

# BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

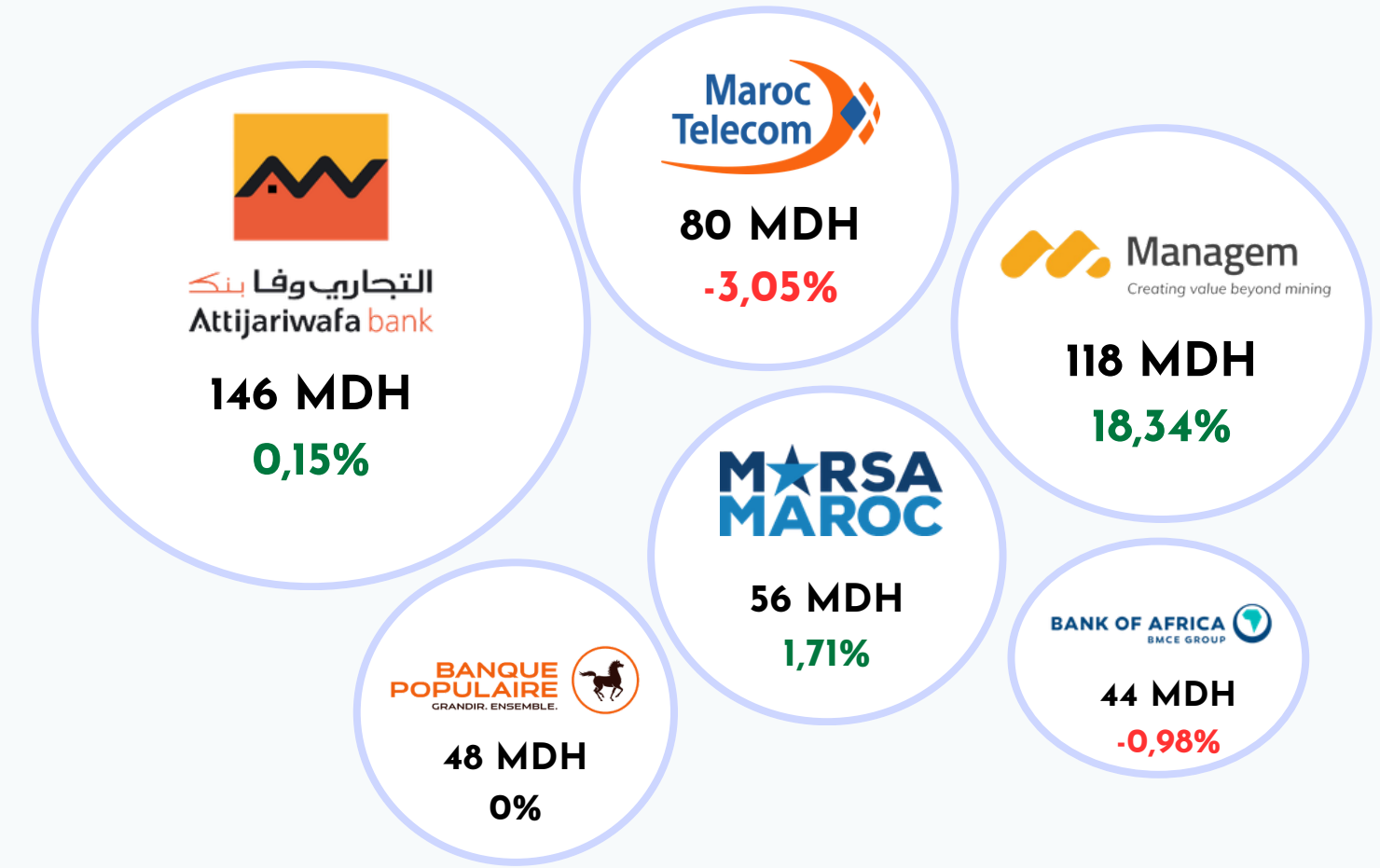
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM  
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 27/03/2026 au 03/04/2026

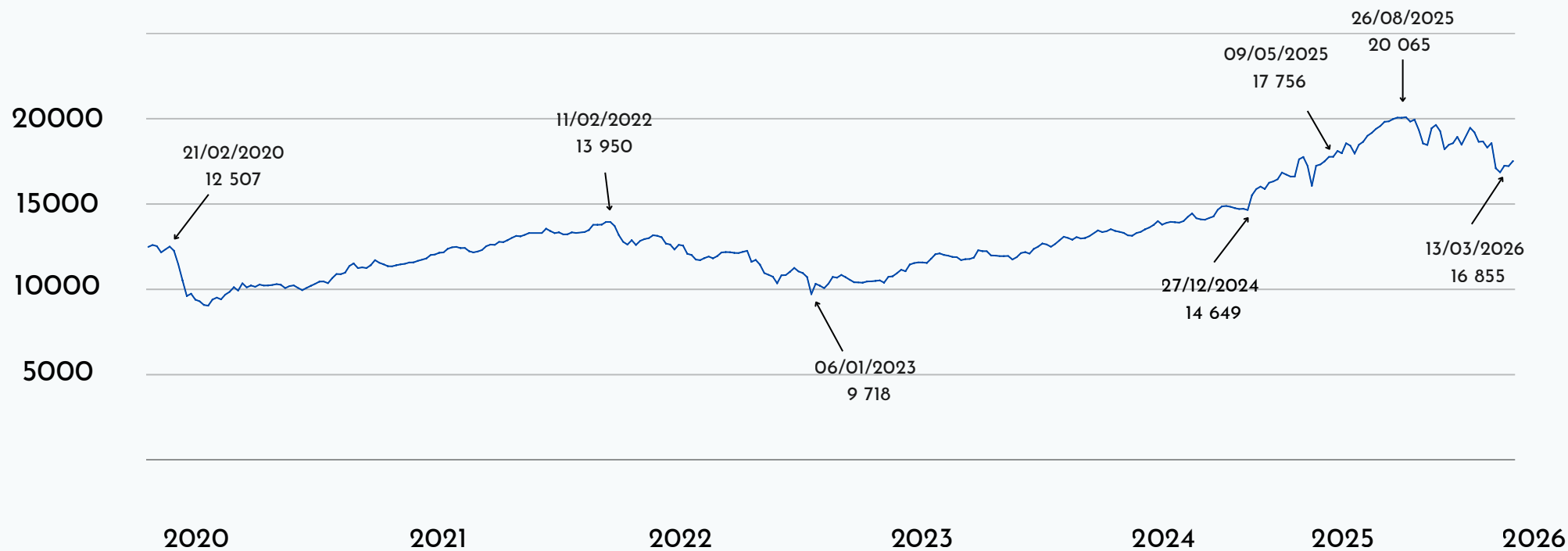
## RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	17 514,80	1,71%	-7,07%
MASI 20	1 316,68	0,66%	-11,37%
Marché central (volume en MDH)	731		27 781
Marché de blocs (volume en MDH)	0		568

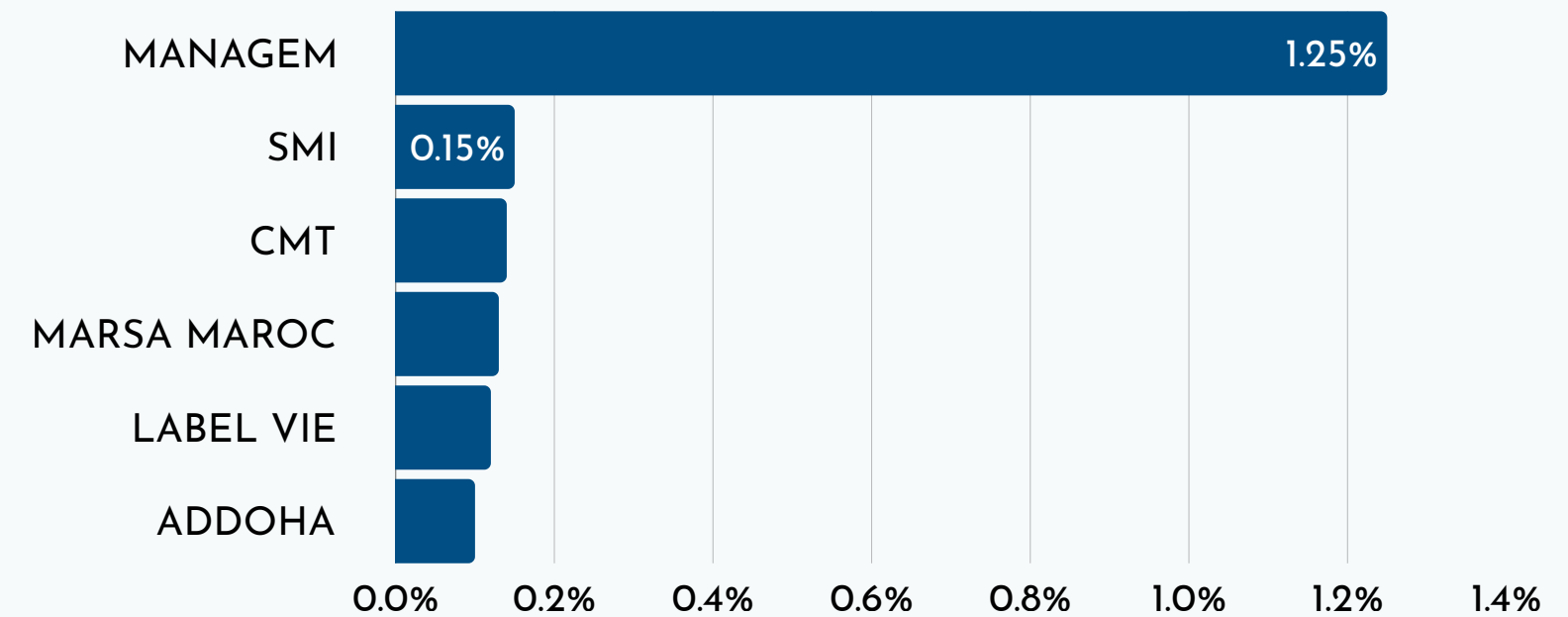
## LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



## EVOLUTION DU MASI



## LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



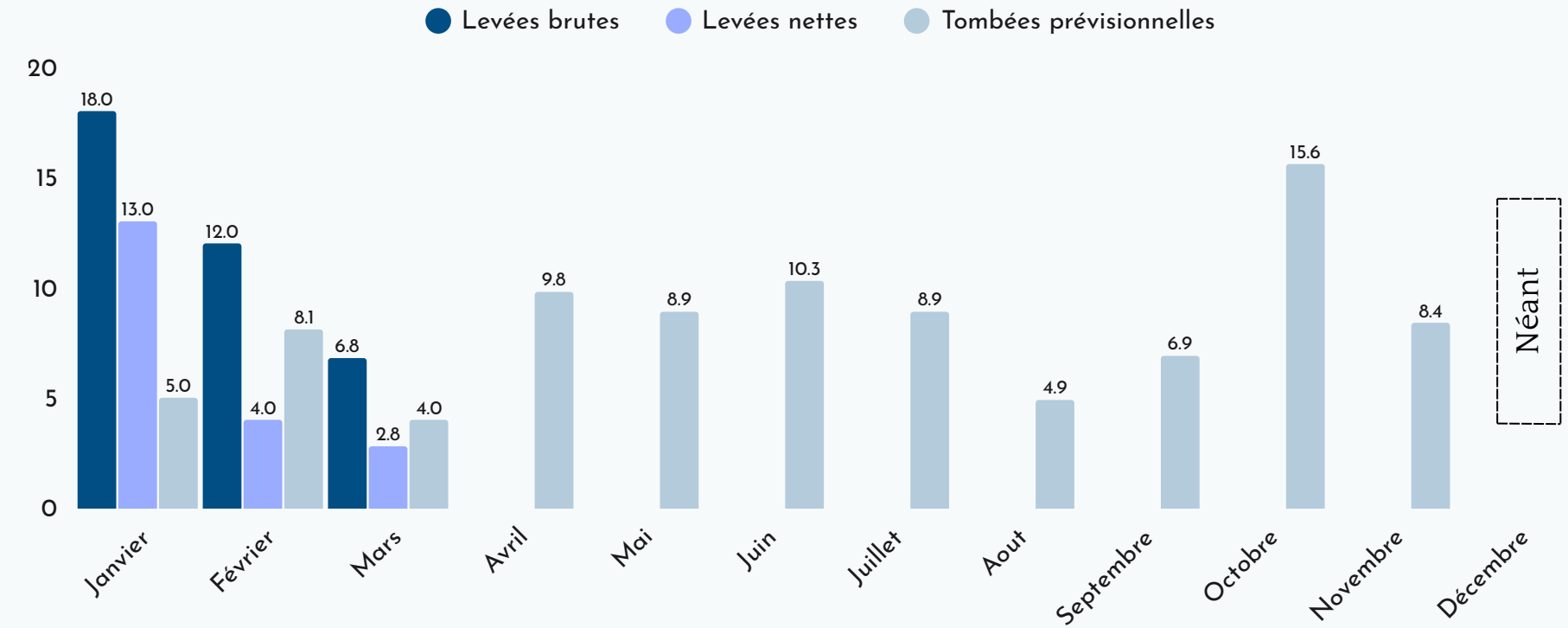


# MARCHÉ OBLIGATAIRE

## RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines					
26 semaines		450	0		
52 semaines					
2 ans		2 550	0		
5 ans					
10 ans		200	0		
15 ans					
20 ans					
30 ans					
<b>TOTAL</b>		<b>3 200</b>	<b>0</b>		<b>0%</b>

## FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



## MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

### EMISSIONS DE LA SEMAINE

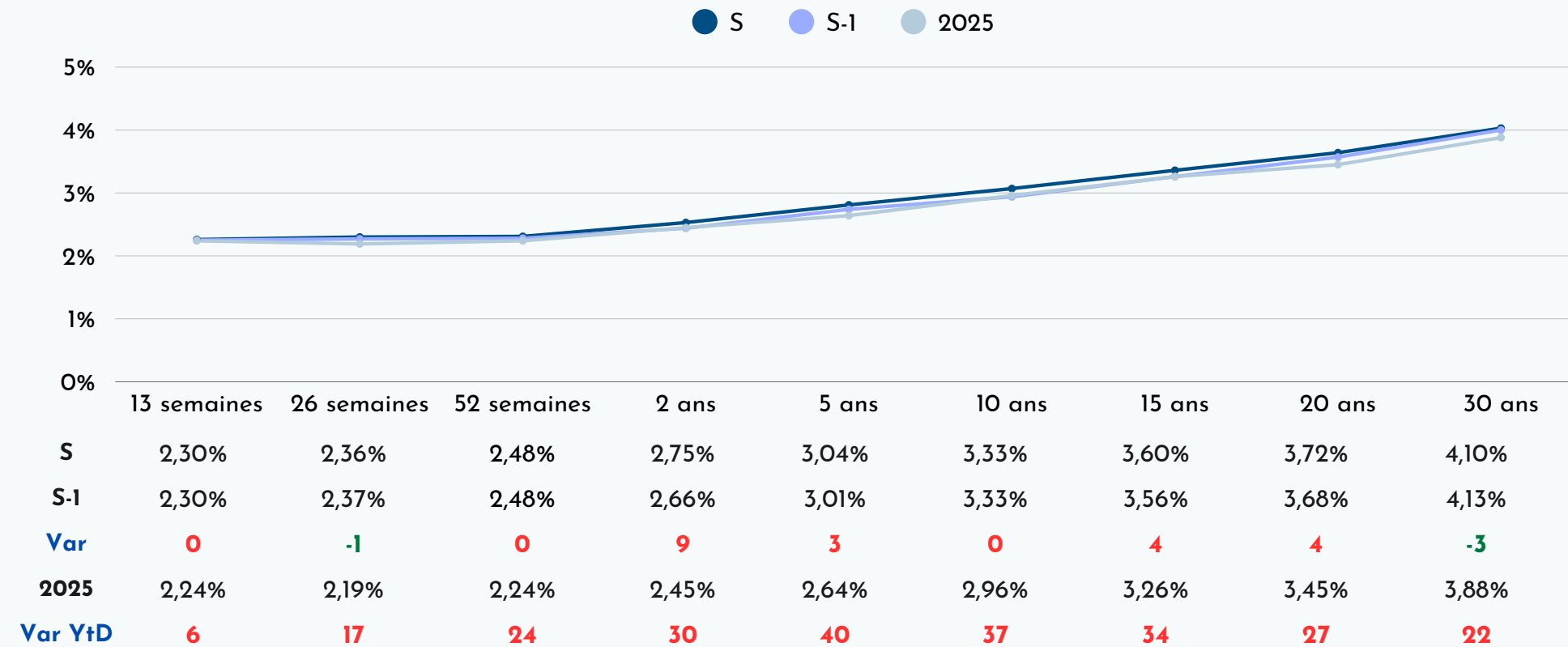
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
FFT AUTO MOBILITY	OBL	4 ans	20/09/2030	3,26%
FFT AUTO MOBILITY	OBL	12 ans	20/07/2038	-

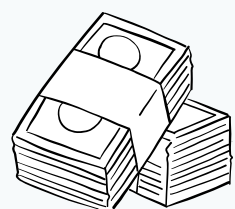
### TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
----------	--------	-------	----------	-------------

NÉANT

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



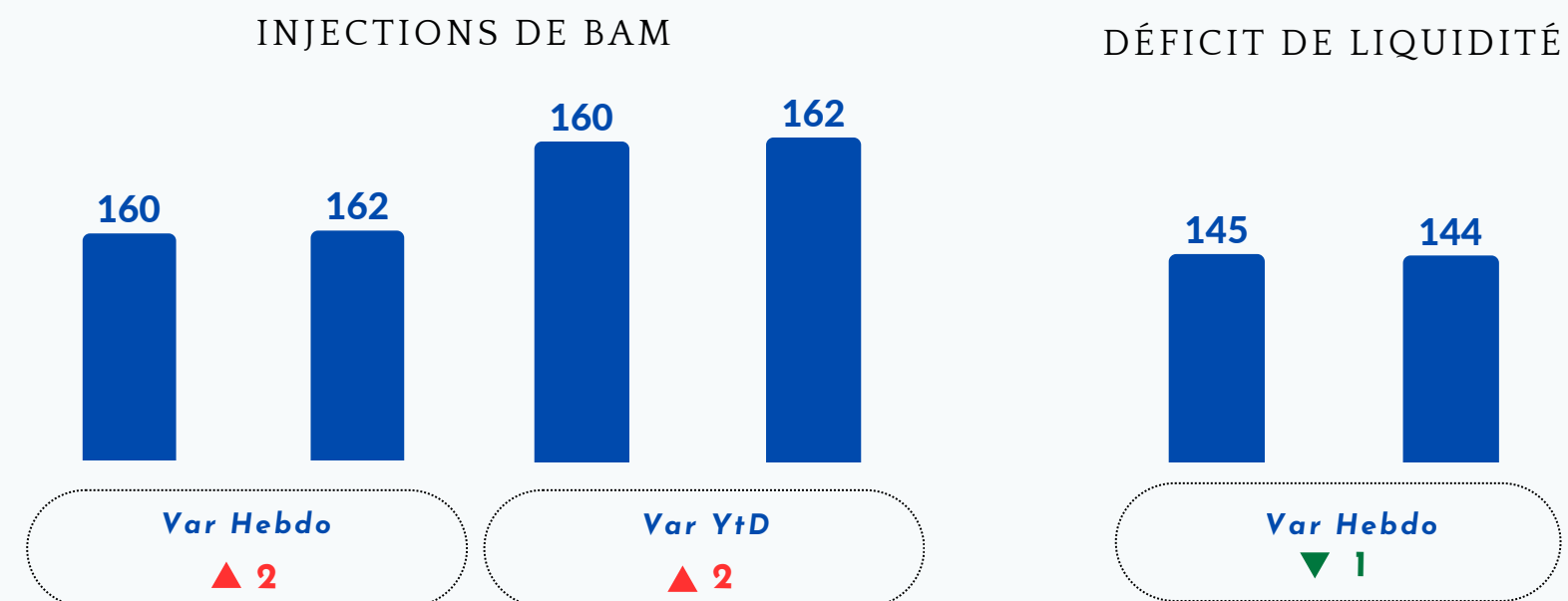


# MARCHÉ MONÉTAIRE

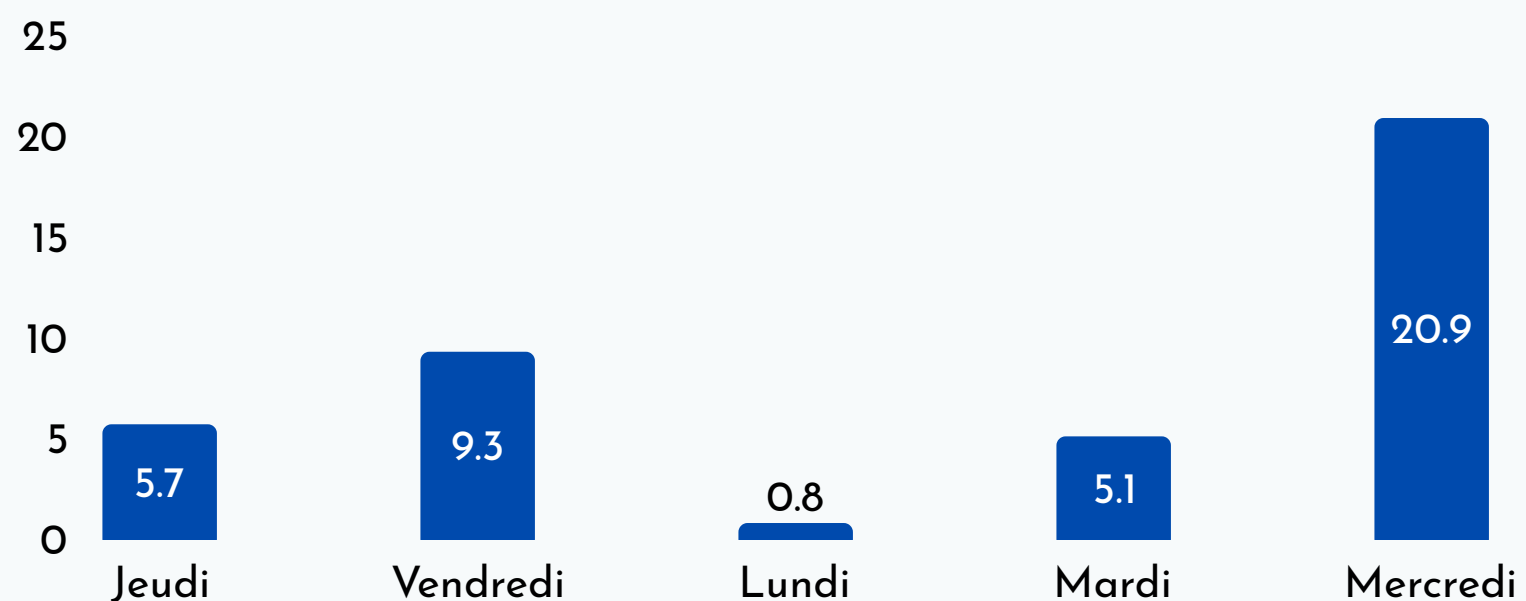
## INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	02/04/2026	09/04/2026	63	65	-
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%	2,26%	▲ 1
Taux Monia	2,24%	2,24%	◀▶



# FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



## MARCHÉ BOURSIER

- Le MASI a signé une belle progression cette semaine, passant de 17 216 à 17 514 points, porté par une actualité fondamentale encourageante. La masse bénéficiaire des sociétés cotées ressort en hausse de 38% sur l'exercice 2025, frôlant les 50 milliards de dirhams, un niveau qui témoigne de la solidité des fondamentaux de la cote et qui aurait, dans un contexte plus serein, de quoi alimenter un rally plus franc.
- Pourtant, le marché reste dans le rouge en base annuelle avec une performance YTD de -7%, et les investisseurs peinent à se départir de leur prudence. La raison est connue : l'escalade du conflit au Moyen-Orient s'est accentuée cette semaine, ravivant les craintes sur l'approvisionnement énergétique mondial et propulsant le baril au-delà des 100 dollars. À ce niveau, le pétrole devient un facteur de risque macro qui écrase les bonnes nouvelles microéconomiques et freine tout appétit pour le risque.
- Le message du marché est donc clair : les fondamentaux plaident pour une revalorisation, mais tant que l'incertitude géopolitique et la pression sur les coûts énergétiques persistent, les opérateurs préfèrent rester en retrait, attendant un point d'entrée plus visible avant de se repositionner.



## MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Lors de la dernière adjudication, le Trésor n'a procédé à aucune levée, malgré un volume de soumissions atteignant 3,2 milliards de dirhams. Cette séance dite « blanche » reflète une absence de financement sur le marché primaire au cours de cette opération.
- Sur le marché secondaire, la semaine a été marquée par une orientation globalement haussière des taux sur le segment moyen à long terme (2 à 20 ans). La progression la plus notable concerne le 2 ans, en hausse de 9 points de base, suivi du 20 ans (+4 pb), du 15 ans (+4 pb) et du 5 ans (+3 pb), traduisant un ajustement à la hausse de la courbe sur ces maturités. À l'inverse, une détente a été observée sur les extrémités de la courbe, avec un recul du 30 ans de 3 pb et du 26 semaines de 1 pb.



## MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire a connu une phase de tension au cours de la période, principalement imputable aux opérations de rachat de fin de trimestre, qui ont engendré un besoin accru de liquidité de la part des intervenants. Le déficit de liquidité s'est légèrement amélioré en fin de période à 144 Mds grâce à la hausse du solde des banques auprès de Bank Al Maghrib.
- Dans ce contexte, le TMP a augmenté de 1 pbs pour s'établir à 2,26%, traduisant le maintien d'un certain équilibre sur le marché interbancaire, soutenu notamment par les interventions de la banque centrale. En parallèle, le MONIA s'est établi à 2,24 % lors de la dernière publication du 03/04/2026.



## NEWS ÉCONOMIQUES

- Le Maroc enregistre une forte performance du secteur touristique, avec des recettes voyages atteignant 21,4 MMDH à fin février 2026, en hausse de 22,2% sur un an. Les transferts des Marocains résidant à l'étranger progressent également de 4,2% à 18,54 MMDH. En revanche, les investissements directs étrangers au Maroc reculent de 30,8% à 4,5 MMDH, tandis que les investissements marocains à l'étranger connaissent une forte hausse de 69,8%, atteignant près de 1,5 MMDH.
- Le déficit commercial s'est légèrement creusé à 51,57 MMDH à fin février 2026 (+1,7%), les importations progressant légèrement plus vite que les exportations. La hausse des exportations est tirée par l'automobile et l'aéronautique, tandis que certains secteurs comme les phosphates reculent. Parallèlement, l'excédent des services s'améliore nettement (+14,4%).
- Selon les dernières estimations d'Eurostat, l'inflation en zone euro aurait atteint 2,5% en mars (contre 1,9% en février), portée principalement par la forte hausse des prix de l'énergie liée aux tensions géopolitiques. Cette accélération ravive les craintes inflationnistes, dans un contexte où la BCE reste vigilante face à un risque de hausse généralisée 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

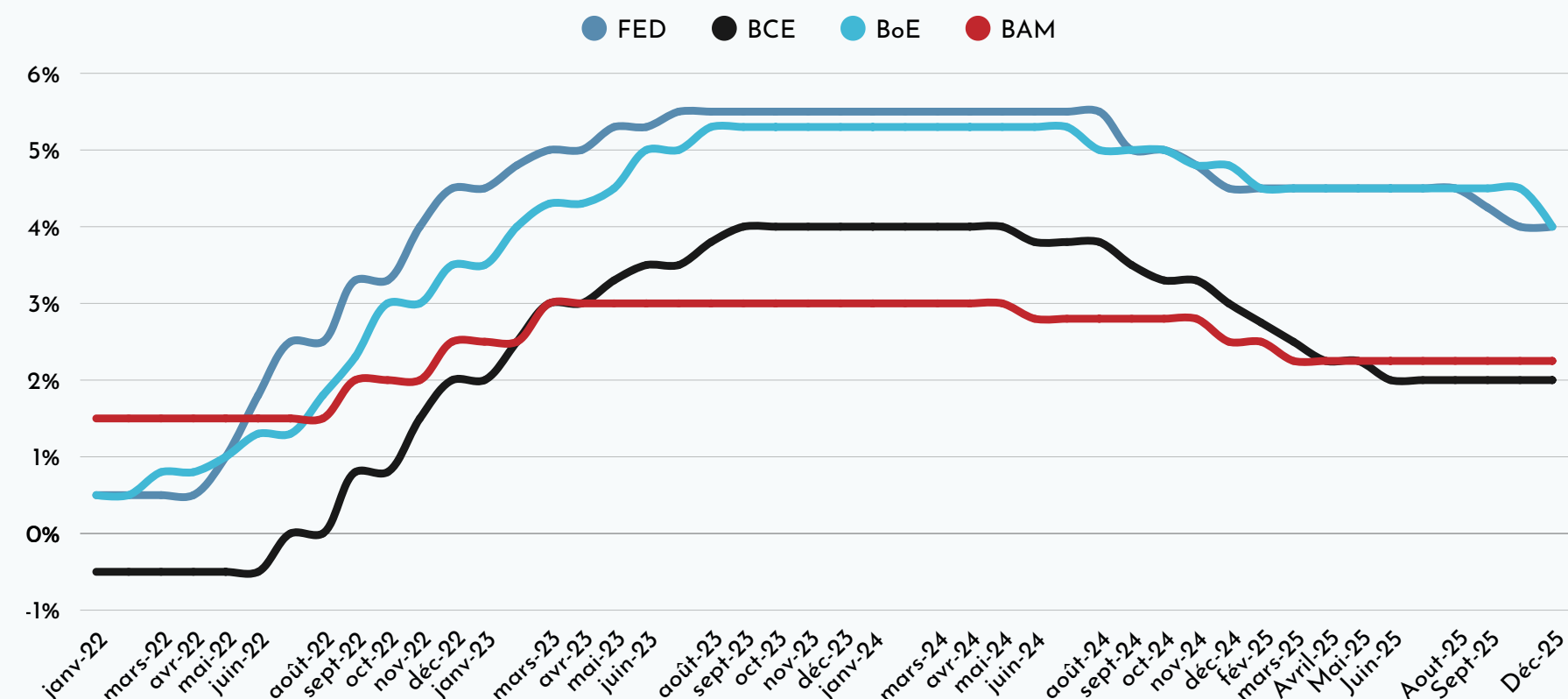
Indicateur	2022	2023	2024	2025p	2026p
Croissance	1,3%	3,4%	3,8%	4,8%	5,6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,6%	3,5%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,3%	3,1%

Source : BAM

## INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	46 504,67	2,96%	-3,24%
Nasdaq Composite	21 879,18	4,44%	-5,86%
S&P 500	6 582,69	3,36%	-3,84%
CAC 40	7 962,39	3,38%	-2,30%
ONCE OR (\$US)	4 676,43	3,74%	8,37%
BARIL BRENT (\$US)	109,03	3,52%	77,03%
EUR/USD	1,1521	-0,19%	-1,92%

## 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)

