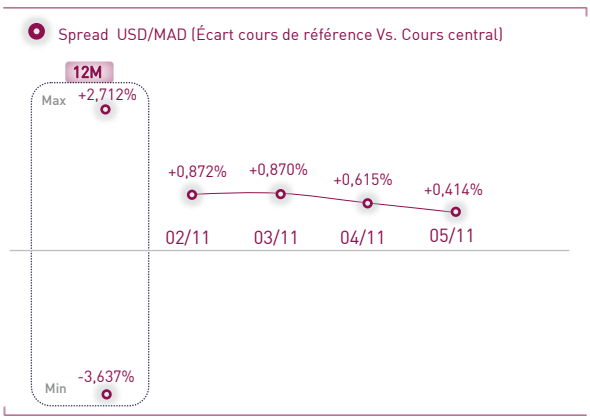
L'Euro a initialement bénéficié de la victoire démocrate aux élections des mid-terms aux Etats-Unis, atteignant un pic de 1,1228 à la suite des résultats électoraux mercredi. Cette appréciation a toutefois été effacée par la publication vendredi du rapport sur l'emploi américain NFP du mois d'octobre, supérieur aux attentes. Il s'agit d'une création d'emploi de 165K contre un consensus de 65K et d'un taux de chômage de 4,1% en baisse après 4,2% en septembre.

Ces données ont renforcé les anticipations de resserrement monétaire de la Fed, soutenant le Dollar en fin de semaine.

## ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES




### Le Dirham soutenu par un double effet favorable

L'USD/MAD s'est déprécié de -0,59%, passant de 9,81 à 9,76 en fin de semaine arrêtée à jeudi, le vendredi étant férié (marche verte).

À l'origine, un double effet négatif favorable au Dirham cette semaine. L'*effet panier* ressort à -0,22% reflétant l'appréciation de l'Euro après les résultats des mid-terms aux Etats-Unis, la semaine n'intégrant pas le jour férié de vendredi. L'*effet liquidité*, quant à lui, ressort à -0,37% suite à la détente des conditions de liquidité du Dirham sur le marché interbancaire des changes au Maroc.

Dans ce contexte, les spreads de liquidité ressortent à +0,4%, soit une détente de -37 PBS en clôture hebdomadaire.

## ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

| | USDMAD | EURMAD | JPYMAD | CADMAD | GBPMAD | CHFMAD |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 MOIS | 9,51% | 8,40% | 9,94% | 9,98% | 8,85% | 8,52% |
| 2 MOIS | 8,18% | 6,66% | 9,83% | 8,11% | 7,42% | 8,23% |
| 3 MOIS | 7,10% | 5,72% | 9,47% | 7,21% | 6,40% | 7,28% |

### Des négociations de paix fragiles à l'origine de la volatilité

Dans un contexte de négociations de paix toujours fragiles, la prolongation du conflit en Iran et la fermeture du détroit d'Ormuz maintiennent les prix de l'énergie à des niveaux élevés. À cet effet, le Brent se négocie à une moyenne de 108$ le baril en octobre contre 64$ sur la même période l'année précédente, ravivant les craintes inflationnistes pour l'ensemble des pays importateurs d'énergie.

Au regard de ces développements, la volatilité sur les marchés demeure élevée, justifiant une couverture des opérations à court terme.


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




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

# WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

10 NOVEMBRE 2026

Semaine du 02/11/2026 au 06/11/2026

## PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

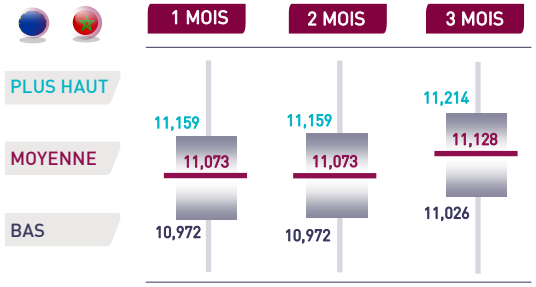
| | SPOT | T4-26 | T1-27 | T2-27 | T3-27 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| MÉDIANE | 1,1143 05/11/2026 | 1,13 | 1,13 | 1,14 | 1,15 | 1,17 | 1,15 | 1,16 | - |
| MOYENNE | | 1,13 | 1,13 | 1,14 | 1,15 | 1,16 | 1,16 | 1,15 | - |
| +HAUT | | 1,20 | 1,22 | 1,24 | 1,24 | 1,25 | 1,21 | 1,22 | - |
| +BAS | | 1,10 | 1,10 | 1,09 | 1,10 | 1,08 | 1,10 | 1,05 | - |
| FORWARD | | 1,12 | 1,13 | 1,13 | 1,13 | 1,14 | 1,16 | 1,17 | 1,19 |

Les prévisions des brokers sur la paire EUR/USD ont été stables cette semaine. La paire devrait évoluer autour de 1,13 au T4-26 et au T1-27. Au T2-27, elle est toujours attendue à 1,14. Pour le T3-27, la cible est désormais ramenée à 1,15. Pour 2027, la paire devrait toujours évoluer autour de 1,16. À plus long terme, elle est attendue à 1,16 pour 2028 et à 1,14 pour 2029.

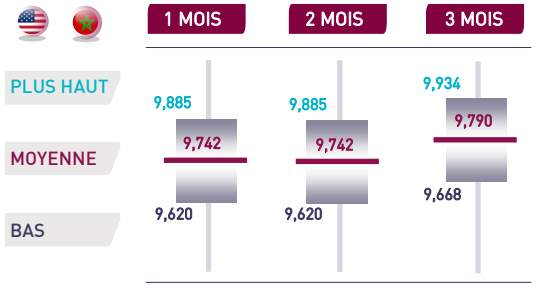
Aux États-Unis, la Réserve Fédérale a maintenu un statu quo monétaire lors du FOMC du mois d'octobre, gardant les taux Fed funds dans la fourchette [3,75% - 4,00%]. Dans un contexte d'inflation persistante (3,7% en septembre contre une cible de la Fed de 2,0%), les marchés anticipent largement une hausse de +25 PBS de la Fed lors du FOMC de décembre, selon l'outil CME FedWatch. Ce scénario est soutenu par un rapport sur l'emploi NFP particulièrement solide pour le mois d'octobre, soit des créations d'emploi supérieures aux attentes (165K contre un consensus de 65K) et un taux de chômage en baisse à 4,1% après 4,2% en septembre.

En Zone Euro, la BCE a maintenu son taux de facilité de dépôt stable à 2,50%, adoptant un ton prudent face au choc énergétique, tandis que l'annonce surprise du départ anticipé de sa présidente Christine Lagarde ouvre une période d'incertitude sur sa succession. Les investisseurs anticipent désormais une hausse des taux de la BCE de +25 PBS lors de la réunion de décembre, selon l'outil ECB Watch.

## REVUE À LA BAISSE 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 baisse nos projections de la paire USD/MAD à horizon 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 progressivement sur les horizon 1 à 3 mois, comparativement aux niveaux actuels.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 9,74, 9,74 et 9,79 sur des horizons de 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 9,76.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 11,07, 11,07 et 11,13 à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 10,96.

## 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 | -0,59% | -0,22% | -1,29% | -0,58% | -0,23% | -0,08% |
| 1 MONTH | -2,22% | -1,98% | -2,44% | -0,18% | -0,43% | -0,67% |
| YTD | +6,88% | +2,30% | +5,75% | +4,92% | +7,06% | +3,77% |

Cours arrêtés au 05/11/2026

Attijari Global Research



Sources : Salle des Marchés AWB, Bloomberg, Calculs & Estimations AGR

# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 10 NOVEMBRE 2026

## ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

| | | T4-26 | T1-27 | T2-27 | T3-27 | 2027 | 2028 | 2029 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| FORECAST | USD/JPY 158 | 157 | 155 | 154 | 153 | 150 | 147 | 141 |
| FORWARD | | 157 | 156 | 155 | 154 | 153 | 149 | 145 |
| FORECAST | USD/CAD 1,41 | 1,40 | 1,39 | 1,39 | 1,38 | 1,37 | 1,36 | 1,33 |
| FORWARD | | 1,41 | 1,40 | 1,40 | 1,39 | 1,39 | 1,37 | 1,36 |
| FORECAST | USD/CHF 0,82 | 0,83 | 0,83 | 0,82 | 0,81 | 0,80 | 0,82 | 0,82 |
| FORWARD | | 0,82 | 0,81 | 0,80 | 0,79 | 0,78 | 0,75 | 0,72 |
| FORECAST | GBP/USD 1,34 | 1,33 | 1,34 | 1,34 | 1,35 | 1,36 | 1,37 | 1,32 |
| FORWARD | | 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 | T4-2026 | T1-2027 | T2-2027 | T3-2027 | 2027 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Citigroup | 11/02/26 | 1,11 | 1,12 | 1,13 | 1,13 | 1,13 |
| Wells Fargo | 10/27/26 | 1,16 | 1,13 | 1,13 | 1,15 | 1,17 |
| JPMorgan Chase | 10/16/26 | 1,13 | 1,12 | 1,10 | 1,10 | - |
| 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 |
| Standard Chartered | 08/10/26 | 1,13 | 1,12 | 1,12 | - | 1,12 |
| Credit Agricole CIB | 11/10/26 | 1,13 | 1,13 | 1,14 | 1,16 | 1,17 |
| Ipopema Securities | 11/09/26 | 1,12 | 1,13 | 1,14 | 1,16 | 1,17 |
| Sumitomo Mitsui Banking | 11/09/26 | 1,14 | 1,14 | 1,14 | 1,15 | 1,15 |
| Nomura Bank International | 11/06/26 | 1,2 | 1,22 | 1,24 | 1,24 | 1,25 |
| Rabobank | 11/06/26 | 1,11 | 1,11 | 1,12 | 1,12 | 1,13 |
| Swedbank | 11/05/26 | 1,13 | 1,14 | 1,15 | 1,16 | 1,18 |
| Banco Santander | 11/04/26 | 1,13 | 1,12 | 1,11 | 1,13 | 1,14 |
| Landesbank Baden-Wuerttemberg | 11/04/26 | 1,15 | 1,15 | 1,15 | 1,16 | 1,17 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | 11/03/26 | 1,12 | 1,12 | 1,15 | 1,17 | 1,18 |
| Bank of East Asia | 11/03/26 | 1,13 | 1,16 | | | |
| MUFG | 11/03/26 | 1,12 | 1,14 | 1,16 | 1,18 | |
| ABN Amro | 11/02/26 | 1,15 | 1,15 | 1,15 | 1,17 | 1,2 |

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T4-26
Données arrêtées au 10/11/2026



Sources : Bloomberg, Calculs & Estimations AGR

# 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 Benchekroun
+212 5 29 03 68 14
m.benchekroun@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
+216 29 318 965
h.benrhomdane@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@aattijariwafa.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'exactitude 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.


Attijari
Global Research