

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

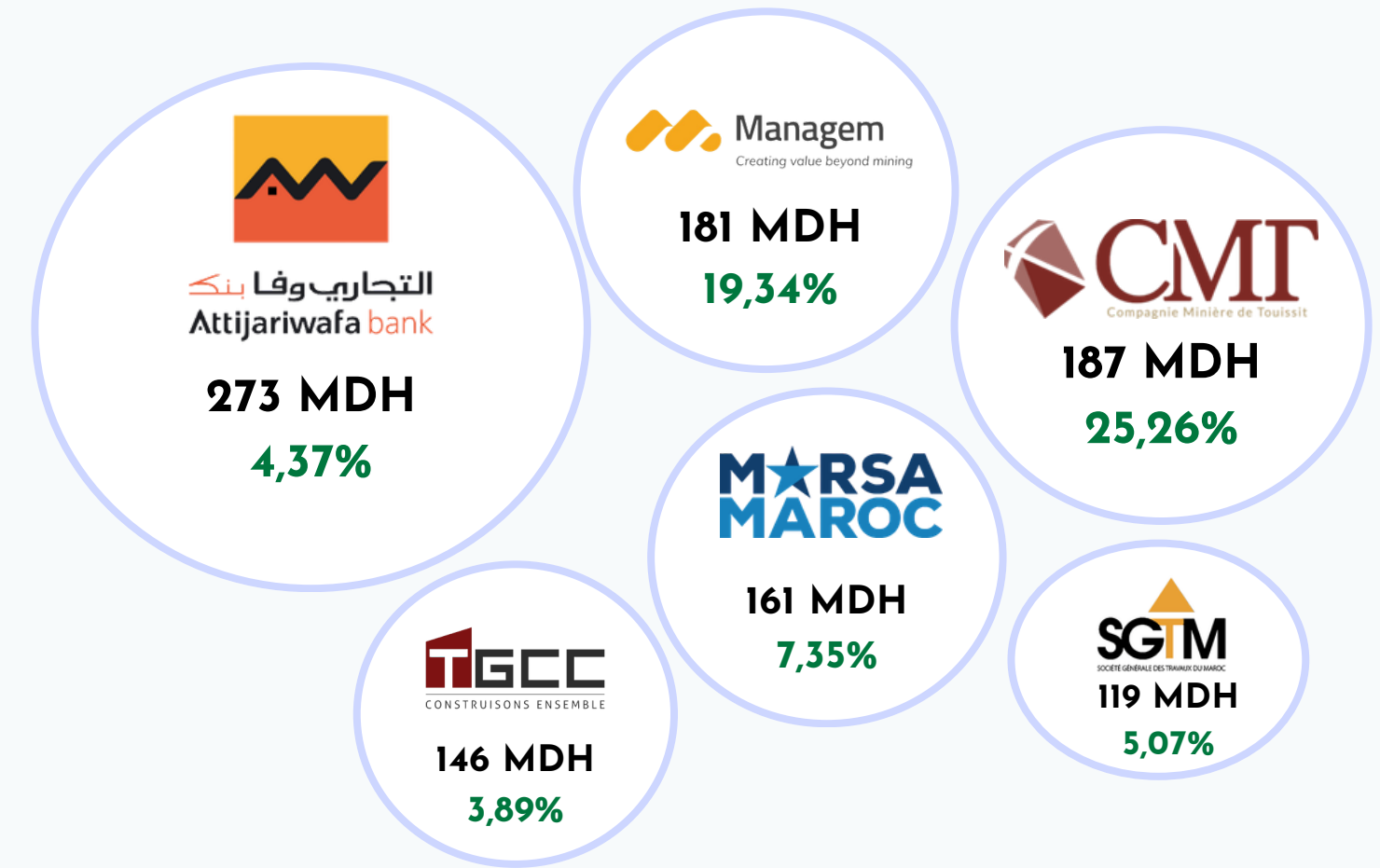
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 03/04/2026 au 10/04/2026

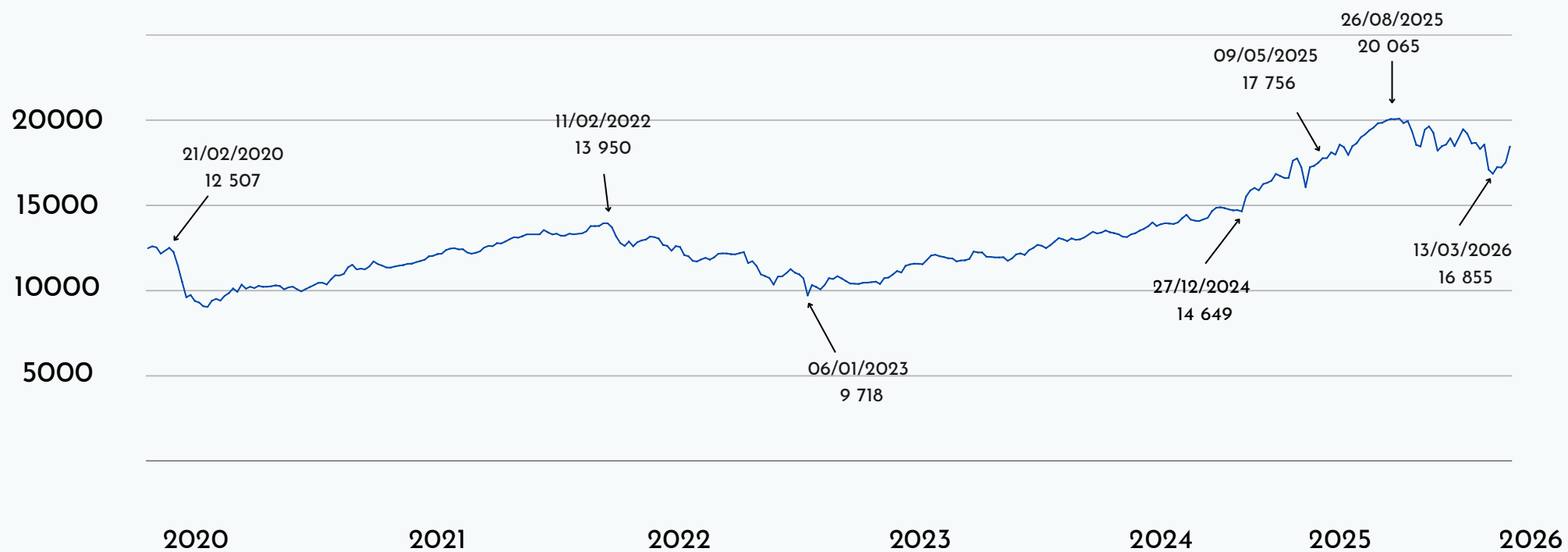
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 447,35	5,32%	-2,12%
MASI 20	1 370,28	4,07%	-7,77%
Marché central (volume en MDH)		2 360	30 142
Marché de blocs (volume en MDH)		0	568

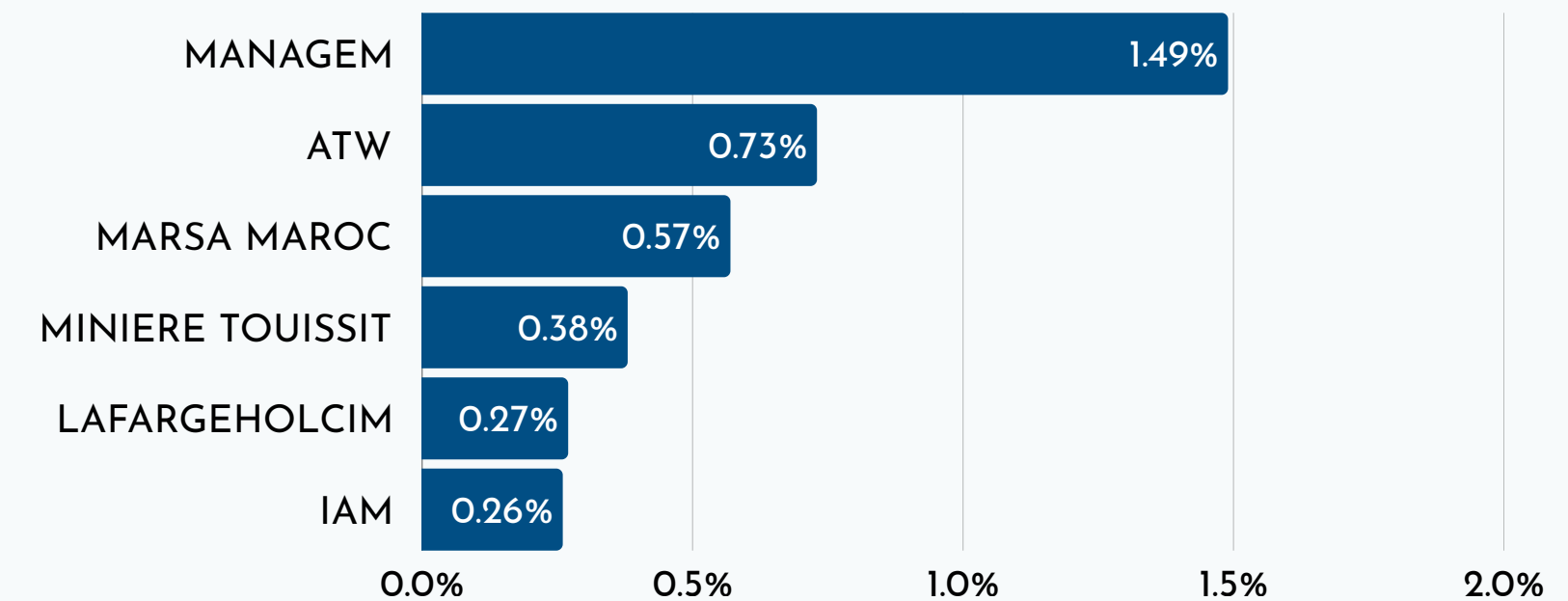
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



ÉVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



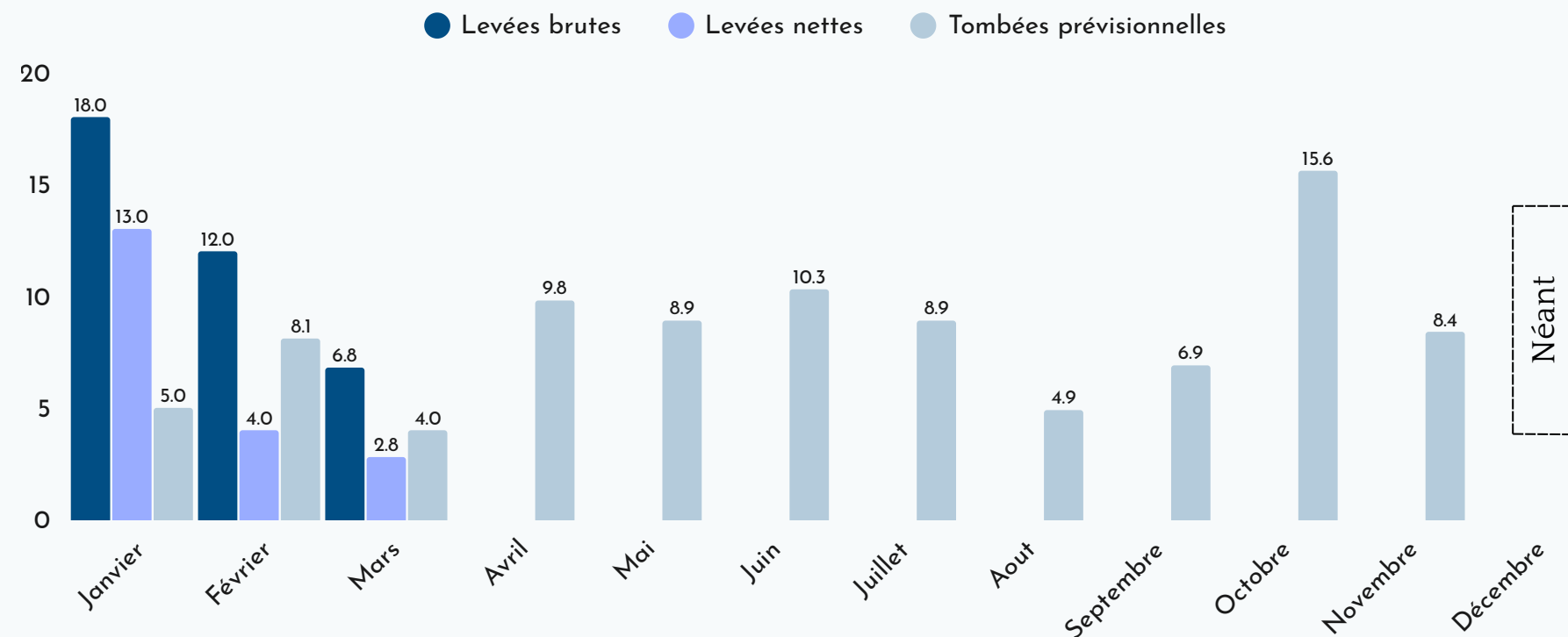


MARCHÉ OBLIGATAIRE

RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines		600	0	-	0%
26 semaines					
52 semaines		200	0	-	0%
2 ans		2 350	0	-	0%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		3 150	0	-	0%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

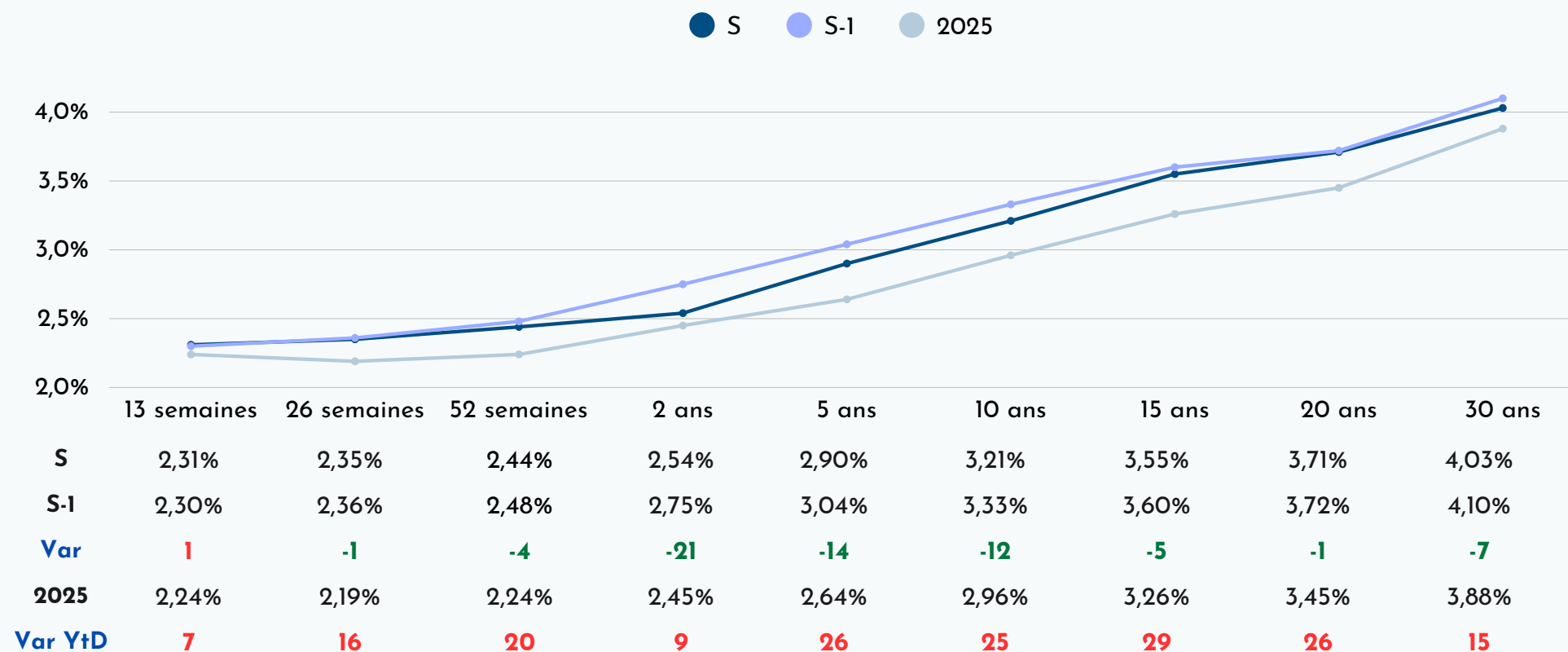
EMISSIONS DE LA SEMAINE

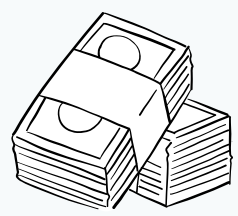
NÉANT

TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SALAFIN	BSF	2 ans	15/04/2026	3,57%
SALAFIN	BSF	2 ans	15/04/2026	3,57%
BOA	CD	2 ans	15/04/2026	3,55%

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



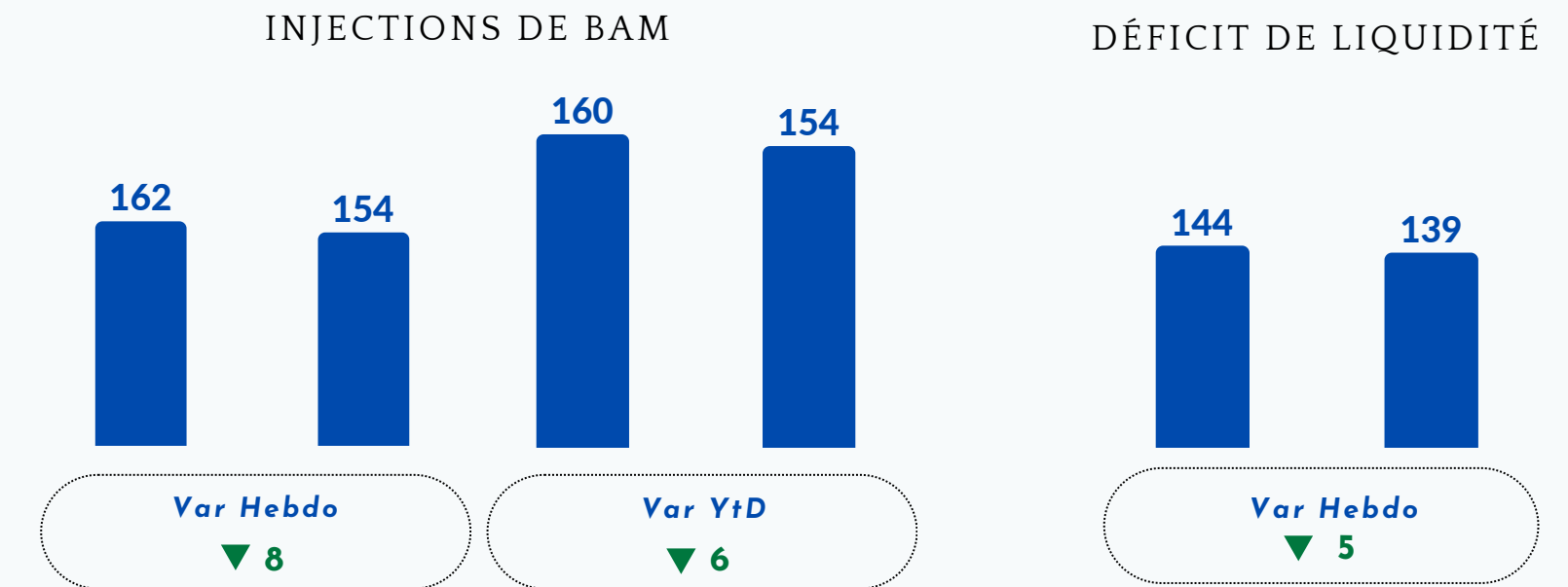


MARCHÉ MONÉTAIRE

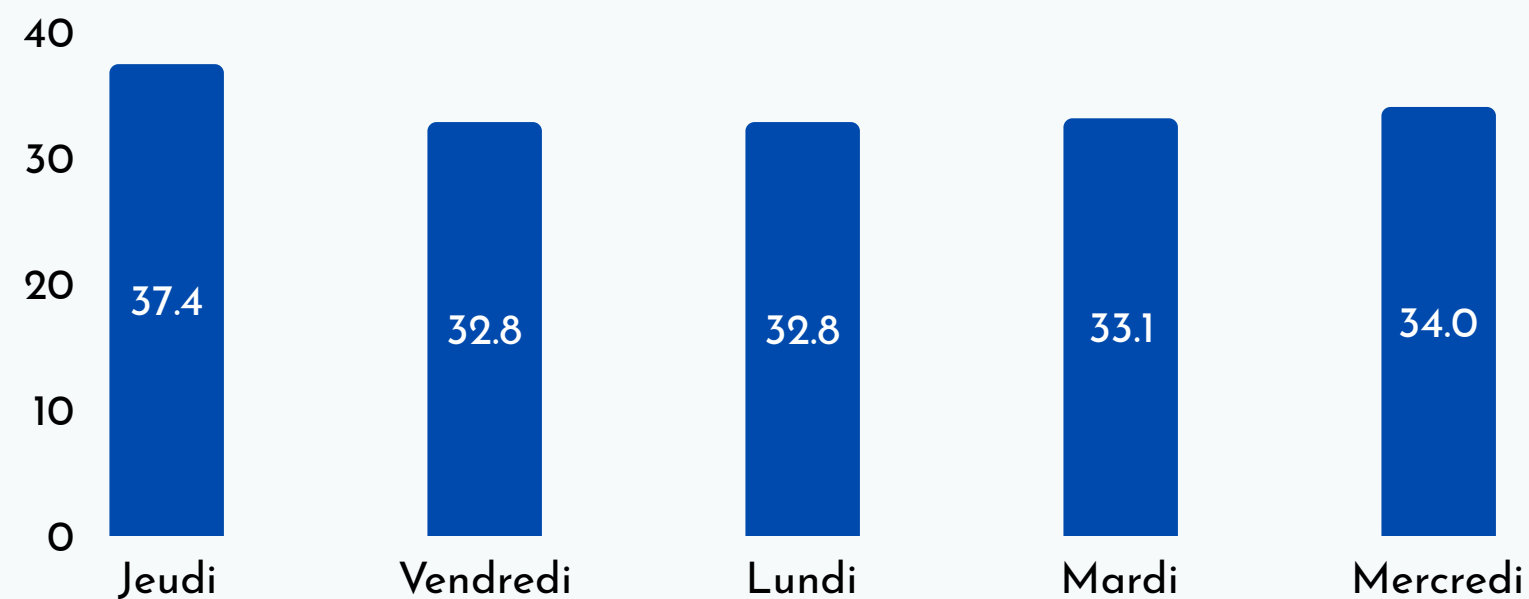
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	09/04/2026	16/04/2026	65	57	-
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



ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES

	Moyenne (S-1)	Moyenne (S)	Variation
Taux interbancaire	2,25%	2,25%	◀▶
Taux Monia	2,24%	2,22%	▼ 2



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Au cours de cette semaine, le marché actions a fortement rebondi sur la semaine, avec un MASI en hausse de 5,32% et un MASI 20 de 4,07%. Ce mouvement s'explique en partie par l'accalmie observée au Moyen-Orient, qui a favorisé un repli du Brent et un retour de l'appétit pour le risque. En dépit de ce rebond, la performance depuis le début de l'année demeure négative, à -2,12% pour le MASI et -7,77% pour le MASI 20.
- Côté échanges, le volume global de la semaine s'est établi à 2,36 Mds DH, quasiment stable par rapport à la semaine précédente. Les échanges ont principalement porté sur Attijariwafa Bank, CMT et Managem. A elles seules, ces trois valeurs ont capté 27% du volume hebdomadaire.
- À la hausse, CMT a progressé de 25,26%, suivie de Managem (19,34%) et Delta Holding (16,36%). À la baisse, les plus forts replis ont concerné Salafin (-13,13%), Balima (-5,87%) et Zellidja (-4,00%).



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Pour la troisième séance consécutive, le Trésor a effectué une séance blanche, expliquée par un excédent de trésorerie de +35 Mds, lié à la collecte de l'IS au titre de l'année 2026.
- Lors de la dernière séance, le besoin proposé a été établi à 3,15 Mds, réparti entre le 13 semaines (600 M), le 52 semaines (200 M) et le 2 ans (2 350 M). Les taux adjudgés sont restés très proches de la courbe secondaire pour le 13 semaines (entre 2,29 % et 2,40 %), inférieurs à ceux du secondaire pour le 52 semaines, et supérieurs pour le 2 ans, avec un taux minimum de 2,818 % et un taux maximum de 2,893 %.
- Le marché secondaire, quant à lui, a enregistré une baisse générale, en particulier sur les maturités MLT, notamment sur le 2 ans, le 5 ans et le 10 ans, respectivement de 20, 14 et 12 points de base.



MARCHÉ MONÉTAIRE

Le marché monétaire a subi une ponction de liquidité due au recul des avoirs officiels de réserve, passés de 459,9 Mds MAD au 20 mars 2026 à 455,8 Mds MAD au 27 mars 2026, sous l'effet du remboursement d'une dette du Trésor à l'international.

Pour en limiter l'impact, Bank Al-Maghrib a relevé ses avances à 7 jours de 1,82 Md MAD, à 65,05 Mds MAD contre 63,23 Mds MAD une semaine auparavant. Cette intervention a permis une légère détente du MONIA à 2,211 %, tandis que le taux interbancaire est resté stable à 2,25 %.

Pour la semaine prochaine, l'augmentation des placements du Trésor devrait alléger la pression sur le cash. En conséquence, la Banque Centrale a réduit le volume global de ses interventions de 7 Mds MAD, à 154,3 Mds MAD, traduisant un besoin de refinancement moins marqué à court terme.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Le 06 avril 2026, la Bourse de Casablanca a franchi une étape importante avec le lancement effectif du marché à terme, marqué par la première cotation d'un contrat futures sur l'indice MASI 20.
- Des discussions autour d'une trêve dans le conflit au Moyen-Orient continuent d'alimenter les marchés, avec des signaux d'apaisement partiel mais encore incertains.
- Lors du Conseil des ministres tenu le 09 Avril 2026, présidé par Sa Majesté le Roi Mohammed VI, le ministre de l'intérieur a présenté un exposé sur la nouvelle génération des programmes de développement territorial intégré. Il a souligné que les premières estimations du budget global pour l'exécution de ces programmes sont de l'ordre de près de 210 milliards de dirhams sur 8 ans, développement à suivre.



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

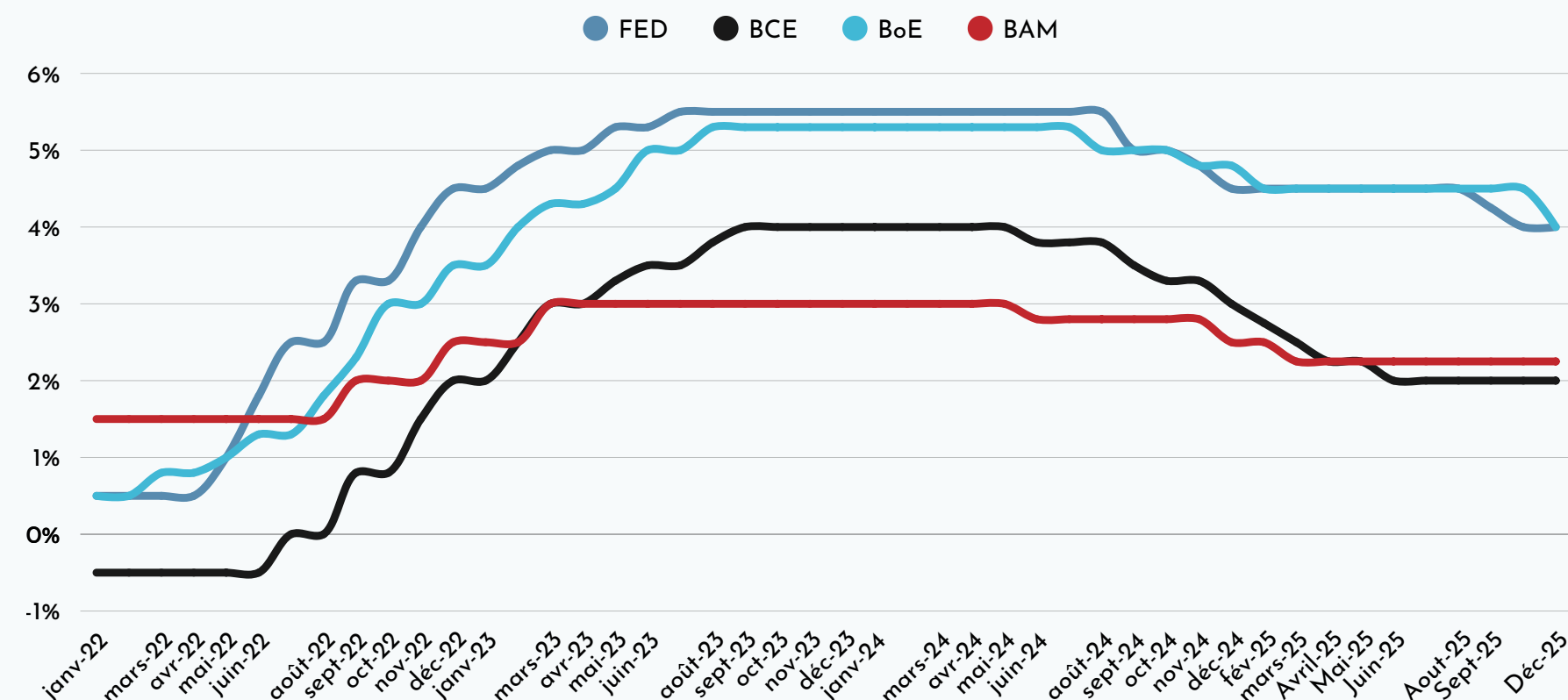
Indicateur	2022	2023	2024	2025p	2026p
Croissance	1,3%	3,4%	3,8%	4,8%	5,6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,6%	3,5%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,3%	3,1%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	47 916,57	3,04%	-0,31%
Nasdaq Composite	22 902,89	4,68%	-1,46%
S&P 500	6 816,89	3,56%	-0,42%
CAC 40	8 259,60	3,73%	1,35%
ONCE OR (\$US)	4 750,37	1,58%	10,09%
BARIL BRENT (\$US)	97,67	-10,42%	58,58%
EUR/USD	1,1724	1,76%	-0,19%

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

