WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

28 OCTOBRE 2026

Semaine du 19/10/2026 au 23/10/2026

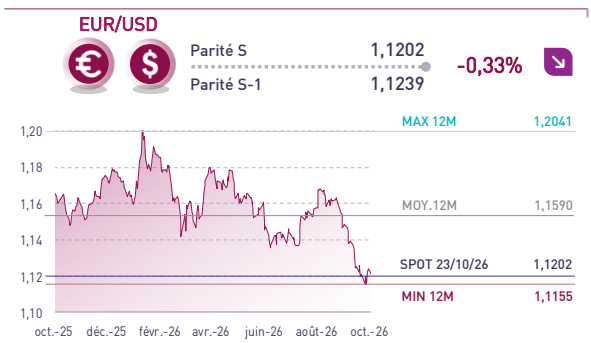
PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

USD/MAD	+1,18%	9,8296	CAD/MAD	+2,27%	7,0174
EUR/MAD	+0,71%	11,0046	GBP/MAD	+1,54%	13,1510
JPY/MAD	+1,95%	6,2706	CHF/MAD	+1,27%	11,9400

	USD/MAD	EUR/MAD
Effet Panier[1]	+0,29%	-0,18%
Effet Marché[2]	+0,89%	+0,89%

(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



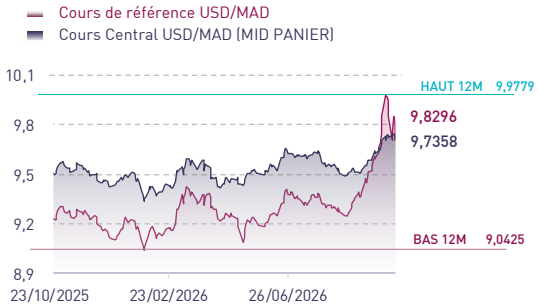
Le Dollar soutenu par le risque politique français et une ZE en retrait

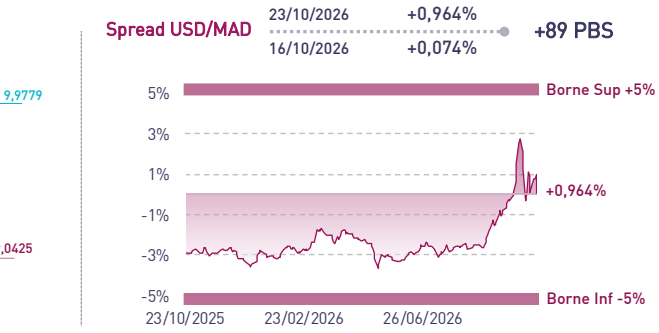
La paire EUR/USD s'est établie à 1,1202 en clôture hebdomadaire, soit un recul de -0,33% par rapport à une semaine auparavant.

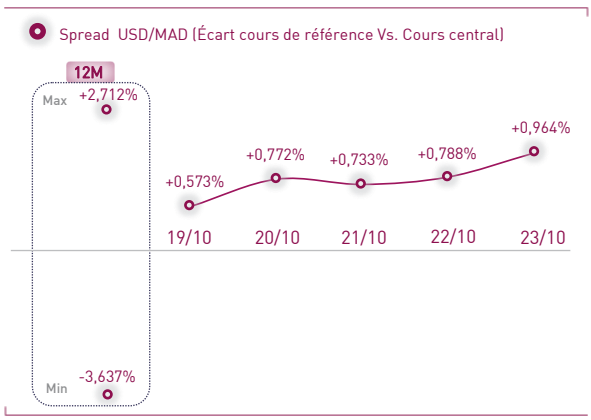
Le risque politico-budgétaire français, conjugué à des publications macroéconomiques décevantes en Zone Euro, a soutenu le Dollar cette semaine. L'indice ZEW du mois d'octobre est ressorti à 18,5, contre des prévisions de 23,6, témoignant d'une dégradation du climat économique en Zone Euro. Du côté des États-Unis, Les inscriptions hebdomadaires au chômage ont reculé de -6K, pour s'établir à 194K.

Sur la base de ces éléments, les marchés anticipent fortement un statu quo monétaire de la part de la Fed comme de la BCE, à l'occasion des réunions de politique monétaire prévues cette semaine.

ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES







Le Dirham pénalisé par un double effet défavorable

L'USD/MAD s'est apprécié de +1,18% cette semaine, pour s'établir à 9,83.

À l'origine, un double effet défavorable au Dirham.

D'une part, un *effet panier* de +0,29%, en lien avec l'appréciation du Dollar sur le marché international.

D'autre part, un *effet liquidité* de +0,89%, traduisant un resserrement des conditions de liquidité sur le marché interbancaire des changes au Maroc.

Dans ce sillage, les spreads de liquidité se sont accentués de +89 PBS, pour s'établir à +0,96% en fin de semaine.

ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

	USDMAD	EURMAD	JPYMAD	CADMAD	GBPMAD	CHFMAD
1 MOIS	10,41%	8,90%	11,28%	10,66%	9,58%	10,53%
2 MOIS	8,02%	6,70%	10,75%	8,30%	7,43%	8,34%
3 MOIS	7,08%	5,81%	10,82%	7,15%	6,50%	7,51%

Brent en hausse, banques centrales en ligne de mire

Dans un contexte marqué par la persistance des tensions géopolitiques, les cours du Brent poursuivent leur progression, pour atteindre 117 $/bbl sur la semaine. Un niveau susceptible d'accentuer la pression sur la facture énergétique des pays importateurs, notamment la Zone Euro. Par ailleurs, l'attention des marchés se portera sur les décisions de politique monétaire des banques centrales, pour lesquelles un statu quo est largement anticipé.

La volatilité sur le marché des changes devrait persister. Nous recommandons aux opérateurs de couvrir leurs opérations sur des horizons à CT.

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

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

WEEKLY MAD INSIGHTS

CURRENCIES

28 OCTOBRE 2026

Semaine du 19/10/2026 au 23/10/2026

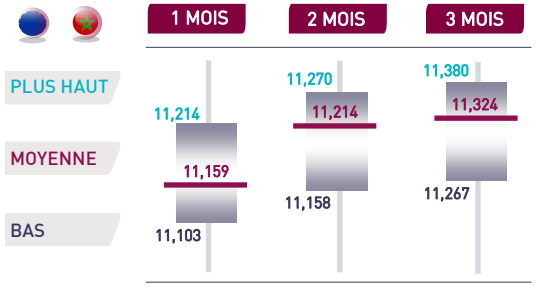
PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

	SPOT	T4-26	T1-26	T2-27	T3-27	2027	2028	2029	2030
MÉDIANE	1,1202 23/10/2026	1,13	1,14	1,15	1,16	1,17	1,16	1,18	-
MOYENNE		1,14	1,14	1,14	1,16	1,16	1,17	1,17	-
+HAUT		1,20	1,22	1,24	1,24	1,25	1,21	1,22	-
+BAS		1,11	1,10	1,09	1,10	1,08	1,12	1,12	-
FORWARD		1,12	1,13	1,13	1,14	1,14	1,16	1,17	1,19

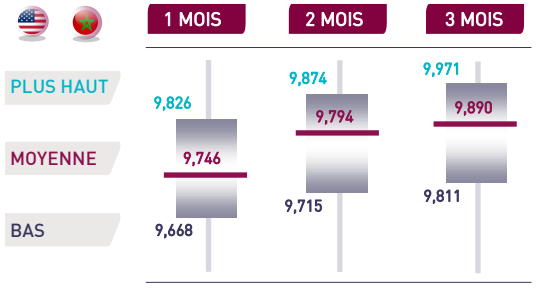
Les prévisions des brokers ont été partiellement revues cette semaine. La paire devrait évoluer autour de 1,14 au T4-26, niveau sur lequel elle devrait se maintenir jusqu'au T1-27. Au T2-27, la paire est désormais attendue à 1,14, contre 1,15 une semaine auparavant. Au T3-27, la cible reste fixée à 1,16. Pour 2027, la paire devrait évoluer autour de 1,16, contre 1,17 la semaine dernière. À plus long terme, elle est toujours attendue à 1,17 pour 2028, et à 1,17 pour 2029, contre 1,18 une semaine plus tôt.

À l'approche des décisions de politique monétaire, les publications macroéconomiques de la semaine ont fait état d'un impact plus marqué pour la Zone Euro que pour les États-Unis. Aux États-Unis, l'indice PMI des services est ressorti stable à 57,9 au mois d'octobre, traduisant une bonne tenue de l'activité commerciale. De son côté, l'indice PMI composite S&P Global d'octobre s'est affiché en ligne avec le consensus, à 57,6, en légère baisse de -0,8 point par rapport au mois précédent. Par ailleurs, le nombre de bénéficiaires réguliers de l'allocation chômage a légèrement augmenté de +25K, pour atteindre 1 728K. Sur la base de ces éléments, les marchés anticipent fortement un statu quo monétaire de la Fed à l'occasion de son FOMC prévu cette semaine, selon l'outil CME FedWatch. Du côté de la ZE, le PMI des services est ressorti en baisse de -2,3 points en octobre, pour s'établir à 51,7. L'indice PMI composite S&P Global du même mois s'est établi à 51,9, soit un repli de -1,2 point par rapport au mois précédent. Dans cet environnement, les investisseurs anticipent un statu quo monétaire de la part de la BCE cette semaine, selon l'outil ECB Watch.

REVUE À LA HAUSSE DE NOS PRÉVISIONS À HORIZON 1 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 à horizon 1 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 9,75, 9,79 et 9,89 sur des horizons de 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 9,83.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 11,16, 11,21 et 11,32 à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 11,00.

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	+1,18%	+0,71%	+1,95%	+2,27%	+1,54%	+1,27%
1 MONTH	+2,49%	+0,54%	+3,22%	+3,06%	+3,20%	+2,46%
YTD	+7,68%	+2,73%	+7,60%	+5,34%	+7,16%	+3,77%

Cours arrêtés au 23/10/2026

Attijari Global Research

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

ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 26 OCTOBRE 2026

ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

		T4-26	T1-27	T2-27	T3-27	2027	2028	2029
FORECAST	USD/JPY 157	157	156	155	153	151	147	145
FORWARD		156	155	154	153	151	147	144
FORECAST	USD/CAD 1,40	1,40	1,39	1,38	1,38	1,37	1,35	1,35
FORWARD		1,39	1,39	1,38	1,38	1,37	1,36	1,34
FORECAST	USD/CHF 0,82	0,83	0,83	0,82	0,81	0,80	0,80	0,81
FORWARD		0,82	0,81	0,80	0,79	0,78	0,75	0,72
FORECAST	GBP/USD 1,34	1,33	1,32	1,34	1,35	1,36	1,34	1,33
FORWARD		1,34	1,34	1,34	1,34	1,34	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
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
Wells Fargo	09/14/26	1,16	1,13	1,13	1,15	1,17
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
Handelsbanken	10/23/26	1,14	1,15	1,16	1,17	1,18
Landesbank Baden-Wuerttemberg	10/23/26	1,15	1,15	1,15	1,16	1,17
Danske Bank	10/22/26	1,11	1,10	1,10	-	-
United Overseas Bank	10/22/26	1,12	1,11	1,10	1,10	1,08
Ebury	10/21/26	1,13	1,13	1,14	1,14	1,14
Capital Economics	10/20/26	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12
Westpac Banking	10/20/26	1,14	1,16	1,18	1,20	1,21
Corpay	10/19/26	1,11	1,13	1,11	1,12	-
Swedbank	10/19/26	1,13	1,14	1,15	1,18	1,18
Australia & New Zealand Banking Group	10/16/26	1,14	1,15	1,15	1,16	1,17
CIMB	10/16/26	1,12	1,13	1,14	1,16	-
Scotiabank	10/16/26	1,15	1,16	1,17	1,18	1,20

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

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
+225 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