

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

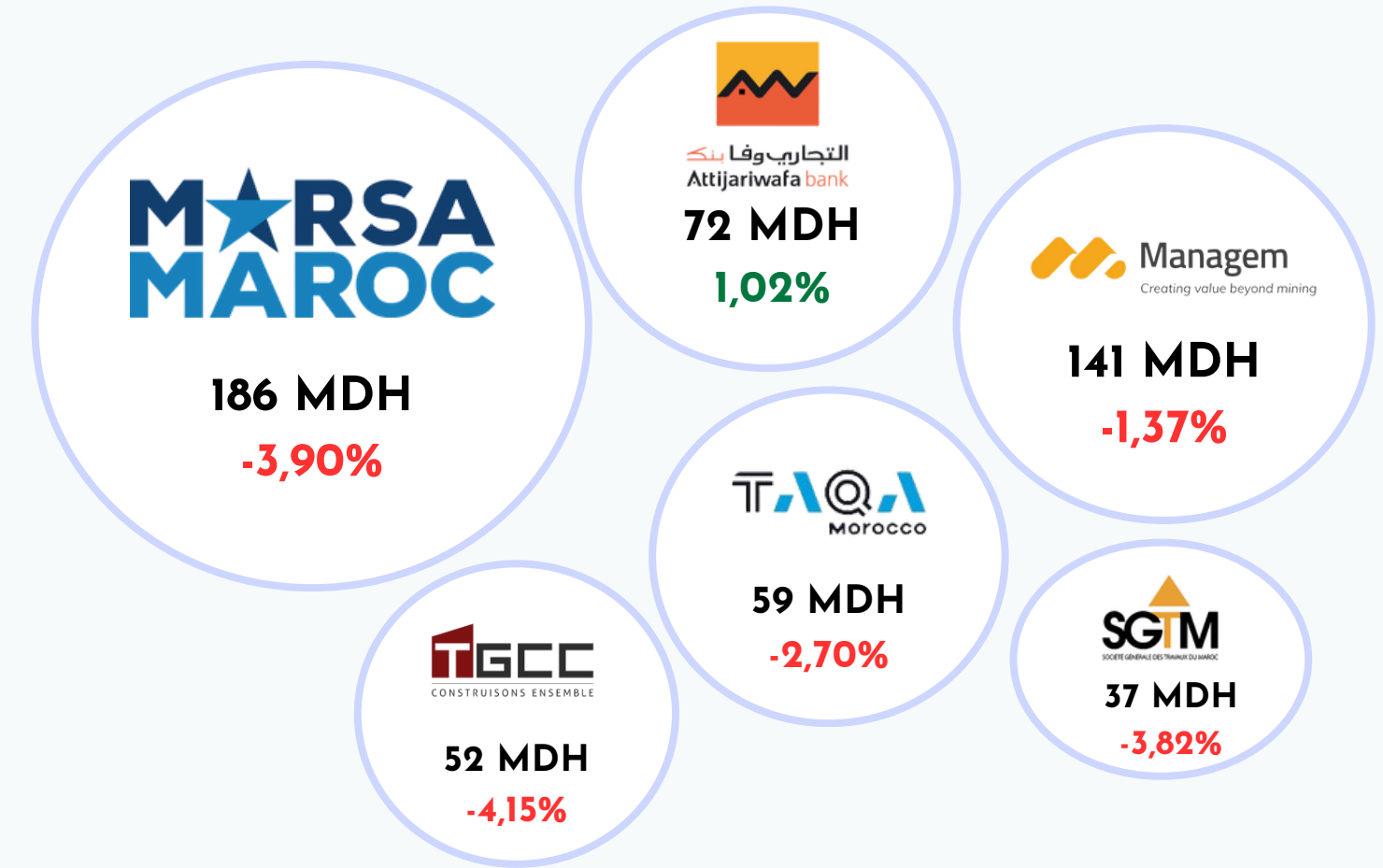
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 24/04/2026 au 30/04/2026

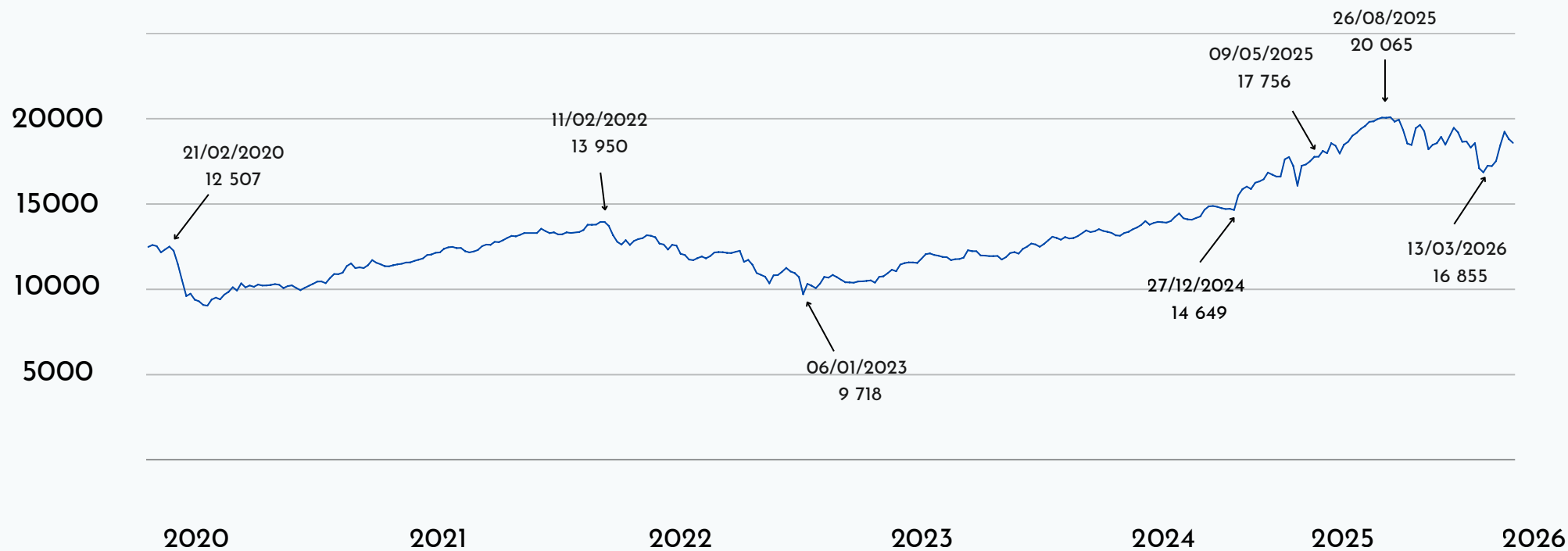
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 583,53	-1,23%	-1,39%
MASI 20	1 356,02	-1,57%	-8,73%
Marché central (volume en MDH)	997		36 587
Marché de blocs (volume en MDH)	665		1 382

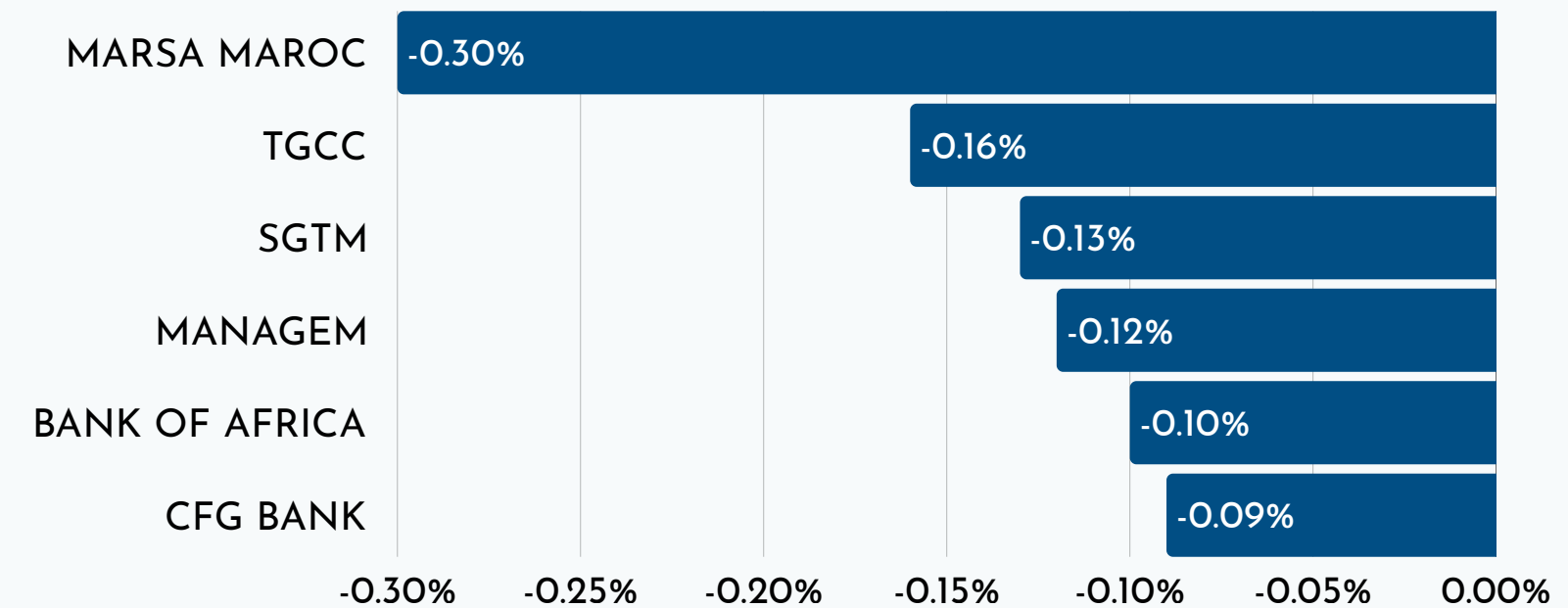
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	02/11/2026	1 600	500	2,21%	31%
52 semaines					
2 ans	16/10/2028	3 030	2 000	2,4676%	66%
5 ans					
10 ans	14/05/2035	2 580	0	-	0%
15 ans					
20 ans	21/08/2045	40	0	-	0%
30 ans					
TOTAL		7 250	2 500	-	34%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

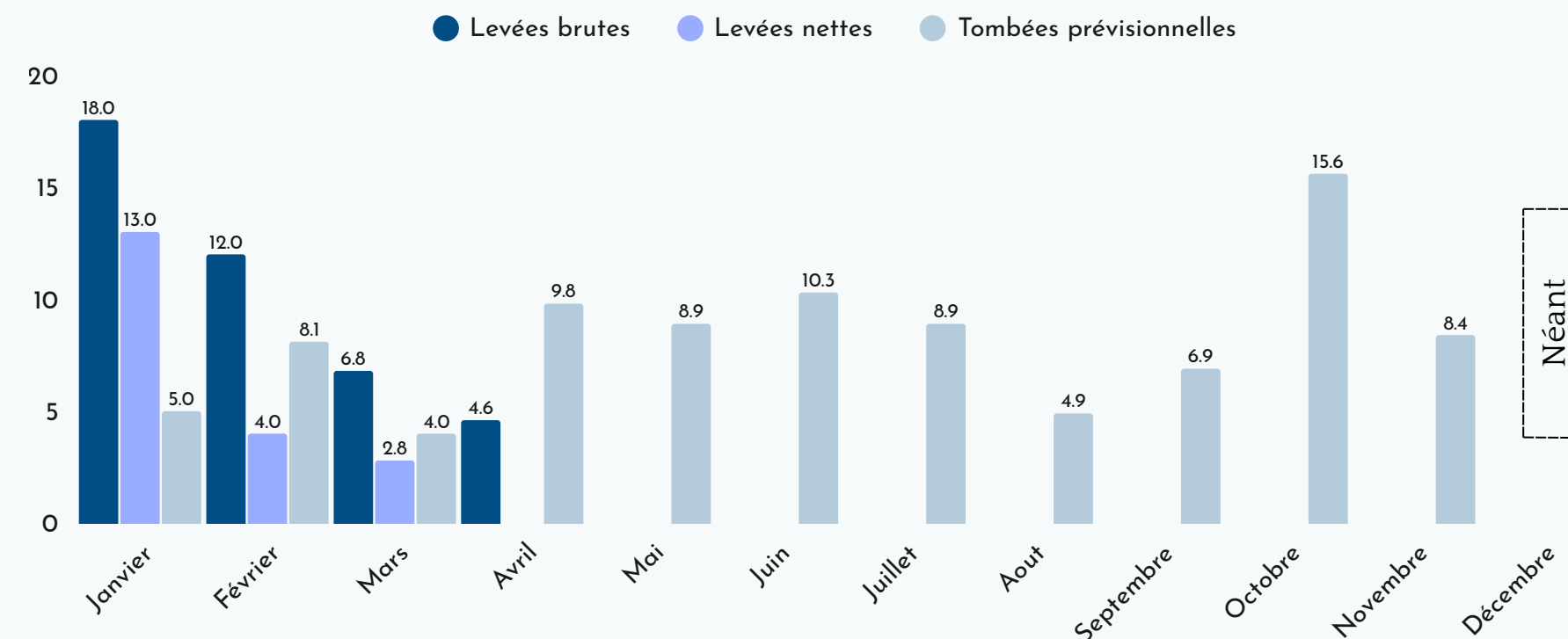
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATTIJARIWafa BANK	CD	1 an	30/04/2027	2,57%
CREDIT DU MAROC	CD	1 an	29/04/2027	2,53%
BMCI	CD	1 an	30/04/2027	2,60%
CAM	CD	7 ans	30/04/2033	3,72%
SAHAM BANK	CD	1 an	30/04/2027	2,50%
SAHAM LEASING	CD	2 ans	04/05/2028	2,99%

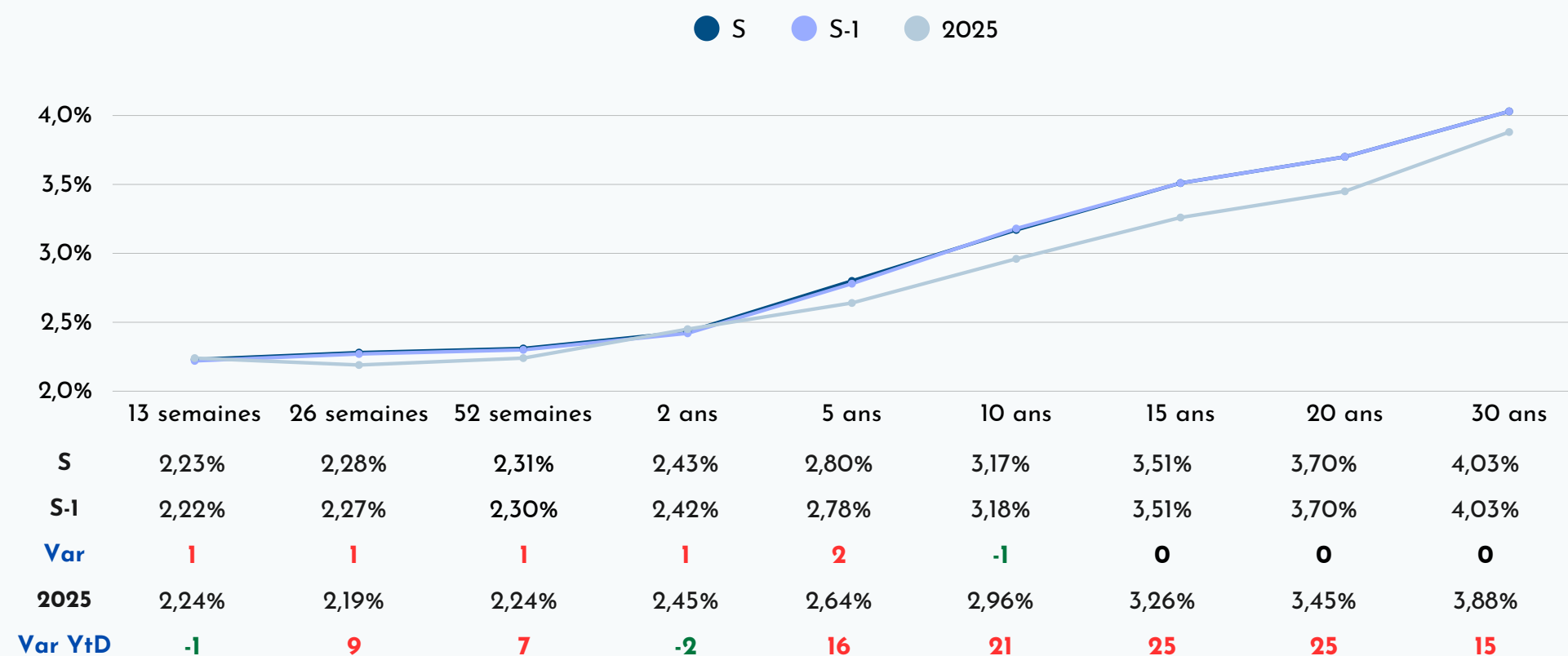
TOMBÉES À PRÉVOIR

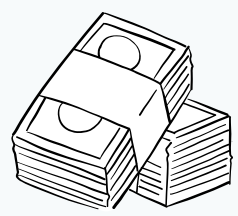
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BANK OF AFRICA	CD	2 ans	06/05/2026	3,55%
CAM	CD	2 ans	08/05/2026	3,59%
BANK OF AFRICA	CD	2 ans	09/05/2026	3,55%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



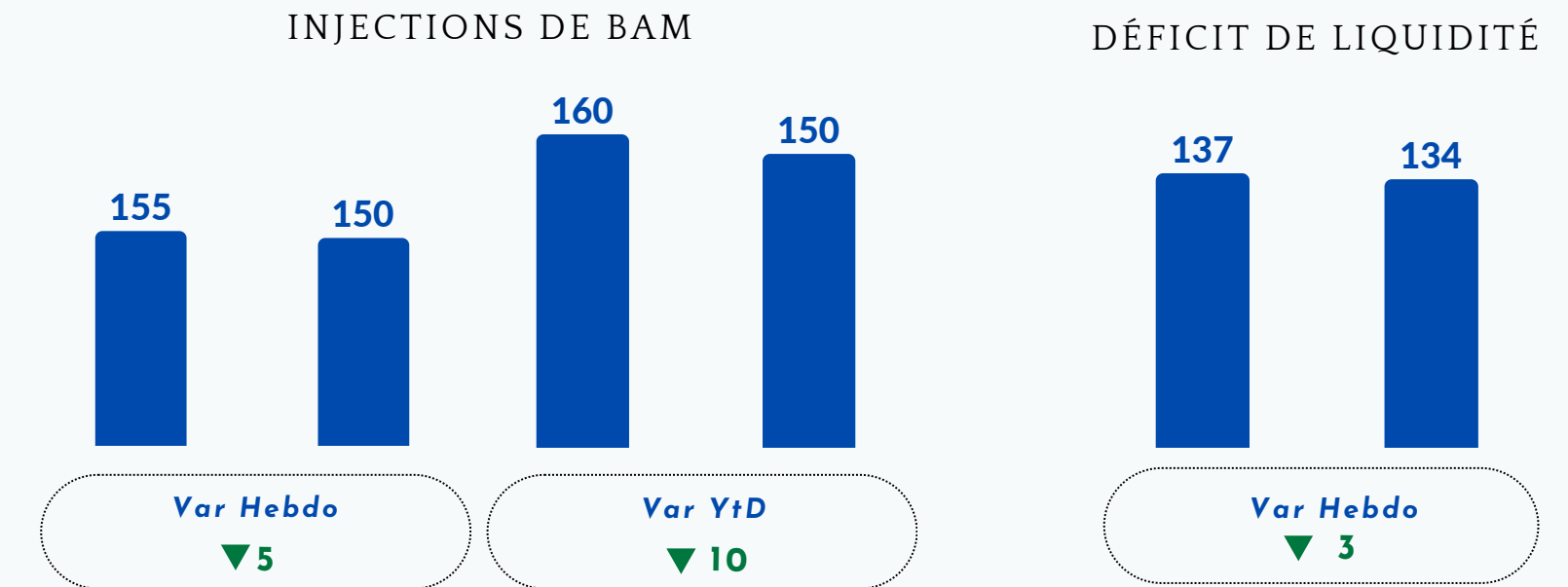


MARCHÉ MONÉTAIRE

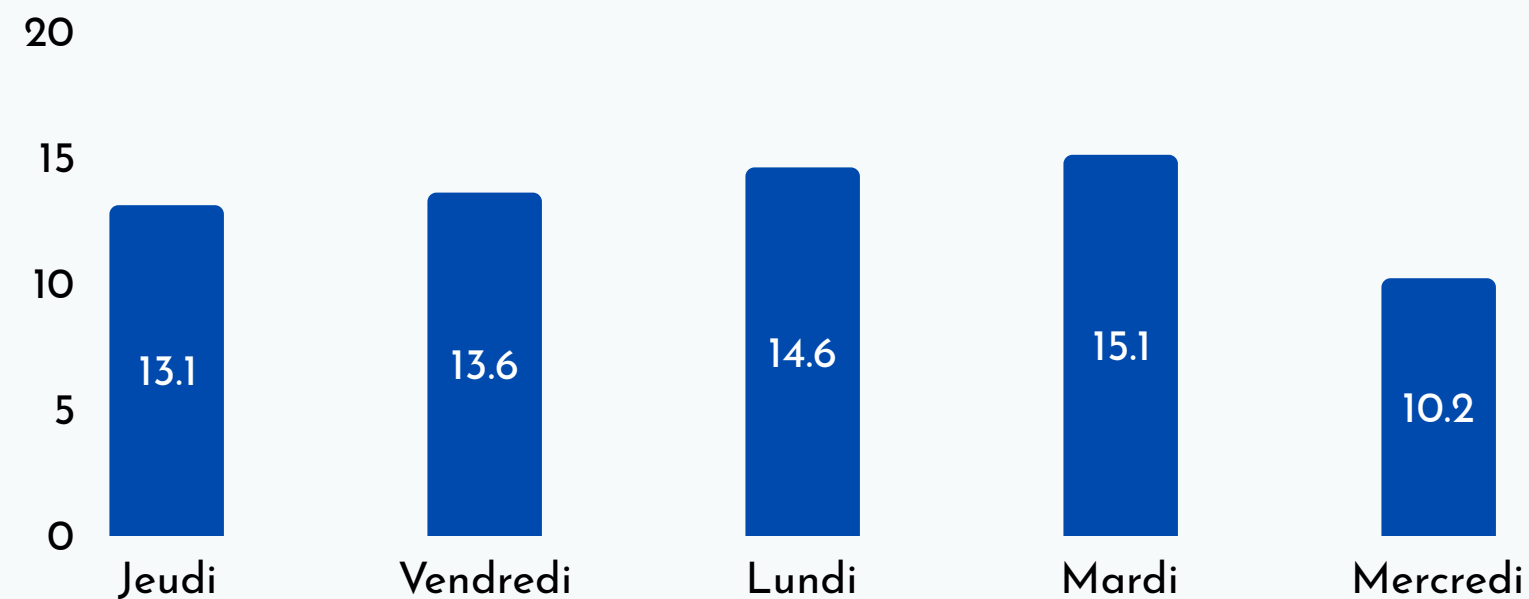
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	04/05/2026	07/05/2026	55	50	-
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%	2,20%	◀ ▶



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- La Bourse de Casablanca a clôturé la semaine en retrait, le MASI cédant 1,23 % à 18 583,53 points, porte sa contre-performance YTD à -1,39 %. Le MASI 20 a évolué dans le même sillage en enregistrant une contre-performance de 1.57% .
- Le marché reste suspendu au dénouement diplomatique entre l'Iran et les États-Unis – détroit d'Ormuz et volet nucléaire demeurant les principaux points de blocage. Cette incertitude géopolitique a maintenu les volumes à un niveau très limité soit 215,8 millions de dirhams en clôture de semaine, les opérateurs préférant observer plutôt qu'agir.
- À noter que cette correction s'inscrit dans un contexte mensuel bien plus flatteur : le MASI termine avril sur un gain de 8,29 %, porté par les Mines (+58,9 %), les Loisirs & Hôtels (+16,56 %) et l'Ingénierie (+15,19 %), rappelant que le repli de la semaine relève de la consolidation plutôt que d'un retournement de tendance.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Sur le marché primaire, le Trésor a levé lors de la dernière séance d'adjudication un montant de 2,5 Mrds de DH, soit 34% du montant proposé par les investisseurs qui s'est chiffré à 7,25 Mds MAD. L'essentiel de cette demande a porté sur la maturité 2 ans et 10 ans. A elles seules, ces dernières ont capté 77% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le segment 26 Sem (1.6 Mrds de DH) tandis que la ligne 20 ans n'a enregistré qu'une faible demande de 40 MDH. Face à cela, le Trésor a retenu 500 MDH sur la maturité 26 Sem et 2 Mrds de DH sur la maturité 2 ans.
- En termes de taux, la concentration de la levée sur la maturité 2 ans a exercé une légère pression sur le rendement de cette dernière. En effet, il est ressorti à 2.41% contre 2.38% une semaine plus tôt.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- La hausse des avoirs officiels de réserve à 469 Mds de DH a exercé un effet expansif sur la liquidité bancaire, en renforçant les disponibilités du système et en contribuant ainsi à la baisse des taux monétaires. Face à cette situation, Bank Al-Maghrib a ajusté le volume de ses interventions hebdomadaires à la baisse, afin de préserver l'équilibre du marché monétaire.
- L'institut d'émission a réduit le montant de ses avances à 7 jours de 4,73 Mds MAD, les ramenant à 50,18 Mds MAD contre 54,91 Mds MAD précédemment, reflétant l'amélioration des conditions de liquidité sur marché interbancaire.
- Dans ce contexte, le taux MONIA a affiché une légère détente en début de semaine, atteignant un point bas à 2,147% le 27 avril, avant de se redresser à 2,214% le 29 avril, tandis que le taux interbancaire (TMP) est demeuré stable à 2,25%, en ligne avec le taux directeur de Bank Al-Maghrib.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Holmarcom Finance Company a signé un accord avec BNP Paribas pour l'acquisition de 100 % de sa participation (67 %) dans la BMCI, une opération attendue au T4-2026, sous réserve des autorisations réglementaires. Cette opération s'inscrit dans la stratégie de développement de Holmarcom et pourrait ouvrir la voie à un rapprochement entre la BMCI et Crédit du Maroc, tout en maintenant un partenariat de long terme avec BNP Paribas.
- Banques centrales : statu quo généralisé malgré des signaux de tension internes. La Fed, la BCE et la BoJ ont maintenu leurs taux inchangés, dans un contexte d'inflation persistante et de risques géopolitiques élevés.
- Les mesures issues du dialogue social devraient représenter 49,7 MMDH d'ici fin 2026-début 2027, avec pour objectif de soutenir le pouvoir d'achat et de réduire les inégalités. Les hausses concernent notamment le SMIG, le SMAG ainsi qu'une augmentation générale de 1.000 DH dans la fonction publique, avec des revalorisations ciblées dans certains secteurs comme l'éducation.



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

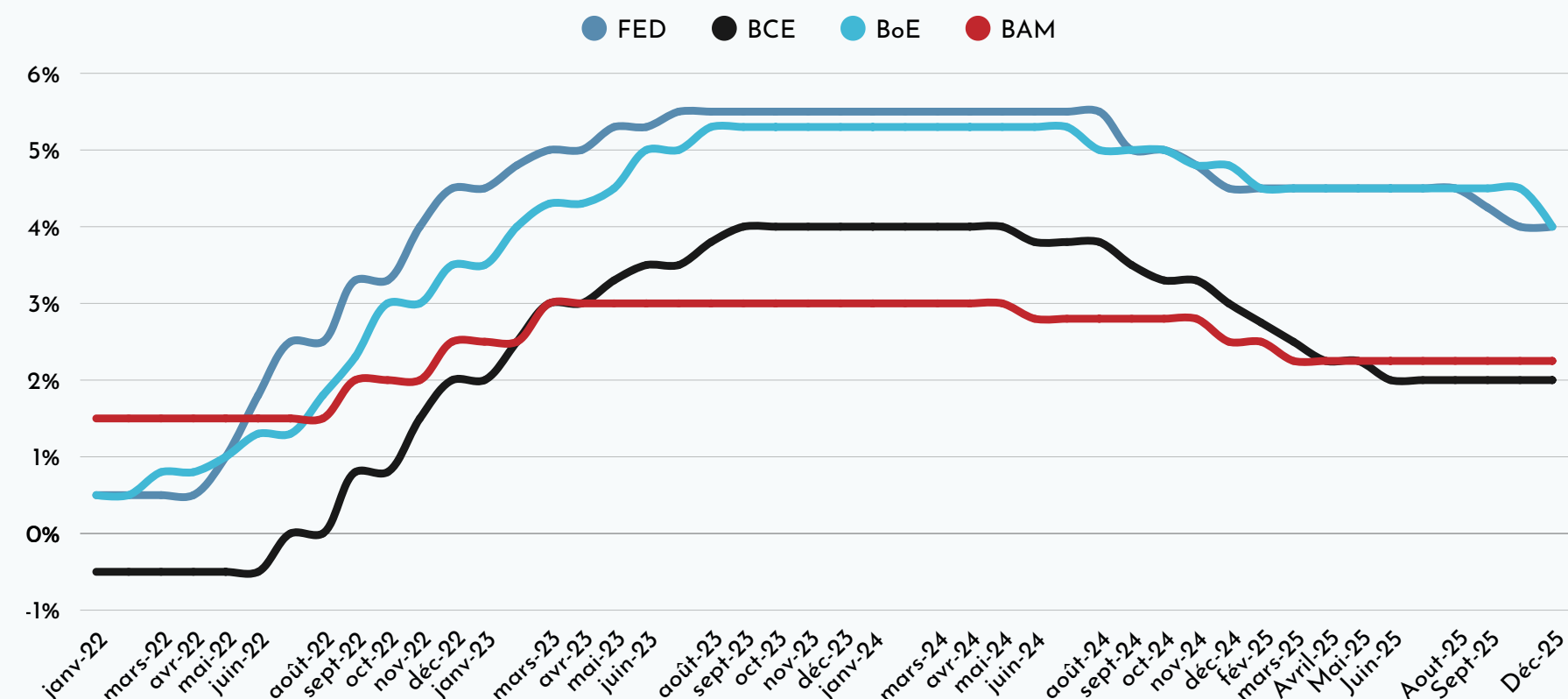
Indicateur	2022	2023	2024	2025p	2026p
Croissance	1,3%	3,4%	3,8%	4,8%	5,6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,6%	3,5%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,3%	3,1%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	49 652,14	0,86%	3,31%
Nasdaq Composite	24 892,31	0,22%	7,10%
S&P 500	7 209,01	0,61%	5,31%
CAC 40	8 114,84	-0,53%	-0,43%
ONCE OR (\$US)	4 627,02	-1,73%	7,23%
BARIL BRENT (\$US)	114,01	8,24%	85,11%
EUR/USD	1,1729	0,06%	-0,14%

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

