

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

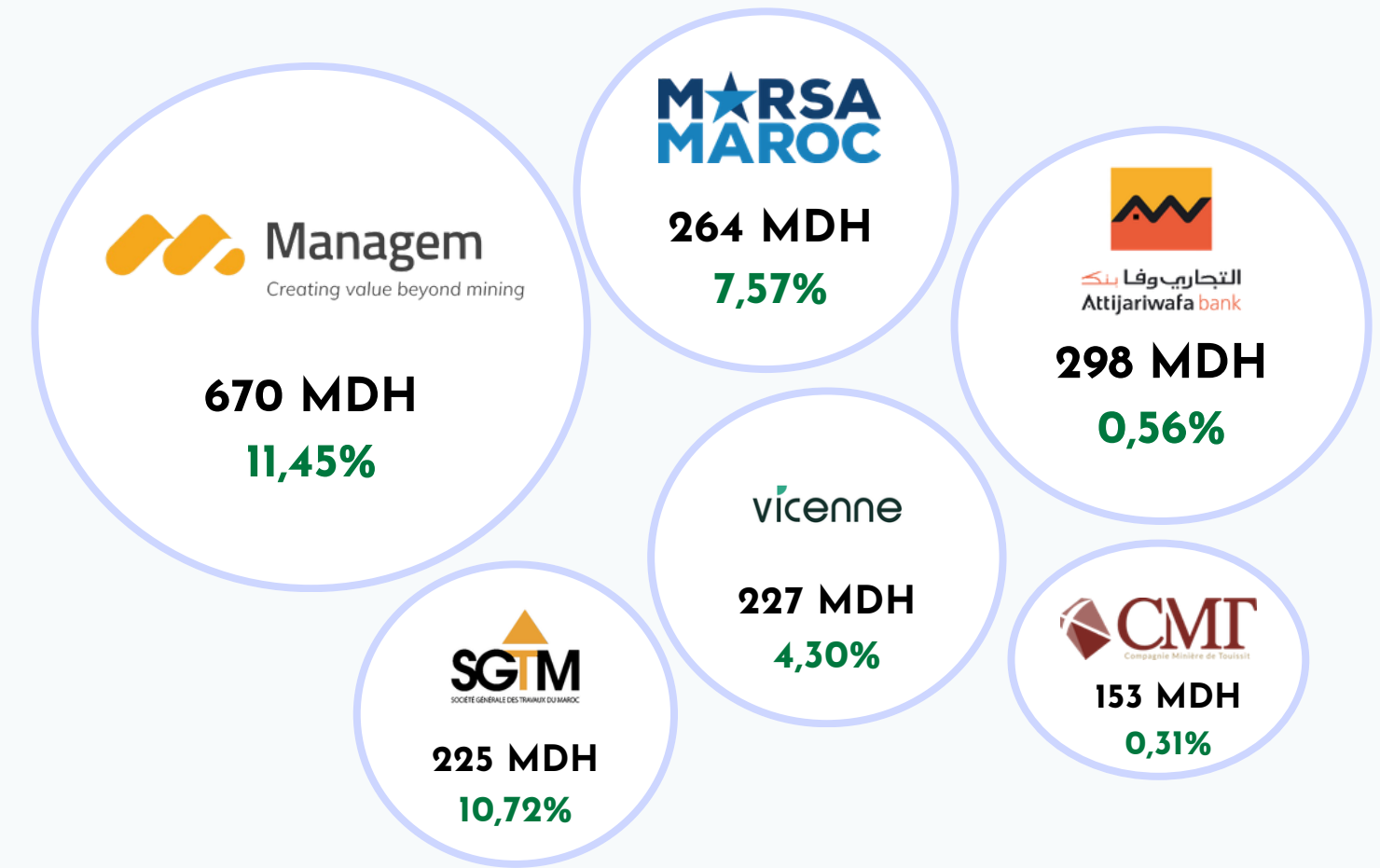
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 10/04/2026 au 17/04/2026

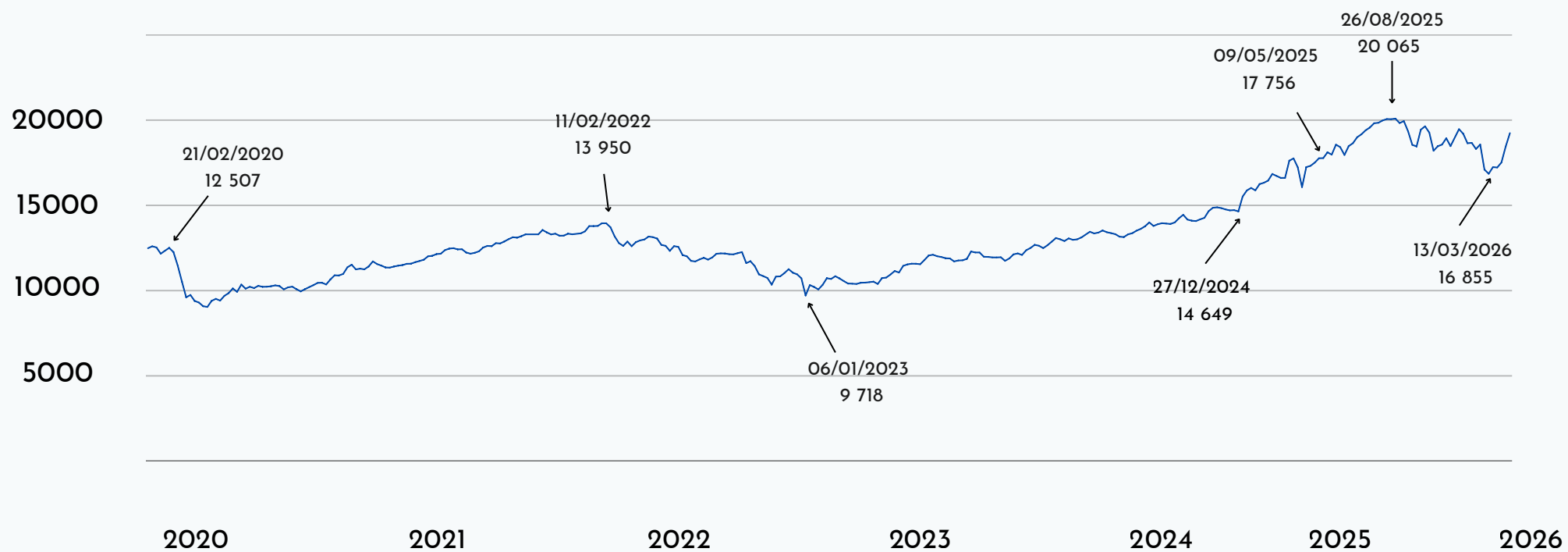
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	19 238,41	4,29%	2,08%
MASI 20	1 422,80	3,83%	-4,23%
Marché central (volume en MDH)	3 671		33 814
Marché de blocs (volume en MDH)	0		568

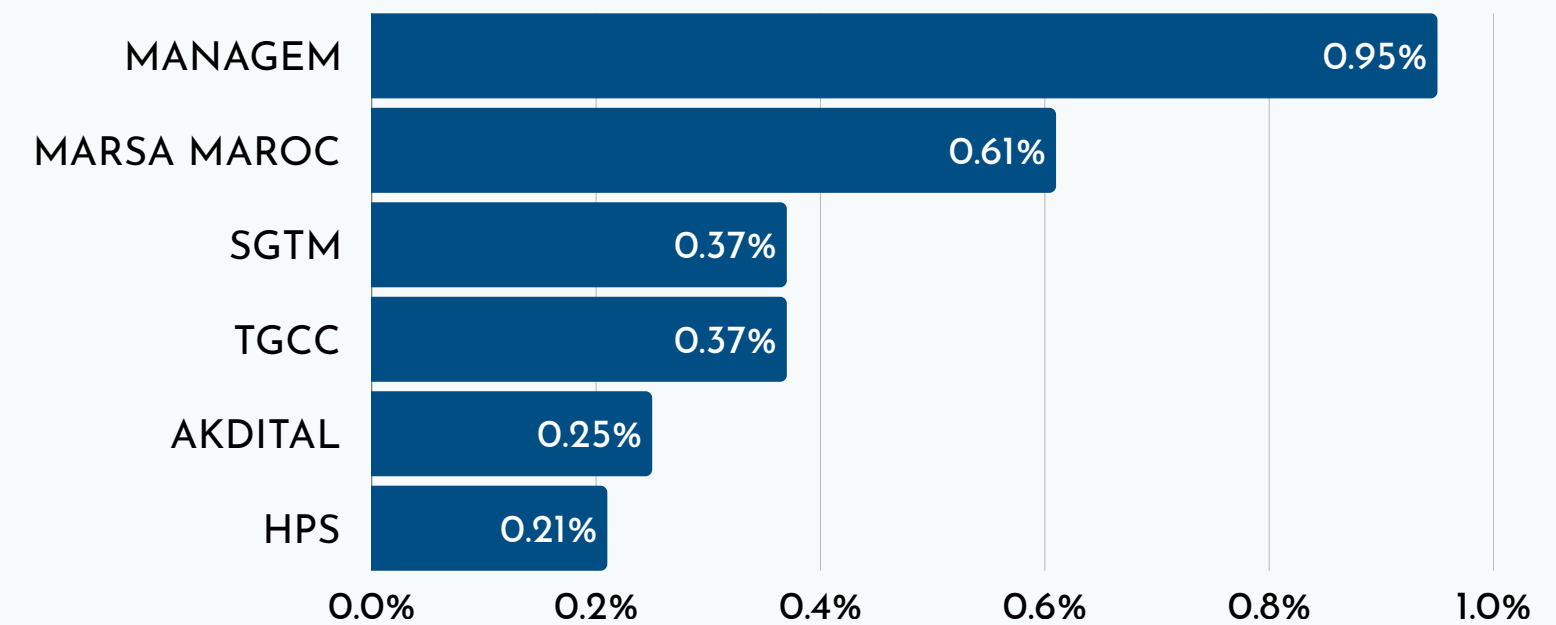
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



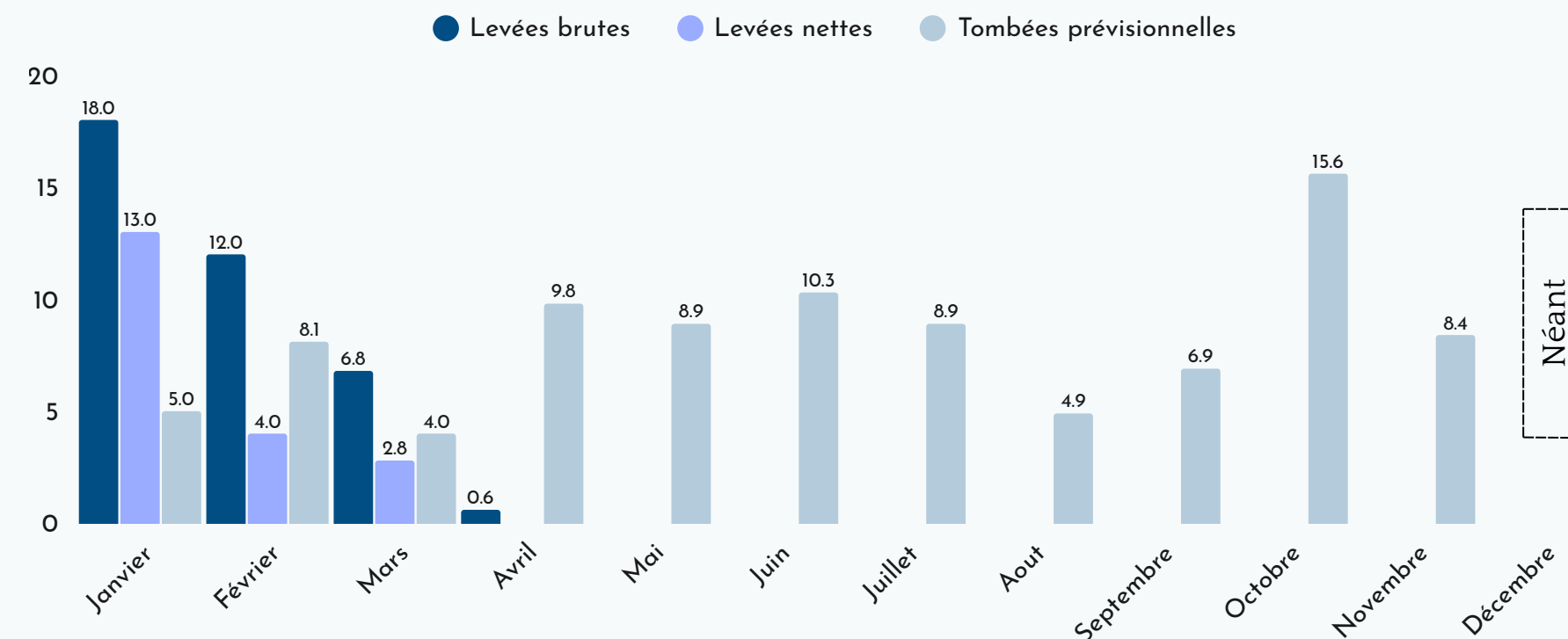
LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines					
26 semaines		350	0	-	0%
52 semaines	15/02/2027	1 600	100	2,4264%	6%
2 ans					
5 ans	20/10/2031	2 155	500	2,9081%	23%
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		4 105	600	-	15%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

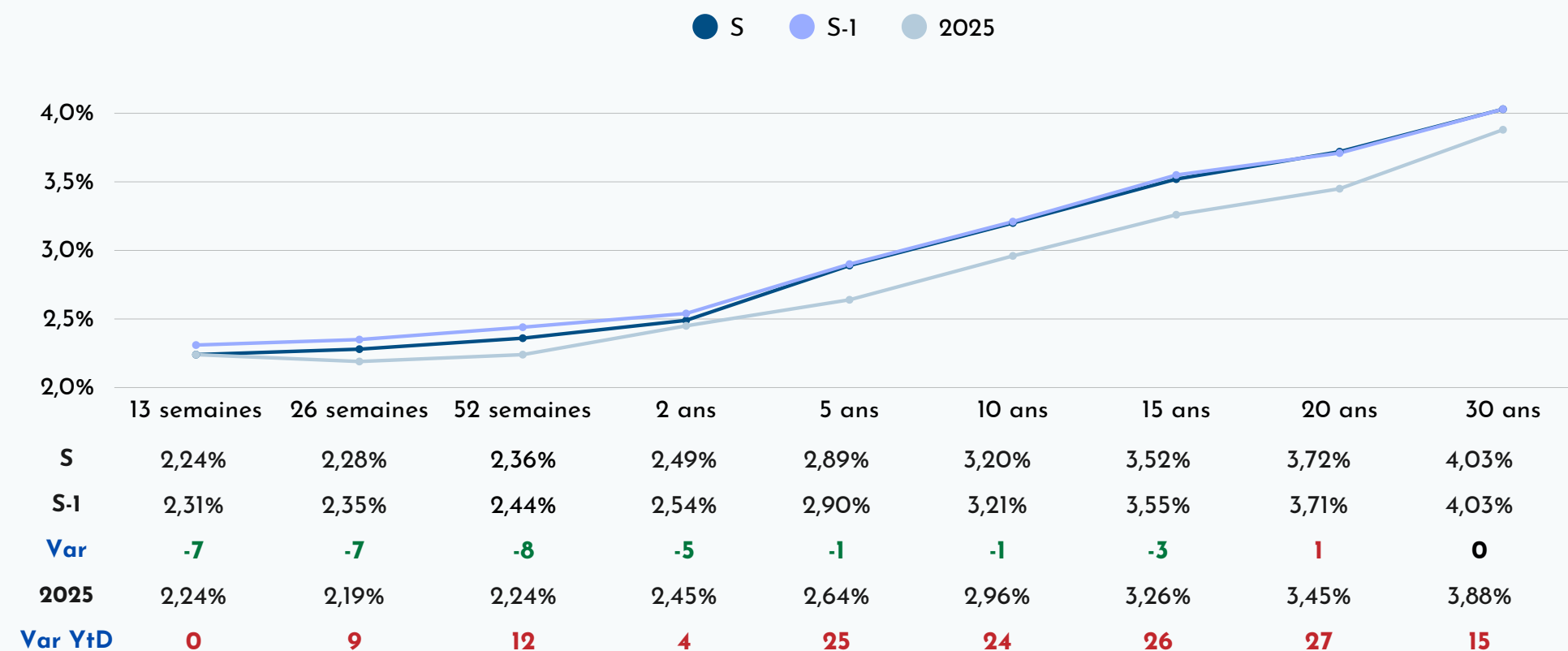
EMISSIONS DE LA SEMAINE

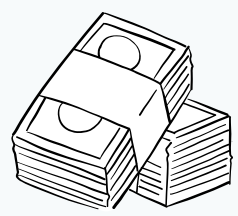
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	16/04/2027	3,00%
RCI FINANCE MAROC	BSF	2 ans	21/04/2028	3,20%

TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	CD	5 ans	20/04/2026	2,35%
CAM	CD	2 ans	24/04/2026	3,59%

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



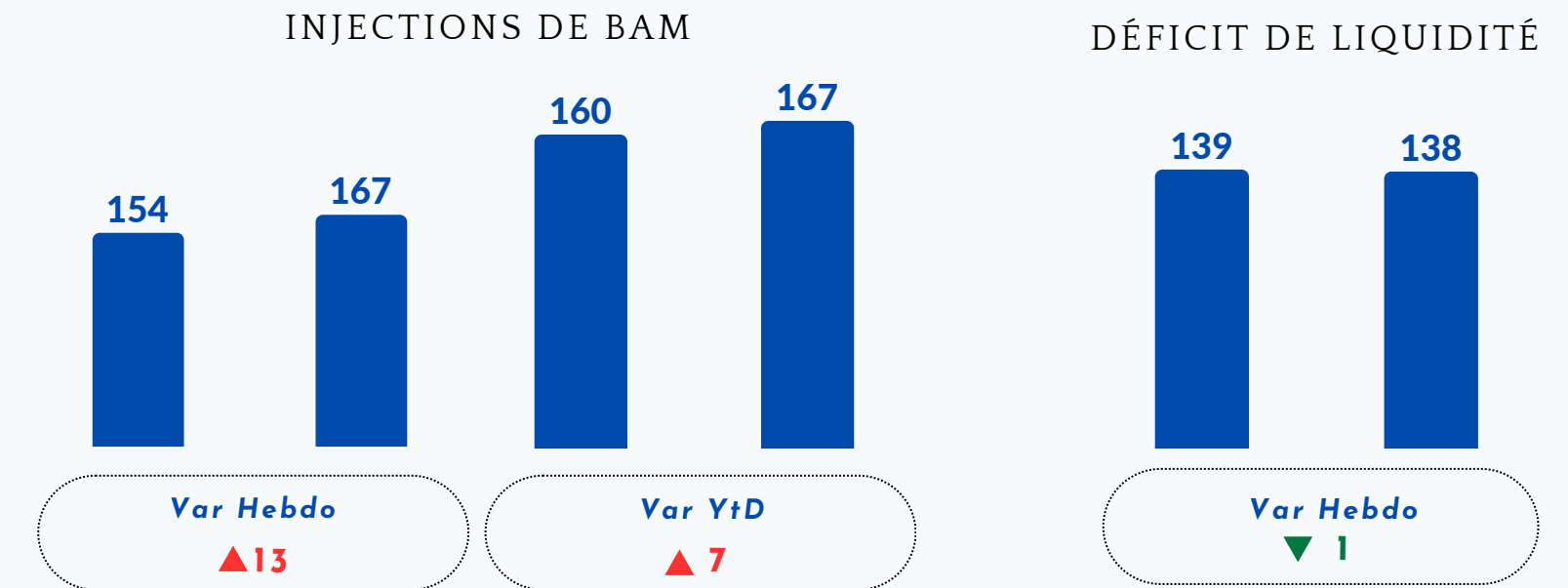


MARCHÉ MONÉTAIRE

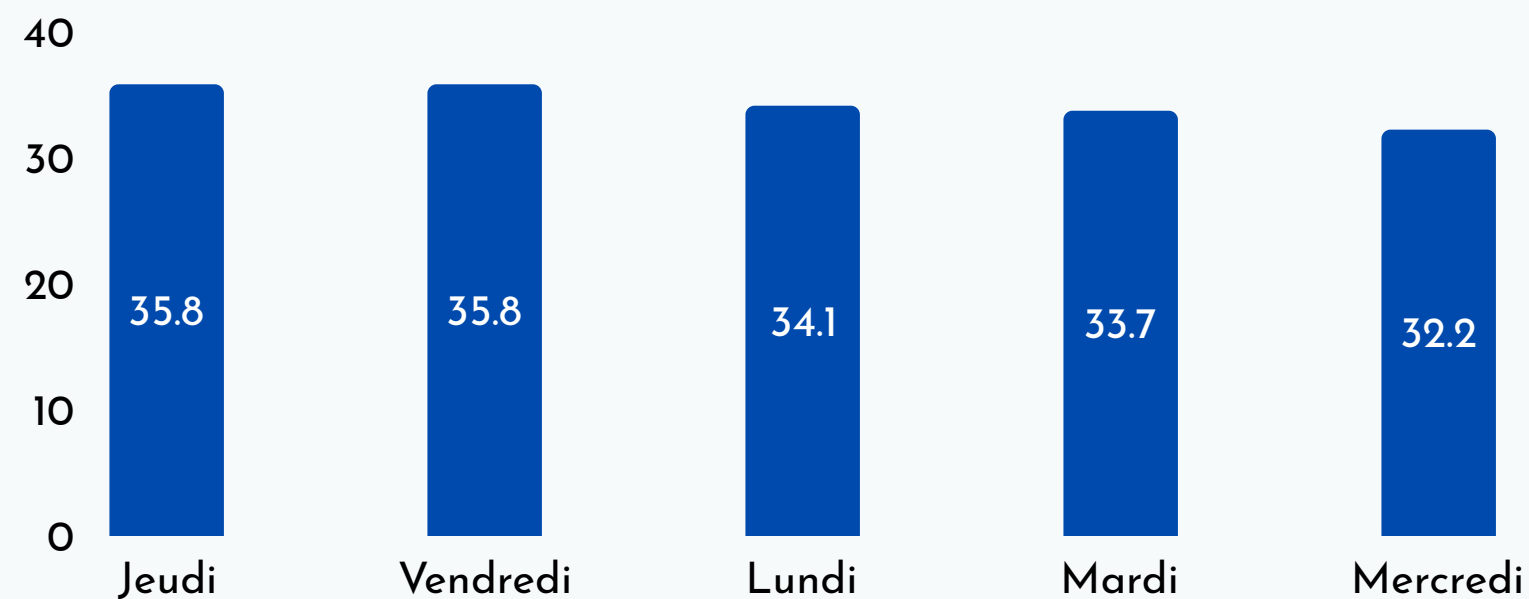
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	16/04/2026	23/04/2026	57	70	-
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	2,22%	2,20%	▼ 2



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Le MASI a terminé la semaine en hausse de 4,29% à 19.238,41 points portant sa performance annuelle à +2,08%. Le MASI 20 a progressé également de 3,83% sur la semaine, bien qu'il reste en baisse de 4,23% depuis le début de l'année. Ce rebond traduit un net retour de l'appétit pour le marché boursier dans le sillage de l'annonce vendredi de la réouverture du détroit d'Ormuz, qui a rassuré les investisseurs sur le front énergétique et a favorisé des échanges massifs avec un volume global hebdomadaire de 3,69 Mds DH, contre 2,3 Mds DH la semaine précédente, soit une progression de l'ordre de 60%. Le marché central a concentré l'essentiel de l'activité avec 3,67 Mds DH, porté principalement par Managem (670,25 MDH), Attijariwafa Bank (298,14 MDH) et SODEP-Marsa Maroc (264,71 MDH).



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Après plusieurs séances d'abstinence, le Trésor est revenu sur le marché primaire en levant un montant modeste de 600 M MAD, soit seulement 15% du besoin proposé de 4,1 Mds MAD, réparti entre la maturité 52 semaines (100 M MAD) et le segment 5 ans (500 M MAD), aux taux limites respectifs de 2,4264% et 2,9121%. Cette faible levée traduit la sérénité persistante du Trésor, confortée par des recettes exceptionnelles des acomptes IS et la perspective d'une sortie imminente à l'international.
- Sur le marché secondaire, la forte liquidité du marché monétaire a tiré les rendements du court terme à la baisse. En effet, Le BDT 13 semaines et le BDT 26 semaines ont reculé de 7 pbs chacun, tandis que le BDT 52 semaines a cédé 8 pbs. Sur le segment MLT, la détente a été plus limitée, avec des replis de 5 pbs sur le BDT 2 ans, 1 pb sur le BDT 5 ans, 2 pbs sur le BDT 10 ans et 3 pbs sur le BDT 15 ans. Seule la maturité 20 ans a inscrit une légère hausse de 1 pb, tandis que le BDT 30 ans est resté stable.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire n'a pas manqué de liquidités au cours de cette semaine. En témoigne le solde des banques de la place auprès de la banque centrale qui a dépassé 29 Mrds de DH en date du 19 avril 2026. Pour cause, le raffermissement des avoirs officiels de réserve à 463 Mrds de HD après avoir débuté le mois à près de 455 Mrds de DH constitue l'essentiel de cette détente des conditions monétaires. D'autre part, la hausse importante des interventions de la Banque Centrale dont l'encours a grimpé de 13 Mrds de DH pour frôler 168 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont globalement détendus pour traiter aux alentours de 2,241% pour l'indice MONIA, tandis que le taux interbancaire est resté stable à 2,25%.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Les marchés ont réagi très positivement à l'annonce de l'ouverture complète du détroit d'Ormuz par l'Iran, y voyant un apaisement du risque sur l'approvisionnement pétrolier, ce qui a entraîné une baisse marquée du pétrole et un retour de l'appétit pour le risque, malgré un contexte qui reste fragile.
- Selon le HCP, la croissance économique aurait atteint 5% au T1 2026, portée notamment par le rebond du secteur agricole et la bonne tenue des services, et resterait solide au T2, attendue à 4,7%, malgré un environnement incertain.
- Dans ce contexte, l'inflation serait ressortie légèrement négative à -0,1% au T1, tirée par la baisse des prix alimentaires, tandis que l'inflation sous-jacente se maintiendrait également en repli.



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

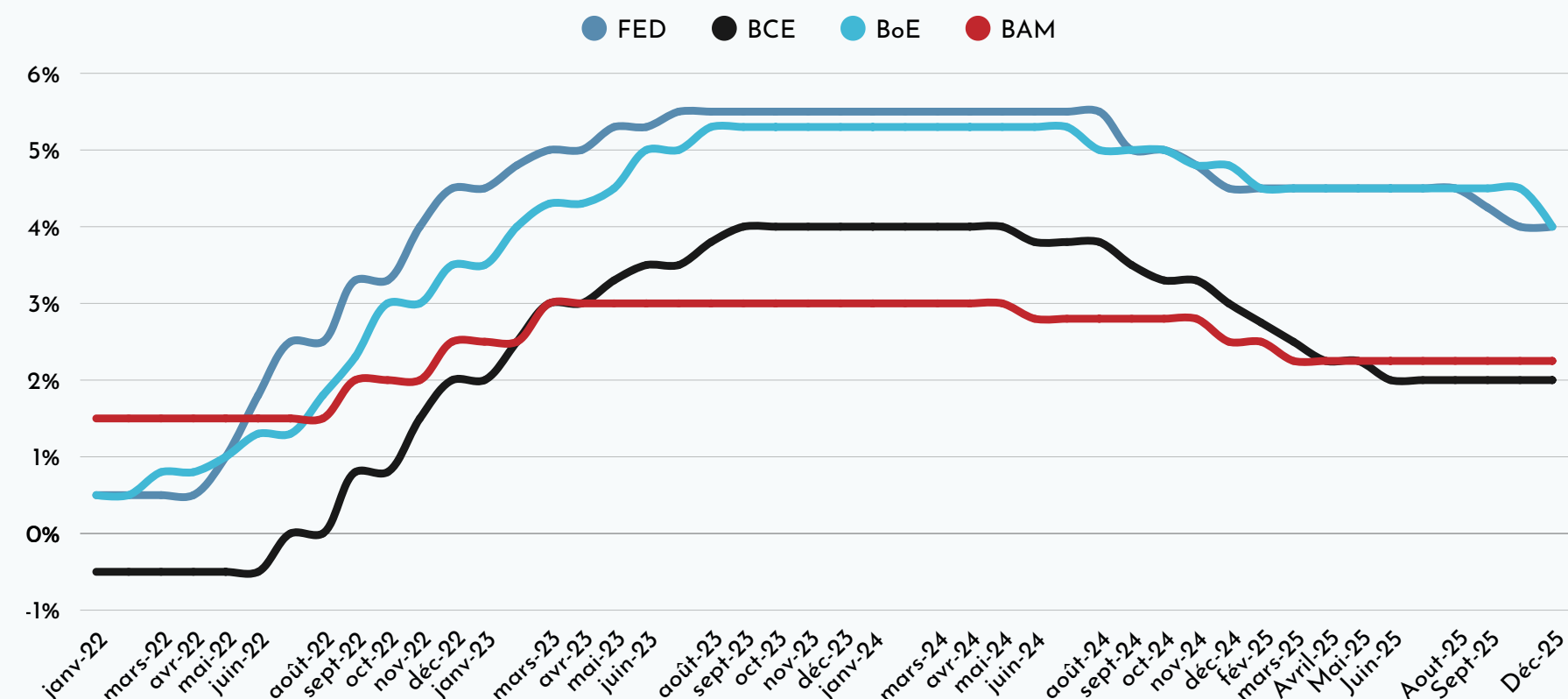
Indicateur	2022	2023	2024	2025p	2026p
Croissance	1,3%	3,4%	3,8%	4,8%	5,6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,6%	3,5%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,3%	3,1%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	49 447,43	3,19%	2,88%
Nasdaq Composite	24 468,48	6,84%	5,28%
S&P 500	7 126,06	4,54%	4,10%
CAC 40	8 425,13	2,00%	3,38%
ONCE OR (\$US)	4 833,95	1,76%	12,02%
BARIL BRENT (\$US)	90,38	-7,46%	46,74%
EUR/USD	1,1792	0,58%	0,39%

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

