

# BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

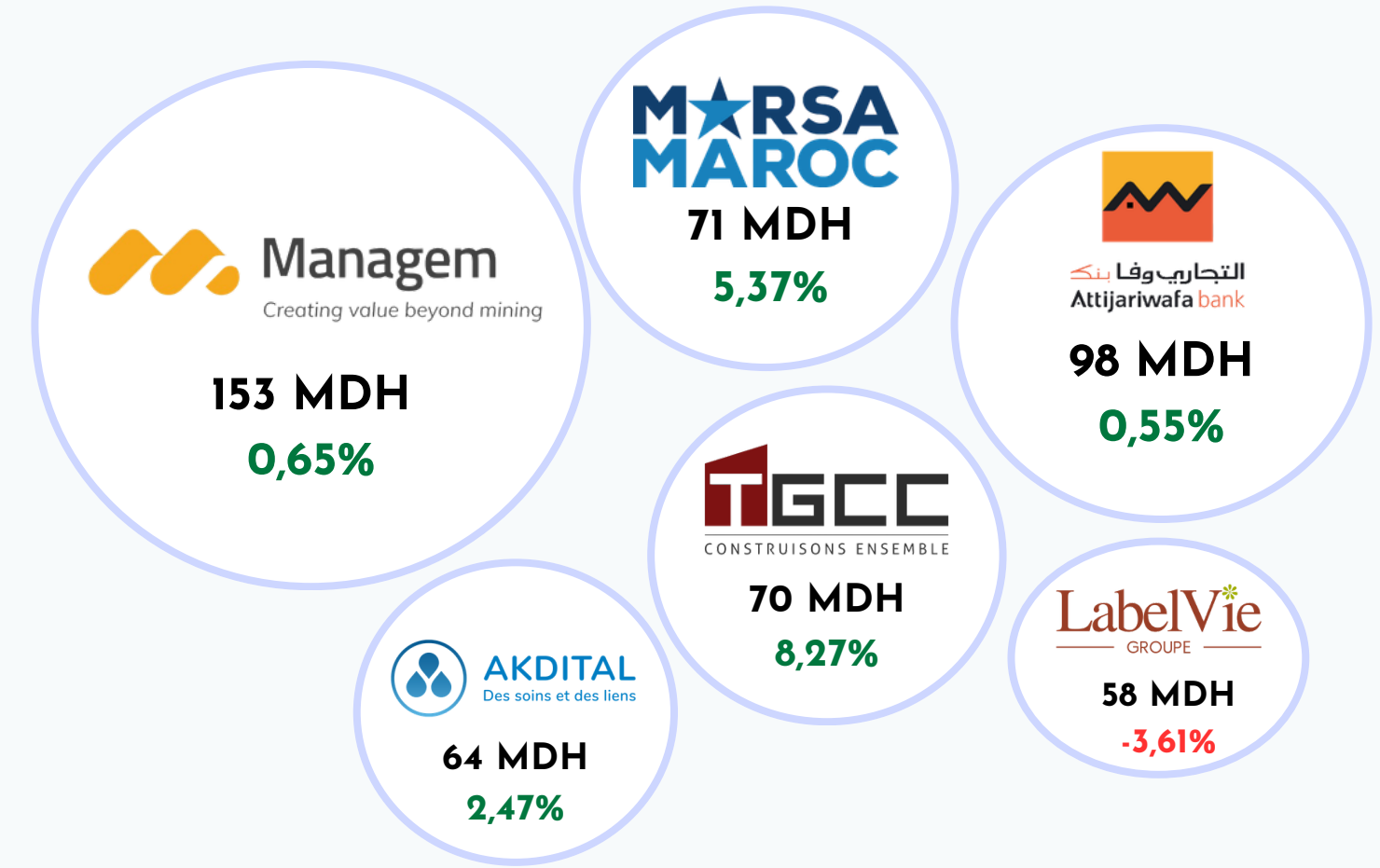
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM  
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 01/05/2026 au 08/05/2026

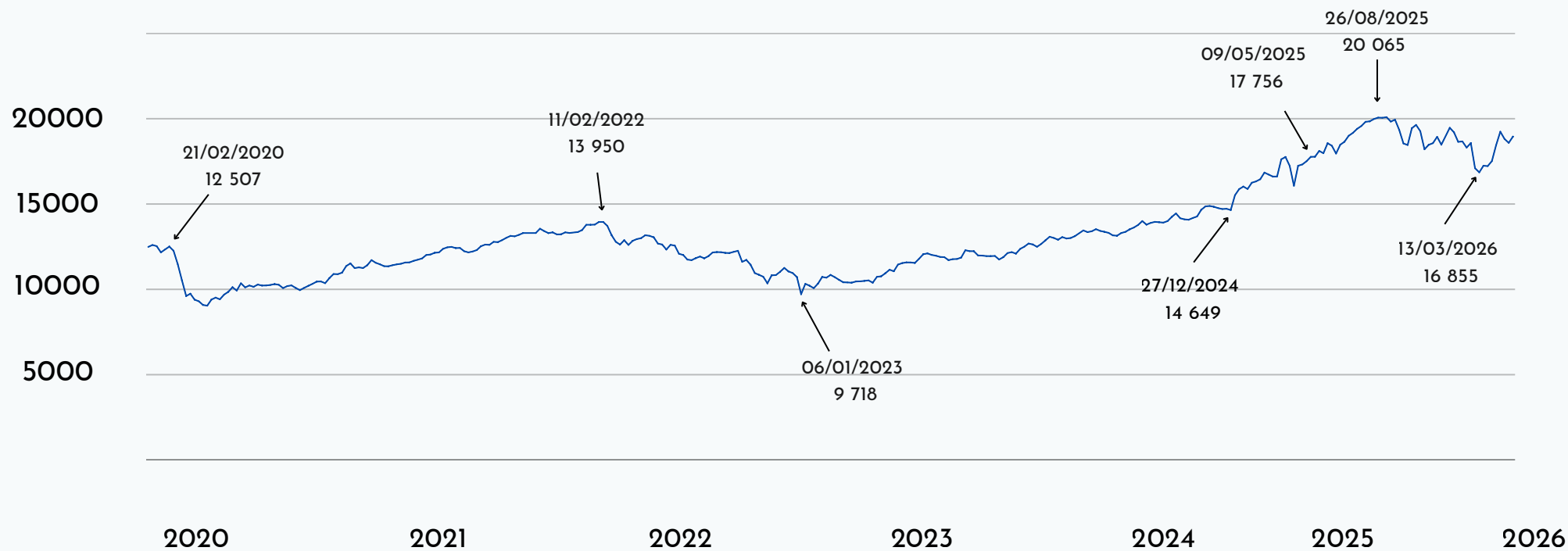
## RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 950,94	1,98%	0,55%
MASI 20	1 384,03	2,07%	-6,84%
Marché central (volume en MDH)	1 042		37 629
Marché de blocs (volume en MDH)	-		1 382

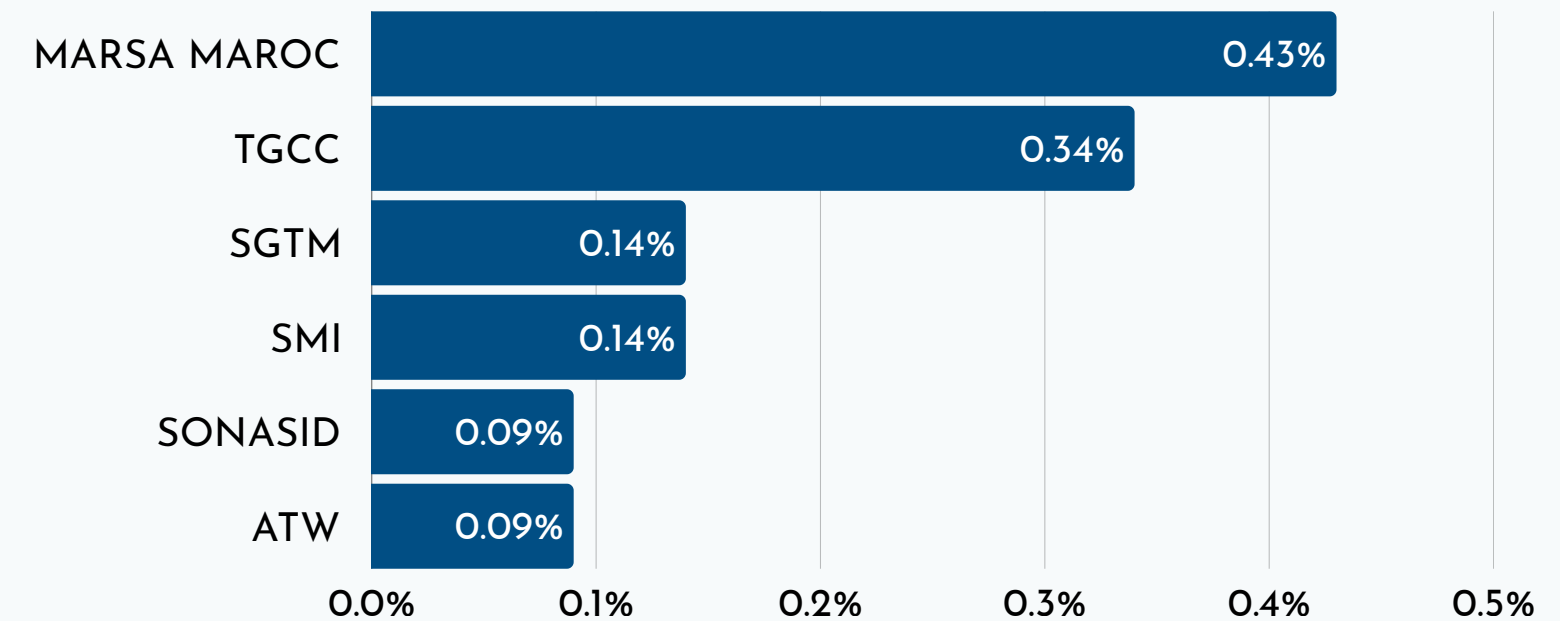
## LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



## 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		850	0	-	0%
26 semaines					
52 semaines	11/10/2027	1 495	1 100	2,353%	74%
2 ans	13/11/2028	2 170	1 500	2,4615%	69%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
<b>TOTAL</b>		<b>4 515</b>	<b>2 600</b>	<b>-</b>	<b>58%</b>

## MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

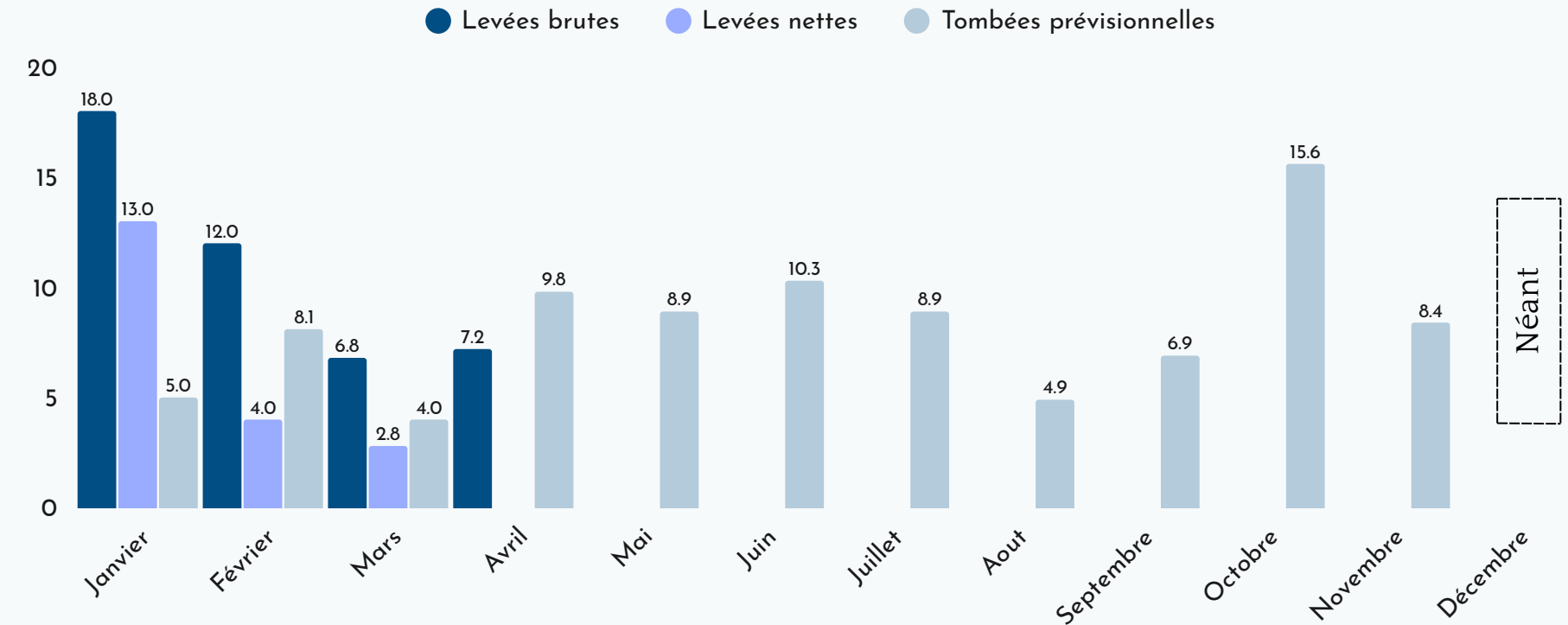
### EMISSIONS DE LA SEMAINE

NÉANT

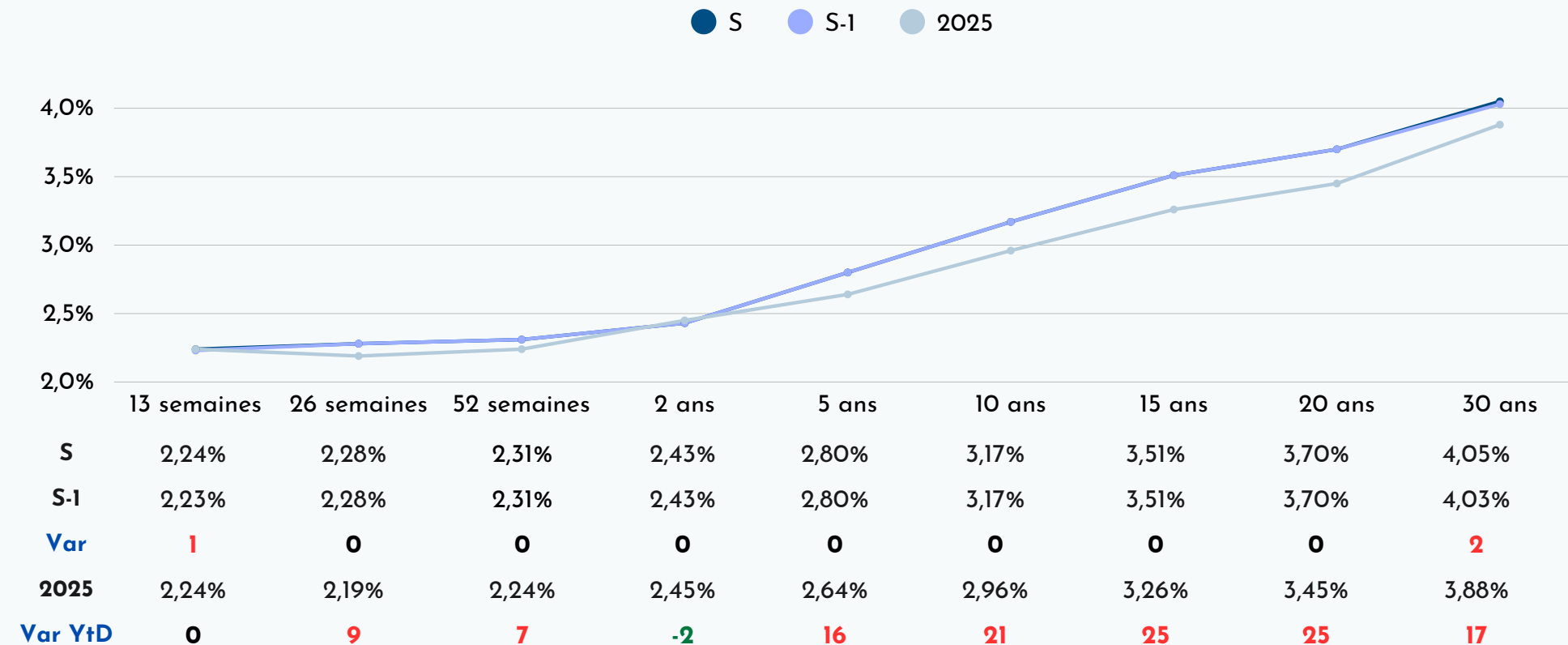
### TOMBÉES À PRÉVOIR

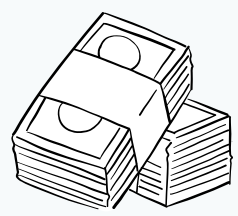
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	2 ans	13/05/2026	3,65%
SALAFIN	BSF	5 ans	17/05/2026	2,55%

## FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



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



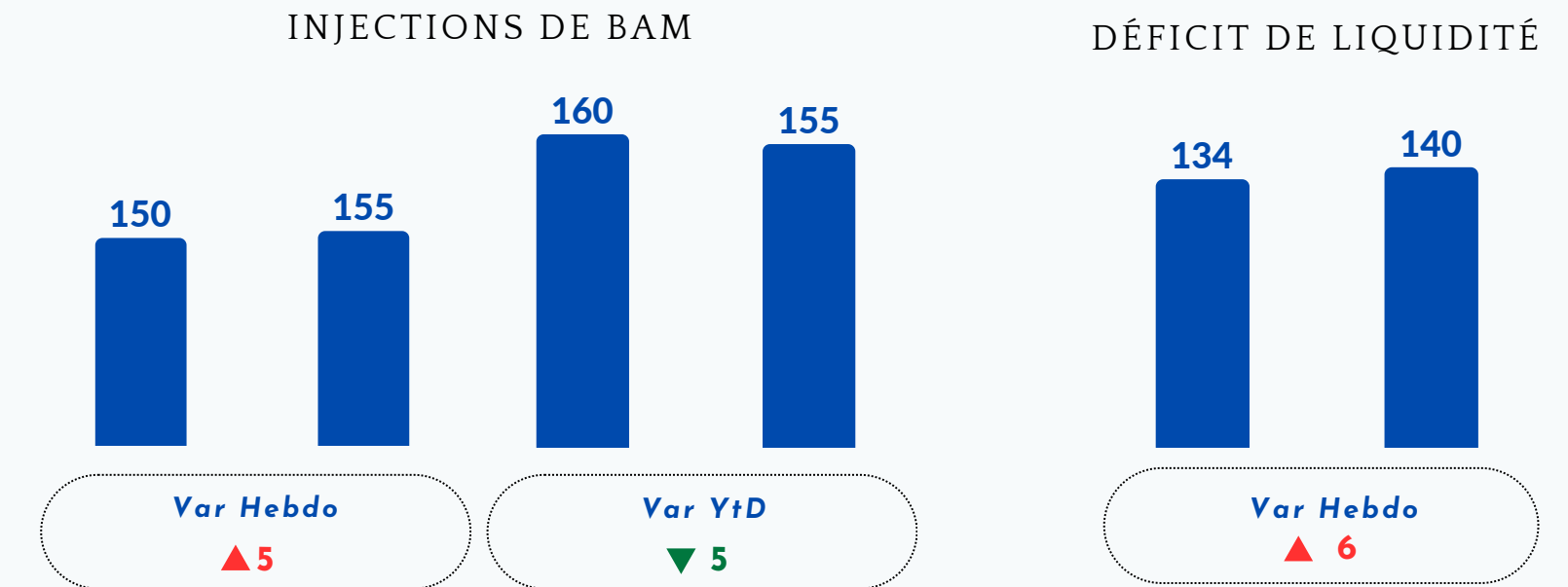


# MARCHÉ MONÉTAIRE

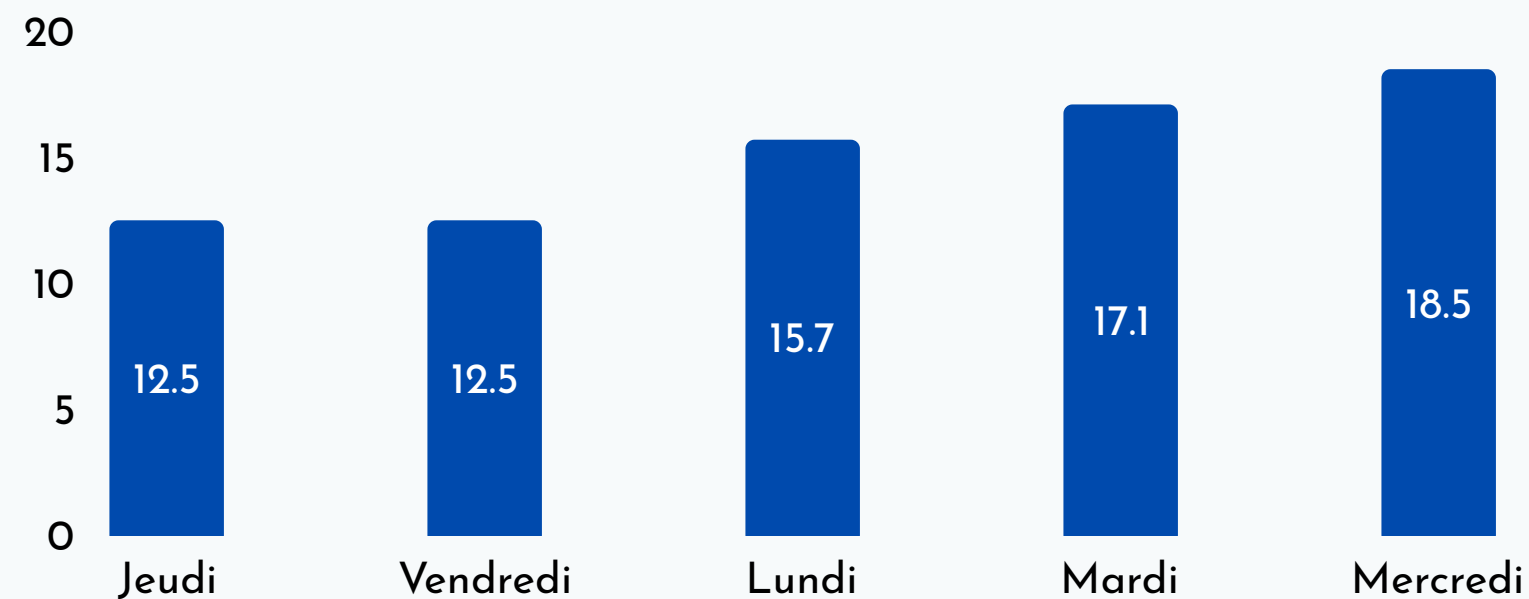
## INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	07/05/2026	14/05/2026	50	55	-
Pension livrée à LT	-	-	50	50	-
Prêts garantis	-	-	50	50	-

## 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	2,20%	2,19%	▼ 1



# FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



## MARCHÉ BOURSIER

- Le marché boursier a clôturé la semaine sur une note positive en enregistrant une hausse de 1,36% pour le MASI continuant ainsi d'évoluer à proximité du seuil de 19 000 points, sans parvenir à s'en éloigner durablement. Cette configuration traduit le climat d'attentisme qui semble caractériser le marché boursier, marqué par l'absence de catalyseur directionnel fort et par une prudence persistante des investisseurs. De surcroît, ce climat reste alimenté par les incertitudes liées aux développements géopolitiques au Moyen-Orient et à leurs implications potentielles sur les prix des matières premières notamment énergétiques. Les opérateurs demeurent ainsi attentifs aux effets possibles sur l'inflation, les marges des entreprises et les anticipations de politiques monétaires.
- Sur le plan des échanges, le volume global hebdomadaire s'est établi à 1,27 Mrd DH dont 1,04 Mrd DH sur le marché central. Les transactions ont principalement porté sur Managem, Attijariwafa Bank et SODEP-Marsa Maroc.
- En synthèse, malgré une semaine haussière, le marché actions demeure dans une logique de consolidation. Le rebond hebdomadaire du MASI apparaît davantage comme un rattrapage technique qu'un signal de reprise franche, confirmant le climat d'attentisme qui continue de dominer la place casablancaise.



## MARCHÉ OBLIGATAIRE

- La séance obligataire primaire a été marquée par une demande relativement modérée avec un montant proposé de 4,5 Mrds DH pour un volume retenu de 2,6 Mrds DH, soit un taux de satisfaction de 58%. Cette levée modeste traduit l'aisance relative du Trésor qui continue de bénéficier d'un matelas de trésorerie confortable, alimenté depuis fin mars, et qui est estimé à près de 10 Mrds DH.
- En termes de répartition, le Trésor a concentré ses levées sur les maturités courtes avec 1,1 Mrd DH retenu sur le BDT 52 semaines et 1,5 Mrd DH sur le BDT 2 ans, tandis que la ligne 13 semaines n'a pas été servie. Les taux ressortent en légère détente sur les maturités adjudgées, avec un rendement de la maturité 52 Semaines de 2.30% (-3.3 pbs), de 2.42% % sur le segment 2 ans (-1.6 pbs), traduisant une demande des investisseurs globalement compatible avec les conditions actuelles de financement du Trésor.
- En synthèse, la séance confirme un marché primaire des BDT toujours bien tenu, avec un Trésor qui conserve une marge de manœuvre appréciable dans la gestion de ses levées. La dynamique reste ainsi favorable à une stabilisation, voire à une légère détente des taux court terme, tant que les besoins de financement demeurent modérés et que l'excédent de trésorerie accumulé continue de limiter la pression sur le marché.



## MARCHÉ MONÉTAIRE

- Après l'amélioration des conditions de liquidité observées les deux dernières semaines en lien avec la hausse des avoirs officiels de réserve à près de 470 Mrds de DH, le marché monétaire semble retrouver son équilibre. Cette situation transparait, d'un côté, sur l'évolution du solde des banques auprès de BAM qui s'est stabilisé autour de 16 Mrds de DH, et de l'autre, sur l'évolution des taux monétaires qui ont traité à des niveaux proches du taux directeur. En effet, le taux interbancaire est resté collé à 2.25% tandis que l'indice MONIA a évolué entre 2.17% et 2.25%.



## NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon les données du HCP, le taux de chômage au Maroc s'est établi à 10,8% au premier trimestre 2026, avec des disparités marquées entre le milieu urbain (13,5%) et rural (6,1%). Les jeunes de 15 à 24 ans demeurent les plus touchés, affichant un taux de chômage de 29,2%, reflétant la persistance des tensions sur le marché de l'emploi.
- Les transferts des MRE ont atteint 29,7 milliards de DH à fin mars 2026, en hausse de 11,7% en glissement annuel, tandis que le solde de la balance voyages s'est amélioré de 31,4% à 23,7 milliards de DH, porté par la forte progression des recettes touristiques. En parallèle, le flux net des investissements directs étrangers (IDE) a reculé de 8,3% à 8,45 milliards de DH, alors que les investissements directs marocains à l'étranger (IDME) ont progressé de 57,3% à plus de 2,8 milliards de DH.
- Les exportations marocaines ont progressé de 3,3% à 120,7 milliards de DH à fin mars 2026, portées principalement par les bonnes performances des secteurs automobile (+12,1%) et aéronautique (+12,6%), selon l'Office des Changes. En revanche, les secteurs du textile et cuir, des phosphates et dérivés, de l'électronique ainsi que de l'agroalimentaire ont enregistré des replis de leurs exportations sur la période.



# 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

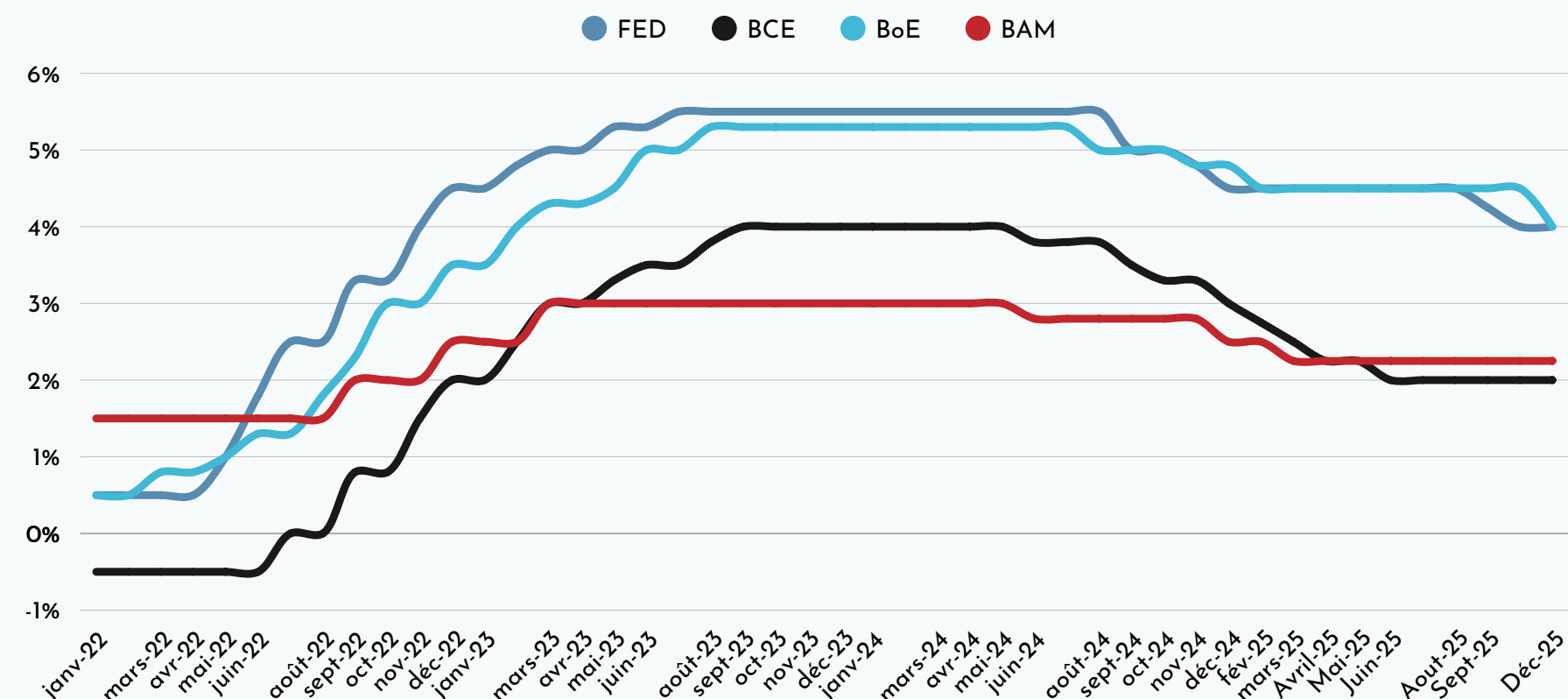
Indicateur	2022	2023	2024	2025p	2026p
Croissance	1,3%	3,4%	3,8%	4,8%	5,6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,6%	3,5%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,3%	3,1%

Source : BAM

## INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	49 609,16	-0,09%	3,22%
Nasdaq Composite	26 247,08	5,44%	12,93%
S&P 500	7 398,93	2,63%	8,08%
CAC 40	8 112,57	-0,03%	-0,45%
ONCE OR (\$US)	4 714,89	1,90%	9,26%
BARIL BRENT (\$US)	101,29	-11,16%	64,46%
EUR/USD	1,1732	0,03%	-0,12%

## 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)

