

# BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

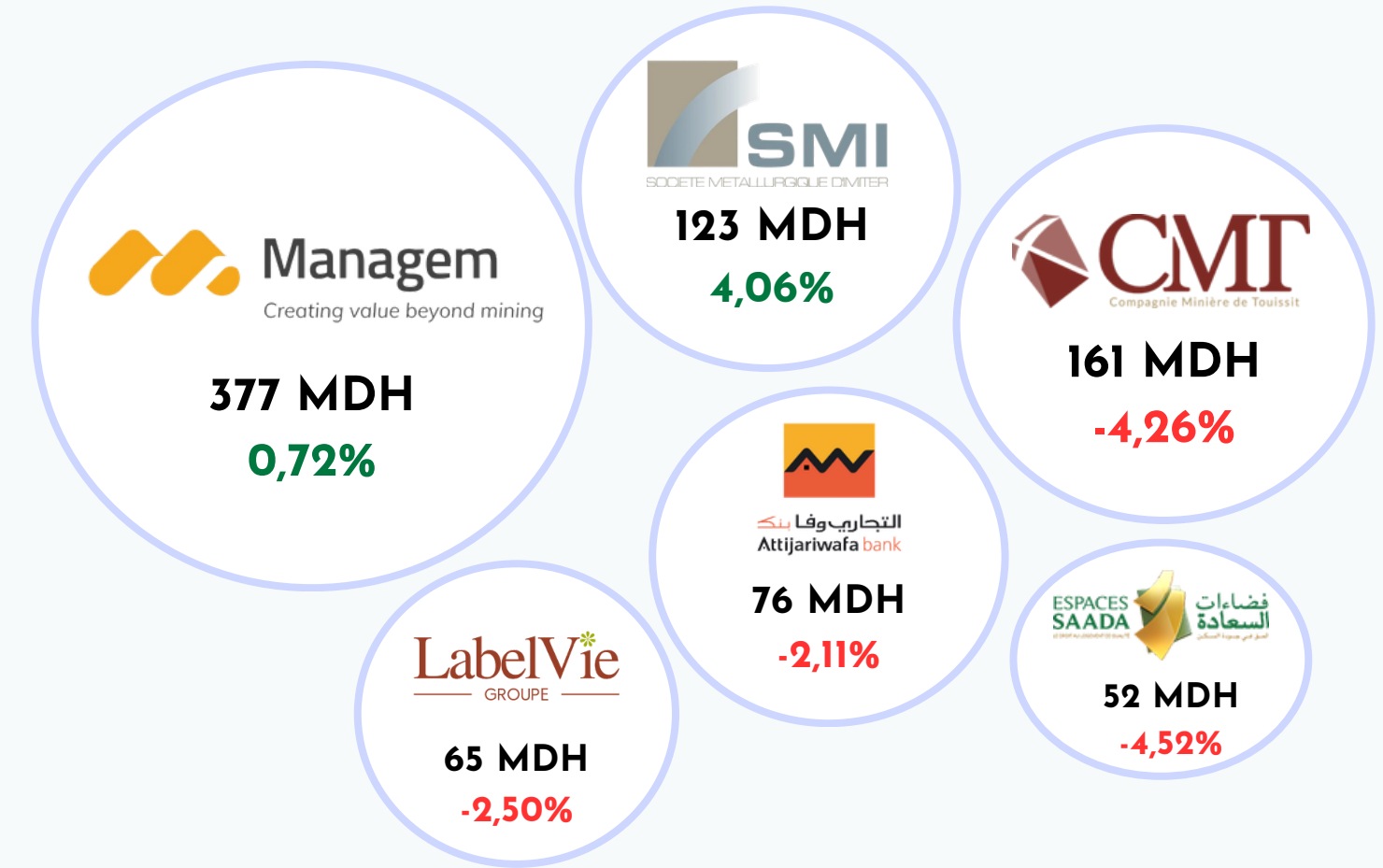
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM  
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 08/05/2026 au 15/05/2026

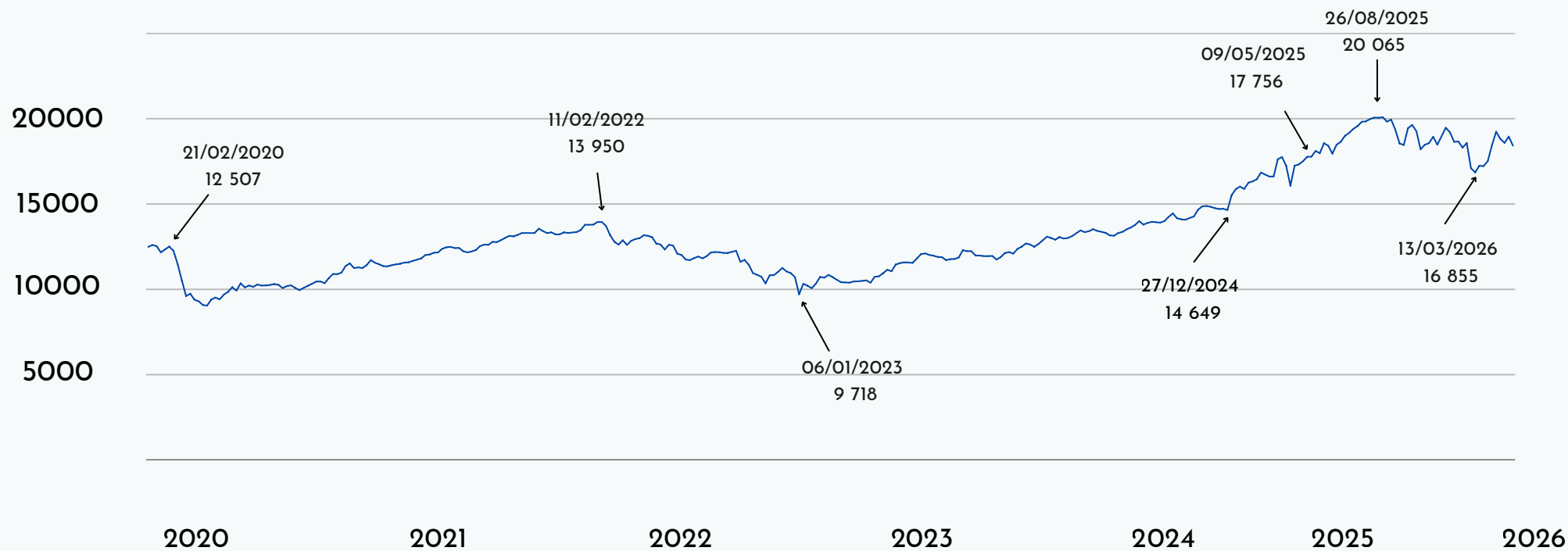
## RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 419,21	-2,81%	-2,27%
MASI 20	1 335,72	-3,49%	-10,09%
Marché central (volume en MDH)	1 337		38 967
Marché de blocs (volume en MDH)	16		1 398

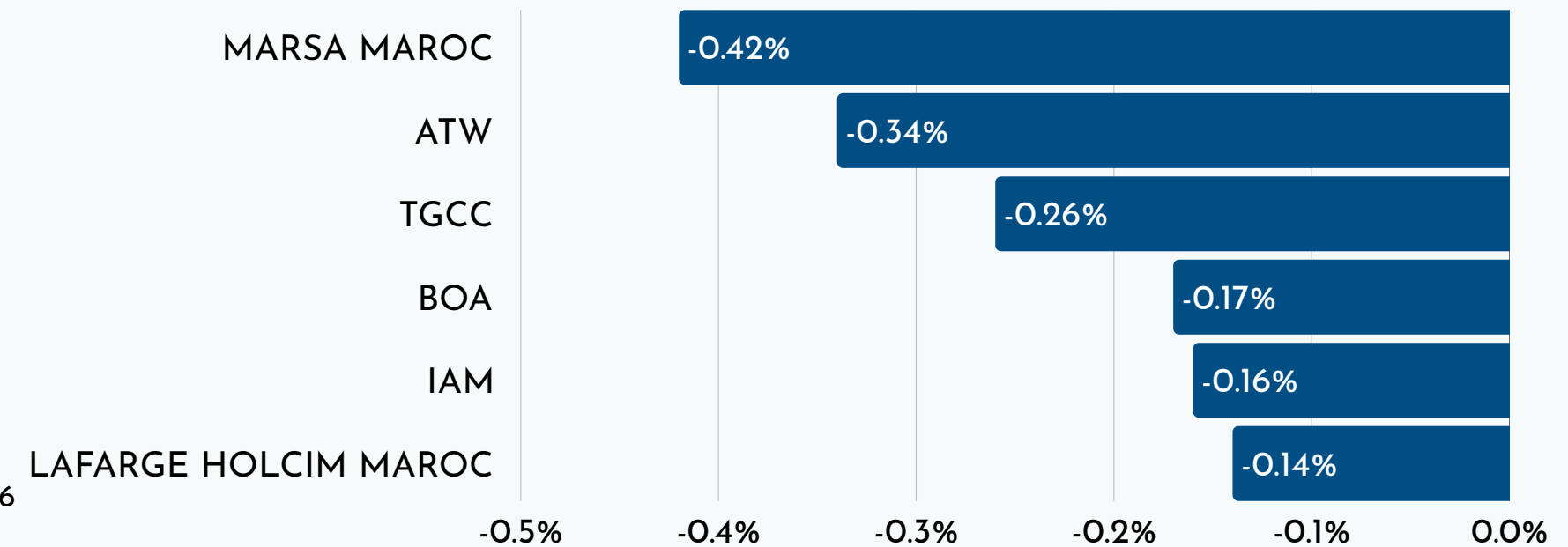
## LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



## 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	16/11/2026	1 180	150	2,20%	13%
52 semaines	11/10/2027	1 270	1 080	2,36%	85%
2 ans					
5 ans	20/10/2031	3 240	2 380	2,92%	73%
10 ans					
15 ans		200	0	-	0%
20 ans					
30 ans					
<b>TOTAL</b>		<b>5 890</b>	<b>3 610</b>	<b>-</b>	<b>61%</b>

## MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

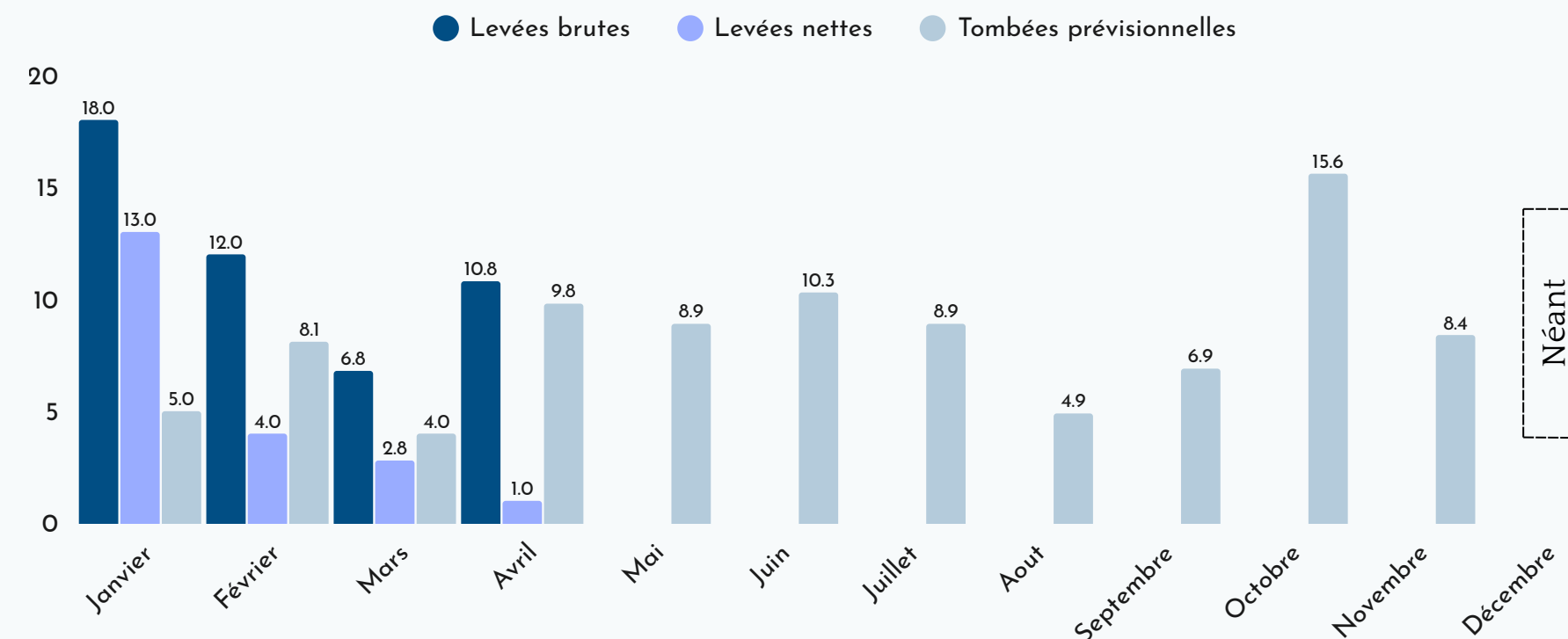
### EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
O CAPITAL	OBL	7 ans	13/05/2033	3,65%
O CAPITAL	OBL	7 ans	13/05/2033	2,95%
WAFASALAF	BSF	2 ans	18/05/2028	2,89%

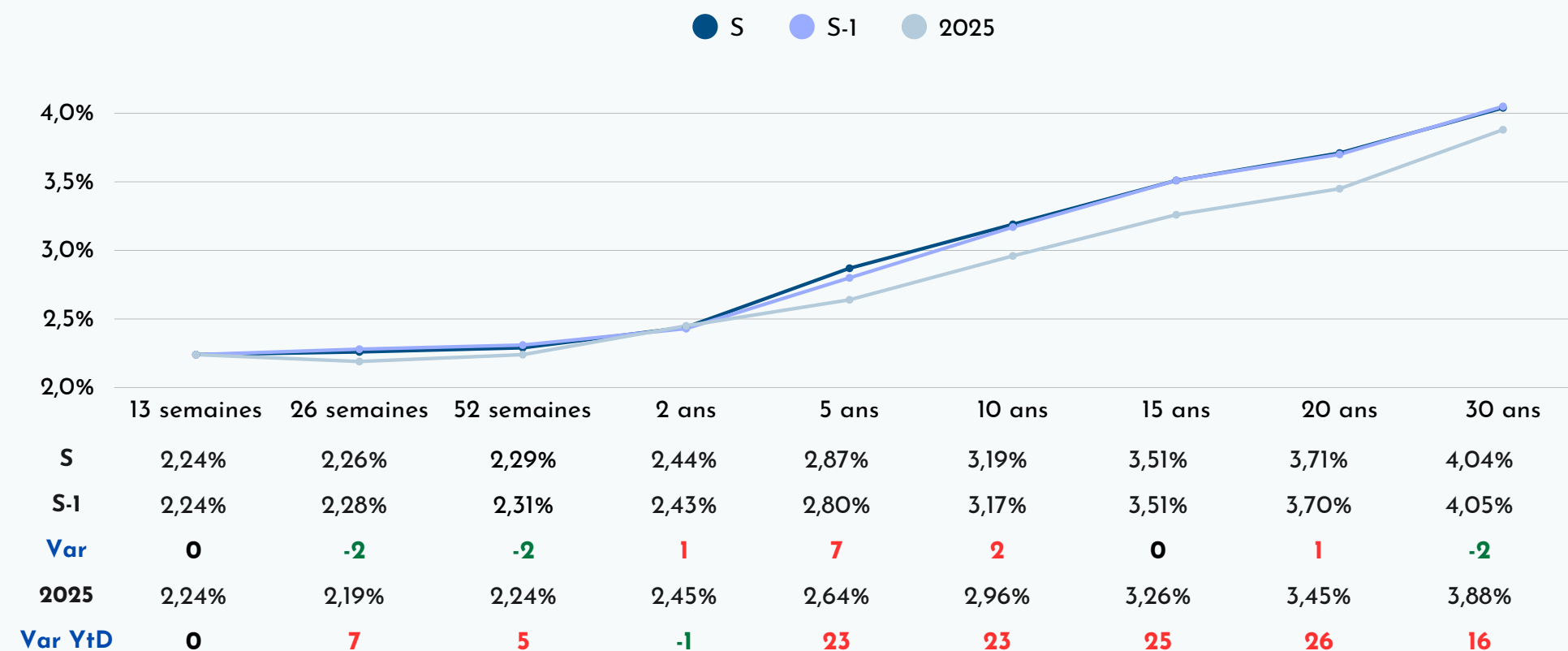
### TOMBÉES À PRÉVOIR

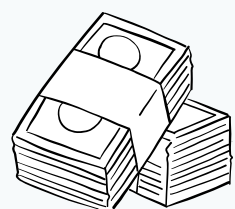
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	5 ans	21/05/2026	2,41%

## FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



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



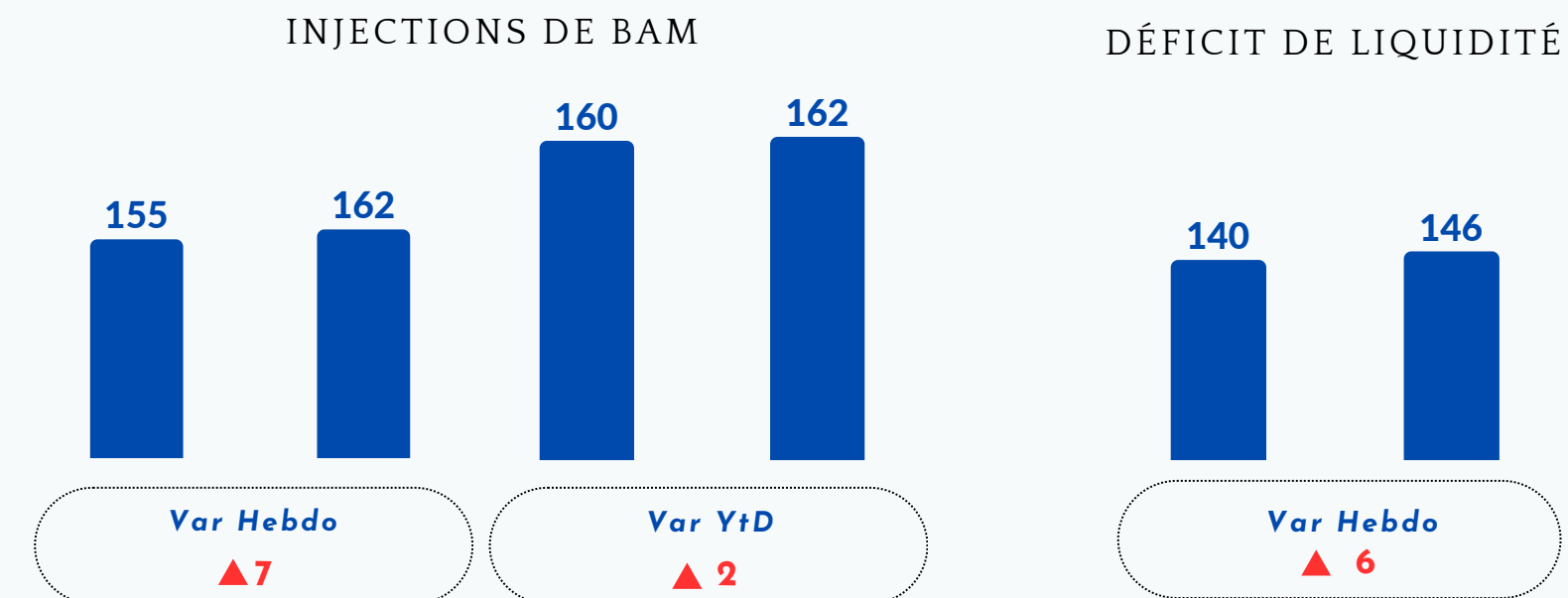


# MARCHÉ MONÉTAIRE

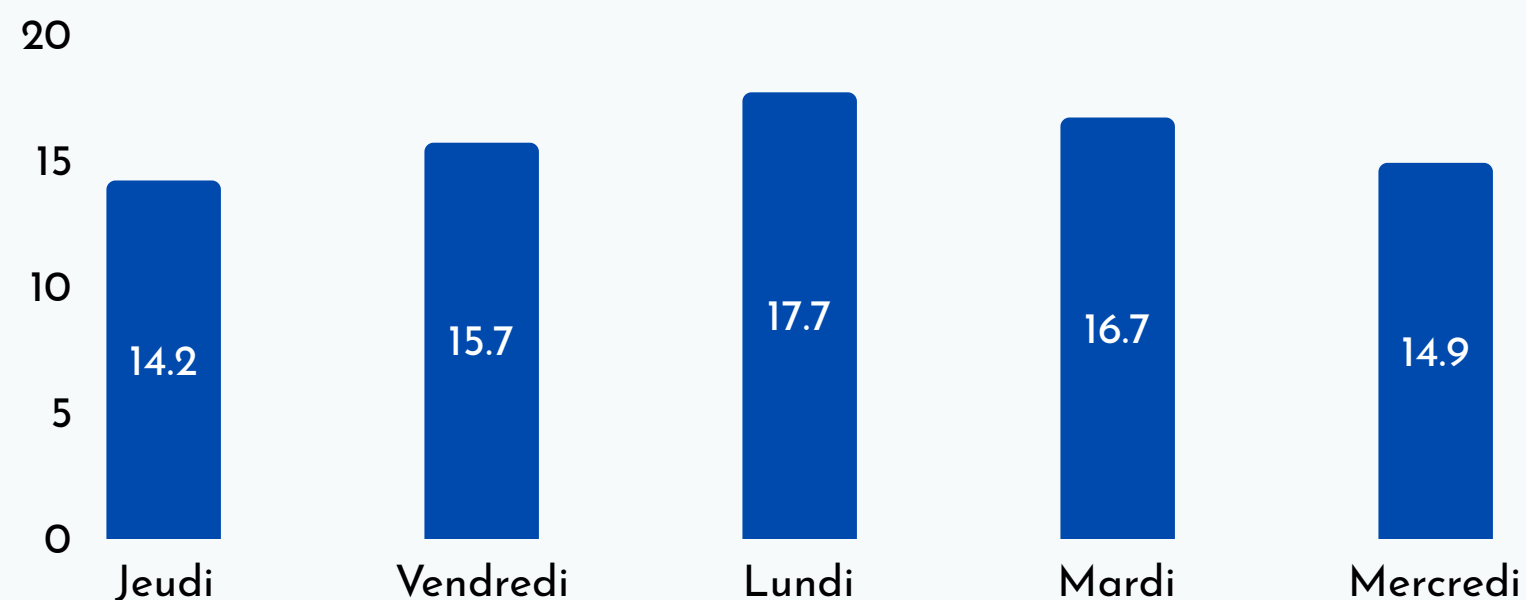
## INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	14/05/2026	21/05/2026	55	62	-
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



## 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

- Le marché boursier a clôturé la semaine en nette baisse, pénalisé par un contexte géopolitique fragile et par la remontée des prix de l'énergie, deux facteurs ayant renforcé l'aversion au risque et pesé sur l'appétit des investisseurs. Ainsi, le MASI a reculé de 2,81% à 18.419,21 points, ramenant sa performance annuelle à -2,27%. Le repli a été plus marqué sur les grandes capitalisations, comme en témoigne la baisse du MASI 20 de 3,49%, traduisant une pression vendeuse concentrée sur les valeurs les plus liquides du marché.
- La semaine a été marquée par plusieurs séances négatives, avec une accélération du mouvement en fin de période, notamment le 15 mai, où l'indice a cédé 1,74%. Cette dynamique reflète un repositionnement prudent des investisseurs dans un environnement international moins favorable, la hausse des prix de l'énergie étant susceptible de raviver les anticipations inflationnistes et de limiter la détente des conditions monétaires.
- Côté volumes, les échanges sont restés soutenus, avec un volume global hebdomadaire de 1,39 Mrd DH, dont 1,34 Mrd DH sur le marché central, soit un volume moyen par séance de près de 278 MDH. Cette activité confirme que la correction s'est opérée dans des conditions de marché caractérisées par une rotation notable sur certaines grandes valeurs, notamment Managem, CMT et SMI.



## MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Le marché primaire des bons du Trésor a été marqué cette semaine par une demande relativement modeste, dans un contexte où les besoins de financement du Trésor demeurent importants. Le montant proposé par les investisseurs s'est établi à 5,89 Mrds DH, tandis que le Trésor a retenu 3,61 Mrds DH, soit un taux de satisfaction de 61%.
- La demande est restée principalement concentrée sur les maturités courtes et intermédiaires, notamment les lignes 52 semaines et 5 ans, traduisant une posture prudente des investisseurs face au risque de remontée des pressions inflationnistes et à leurs implications potentielles sur la courbe des taux d'intérêt.
- Sur le plan de l'évolution de la courbe primaire, cette dernière a enregistré de légères tensions, particulièrement sur le segment moyen terme. La maturité 5 ans s'est appréciée de 3 pbs sur la semaine, tandis que la maturité 26 semaines a progressé de 1 pb. À l'inverse, le rendement des BdT 52 semaines s'est légèrement détendu de 0,7 pb, confirmant une évolution globalement contenue des rendements, mais dans un marché qui demeure attentif à l'évolution des anticipations d'inflation et aux besoins de financement du Trésor.



## MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire est resté globalement équilibré au cours de la semaine en termes de situation de liquidités soutenu par l'ajustement des interventions hebdomadaires de Bank Al-Maghrib, dont le volume a augmenté de près de 5 Mrds de DH. Cette hausse de la monnaie centrale intervient dans un contexte pré-Aïd Al-Adha, période traditionnellement marquée par une progression de la circulation fiduciaire et, par conséquent, par des besoins accrus en Cash.
- Grâce à ce renforcement des avances de la Banque Centrale, le marché n'a pas manqué de liquidités, il est resté légèrement excédentaire. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont maintenus autour du taux directeur, avec un taux interbancaire traité à 2,25%, tandis que l'indice MONIA s'est établi en moyenne à 2,22%, traduisant des conditions de liquidité toujours confortables et un pilotage efficace de l'équilibre monétaire par Bank Al-Maghrib.



## NEWS ÉCONOMIQUES

- Le secteur de la pêche côtière et artisanale a généré plus de 3,85 milliards de DH de produits commercialisés à fin avril 2026, en hausse de 5% en glissement annuel et ce malgré une baisse de 5% des volumes débarqués à 195.828 tonnes.
- Les recettes douanières ont progressé de 9,5% à 33,8 MMDH à fin avril 2026, soutenues notamment par la hausse de la TVA à l'importation et de la TIC sur les produits énergétiques.
- Les primes émises par les compagnies d'assurances et de réassurance ont progressé de 17,2% au T1-2026 pour dépasser 21,3 MMDH, portées principalement par la forte croissance de la branche Vie (+37%).
- Les dépôts bancaires ont atteint 1.383,5 MMDH à fin mars 2026, en hausse annuelle de 8,4%, soutenus par la progression des dépôts des ménages et des entreprises privées.
- L'encours du crédit bancaire a lui progressé de 7,4% à 1.251,3 MMDH à fin mars 2026, porté notamment par la hausse des crédits aux entreprises et des prêts à l'équipement.



# 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

## INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

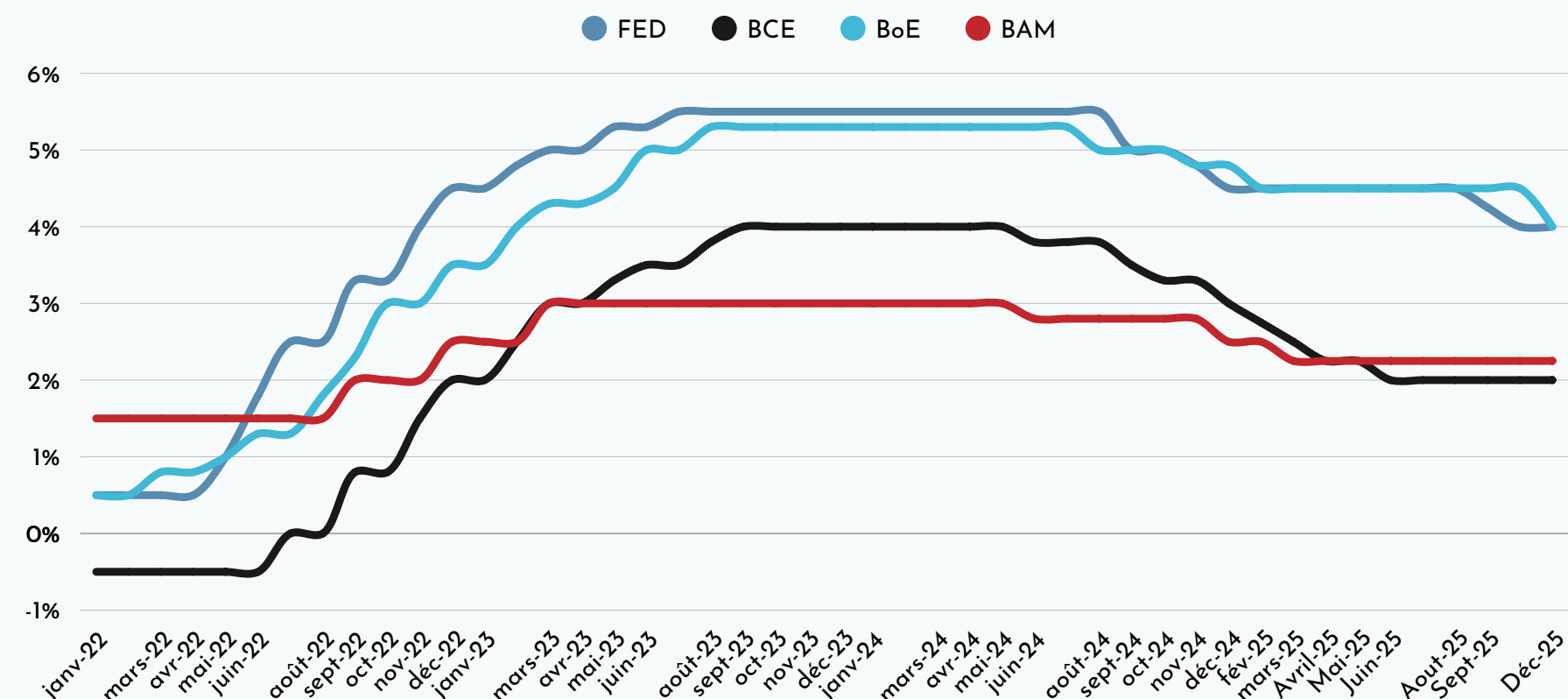
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	49 526,17	-0,17%	3,04%
Nasdaq Composite	26 225,14	-0,08%	12,84%
S&P 500	7 408,50	0,13%	8,22%
CAC 40	7 952,55	-1,97%	-2,42%
ONCE OR (\$US)	4 540,07	-3,71%	5,21%
BARIL BRENT (\$US)	109,26	7,87%	77,40%
EUR/USD	1,1626	-0,90%	-1,02%

## 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

## 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)

