

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

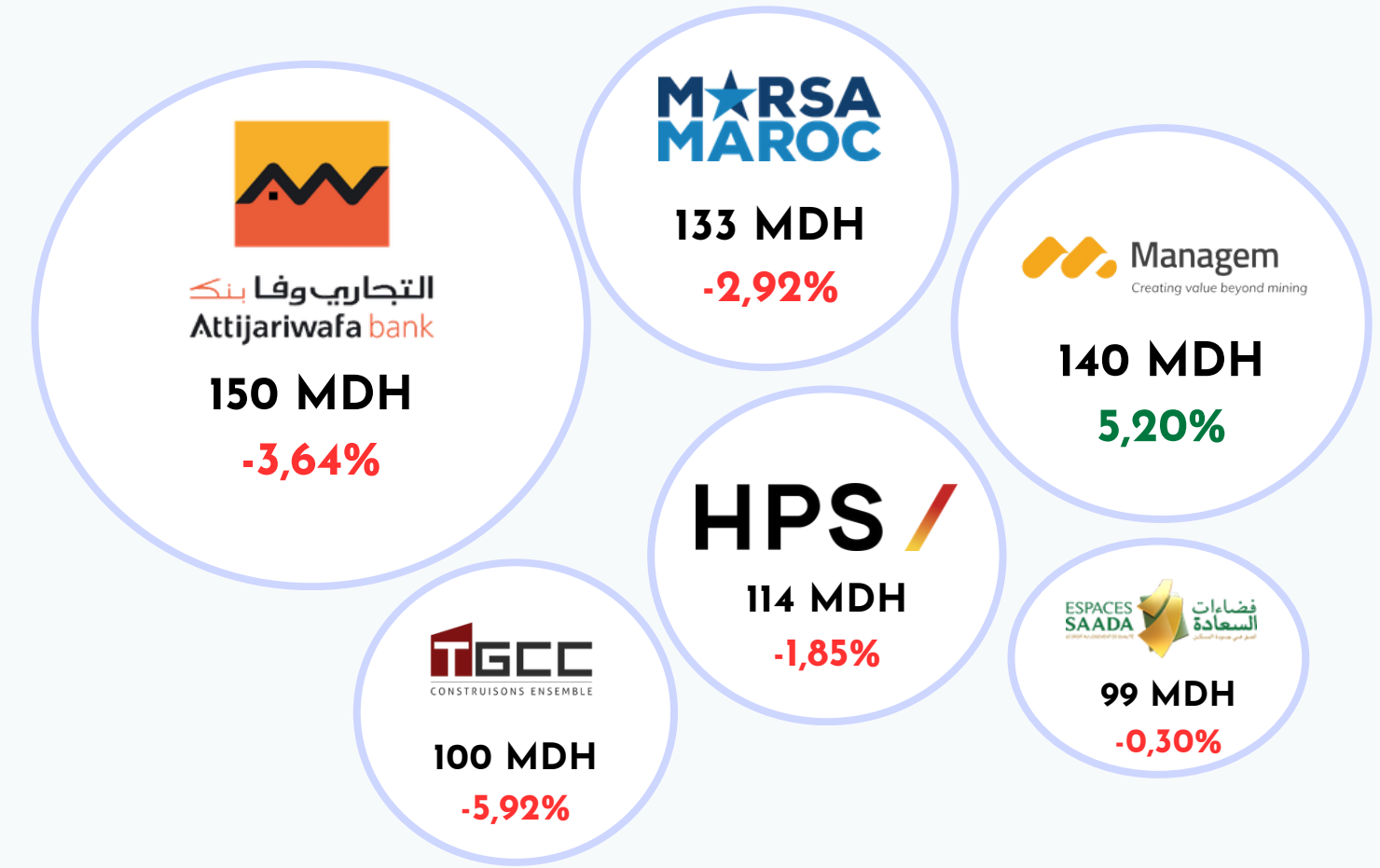
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 17/04/2026 au 24/04/2026

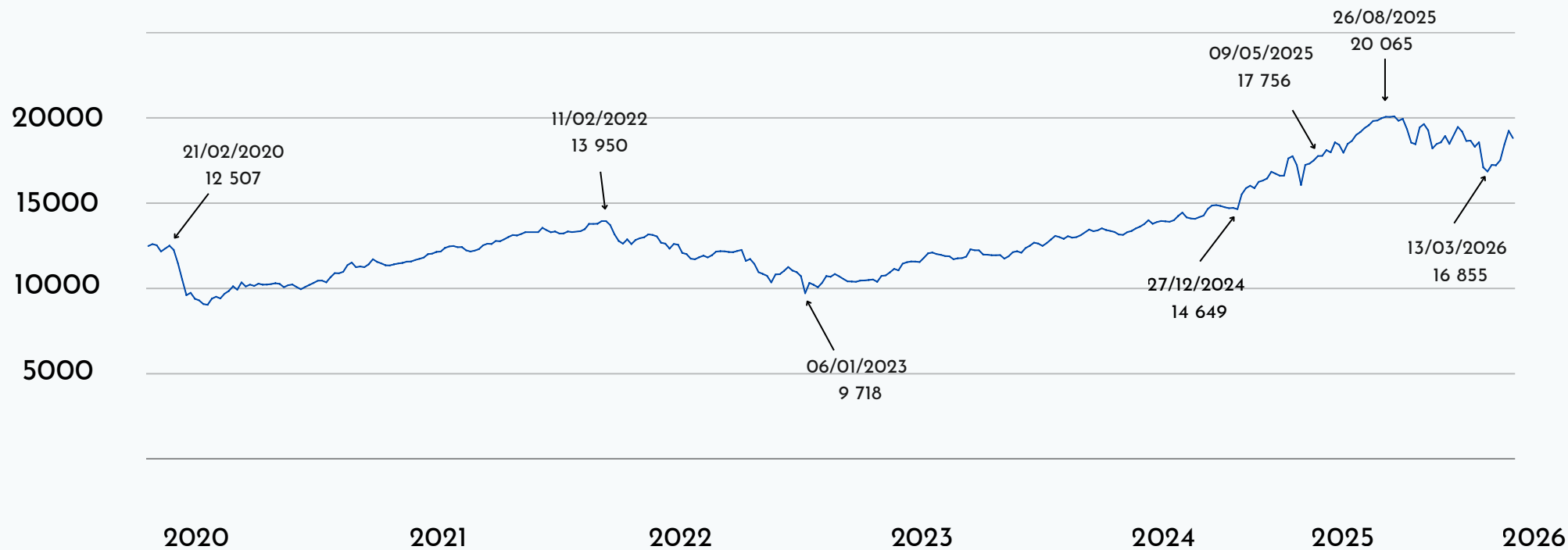
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 815,18	-2,20%	-0,17%
MASI 20	1 377,59	-3,18%	-7,27%
Marché central (volume en MDH)	1 775		35 589
Marché de blocs (volume en MDH)	148		717

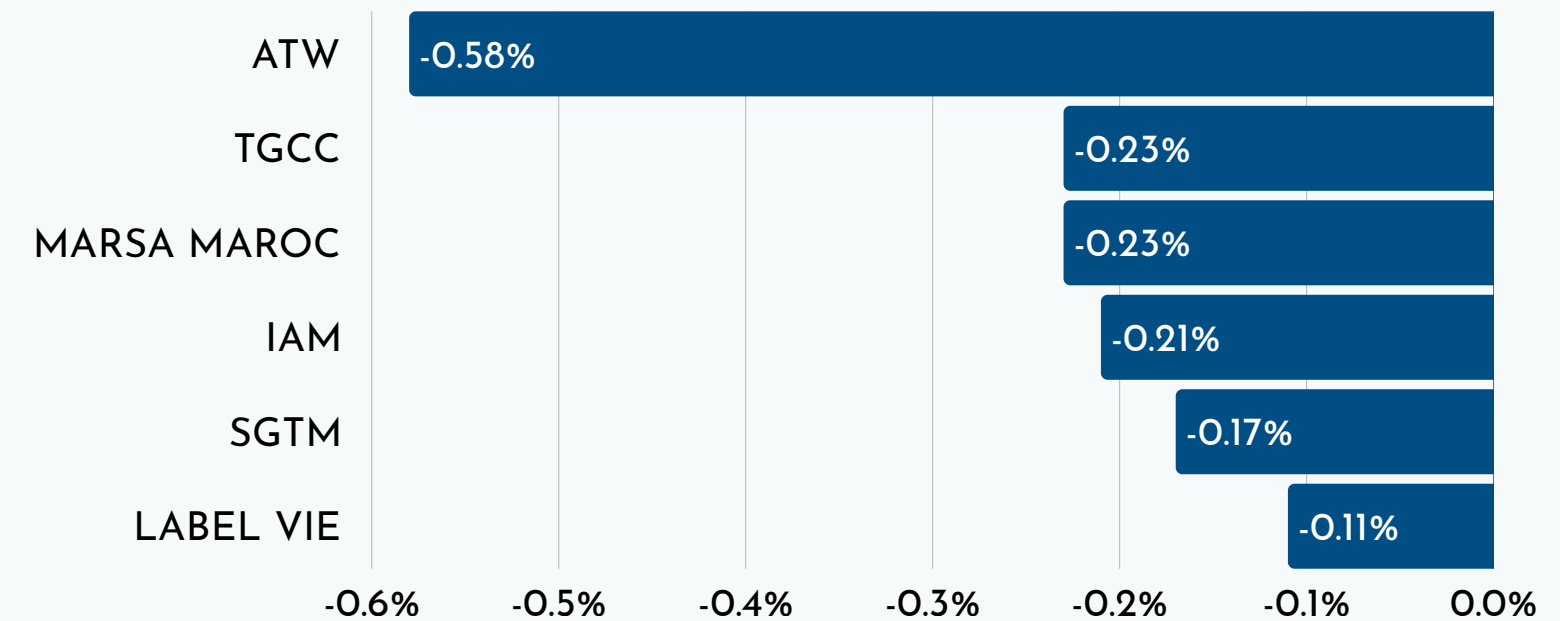
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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		1 350	0	-	0%
26 semaines					
52 semaines	15/02/2027	3 535	1 000	2,2646%	28%
2 ans	16/10/2028	3 095	500	2,4638%	16%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		7 980	1 500	-	19%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

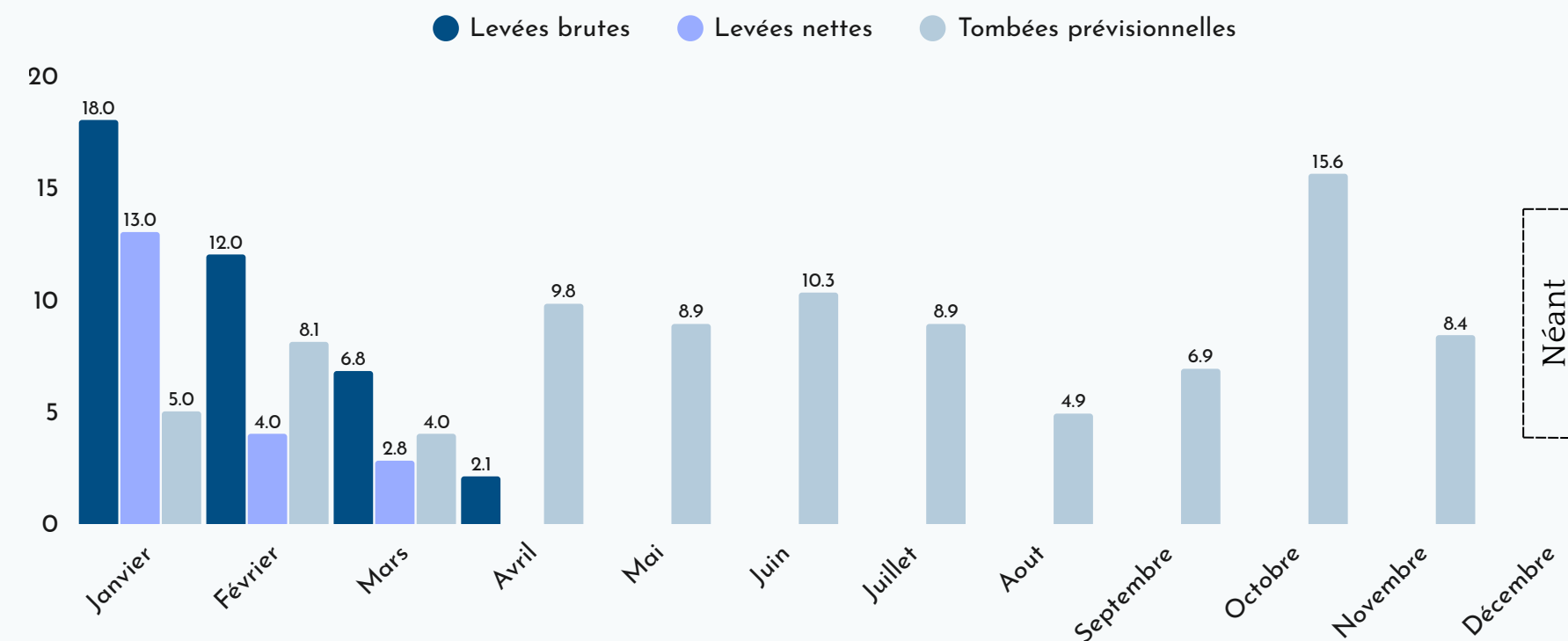
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	6 mois	22/10/2026	2,55%
BMCI	CD	1 an	23/04/2027	3,50%
BMCI	CD	1 an	28/04/2027	2,35%
CAM	CD	2 ans	24/04/2028	2,89%
CAM	CD	5 ans	24/04/2031	3,47%
RCI FINANCE MAROC	BSF	2 ans	21/04/2028	3,20%

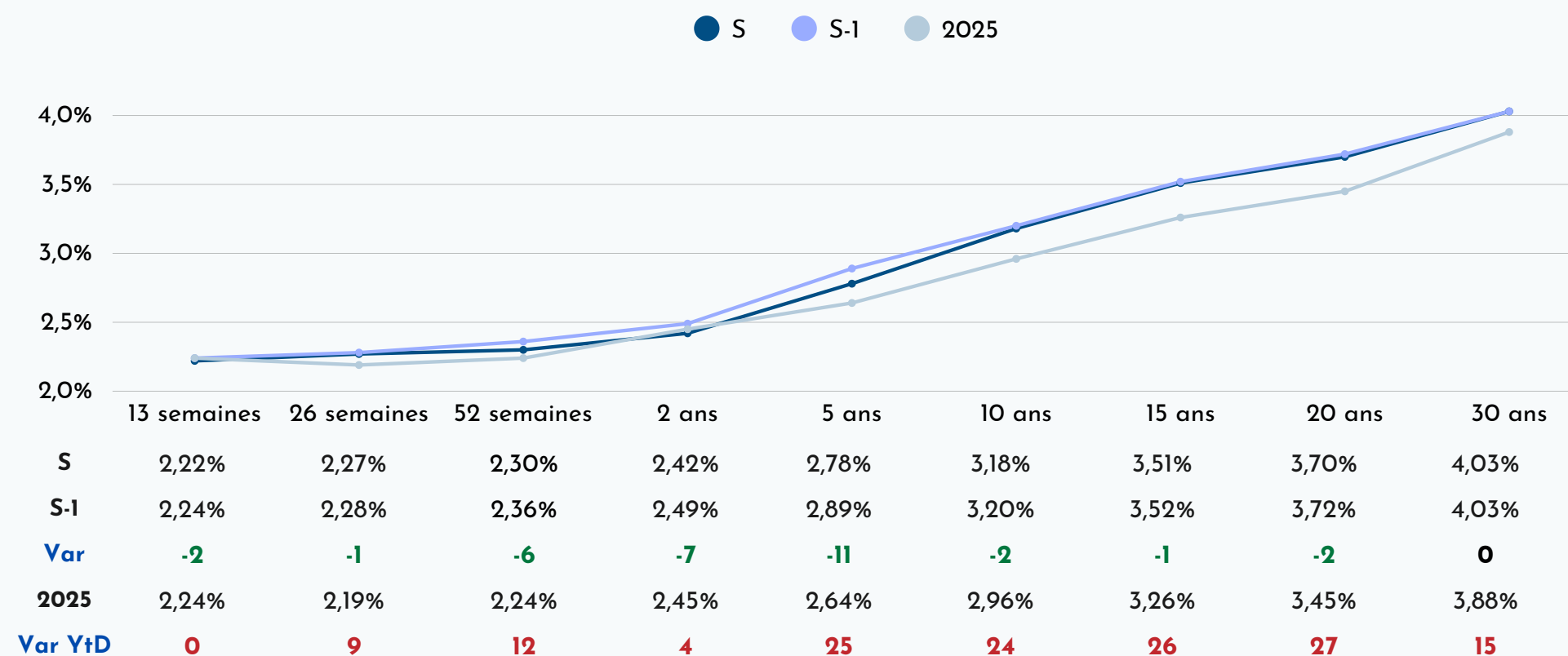
TOMBÉES À PRÉVOIR

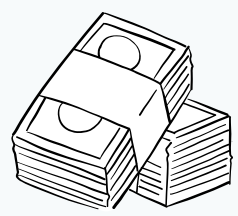
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SOGLEASE	BSF	4 ans	28/04/2026	2,58%
SOGLEASE	BSF	5 ans	29/04/2026	2,55%
SALAFIN	BSF	2 ans	02/05/2026	3,59%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



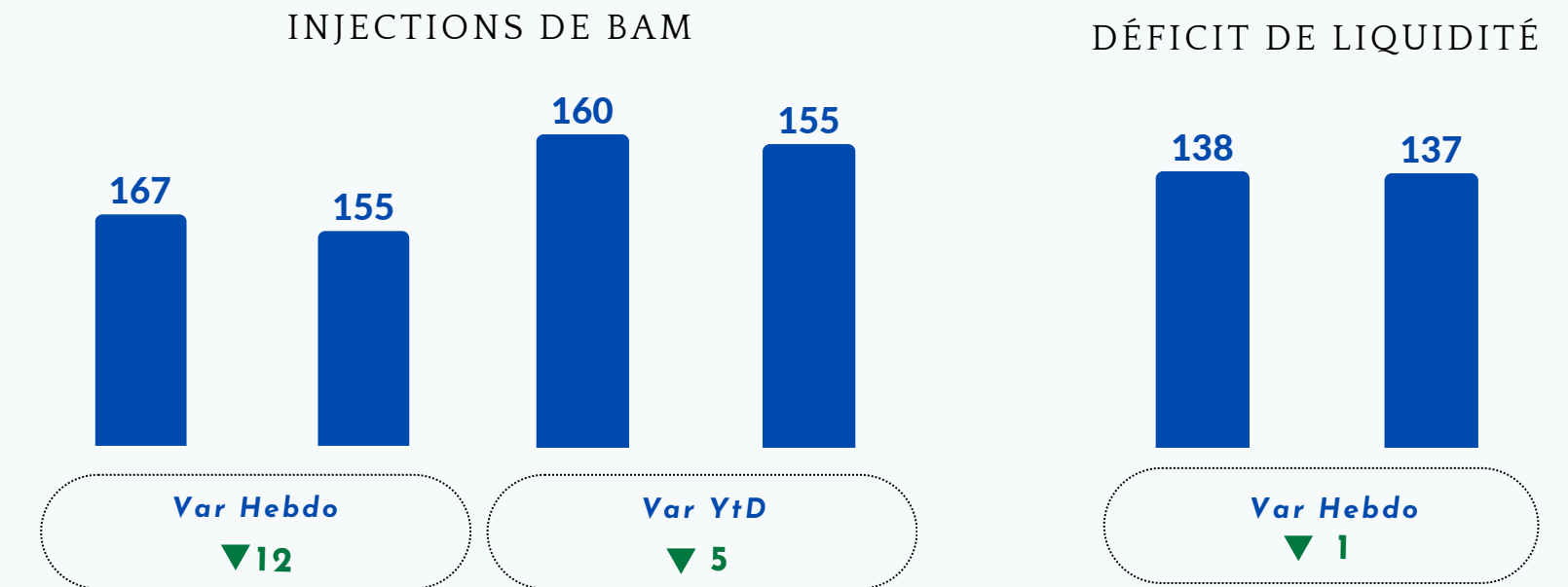


MARCHÉ MONÉTAIRE

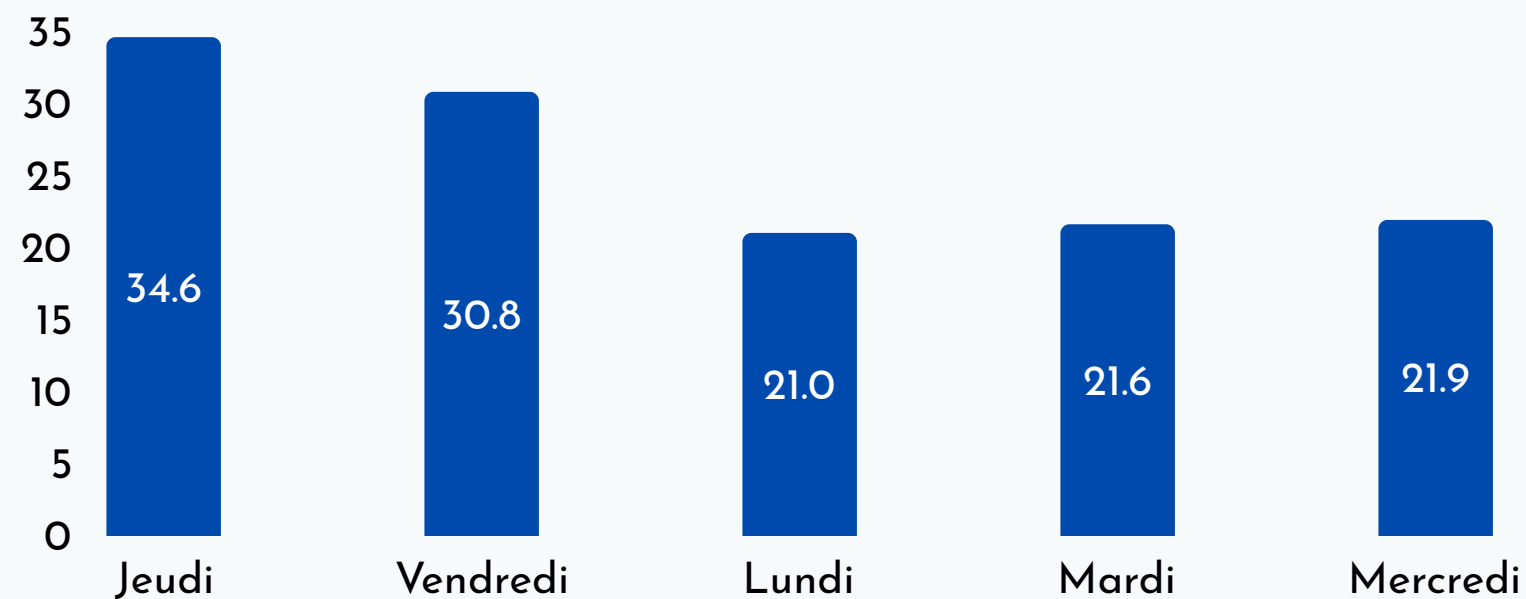
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	23/04/2026	30/04/2026	70	55	-
Pension livrée à LT	-	-	54	50	-
Prêts garantis	-	-	43	50	-

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	2,20%	2,20%	◀▶



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- A l'issue de cette semaine, la Bourse de Casablanca a mis fin à trois semaines consécutives de progression. Le MASI a cédé 2,20 % pour clôturer à 18 815,18 points, ramenant sa performance depuis le début de l'année à -0,17 %. Le MASI 20, indice regroupant les 20 valeurs les plus liquides, a reculé de 3,18 % à 1 377,59 points, portant sa contre-performance YTD à -7,27 %.
- Cette correction s'explique par un double effet. D'abord, un retour de l'aversion au risque lié au détroit d'Ormuz : l'annonce de la réouverture du détroit par le ministre iranien des Affaires étrangères le 17 avril avait provoqué un rebond immédiat de près de 3 % du MASI, mais dès le 18 avril le détroit était à nouveau fermé, annulant l'effet d'euphorie et précipitant un mouvement de correction dès le lundi suivant. Ensuite, un besoin naturel de consolidation après le puissant rally des deux semaines précédentes – les marchés ayant besoin de souffler après une progression cumulée significative.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Sur le marché obligataire, le Trésor est revenu sur le marché primaire après plusieurs séances sans levées en adjugeant un montant modeste de 1,5 Md MAD (19% du besoin proposé de 7,98 Mds MAD) sur les maturités 52 semaines et 2 ans, aux taux limites respectifs de 2,2770% et 2,4638%, se traduisant par un repli de 21 pbs sur la ligne 52 semaines et de 9,4 pbs sur la maturité 2 ans. Le marché secondaire a quant à lui enregistré une détente prononcée sur les maturités courtes et intermédiaires, avec des baisses de 17,60 pbs sur le segment 52 semaines, 15,98 pbs sur le segment 2 ans et 11,51 pbs sur le segment 26 semaines. Les maturités longues sont restées quasi stables, avec des replis limités à 2 pbs sur les BDT 10 ans et 15 ans, tandis que les BDT 20 ans et 30 ans sont demeurés inchangés.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire a poursuivi sa tendance à l'allègement sur la période du 16 au 23 avril 2026. Bank Al-Maghrib a significativement réduit ses avances à 7 jours de 15,7 Mds MAD, à 54,91 Mds MAD contre 70,61 Mds MAD une semaine auparavant, traduisant un besoin de refinancement moins marqué à court terme. Les placements du Trésor ont également reculé avec un encours quotidien maximal de 34,6 Mds MAD contre 35,8 Mds MAD la semaine précédente. Les avoirs officiels de réserve se sont consolidés à 462,3 Mds MAD (50,2 Mds USD) au 17 avril 2026, portés par la progression de la composante or monétaire à 31,5 Mds MAD et le raffermissement des monnaies étrangères à 7,9 Mds MAD. Dans ce contexte, le taux MONIA s'est inscrit en légère détente à 2,191%, tandis que le taux interbancaire (TMP) est demeuré stable à 2,25%, en ligne avec le taux directeur de la Banque Centrale.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Le Salon International de l'Agriculture au Maroc (SIAM), tenu à Meknès du 20 au 28 avril sous le thème de la souveraineté alimentaire, a réuni plus de 70 pays et 1.500 exposants, confirmant son statut de hub agricole international. L'événement met en avant l'innovation, la durabilité et la coopération internationale, renforçant le rôle du secteur agricole comme levier clé de croissance économique.
- Portée par des précipitations abondantes, la campagne agricole 2025-2026 devrait enregistrer une production céréalière avoisinant 90 millions de quintaux, marquant un net rebond après plusieurs années de sécheresse. Cette amélioration des conditions hydriques renforce les perspectives de croissance du secteur agricole et soutient la dynamique économique globale.
- Au T1 2026, 59,9% des ménages déclarent couvrir leurs dépenses, tandis que 37,5% s'endettent ou puisent dans leur épargne et seuls 2,5% parviennent à épargner, reflétant des marges financières encore contraintes. Le solde d'opinion s'améliore toutefois à -35 points (vs -39,8 un an auparavant), tandis que les anticipations à 12 mois redeviennent positives (+5,8 points), traduisant un regain de confiance.



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

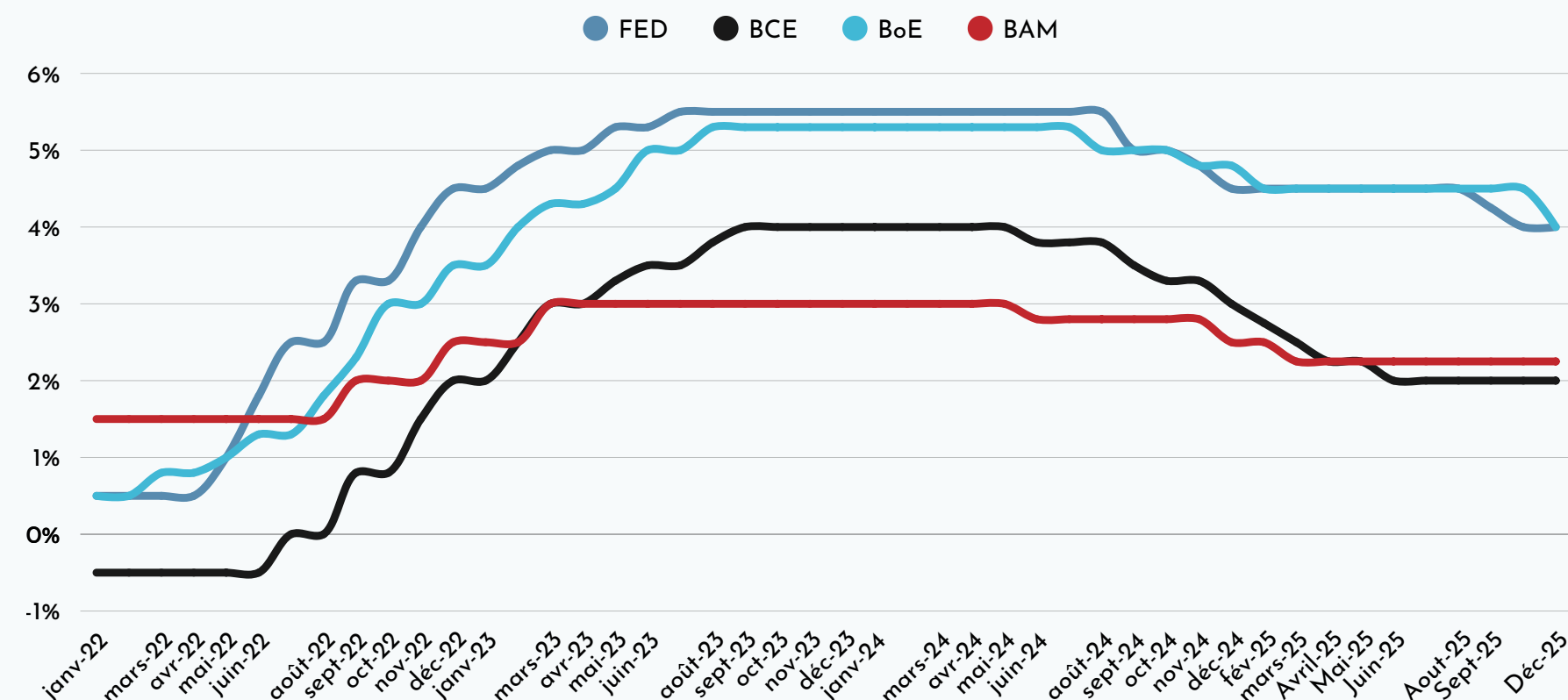
Indicateur	2022	2023	2024	2025p	2026p
Croissance	1,3%	3,4%	3,8%	4,8%	5,6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,6%	3,5%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,3%	3,1%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	49 230,71	-0,44%	2,43%
Nasdaq Composite	24 836,60	1,50%	6,86%
S&P 500	7 165,08	0,55%	4,67%
CAC 40	8 157,82	-3,17%	0,10%
ONCE OR (\$US)	4 708,54	-2,59%	9,12%
BARIL BRENT (\$US)	105,33	16,54%	71,02%
EUR/USD	1,1722	-0,59%	-0,20%

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

