

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

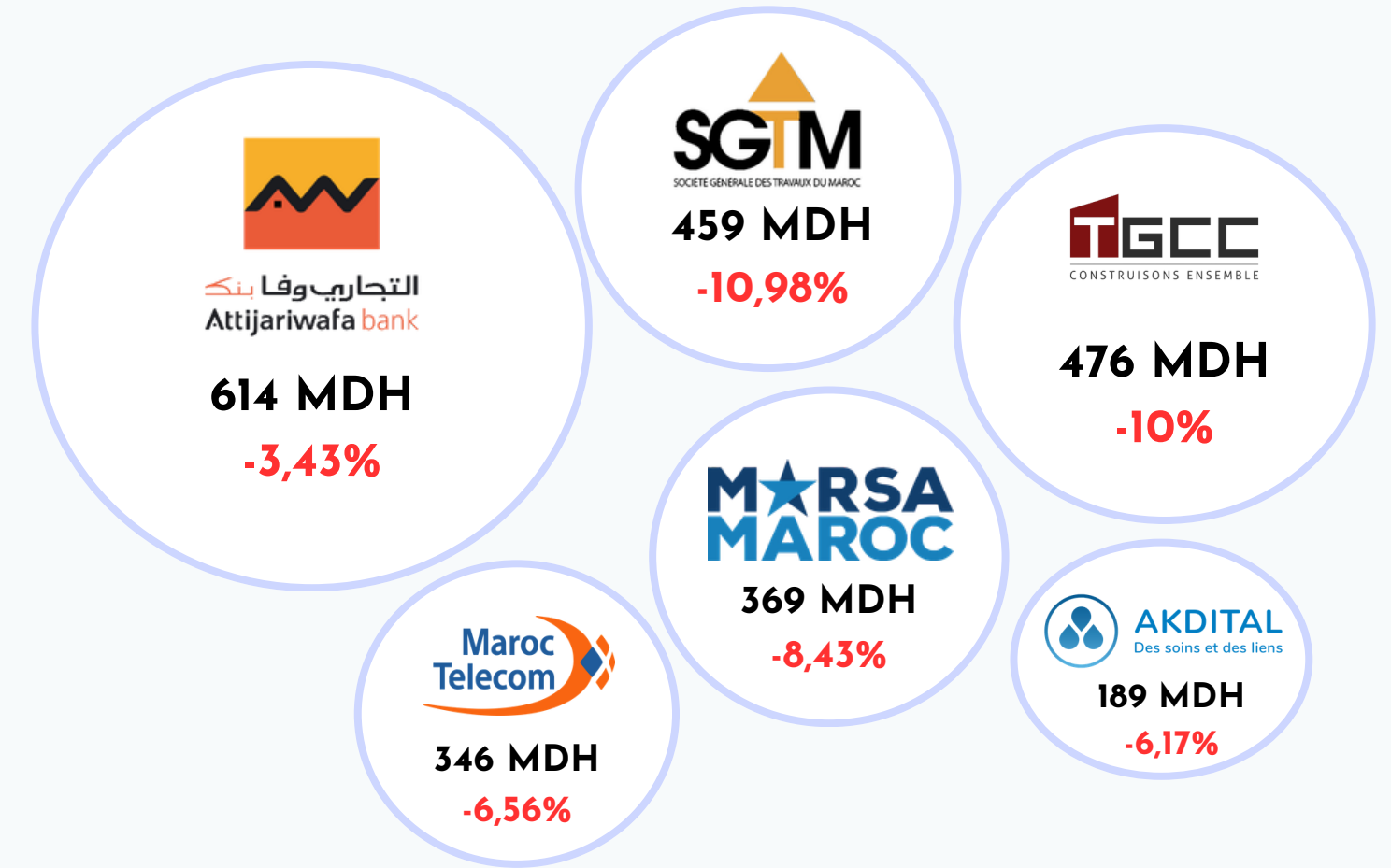


MARCHÉ BOURSIER

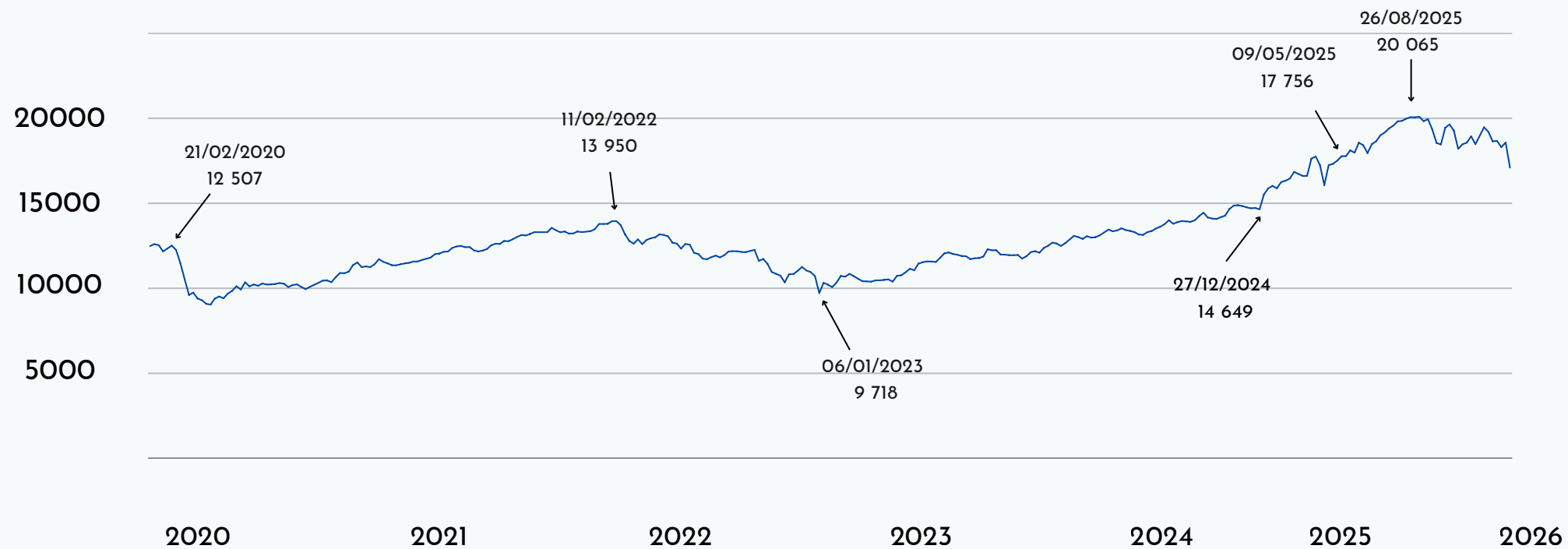
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	17 097,54	-5,75%	-9,28%
MASI 20	1 298,99	-5,85%	-12,56%
Marché central (volume en MDH)	4 260		20 258
Marché de blocs (volume en MDH)	-		503

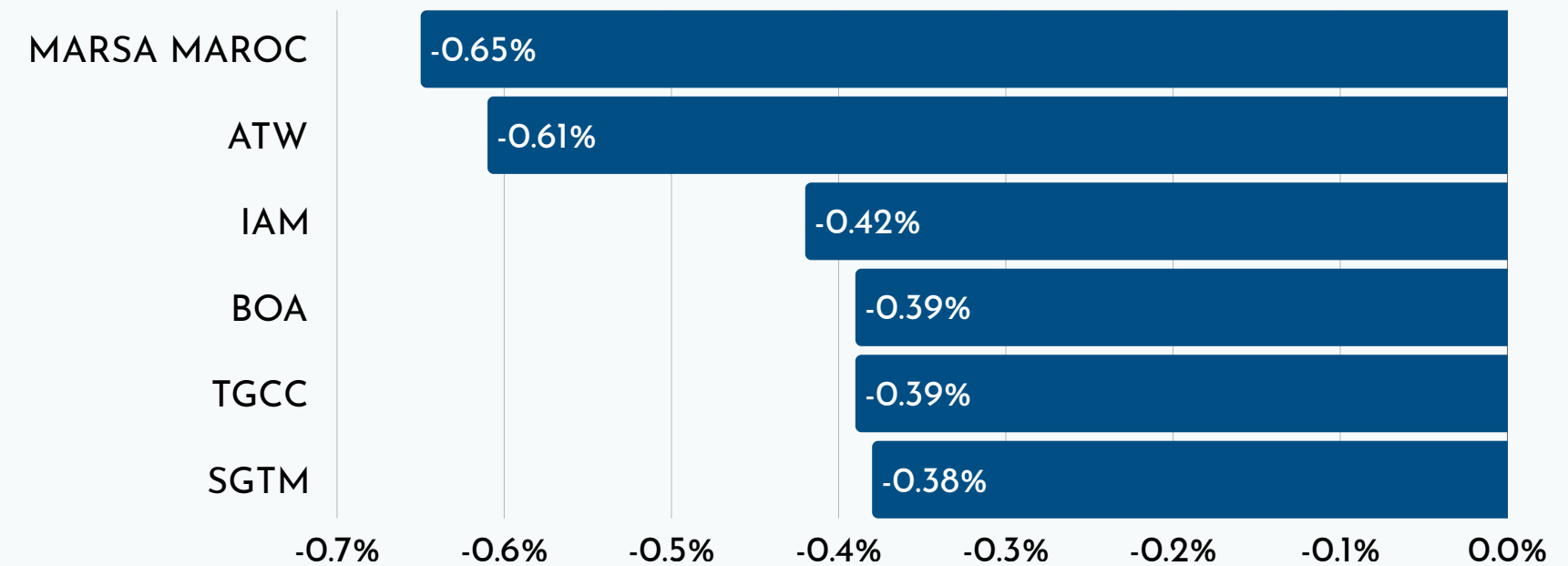
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	08/06/2026	300	0		0
26 semaines					
52 semaines	15/02/2027	445	0		0
2 ans	16/10/2028	815	0		0
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		1 560	0		0

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

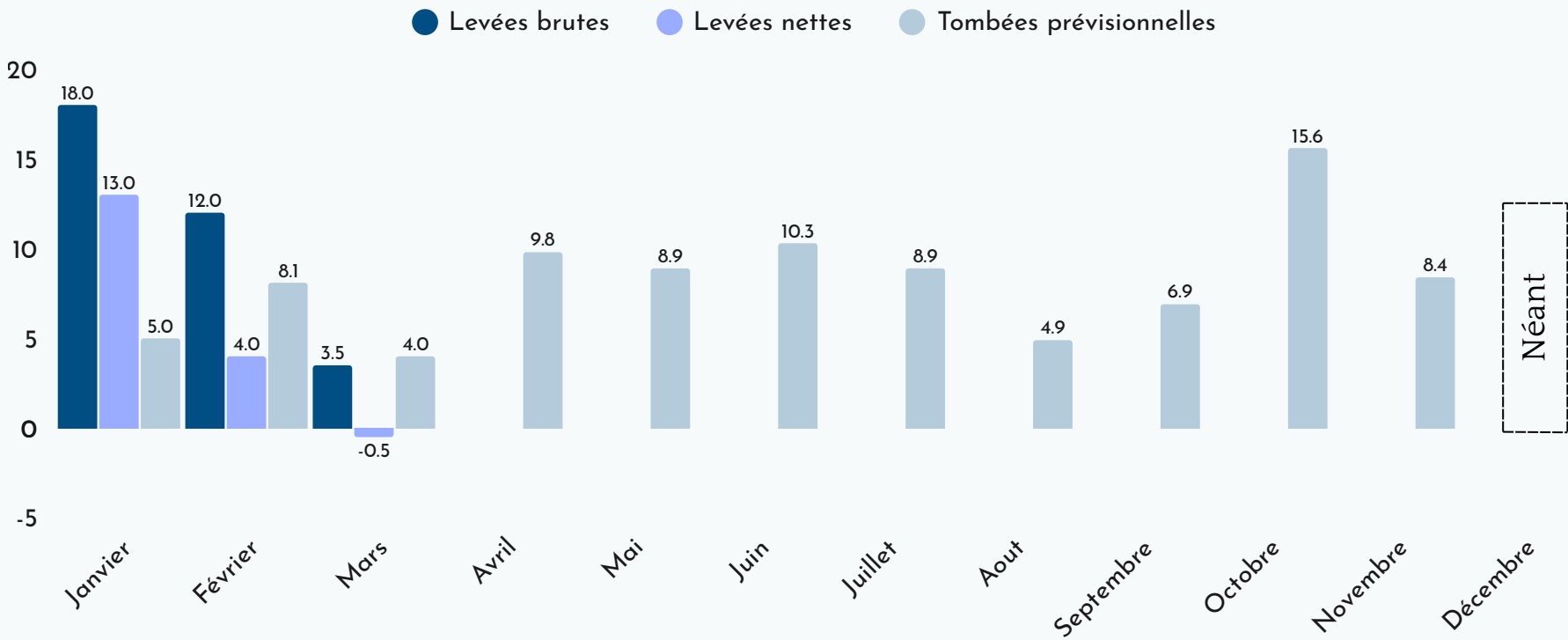
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG	CD	1 an	03/03/2027	2,20%

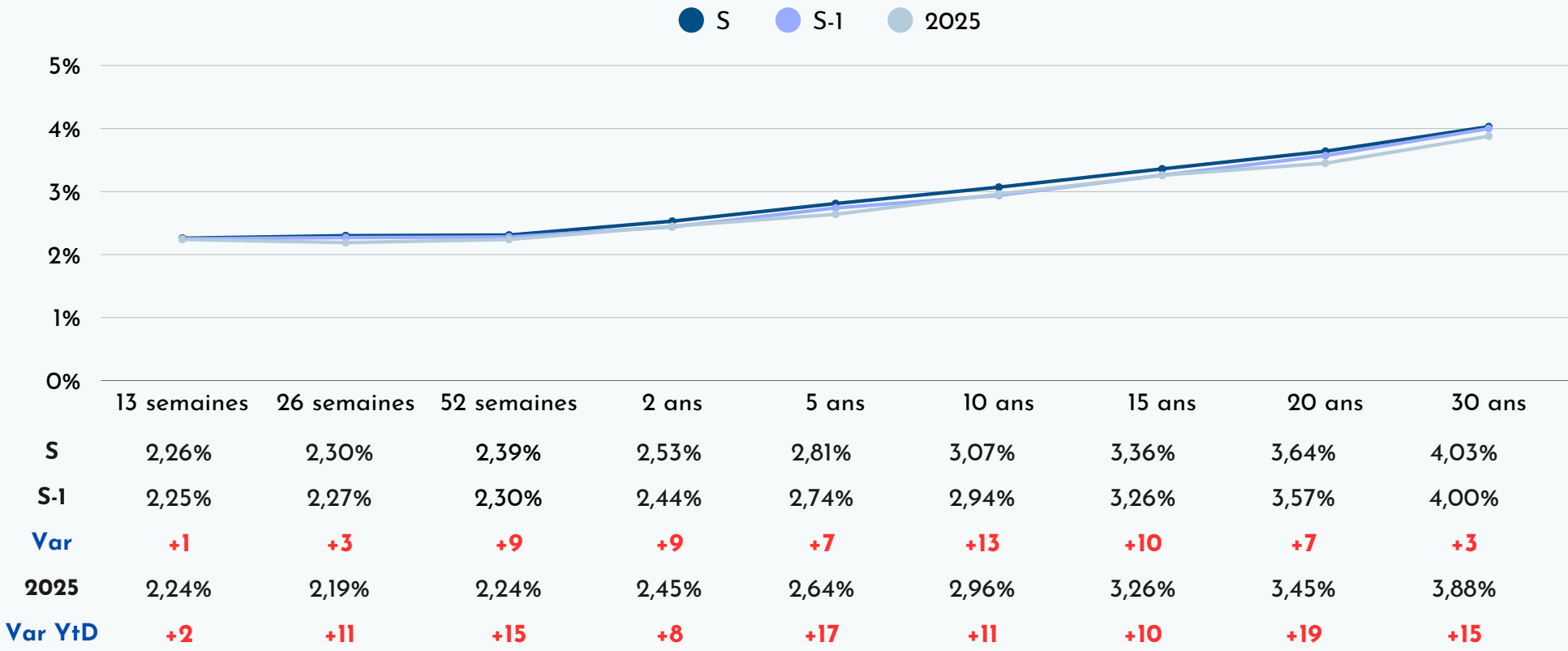
TOMBÉES À PRÉVOIR

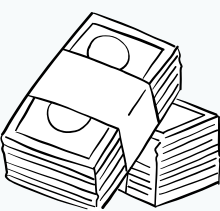
Néant

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



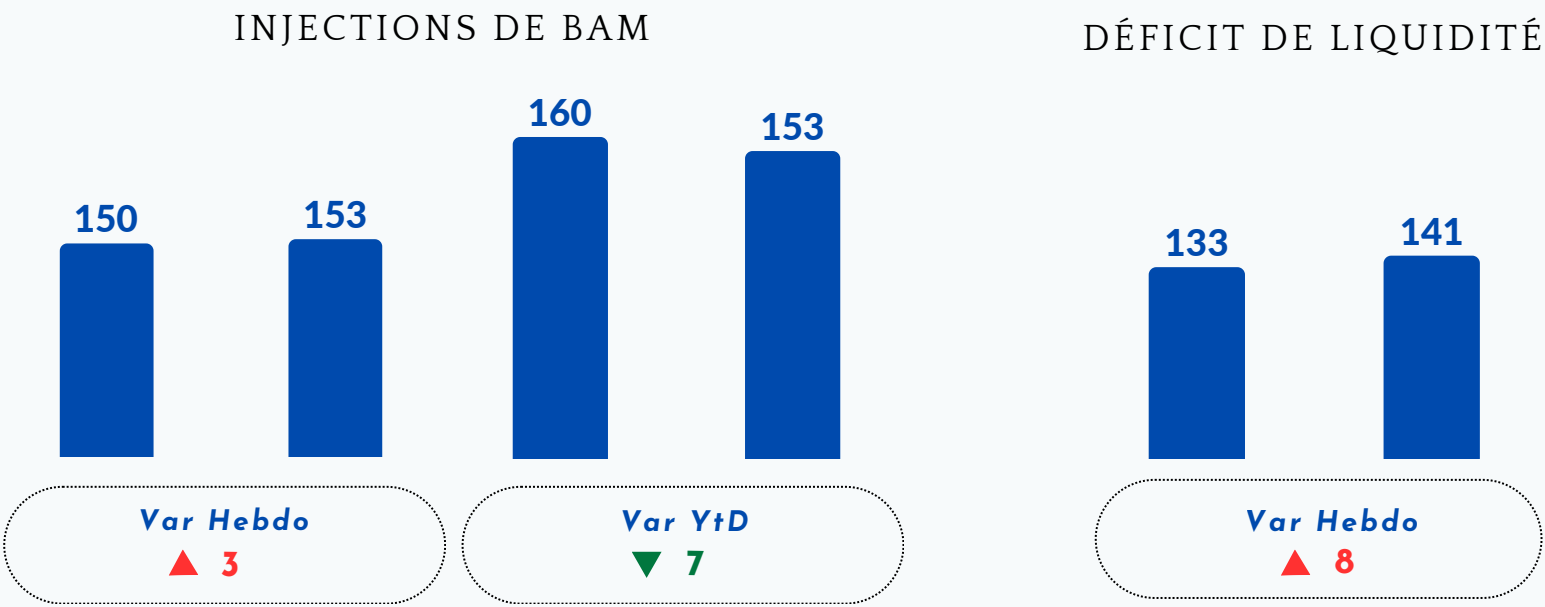


MARCHÉ MONÉTAIRE

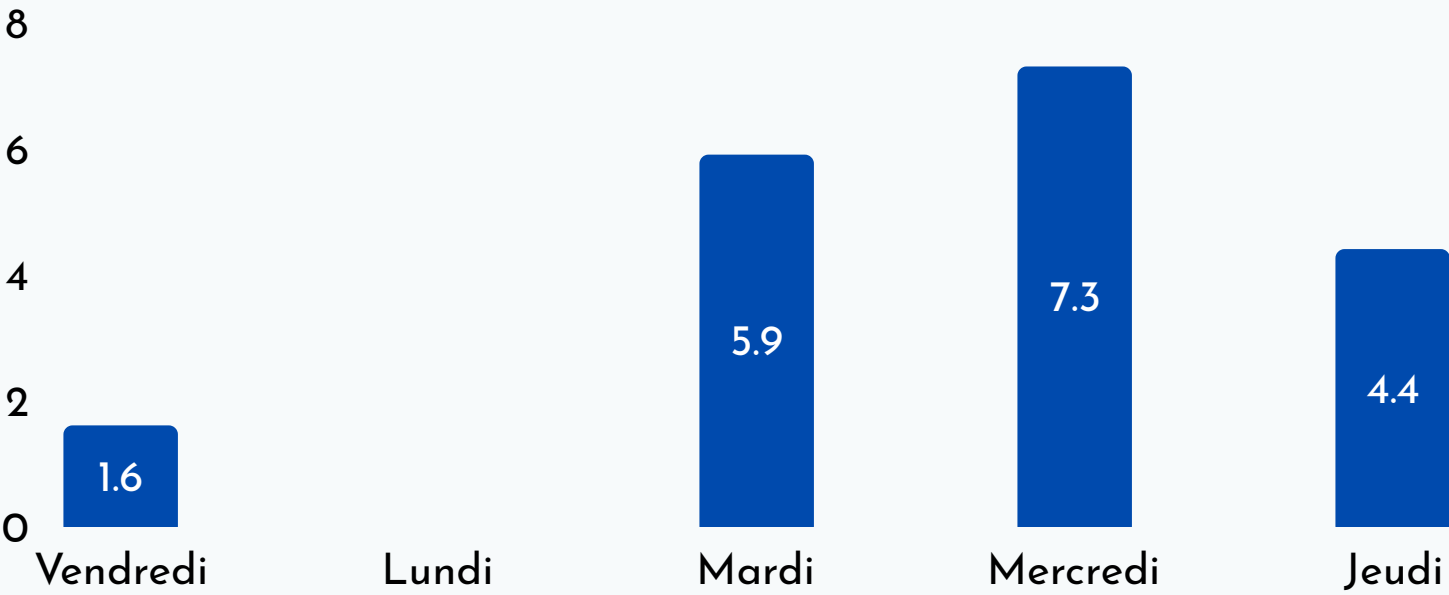
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	05/03/2026	12/03/2026	53	56	+3
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%	2,23%	◀▶



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Dans un contexte international extrêmement tendu à cause de la guerre au Moyen Orient, l'indice MASI de la bourse de casablancaise a affiché une contre-performance de 5.75% ramenant ses pertes depuis le début d'année 2026 à 9.28%.
- Le marché durant toute la semaine a évolué avec une forte volatilité à cause des informations quotidiennes et instantanées des événements au moyen orient éclipsant ainsi la vague des publications annuelles des sociétés de la cote pour la plupart très positives.
- Le volume global brassé par la bourse durant la semaine a été important de l'ordre de 4 260 Millions de dhs soit une moyenne quotidienne de 850 Millions de dhs.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- La deuxième séance d'adjudication du mois de mars n'a connu aucune levée du Trésor maintenant ainsi ses levées totales du mois de Mars jusqu'à présent à 3,5 MMDH. En effet; dans un contexte géopolitique international très agité, la demande des investisseurs s'est limitée à un faible montant de 1.5 Milliards de dhs pour des maturités variant entre 3 mois et 2 ans.
- Sur le marché secondaire de la dette, les cotations de la courbe des taux d'intérêt continuent d'évoluer à la hausse suite aux anticipations d'une envolée de l'inflation émanant d'une augmentation du prix du pétrole et du Gaz. A titre d'illustration, sur la semaine, la variation à la hausse des taux a été de 9pb pour la maturité 52s et 13pb pour la maturité 10ans.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire maintient son équilibre sur la semaine, et ce grâce à la politique accommodante de Bank-Al-Maghrib qui continue de satisfaire la totalité de la demande bancaire. Dans le détail, les avances à 7J sont passées de 53 MMDH à 56 MMDH, alors que les pensions livrées et les prêts garantis sont restées stable sur la semaine.
- Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés globalement stables en traitant à 2,25% pour le TMP interbancaire et 2,23% pour l'indice MONIA.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Bank Al-Maghrib s'apprête à tenir son premier conseil de l'année le 17 mars prochain, dans un contexte international marqué par la hausse des prix de l'énergie et les incertitudes géopolitiques.
- Les prix du pétrole et du gaz ont fortement progressé sur fond de tensions géopolitiques, le baril de Brent franchissant la barre des 100 USD, ravivant les craintes inflationnistes au niveau mondial.
- Intervenant sur BFM Business, la ministre de l'Économie Nadia Fettah Alaoui a indiqué que l'escalade du conflit au Moyen-Orient pourrait peser sur l'économie mondiale via la hausse des prix de l'énergie, tout en soulignant la résilience de l'économie marocaine et l'attractivité croissante du Royaume pour les investisseurs industriels.



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

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

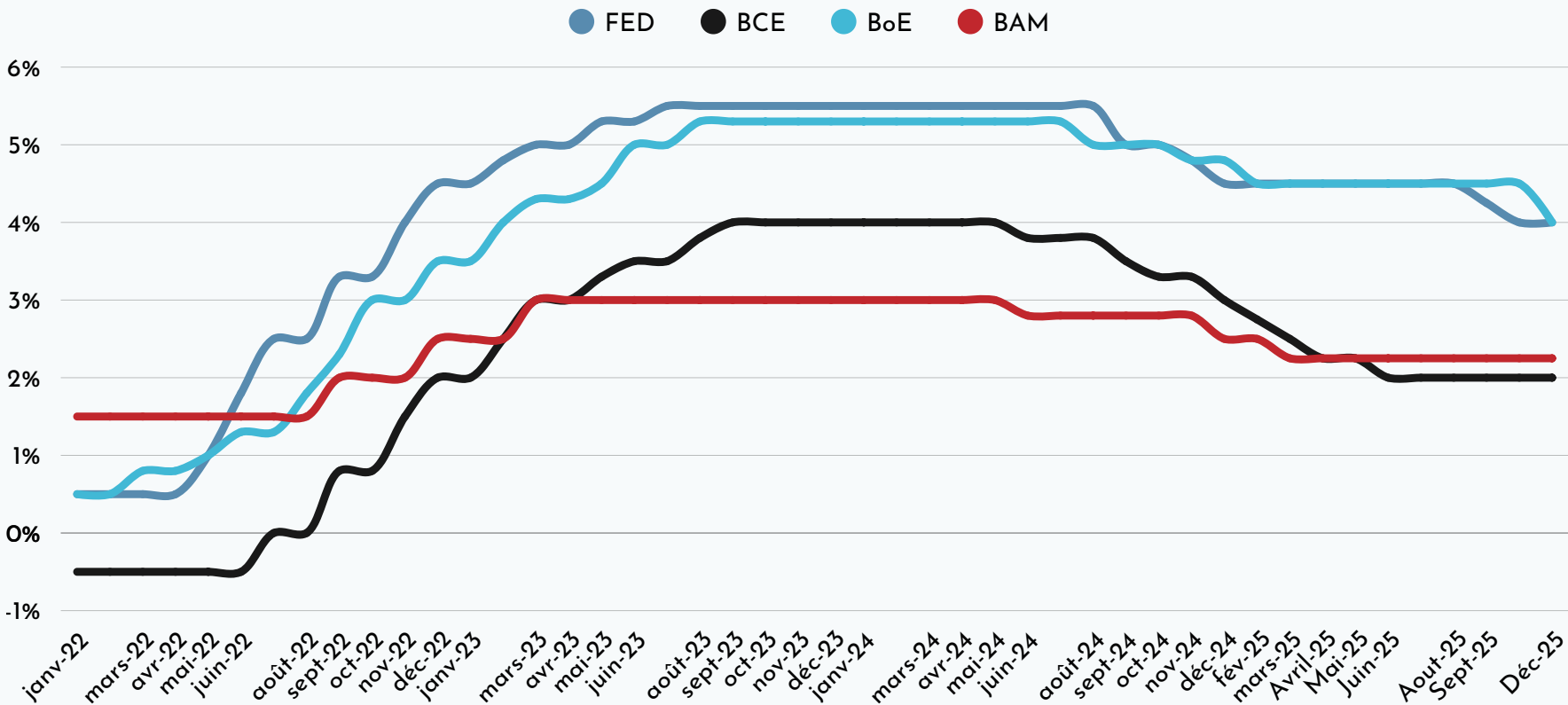
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	47 501,55	-3,01%	-1,17%
Nasdaq Composite	22 387,68	-1,24%	-3,68%
S&P 500	6 740,02	-2,02%	-1,54%
CAC 40	7 993,49	-6,84%	-1,91%
ONCE OR (\$US)	5 171,08	-2,02%	19,84%
BARIL BRENT (\$US)	90,97	24,84%	47,30%
EUR/USD	1,1608	-1,65%	-1,17%

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

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

