

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

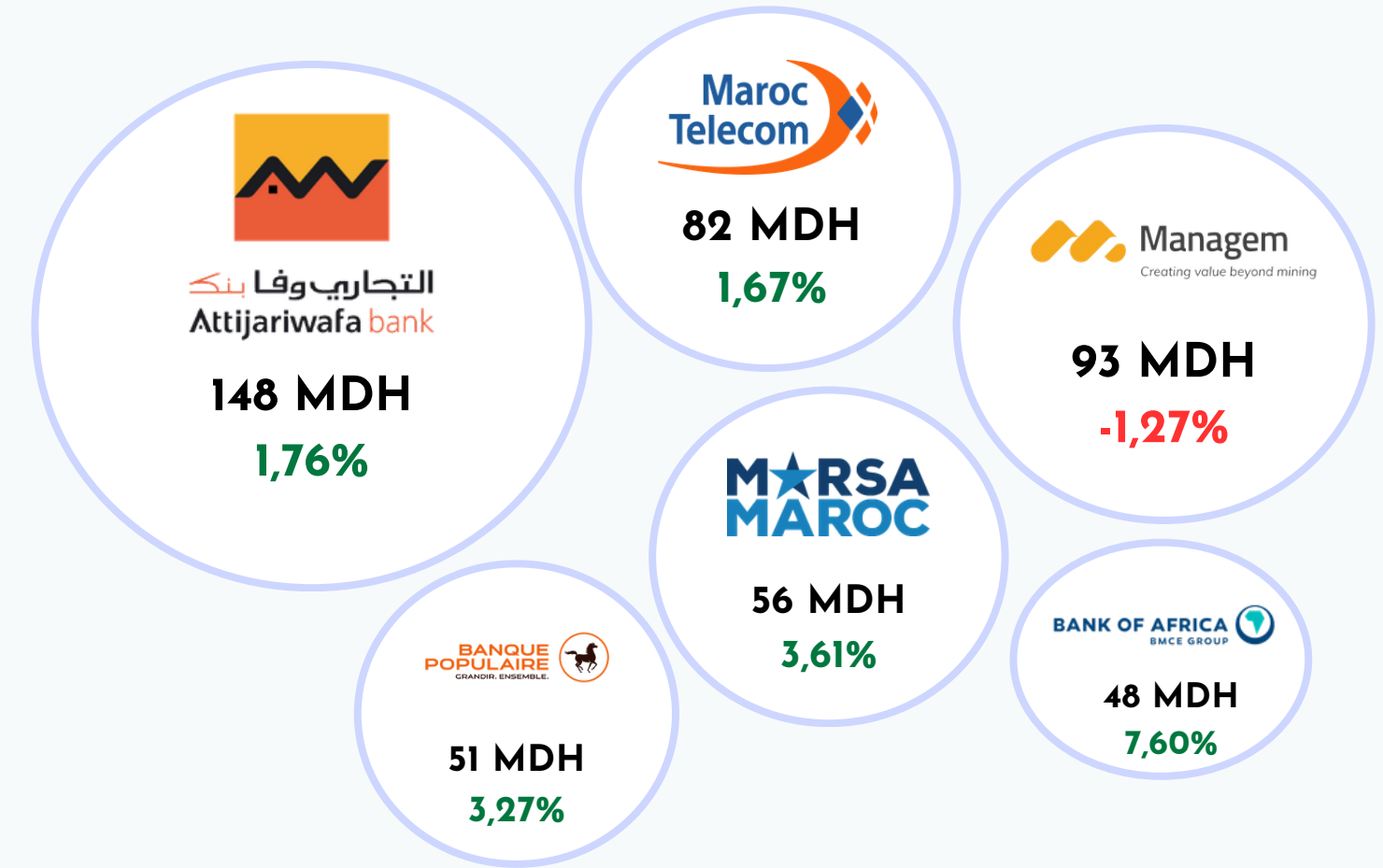
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 13/03/2026 au 19/03/2026

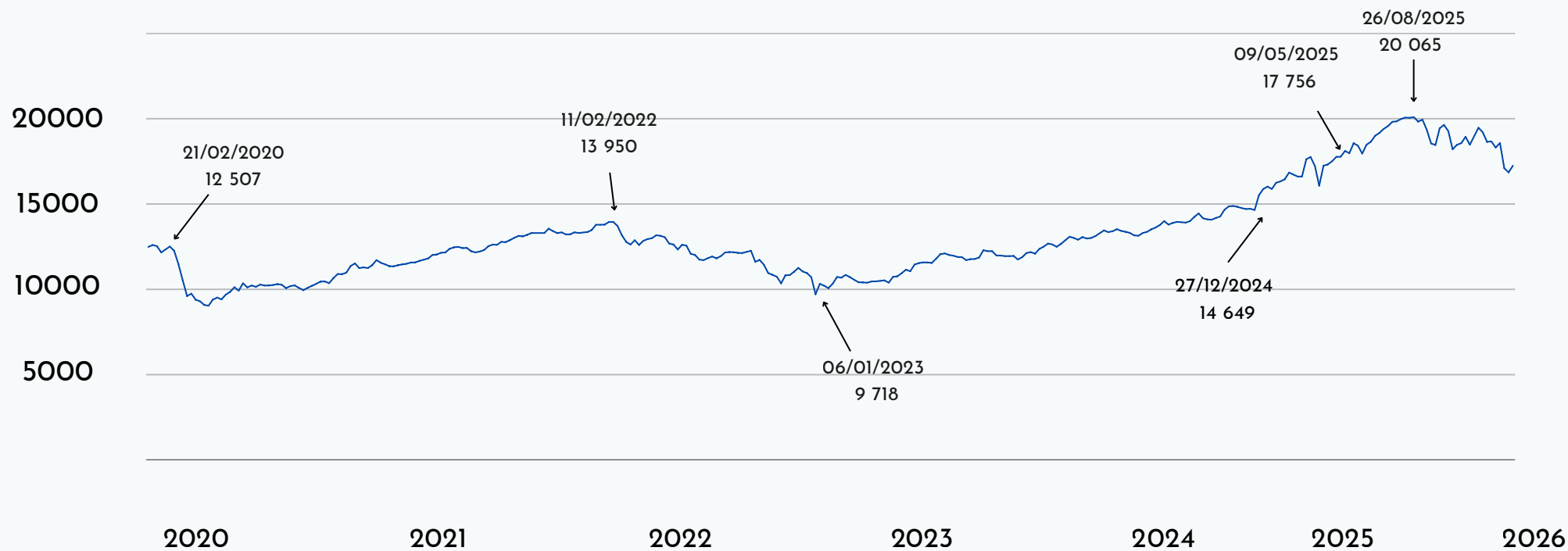
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	17 243,58	2,30%	-8,50%
MASI 20	1 322,41	2,85%	-10,99%
Marché central (volume en MDH)	1 092		24 245
Marché de blocs (volume en MDH)	65		568

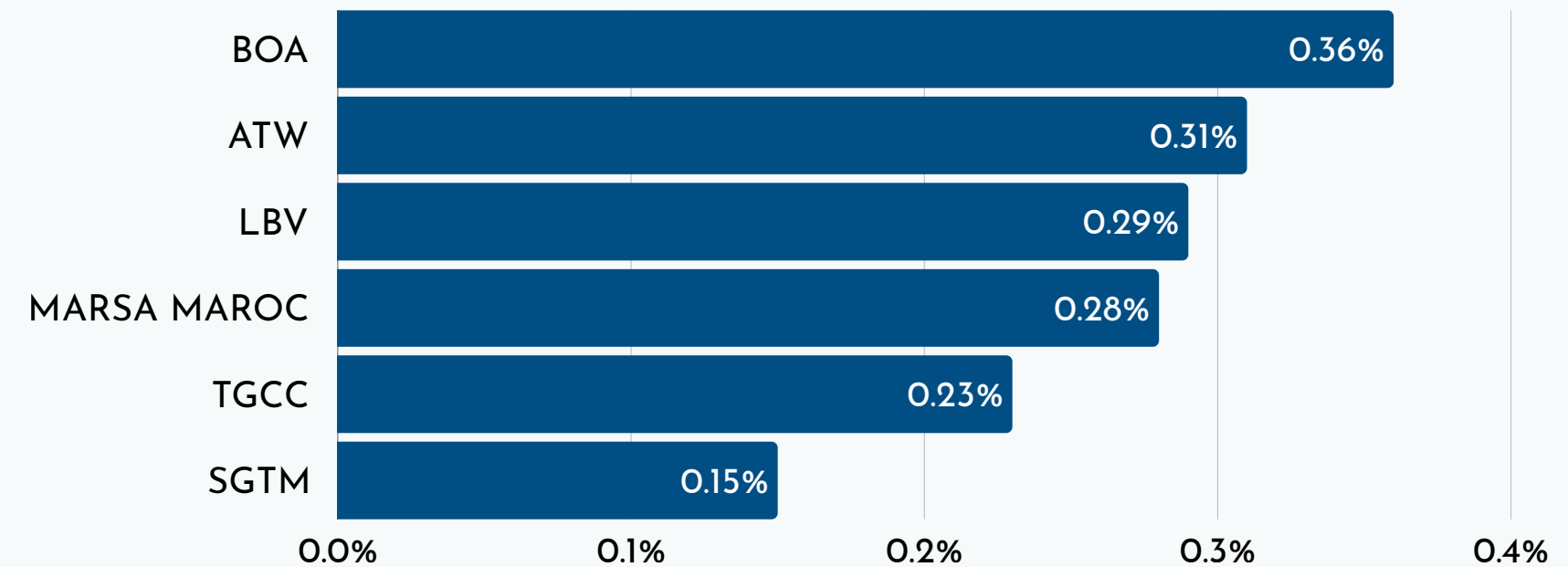
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines		200	0	-	-
26 semaines					
52 semaines	15/02/2027	930	800	2,4389%	86%
2 ans		1 090	0	-	-
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		2 220	800		36%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

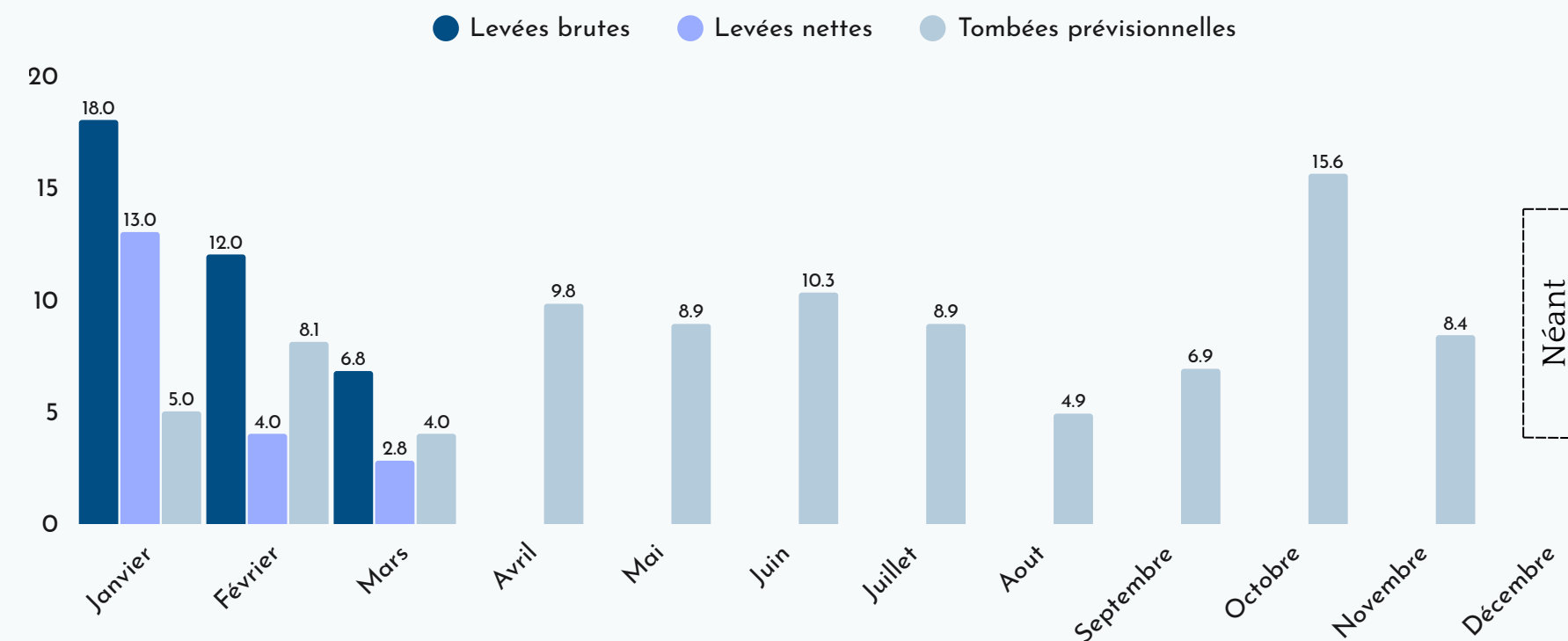
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	3 mois	26/06/2026	2,00%
CFG BANK	CD	3 mois	19/06/2026	2,25%

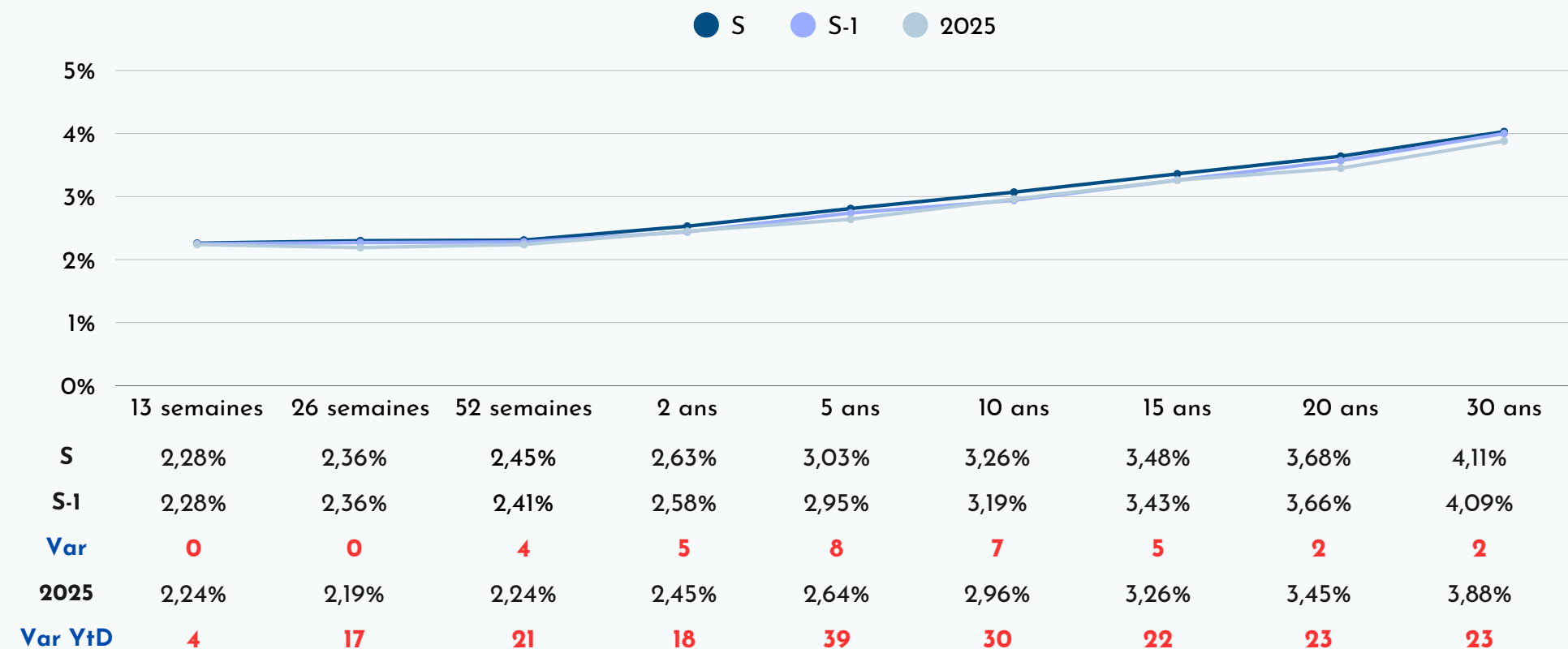
TOMBÉES À PRÉVOIR

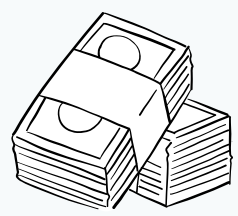
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SGMB	CD	7 ans	29/03/2026	2,92%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



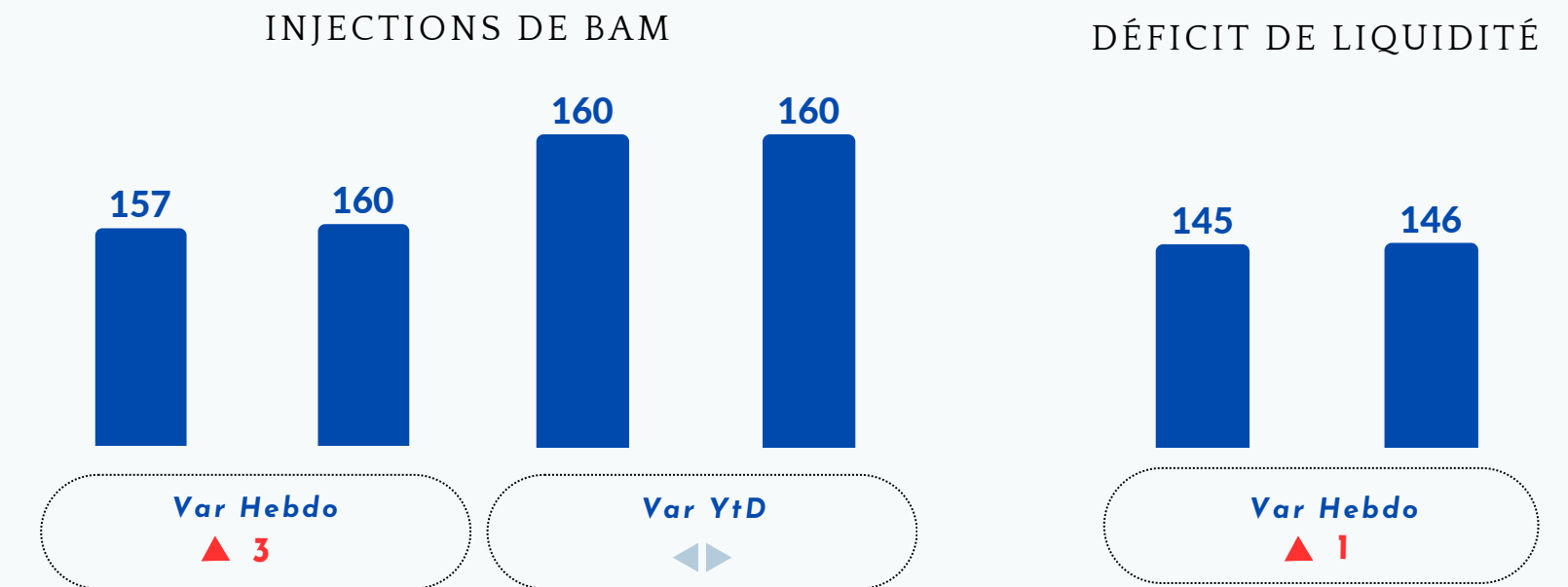


MARCHÉ MONÉTAIRE

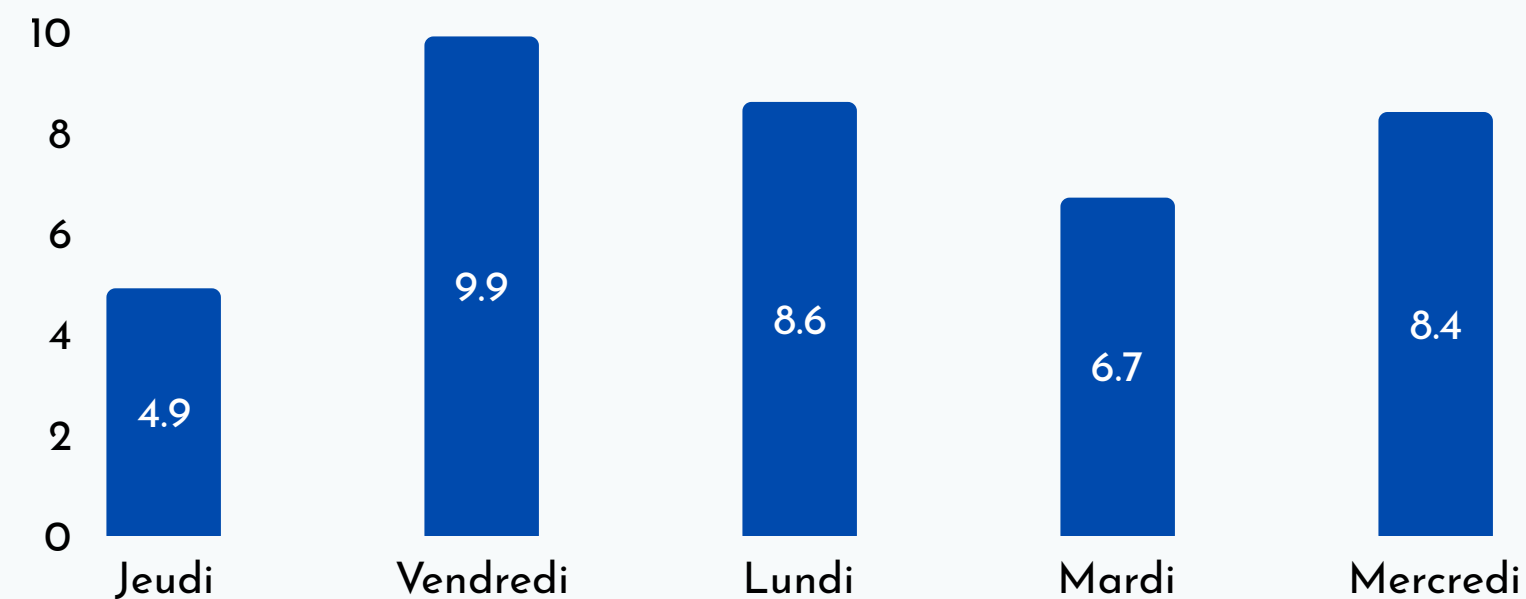
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	19/03/2026	26/03/2026	60	63	+3
Pension livrée à LT	-	-	55	54	-1
Prêts garantis	-	-	42	43	+1

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	2,17%	2,13%	▼4



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Le marché actions a rebondi cette semaine après plusieurs séances de correction, dans un contexte d'atténuation progressive des craintes inflationnistes qui avaient pesé sur la tendance récente, à la suite de la hausse des prix du pétrole provoquée par les tensions au Moyen-Orient. Ce mouvement de reprise a surtout été soutenu par la bonne tenue des publications financières des sociétés cotées, lesquelles ont ravivé l'intérêt des investisseurs pour plusieurs grandes capitalisations. Les échanges se sont ainsi concentrés principalement sur Attijariwafa Bank, Bank of Africa et TAQA Morocco, qui figurent parmi les valeurs ayant le plus capté les flux de la semaine, traduisant un retour de l'appétit des investisseurs vers les dossiers liquides et fondamentalement bien orientés.
- Sur le plan des variations hebdomadaires, les plus fortes hausses ont été enregistrées par Cash Plus (+12,30%), Salafin (+11,68%) et Label Vie (+9,72%). À l'inverse, les principales baisses ont concerné SMI (-12,73%), Balima (-6,00%) et Maghrebail (-5,84%). Dans l'ensemble, la physionomie de la semaine traduit un rebond sélectif du marché, davantage porté par la dynamique microéconomique et les résultats des émetteurs que par une dissipation complète des incertitudes externes.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Dans un contexte marqué par des craintes inflationnistes persistantes et une demande des investisseurs toujours prudente, les rendements obligataires se sont orientés à la hausse. En effet, lors de la dernière adjudication, le Trésor n'a retenu que 800 MDH sur 2,22 Mds DH proposés, soit un taux de satisfaction limité à 36%, uniquement sur la maturité 52 semaines. En termes de taux, le rendement de cette dernière est ressorti à 2,563%, en hausse de 15,9 pbs sur la semaine.
- Pâtissant de la faible profondeur du marché en lien avec les craintes des investisseurs quant à l'évolution future des taux, le Trésor continue d'éprouver des difficultés à couvrir pleinement son besoin mensuel de financement sur le marché domestique. À l'issue de cette dernière séance, le volume cumulé des levées au titre du mois de mars ressort à 6,9 Mds DH, à comparer à un besoin mensuel annoncé de 12 Mds DH.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire est resté globalement équilibré, soutenu par une hausse de 2,5 Mds DH des interventions de Bank Al-Maghrib, portées à 160 Mds DH, et ce malgré l'amélioration des réserves de change à 462 Mds DH. Cette évolution suggère que la pression sur la liquidité bancaire provient principalement de la progression de la circulation fiduciaire, dans un contexte marqué par la fête de l'Aïd. Dans ces conditions, les taux monétaires sont demeurés stables, à des niveaux proches du taux directeur de 2,25%.
- Par ailleurs, Bank Al-Maghrib a maintenu son taux directeur inchangé lors de son premier Conseil de 2026, dans un environnement international encore incertain, marqué notamment par des risques inflationnistes. Ce statu quo traduit une approche prudente de la Banque centrale, attentive à l'évolution future des agrégats macroéconomiques, en l'occurrence l'inflation.



NEWS ÉCONOMIQUES

Lors de son premier conseil de l'année 2026, Bank Al-Maghrib a procédé à la révision des prévisions macroéconomiques :

- Les projections font ressortir une baisse sensible de l'inflation, revue à 0,8% en 2026 et 1,4% en 2027, soit une diminution de 0,5 point par rapport aux précédentes estimations.
- La croissance économique pour 2026 a été nettement relevée à 5,6% (contre 4,5% précédemment), soutenue par un rebond agricole et la poursuite de la dynamique d'investissement.
- En parallèle, les équilibres extérieurs devraient se dégrader avec un déficit courant attendu à 3,1% du PIB en 2026, contre un niveau inférieur à 2% auparavant, sous l'effet du renchérissement de la facture énergétique et du dynamisme des importations.
- Dans ce contexte contrasté, Bank Al-Maghrib a maintenu son taux directeur inchangé à 2,25%, reflétant une posture d'attentisme face aux incertitudes externes.



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

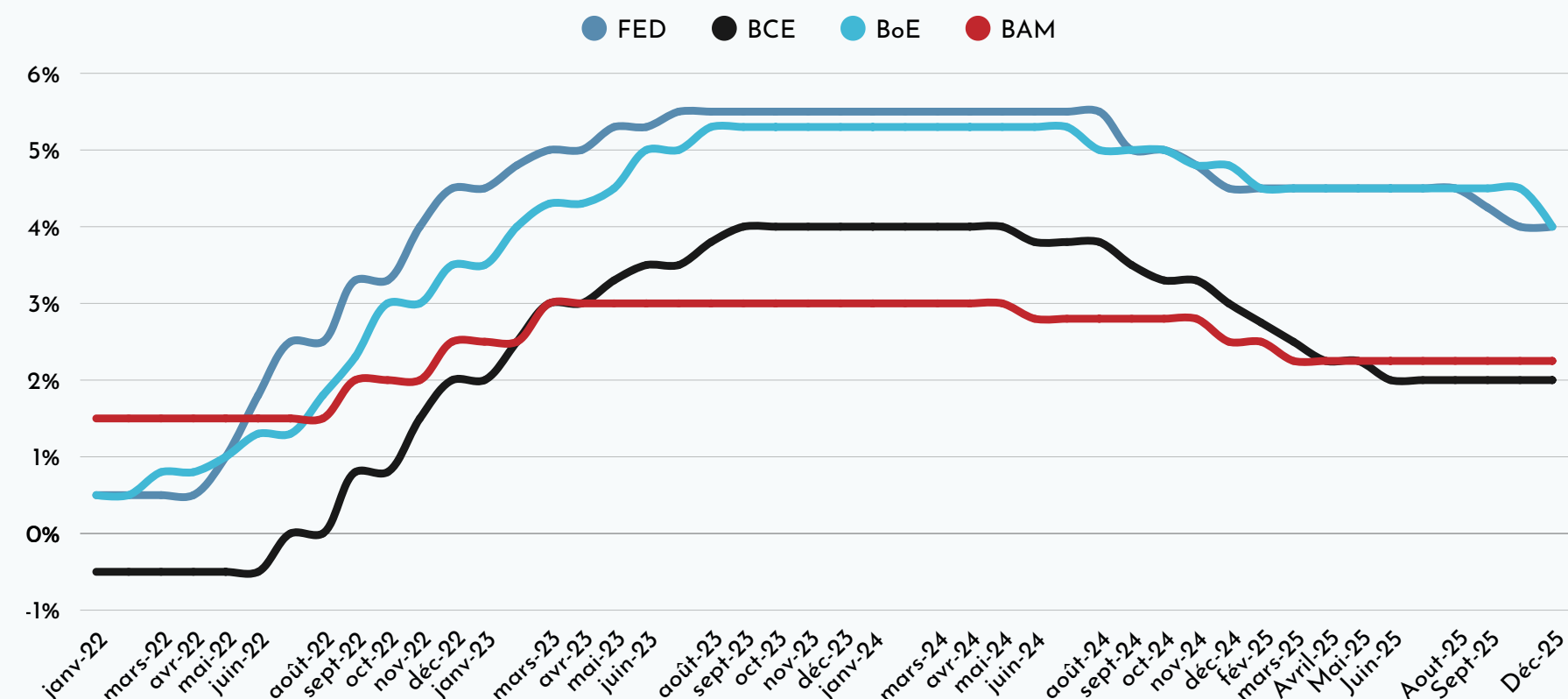
Indicateur	2022	2023	2024	2025p	2026p
Croissance	1,3%	3,4%	3,8%	4,8%	5,6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,6%	3,5%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,3%	3,1%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	46 021,43	-1,15%	-4,25%
Nasdaq Composite	22 090,69	-0,07%	-4,95%
S&P 500	6 606,49	-0,39%	-3,49%
CAC 40	7 807,87	-1,31%	-4,19%
ONCE OR (\$US)	4 643,76	-7,50%	7,62%
BARIL BRENT (\$US)	108,65	5,34%	76,41%
EUR/USD	1,1577	0,48%	-1,44%

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

