

# BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

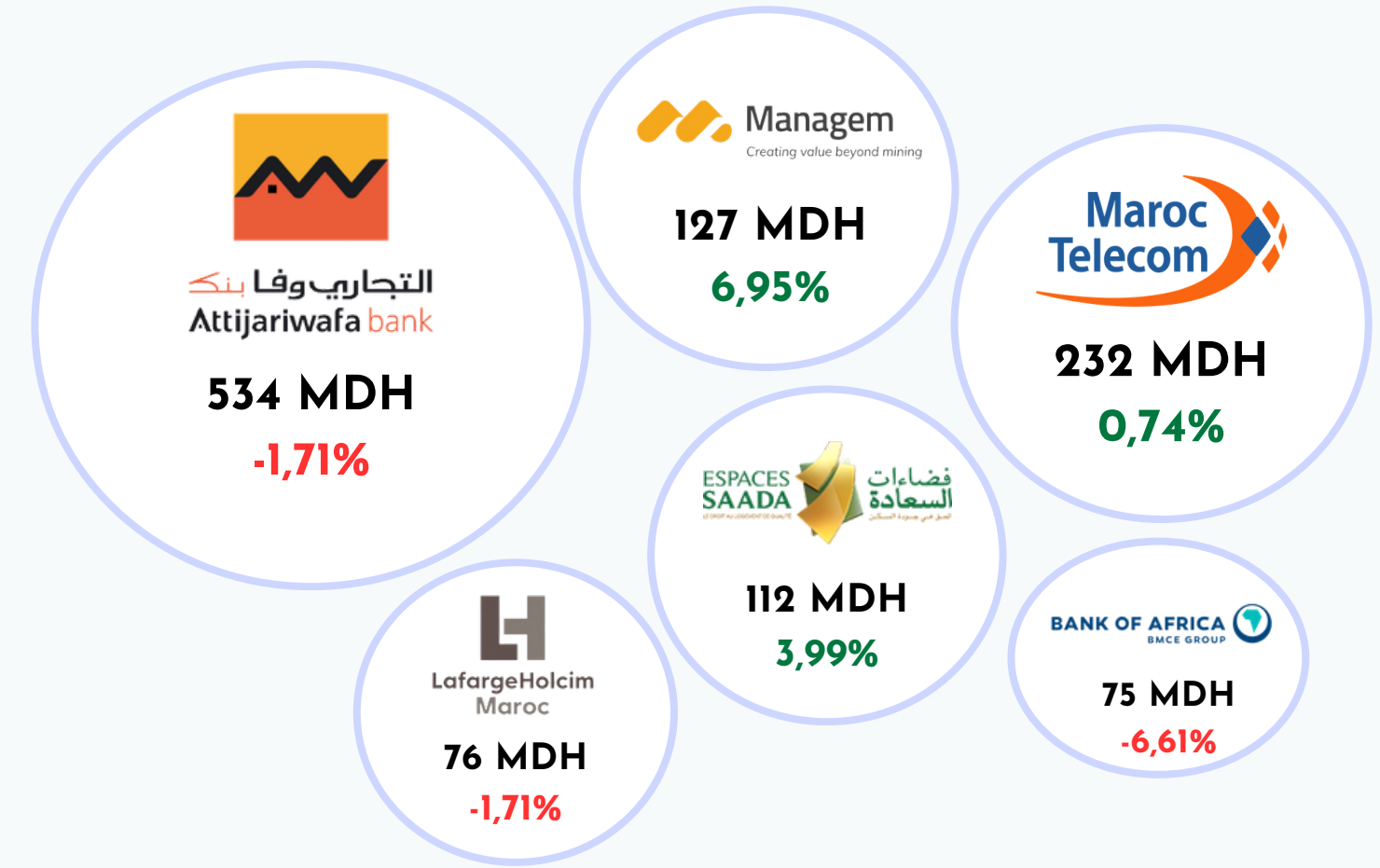
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM  
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 19/03/2026 au 27/03/2026

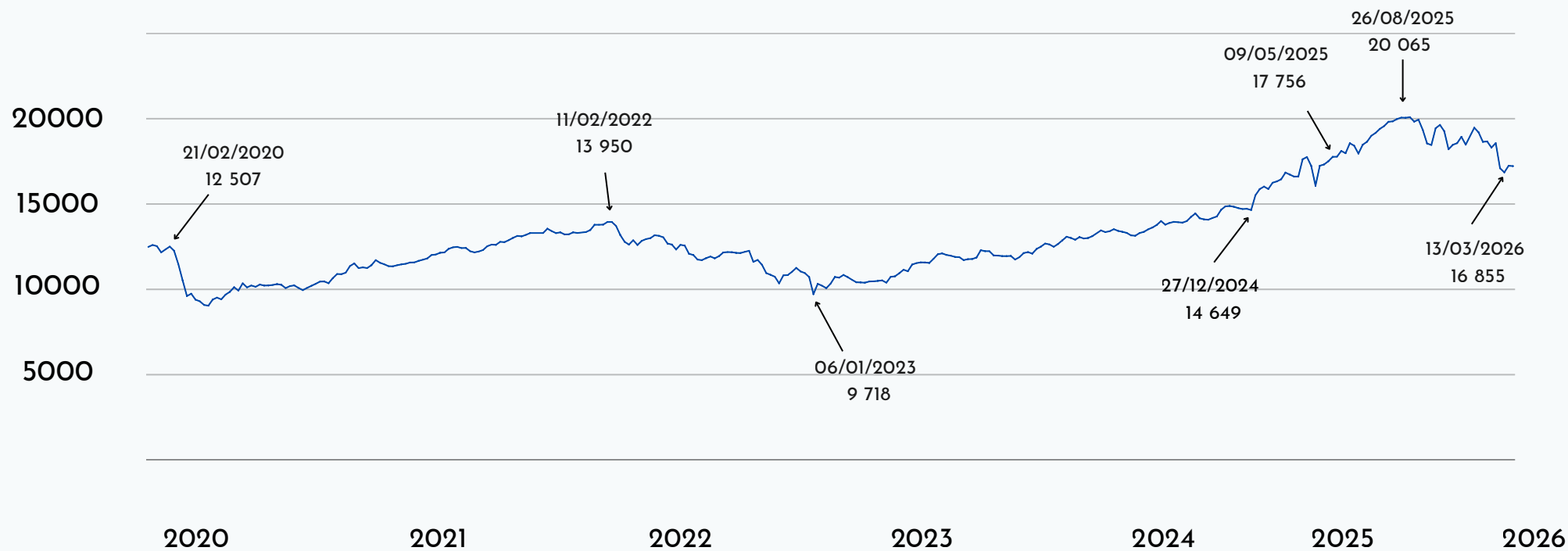
## RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	17 221,05	-0,13%	-8,62%
MASI 20	1 308,04	-1,09%	-11,96%
Marché central (volume en MDH)	2 109		25 892
Marché de blocs (volume en MDH)	0		568

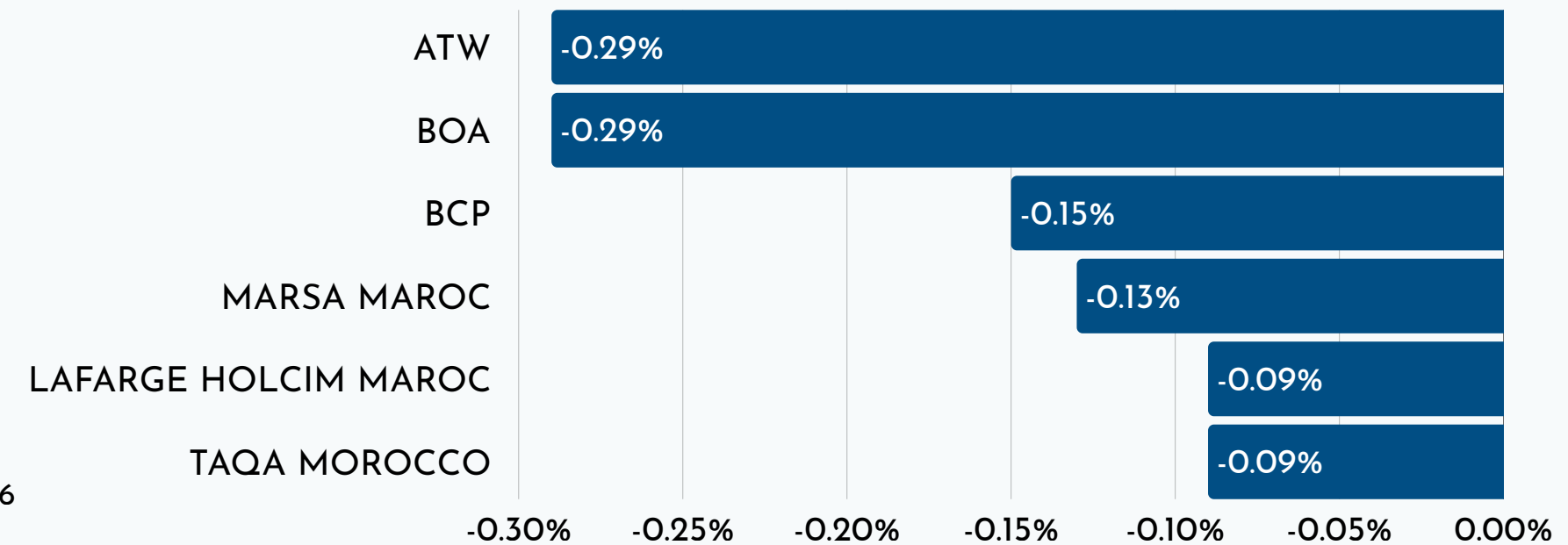
## LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



## 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		900	0		
26 semaines					
52 semaines		1 780	0		
2 ans		880	0		
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
<b>TOTAL</b>		<b>3 560</b>	<b>0</b>		<b>0%</b>

## MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

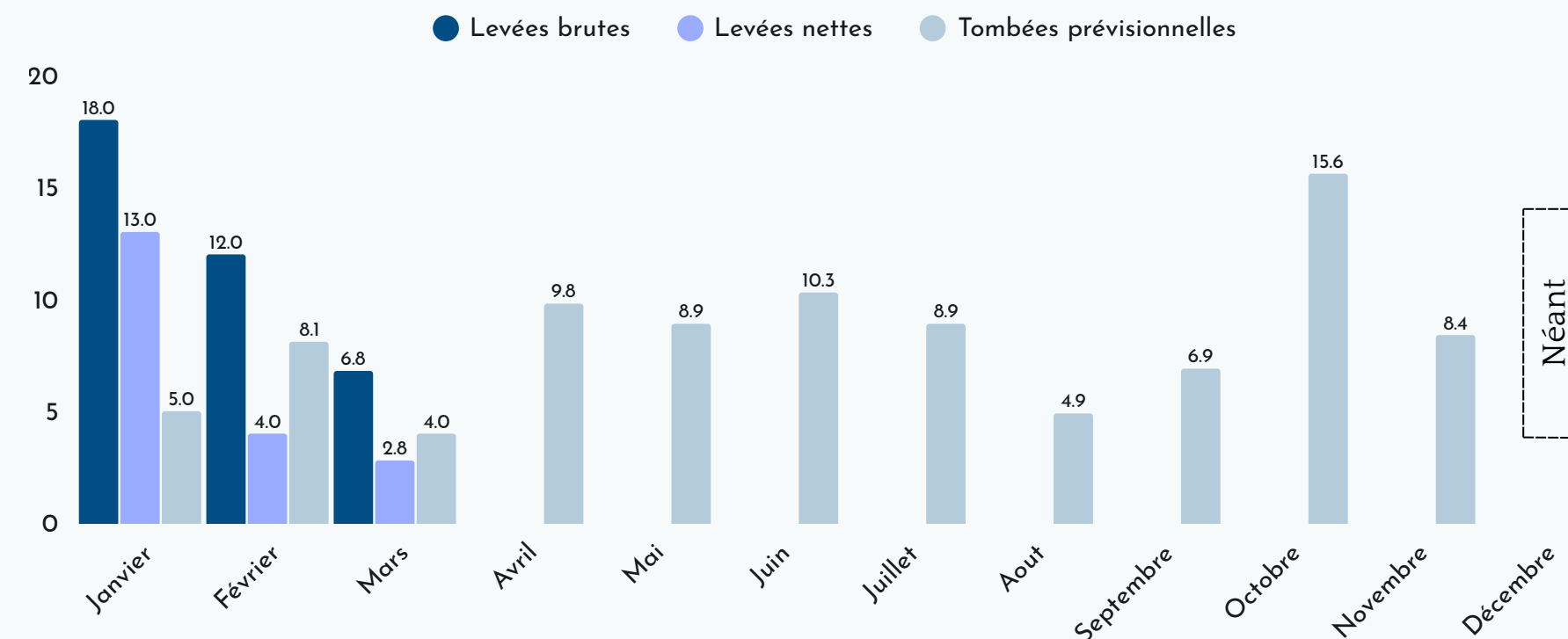
### EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SAHAM BANK	CD	6 mois	30/09/2026	2,57%
SAHAM BANK	CD	8 mois	02/11/2026	2,60%

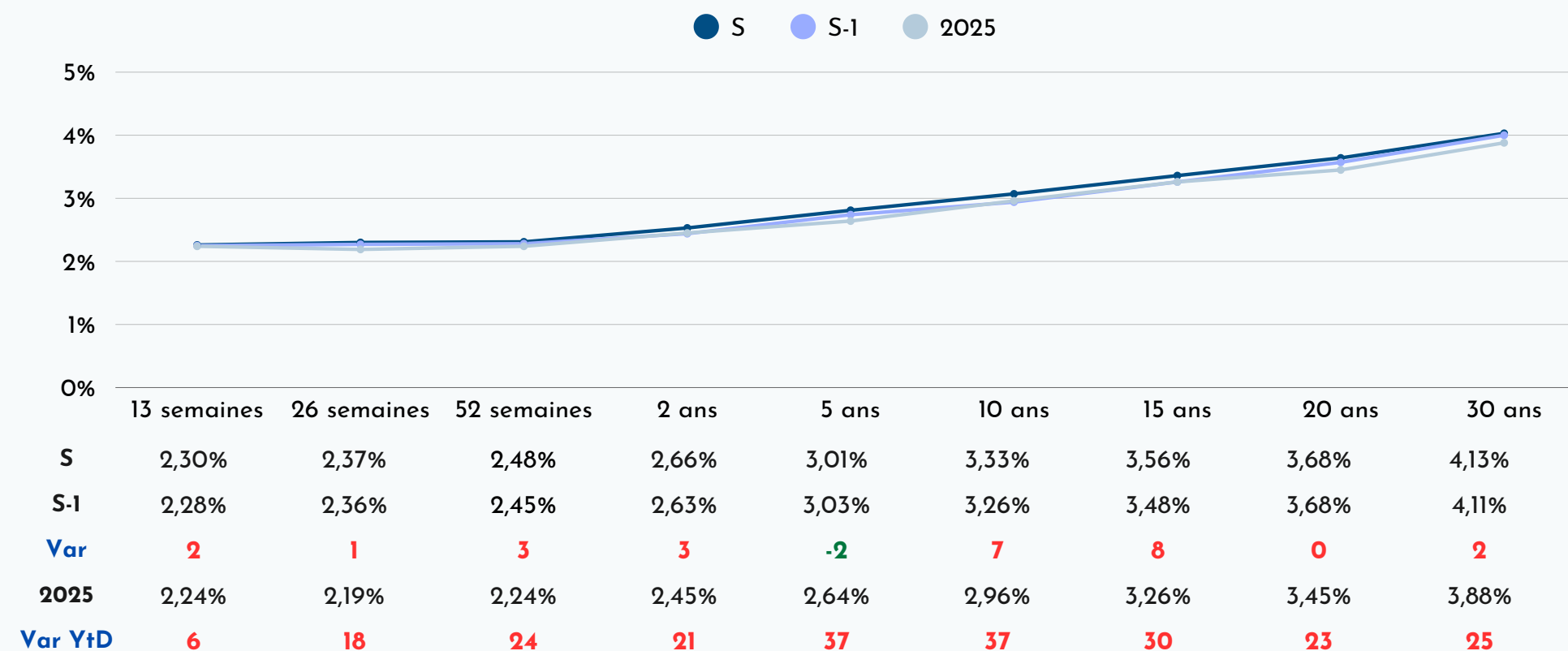
### TOMBÉES À PRÉVOIR

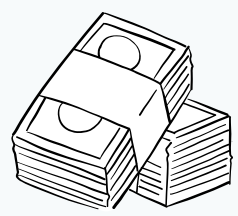
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	4 ans	30/03/2026	2,49%
RESIDENCE DAR SAADA	OBL	2 ans	05/04/2026	6,09%
RESIDENCE DAR SAADA	OBL	2 ans	05/04/2026	5,00%

## FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



## ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



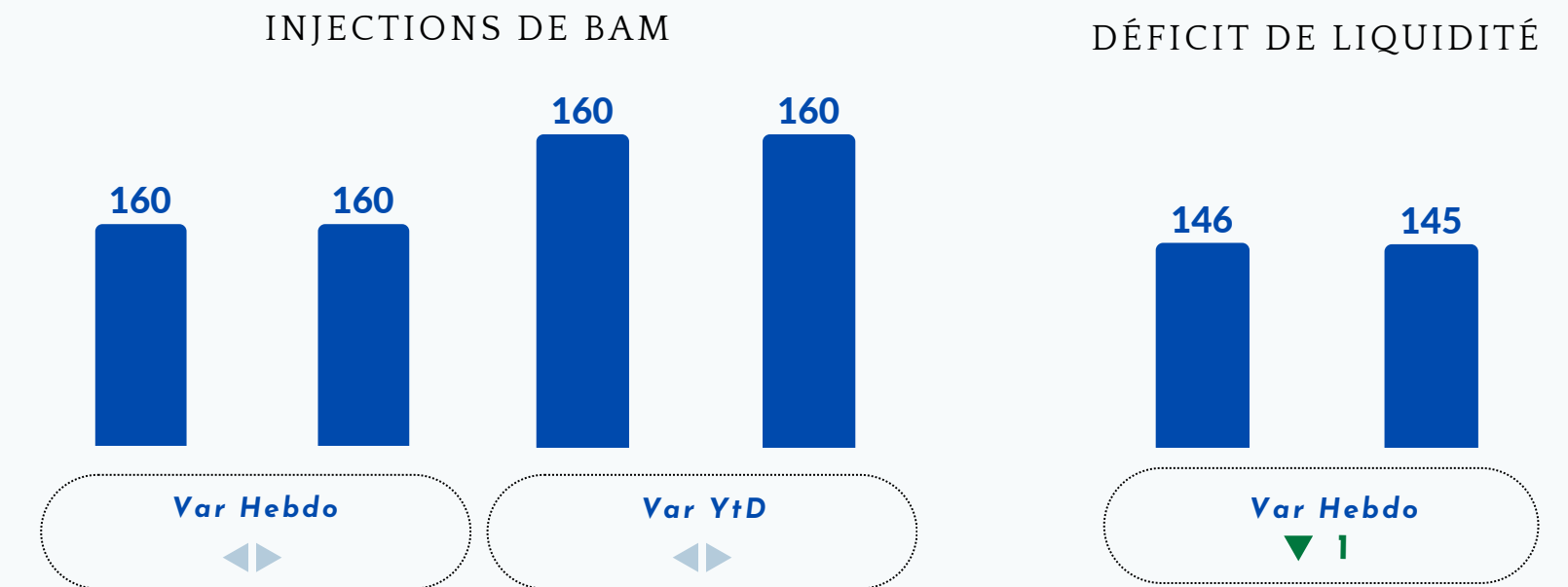


# MARCHÉ MONÉTAIRE

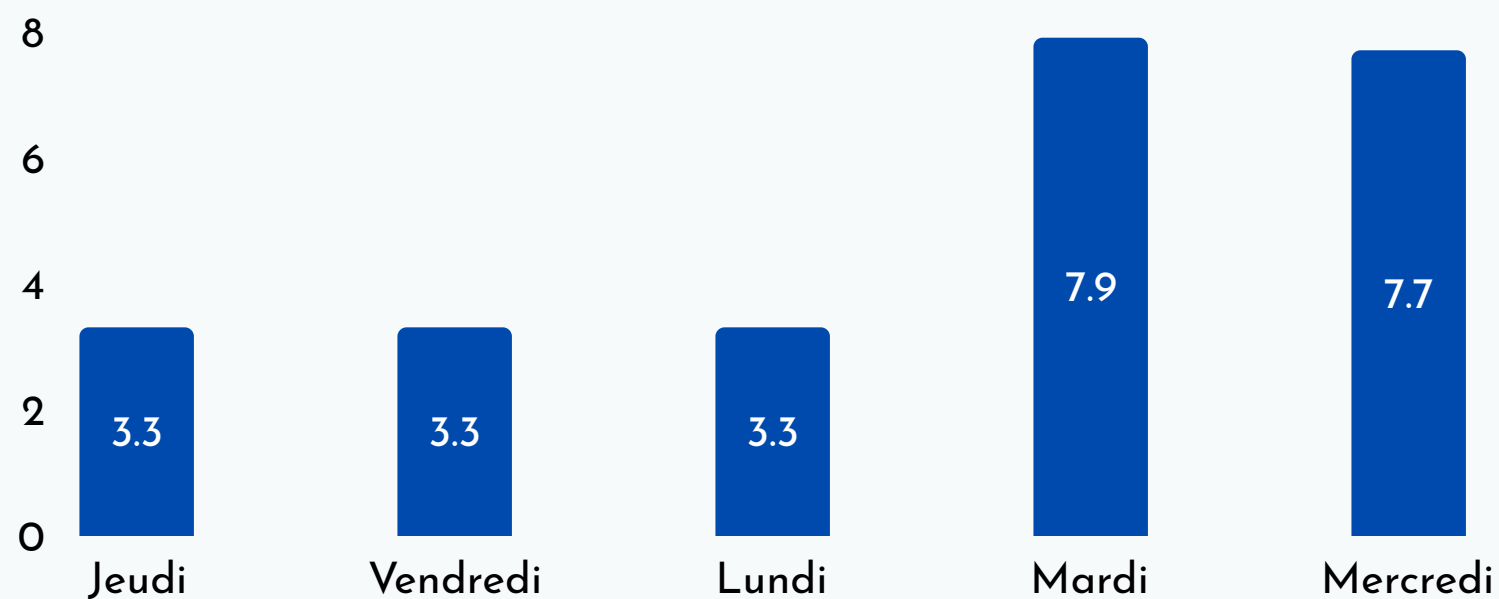
## INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	26/03/2026	02/04/2026	63	63	-
Pension livrée à LT	-	-	54	54	-
Prêts garantis	-	-	43	43	-

## 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	2,13%	2,24%	▲



# FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



## MARCHÉ BOURSIER

- Le marché actions a affiché une physionomie hésitante, le MASI terminant la semaine en léger repli de 0,13% à 17 221 points, après avoir pourtant progressé de plus de 2% en milieu de semaine. Ce retournement en fin de période illustre un marché demeuré très sensible aux développements au Moyen-Orient, avec des arbitrages qui ont évolué au gré du flux d'informations et du sentiment des investisseurs. Ainsi, la quasi-stabilité apparente de la performance hebdomadaire masque en réalité une séquence de volatilité, dans un contexte où la cote continue d'évoluer sous l'effet d'un choc de confiance. En dépit de cette résistance relative sur la semaine, la performance annuelle reste nettement négative à -8,62%, ce qui confirme que le marché n'a pas encore effacé la correction enregistrée depuis le début de l'année.
- S'agissant des volumes, l'activité ressort à un niveau relativement soutenu, avec un volume global hebdomadaire de 2,19 Mds DH, dont 2,11 Mds DH traités sur le marché central, ce qui montre que l'essentiel des échanges est resté concentré sur la cote. Cette animation demeure néanmoins portée par un nombre limité de grandes capitalisations, ce qui confirme un marché encore sélectif.



## MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Le marché obligataire a été marqué par une séance blanche lors de l'adjudication du 24 mars, le Trésor n'ayant retenu aucune offre malgré une demande globale de 3,56 Mds DH. Ce résultat prolonge une dynamique de financement plus tendue sur le mois, puisque les levées cumulées du Trésor en mars ressortent à près de 7 Mds DH, à comparer à un besoin mensuel de l'ordre de 12 Mds DH. Autrement dit, le Trésor ne boucle pas, à ce stade, l'intégralité de son programme mensuel, ce qui confirme un contexte de marché primaire moins fluide et une exécution plus prudente de la stratégie de financement.
- Ce constat reflète avant tout la volonté du Trésor de ne pas entériner de nouvelles hausses de taux sur le marché primaire. En face, les investisseurs demeurent plus exigeants en matière de rendement, dans un contexte marqué par les craintes d'une poursuite de l'escalade du conflit au Moyen-Orient et de ses répercussions potentielles sur les prix de l'énergie, l'inflation et, in fine, sur la trajectoire des taux.



## MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire a connu une légère tension sur le cash, en lien avec le repli des avoirs officiels de réserve de près de 5 Mds DH à 459,9 Mds DH. Cette baisse semble vraisemblablement liée à la tombée d'un Eurobond du Trésor, qui aurait exercé une ponction ponctuelle sur la liquidité bancaire. Or, ce retrait n'a été que très partiellement compensé par Bank Al-Maghrib, dont les interventions se sont traduites par une injection additionnelle limitée à 300 MDH. Dans ces conditions, la liquidité bancaire s'est légèrement resserrée, ce qui a mécaniquement entretenu une pression haussière sur les taux de très court terme.
- En termes de taux, cette configuration s'est effectivement reflétée sur les conditions monétaires, avec un MONIA en hausse de près de 3 points de base à 2,27% après avoir même touché un plus bas à 2.21% en milieu de semaine dernière.



## NEWS ÉCONOMIQUES

- S&P Global Ratings confirme la note du Maroc à "BBB- / A-3" (perspective stable), soulignant la résilience de l'économie face aux chocs externes. L'agence anticipe une croissance moyenne de 4,4% sur 2026-2029, portée par l'investissement public et les secteurs industriels (auto, aéronautique, ENR).
- Selon la Direction des Etudes et des Prévisions Financières, à fin Février 2026, les livraisons de ciment se sont repliés de 15,8% et les ventes de 12,6%. Cette baisse s'explique principalement par les fortes précipitations et l'effet du Ramadan, ayant ralenti l'activité des chantiers.
- Au 25 mars, 67.951 demandes couvrant 95.660 véhicules ont été enregistrées dans le cadre de l'aide au transport routier, mise en place par le gouvernement pour atténuer l'impact de la hausse des carburants et contribuer à la stabilisation des prix.



# AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

## INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2024	Mars-25	Juin-25	Sept-25	Déc-25	Janv-26
Inflation (sur un an glissant)	0.9%	1.6%	0.5%	0.4%	0.8%	-0.8%
Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs)	414	437	450	468	491	499
AOR (Mrds Dhs)	375	371	402	417	442	452
Masse monétaire (Mrds Dhs)	1 891	1912	1956	1 996	2 069	2 058

Source : BAM

## INDICATEURS ÉCONOMIQUES

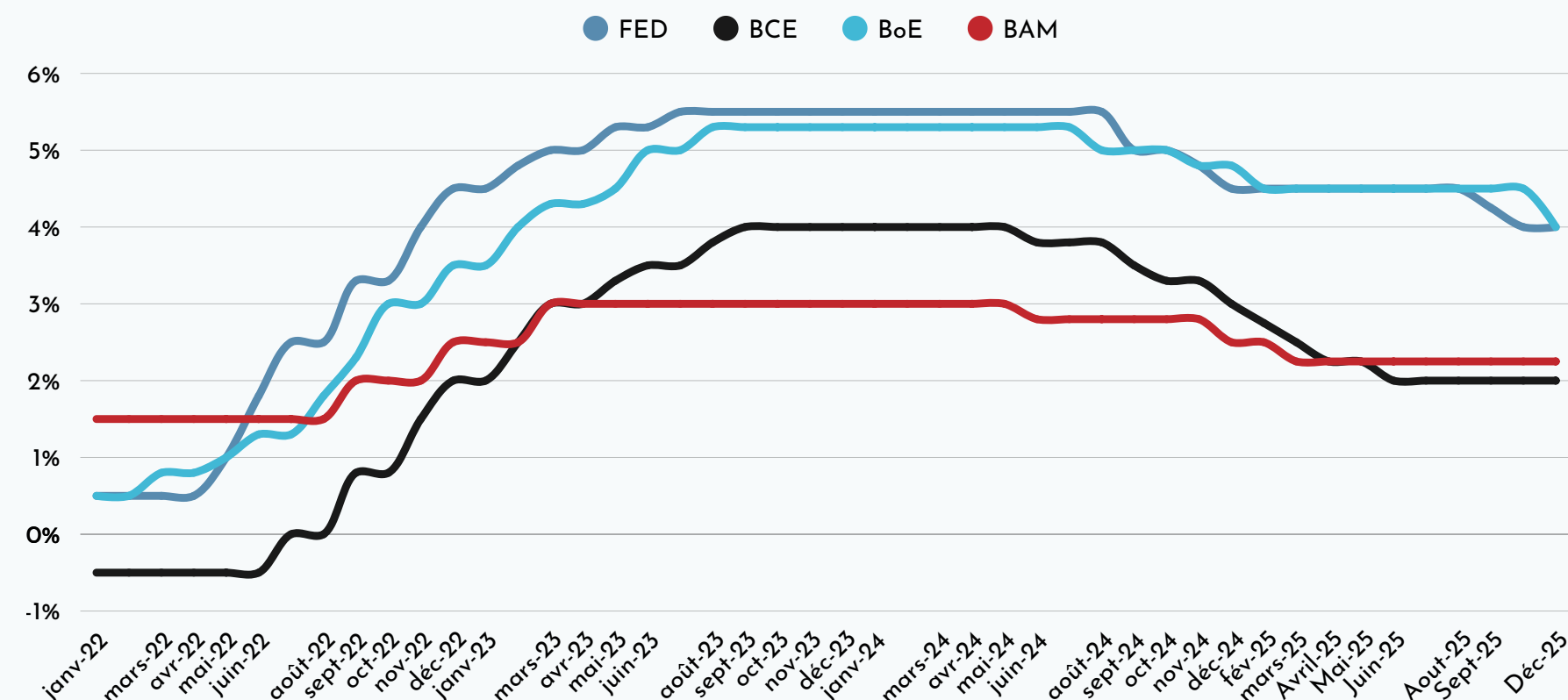
Indicateur	2022	2023	2024	2025p	2026p
Croissance	1,3%	3,4%	3,8%	4,8%	5,6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,6%	3,5%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,3%	3,1%

Source : BAM

## INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	45 166,64	-1,86%	-6,03%
Nasdaq Composite	20 948,36	-5,17%	-9,87%
S&P 500	6 368,85	-3,60%	-6,96%
CAC 40	7 701,95	-1,36%	-5,49%
ONCE OR (\$US)	4 507,75	-2,93%	4,46%
BARIL BRENT (\$US)	105,32	-3,06%	71%
EUR/USD	1,1543	-0,29%	-1,73%

## 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](http://www.marogest.ma)

[contact@marogest.ma](mailto:contact@marogest.ma)

