

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 06/03/2026 au 13/03/2026

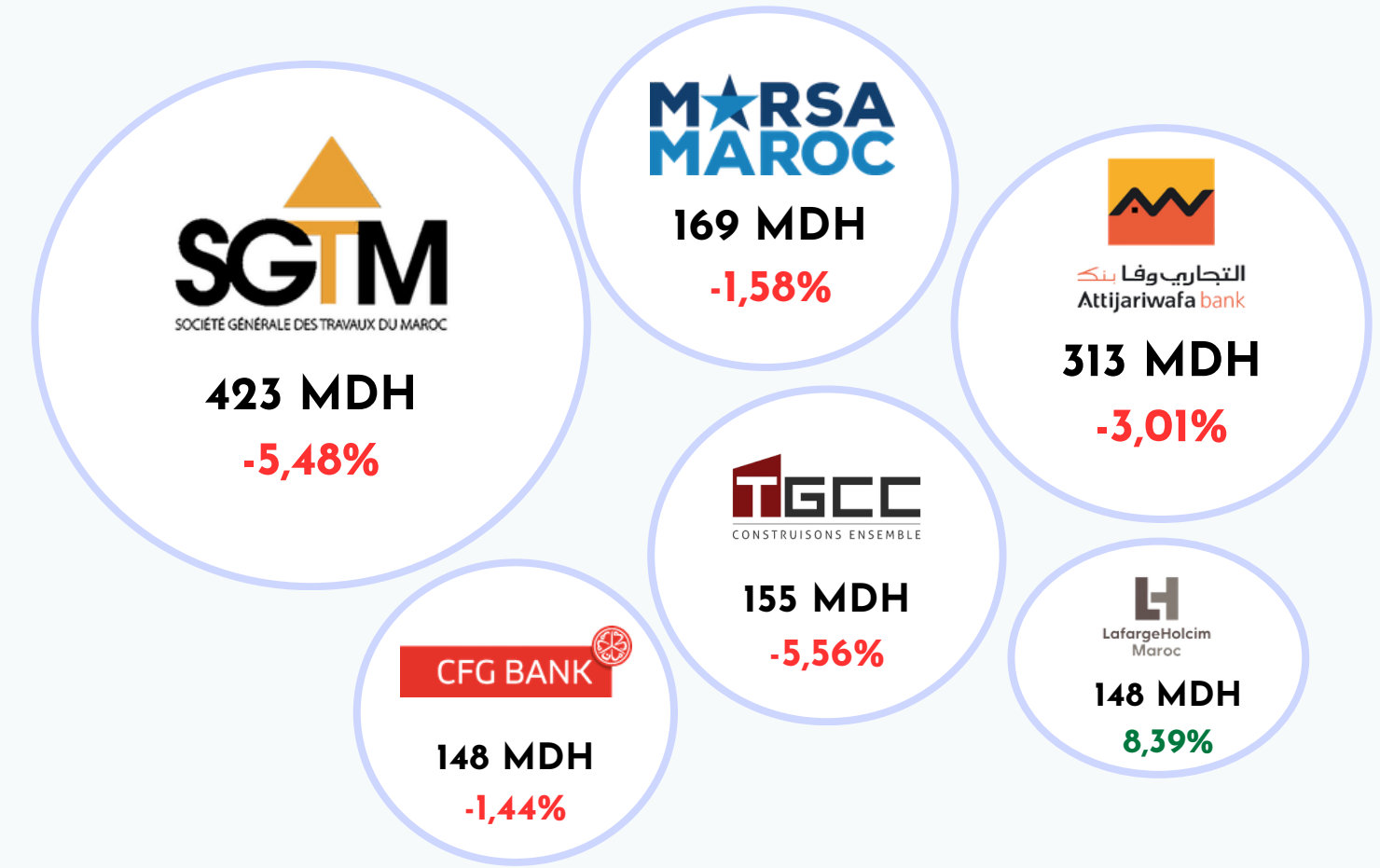


MARCHÉ BOURSIER

RÉCAP DE LA SEMAINE

| | Niveau | Dynamique Hebdo | Dynamique Annuelle |
|---------------------------------|-----------|-----------------|--------------------|
| MASI | 16 855,82 | -1,41% | -10,56% |
| MASI 20 | 1 285,71 | -1,02% | -13,46% |
| Marché central (volume en MDH) | | 2 432 | 22 690 |
| Marché de blocs (volume en MDH) | | - | 503 |

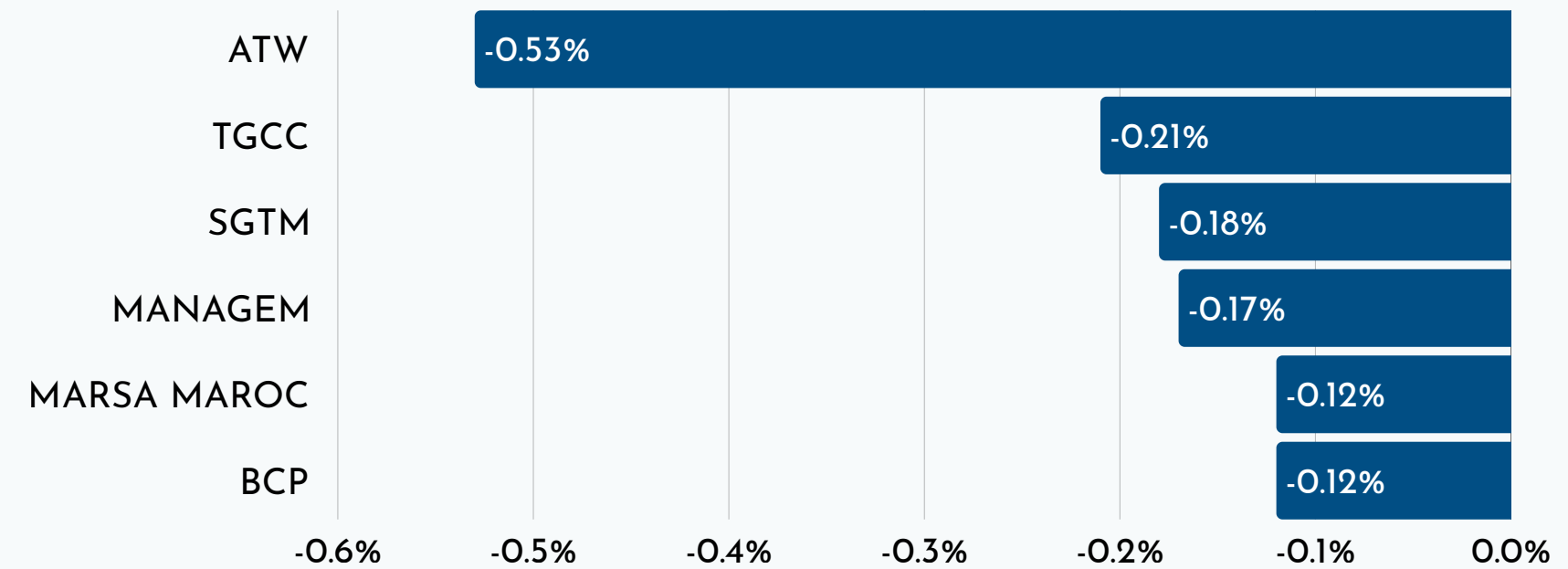
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI





MARCHÉ OBLIGATAIRE

RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

| Échéance | Échéance | Proposé | Retenu | TMP | Satisfaction |
|--------------|------------|--------------|--------------|---------|--------------|
| 13 semaines | | | | | |
| 26 semaines | 14/09/2026 | 735 | - | - | - |
| 52 semaines | 15/02/2027 | 2 840 | 1 400 | 2,3844% | 49% |
| 2 ans | | | | | |
| 5 ans | 20/10/2031 | 3 285 | 1 100 | 2,9213% | 33% |
| 10 ans | | | | | |
| 15 ans | 16/07/2040 | 800 | - | - | - |
| 20 ans | | | | | |
| 30 ans | | | | | |
| TOTAL | | 7 660 | 2 500 | | 33% |

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

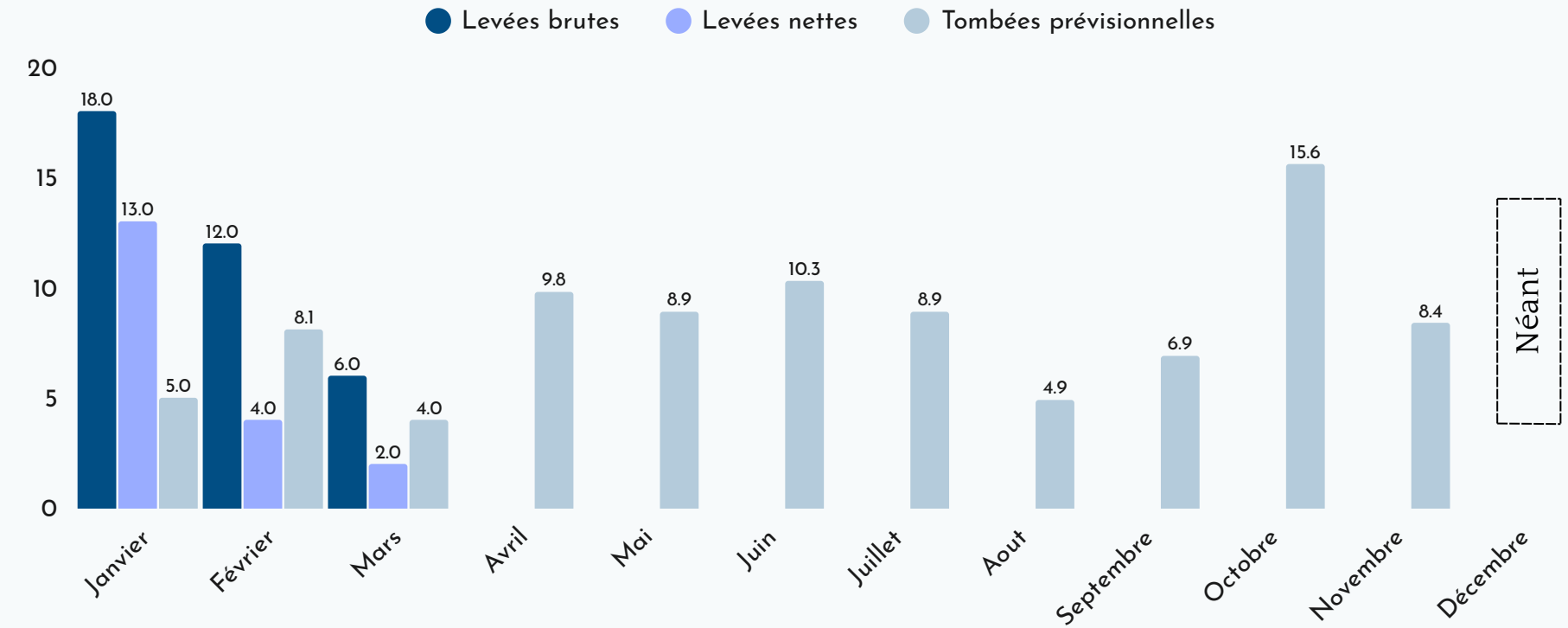
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Néant

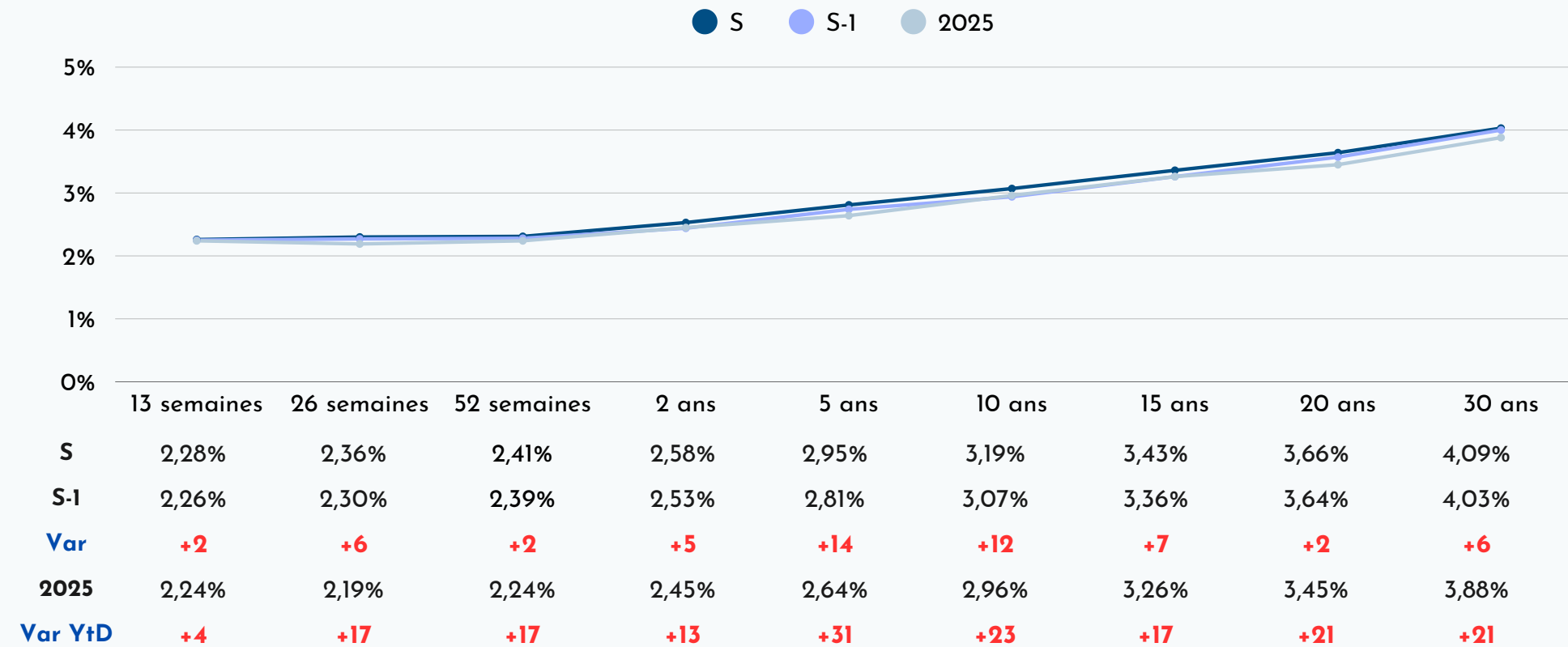
TOMBÉES À PRÉVOIR

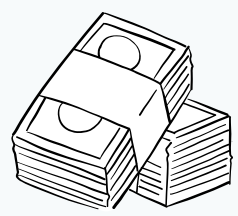
| Emetteur | Nature | Durée | Échéance | Taux facial |
|----------|--------|-------|------------|-------------|
| ATW | CD | 2 ans | 21/03/2026 | 3,55% |

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



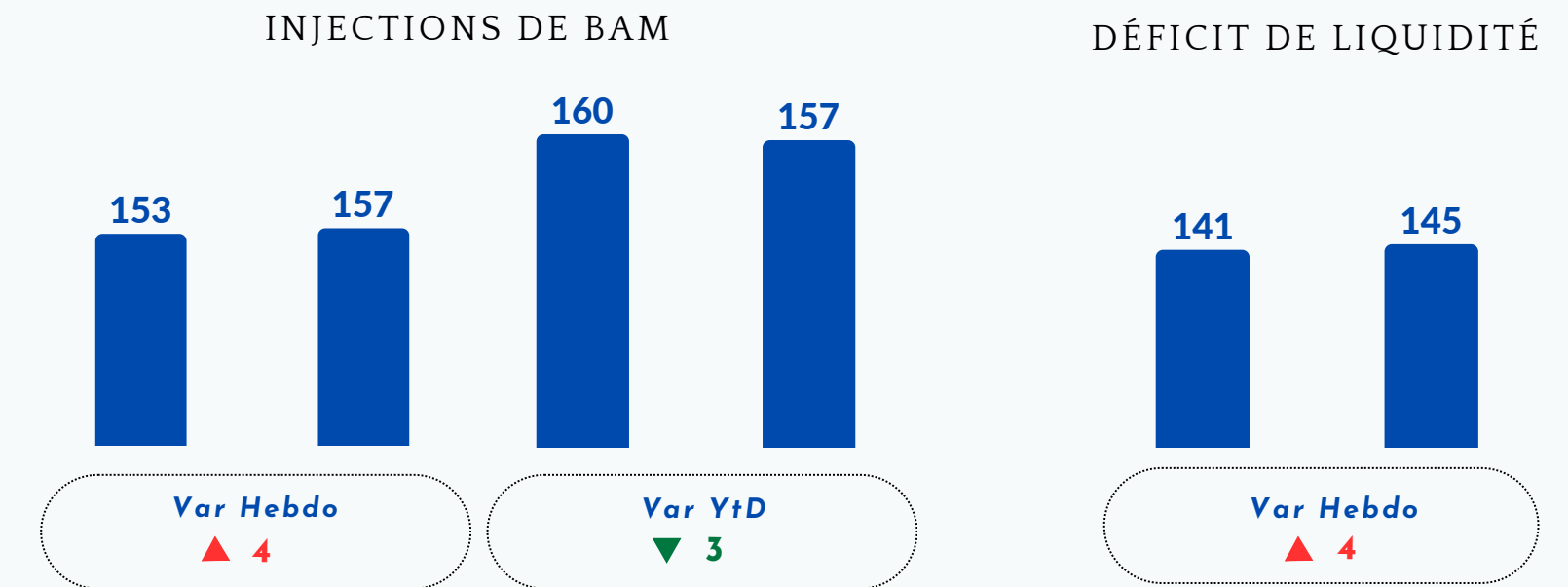


MARCHÉ MONÉTAIRE

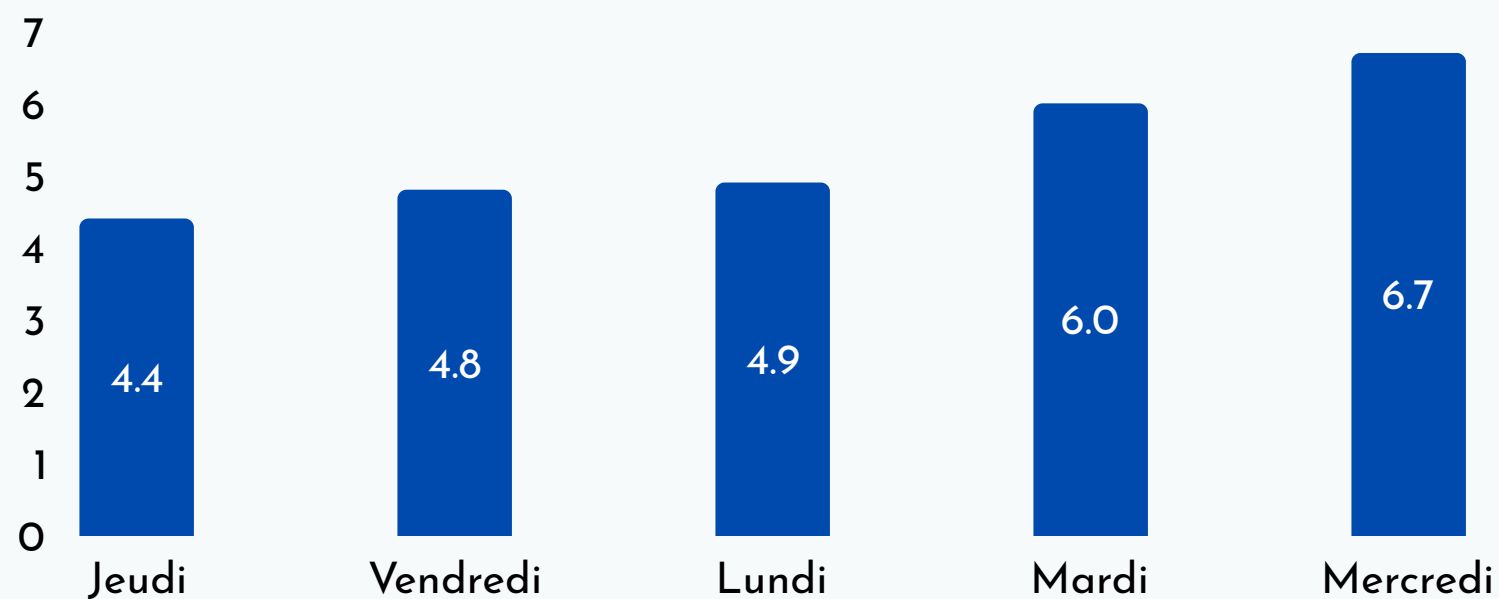
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

| Instrument | Règlement | Echéance | Montant Servi (S-1) | Montant Servi (S) | Var. |
|---------------------|------------|------------|---------------------|-------------------|------|
| Avances à 7 Jours | 12/03/2026 | 19/03/2026 | 56 | 60 | +4 |
| Pension livrée à LT | - | - | 55 | 55 | - |
| Prêts garantis | - | - | 42 | 42 | - |

ÉVOLUTION DU DÉFICIT DE LIQUIDITÉ ET DES INJECTIONS DE BAM EN MRDS DE DH



ENCOURS DES PLACEMENTS DU TRESOR EN MRDS DHS



EVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES

| | Moyenne (S-1) | Moyenne (S) | Variation |
|--------------------|---------------|-------------|-----------|
| Taux interbancaire | 2,25% | 2,25% | ◀▶ |
| Taux Monia | 2,23% | 2,17% | ▼ 6 |



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Le marché actions a achevé la semaine en repli, l'indice MASI cédant 1,41 %, portant ainsi sa contre-performance depuis le début de l'année à 10,56 %. Cette évolution s'inscrit dans un contexte marqué par l'escalade des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et par la remontée corrélative des prix de l'énergie, éléments ayant pesé sur le sentiment de marché, et ce malgré la poursuite de publications annuelles 2025 globalement bien orientées. Sur le plan des échanges, le volume global s'est établi à 2,64 Mrs de DH, exclusivement réalisé sur le marché central, en l'absence de transactions sur le marché de blocs. L'animation hebdomadaire a été principalement portée par SGTM, Attijariwafa Bank et SODEP-Marsa Maroc, qui ont concentré les plus forts volumes.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Sur le marché obligataire primaire, le Trésor a levé 2,5 Mrds de DH au terme de la séance hebdomadaire, en prélevant dans une demande globale de 7,7 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de 33 %. L'intérêt des investisseurs est demeuré principalement orienté vers le court et le moyen terme, dans un contexte marqué par une certaine prudence sur l'évolution future de l'inflation. Sur la courbe primaire, les taux pleins ressortent à 2,404 % sur la maturité 52 semaines, en hausse hebdomadaire de 7,6 pbs, tandis que le 5 ans s'est légèrement détendu à 2,898 %, en baisse de 2,2 pbs. À l'issue de cette séance, le volume cumulé des levées du Trésor au titre du mois de mars s'établit à 6,1 MMDH, à comparer à un besoin mensuel annoncé de 12 MMDH, soit un reliquat de 5,8 MMDH à mobiliser sur le reste du mois.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Sur le marché monétaire, l'équilibre des conditions de liquidité a été globalement maintenu grâce à la hausse de l'enveloppe de monnaie centrale par BAM, portée de 153 à 157 MMDH d'une semaine à l'autre. Cet ajustement a permis de contenir les taux monétaires à des niveaux globalement proches du taux directeur, traduisant une gestion accommodante et réactive de la liquidité bancaire. Cette hausse des injections intervient dans un contexte caractérisé par une stabilisation des avoirs officiels de réserve autour de 460 Mrds de DH. En parallèle, la monnaie fiduciaire poursuit sa progression à un rythme soutenu, continuant d'exercer une ponction structurelle sur la liquidité bancaire. À fin janvier, l'encours de la circulation fiduciaire frôlait ainsi 500 Mrds de DH, en hausse de 8 Mrds de DH sur le seul mois.



NEWS ÉCONOMIQUES

- La semaine a été marquée par un regain de nervosité sur les places financières mondiales. Les tensions croissantes au Moyen-Orient ont provoqué une remontée des prix de l'énergie, obligeant les investisseurs à réévaluer les trajectoires d'inflation en zone Euro et aux États-Unis.
- L'envolée des cours du pétrole provoque une hausse à la pompe au Maroc, le tarif de l'essence et du gasoil devrait augmenter de 1,44 à 2 dhs environ. Pour contrer cette flambée des prix, le gouvernement pourrait s'acheminer vers un mécanisme de soutien directe aux transporteurs, comme il l'avait déjà déployé en 2022.



AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

INDICATEURS MONÉTAIRES

| Indicateur | 2024 | Mars-25 | Juin-25 | Sept-25 | Oct-25 | Nov-25 | Déc-25 |
|--------------------------------|-------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| Inflation (sur un an glissant) | 0.9% | 1.6% | 0.5% | 0.4% | 0.1% | 0.3% | 0.8% |
| Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs) | 414 | 437 | 450 | 468 | 475 | 485 | 491 |
| AOR (Mrds Dhs) | 375 | 371 | 402 | 417 | 431 | 434 | 442 |
| Masse monétaire (Mrds Dhs) | 1 891 | 1912 | 1956 | 1 996 | 1 982 | 2 011 | 2 069 |

Source : BAM

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

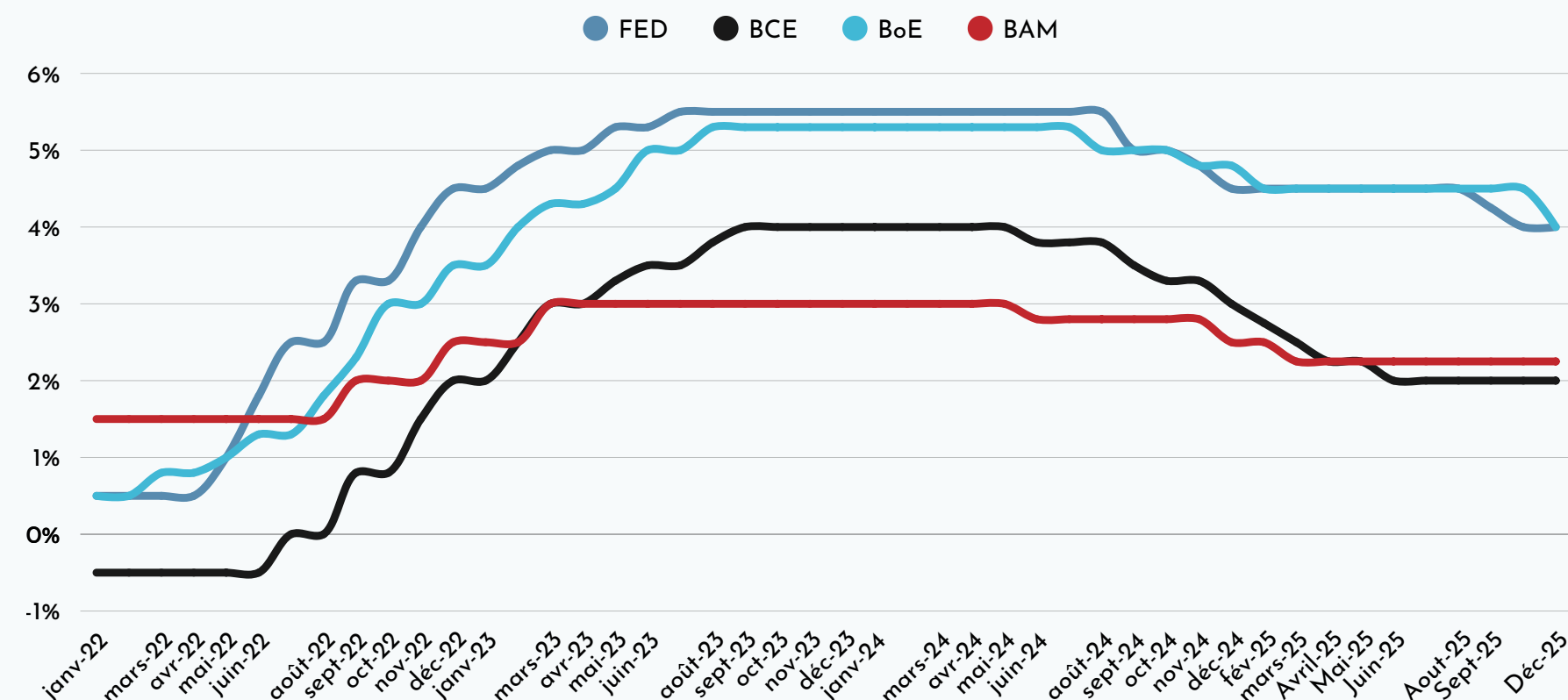
| Indicateur | 2022 | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|--------------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Croissance | 1,3% | 3,4% | 3,8% | 5% | 4,7% |
| Déficit Budgétaire (% du PIB) | 5,1% | 4,3% | 4,1% | 3,6% | 3,4% |
| Déficit du compte courant (% du PIB) | 3,3% | 0,6% | 1% | 1,8% | 1,5% |

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

| Indicateur | Niveau | Dynamique Hebdo | Dynamique Annuelle |
|--------------------|-----------|-----------------|--------------------|
| Dow Jones | 46 558,47 | -1,99% | -3,13% |
| Nasdaq Composite | 22 105,36 | -1,26% | -4,89% |
| S&P 500 | 6 632,19 | -1,60% | -3,12% |
| CAC 40 | 7 911,53 | -1,03% | -2,92% |
| ONCE OR (\$US) | 5 020,28 | -2,92% | 16,34% |
| BARIL BRENT (\$US) | 103,14 | 13,38% | 67,46% |
| EUR/USD | 1,1522 | -0,74% | -1,91% |

TAUX DIRECTEURS DES BANQUES CENTRALES



DISCLAIMER

Ce document est destiné à des fins d'information uniquement et ne saurait constituer un conseil financier. Les informations figurant dans ce document proviennent de sources publiques (Bank Al-Maghrib, Bourse de Casablanca, etc.) et sont fournies par MAROGEST à titre d'information uniquement. En fournissant ces informations, MAROGEST donne des éléments de référence mais ne garantit ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, et décline toute responsabilité quant aux décisions prises sur la base de ces informations. Toute utilisation de ce document engage uniquement la responsabilité de l'utilisateur, qui est invité à consulter des conseillers financiers qualifiés pour des conseils personnalisés et adaptés à sa situation particulière.

Les logos des sociétés cotées mentionnées sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et d'information. Tous les droits relatifs à ces logos appartiennent à leurs propriétaires respectifs.

Les informations présentées dans ce document sont basées sur des sources réputées fiables. Toutefois, MAROGEST ne saurait être tenue responsable d'éventuelles erreurs, omissions ou de l'utilisation qui pourrait en être faite.

Avant toute décision d'investissement, il est recommandé de consulter un professionnel qualifié.

POUR PLUS D'INFORMATIONS

Département Analyse & recherche

Adresse : Imm Zenith, lot Attawfik, Sidi Maarouf, 20190 Casablanca, Maroc

Tél : 05 22 97 49 61 à 67

www.marogest.ma

contact@marogest.ma

