

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 15/05/2026 au 22/05/2026

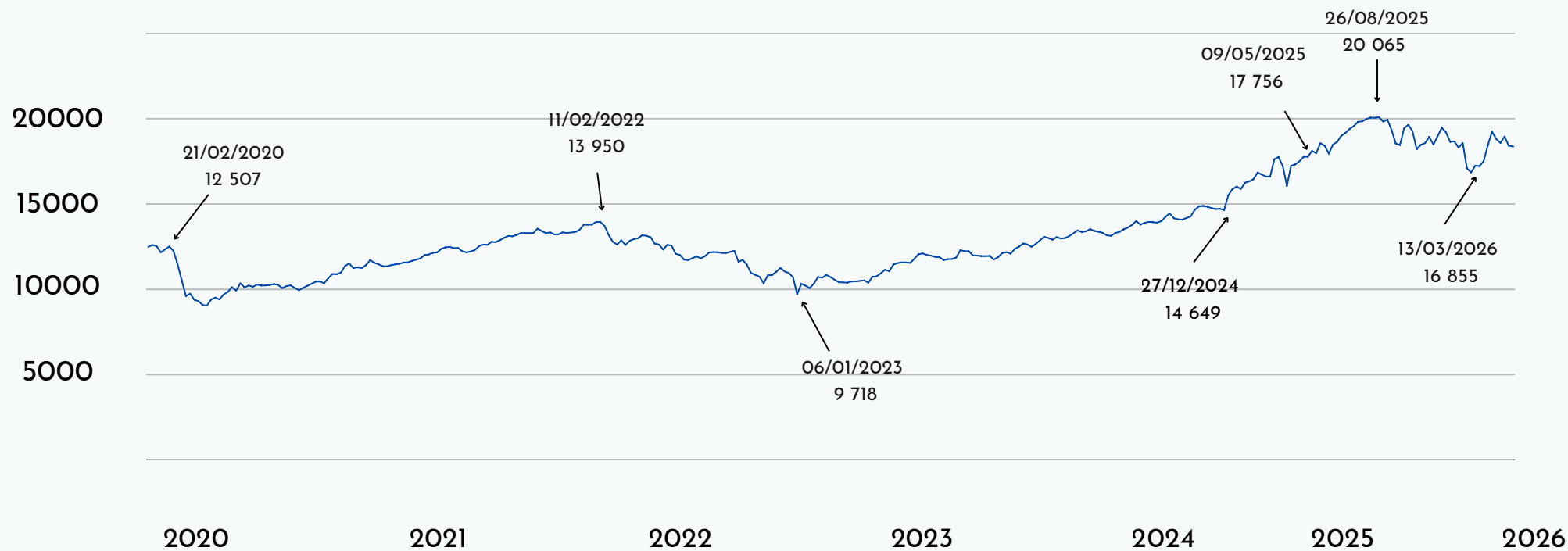
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 369,69	-0,27%	-2,53%
MASI 20	1 323,09	-0,95%	-10,94
Marché central (volume en MDH)	1 112		40 079
Marché de blocs (volume en MDH)	-		1 398

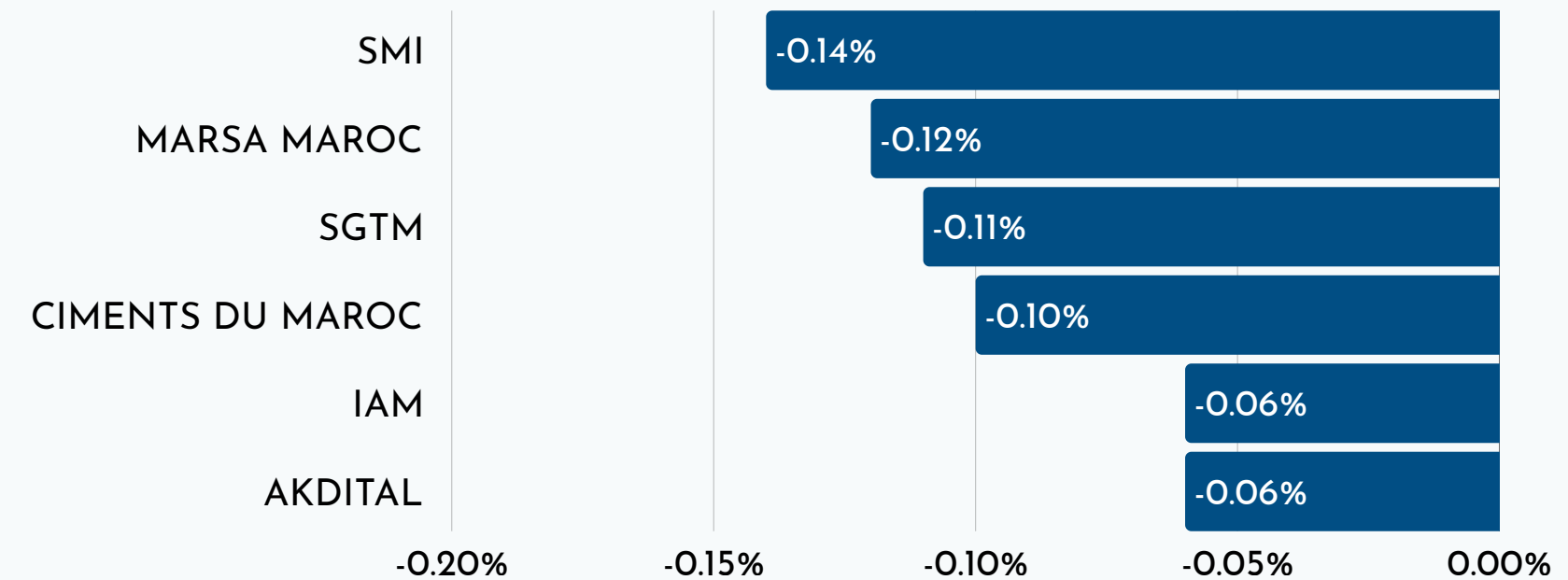
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



ÉVOLUTION 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		980	0	-	Où
26 semaines					
52 semaines	11/10/2027	2 350	500	2,3301%	21%
2 ans	13/11/2028	2 050	500	2,4486%	24%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		5 380	1 000	-	19%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

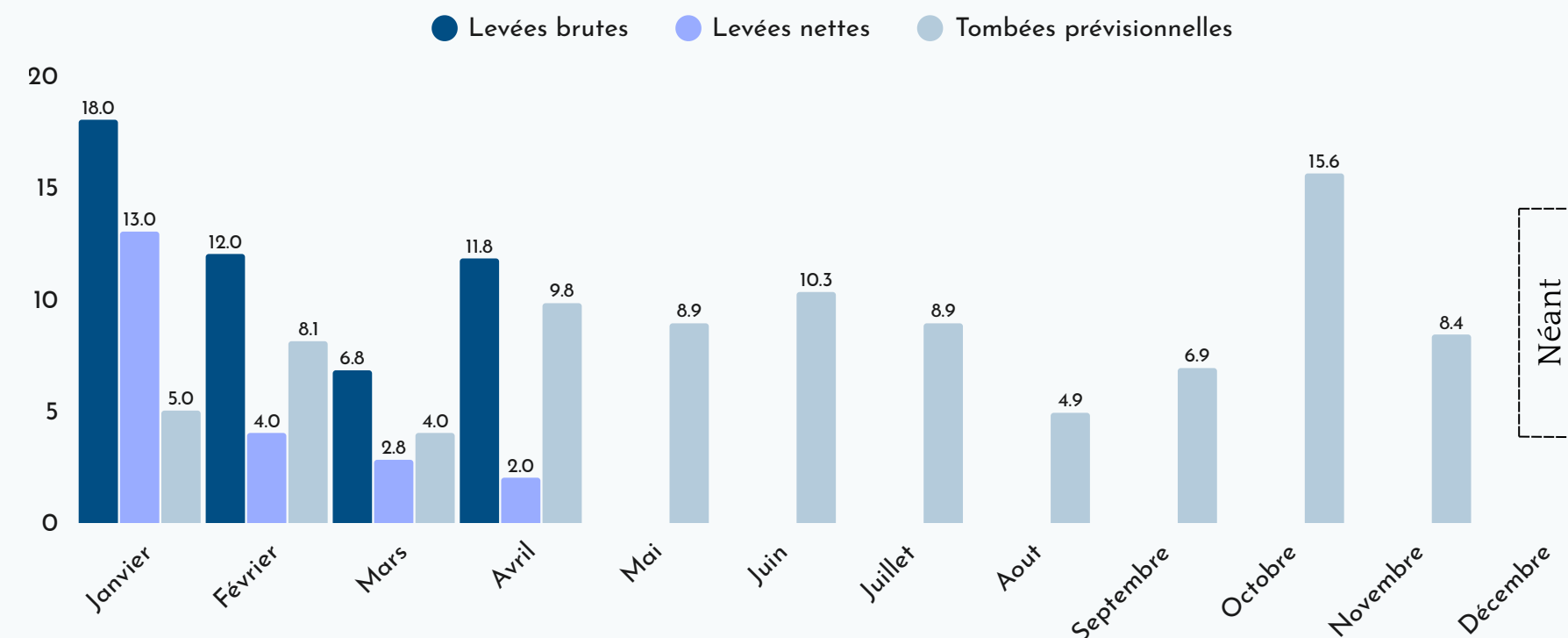
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	12 mois	26/05/2027	2,35%
EQDOM	BSF	2 ans	01/06/2028	2,95%
MARJANE HOLDING	OBL	7 ans	25/05/2033	3,42%
AKDITAL	OBL	7 ans	26/05/2033	3,67%
AKDITAL	OBL	7 ans	26/05/2033	3,96%

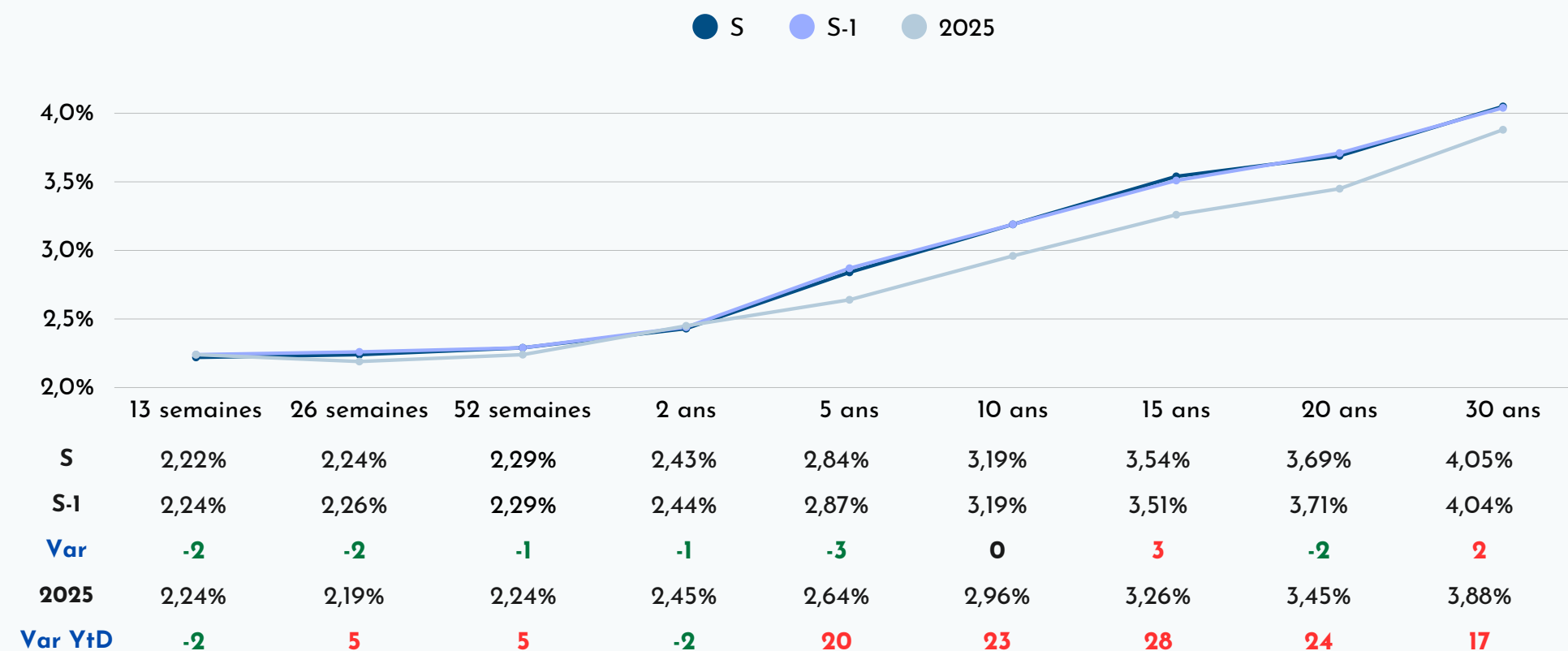
TOMBÉES À PRÉVOIR

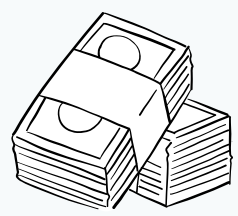
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
EQDOM	BSF	27 mois	28/05/2026	3,84%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



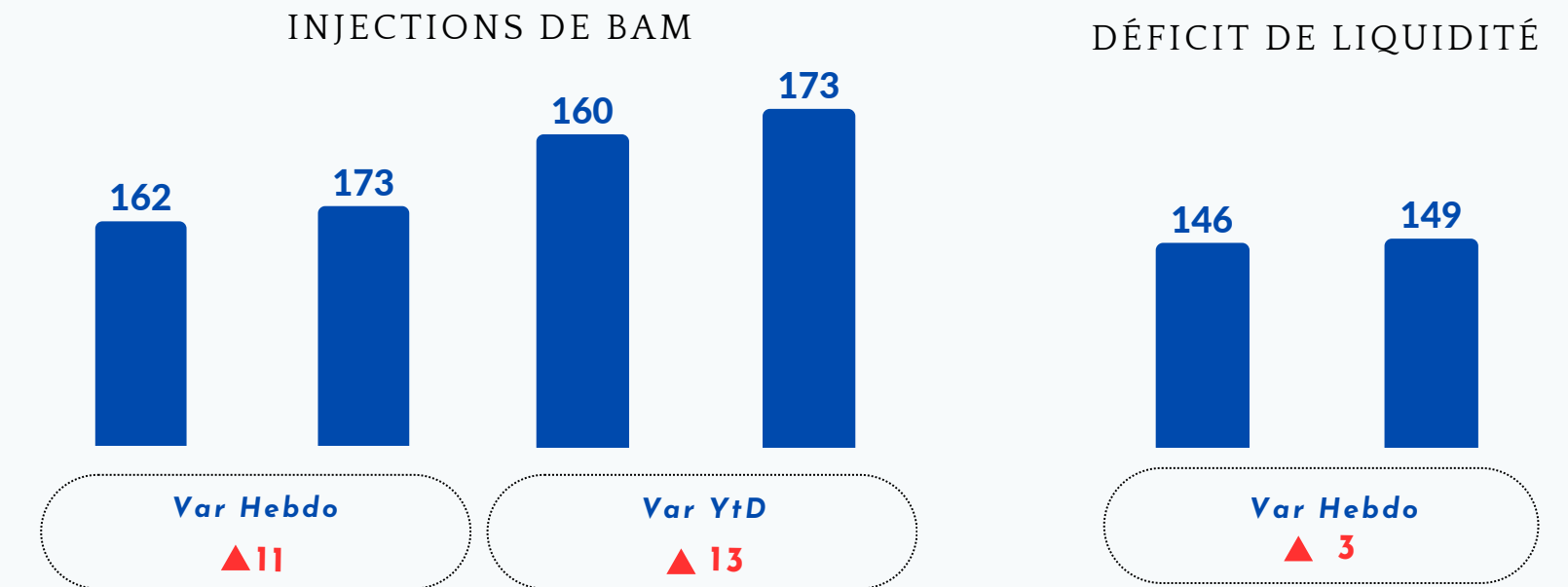


MARCHÉ MONÉTAIRE

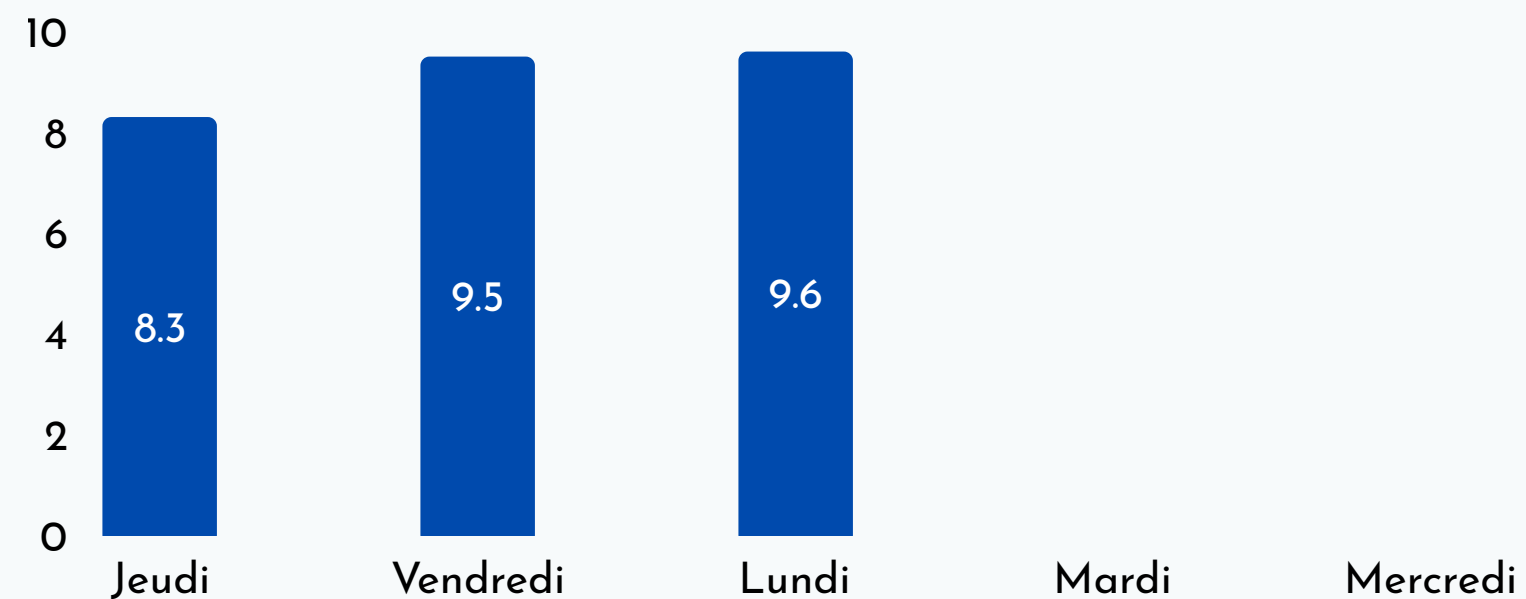
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	21/05/2026	01/06/2026	62	73	-
Pension livrée à LT	-	-	50	53	-
Prêts garantis	-	-	50	47	-

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

- Au terme de la semaine, le MASI a enregistré un léger repli de 0,27% à 18.369 points, tandis que le MASI 20 a accusé une baisse plus marquée de 0,95%, traduisant la sous-performance des principales capitalisations de la place. Les valeurs minières ont néanmoins apporté un soutien significatif au marché à l'image de Managem qui s'est adjugée 7,82% sur la période, bénéficiant de la bonne tenue des cours des métaux précieux dans un contexte de recherche de valeurs refuges.
- L'activité sur le marché central est demeurée relativement modérée avec un volume global de transactions de 1,13 Md DH, concentré principalement sur SMI (130,5 MDH), Label Vie (118,9 MDH) et Attijariwafa Bank (115,6 MDH). Du côté des variations, les meilleures performances hebdomadaires ont été réalisées par Managem (+7,82%), Unimer (+5,98%), BMCI (+4,72%), Auto Nejma (+4,02%) et Wafa Assurance (+3,57%). À l'inverse, SMI (-17,08%), Auto Hall (-6,72%), Stroc Industrie (-6,05%), Promopharm (-5,48%) et AGMA (-5,48%) figurent parmi les principaux replis de la semaine.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Malgré son récent retour sur les marchés internationaux avec une émission de 2,25 milliards d'euros, le Trésor est resté actif sur le marché domestique de la dette. La dernière séance d'adjudication s'est soldée par une levée d'environ 1 Md DH face à une demande supérieure à 5 Mds DH. Compte tenu de cette séance, les levées cumulées depuis le début du mois de Mai ressortent à 9,7 Mds DH, soit un niveau proche du programme annoncé (10 Mrds de DH). Cette dynamique de financement intervient dans un contexte budgétaire marqué par l'adoption d'une rallonge de 20 Mrds de DH destinée à soutenir plusieurs secteurs affectés par la hausse des coûts énergétiques.
- Au niveau de l'évolution des taux sur le marché primaire, le Trésor a bénéficié d'une légère détente des conditions de financement. Ainsi, les taux limites retenus sur les maturités 52 semaines et 2 ans se sont inscrits en léger repli par rapport aux niveaux observés lors des précédentes séances.
- Sur le marché secondaire, la courbe des taux a évolué dans un sens globalement baissier, portée par des conditions monétaires favorables et un profil de financement du Trésor jugé maîtrisable à court terme.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- À l'approche de la fête de l'Aïd Al-Adha, période traditionnellement marquée par une hausse de la circulation de la monnaie fiduciaire, Bank Al-Maghrib a poursuivi le renforcement de son soutien au système bancaire. Ses injections de cash sur le marché ont ainsi été relevées pour la troisième semaine consécutive, enregistrant une progression de 11 Mds DH pour atteindre 173 Mds DH.
- Grâce à cet apport additionnel de monnaie centrale, les conditions de liquidité sont restées globalement favorables sur le marché monétaire. Cette situation s'est traduite par un niveau confortable des avoirs des banques auprès de Bank Al-Maghrib, dont le solde moyen a dépassé le montant de 28 Mds DH au cours de la semaine.
- Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés stables et proches des niveaux du taux directeur. Ainsi, le TMP interbancaire a continué d'évoluer à un niveau proche de 2,25%, tandis que le taux MONIA s'est établi autour de 2,20% en moyenne, reflétant l'absence de tensions particulières sur les conditions de financement à court terme.



NEWS ÉCONOMIQUES

- L'inflation poursuit sa progression au Maroc en affichant une hausse de 1,7% de l'IPC à fin avril 2026 en glissement annuel, portée principalement par l'augmentation des prix des produits non alimentaires et des carburants. Toutefois, le recul de l'inflation sous-jacente sur un an (-0,3%) traduit une atténuation des pressions inflationnistes structurelles.
- Le trafic aérien poursuit sa dynamique positive au Maroc avec plus de 12,3 millions de passagers accueillis à fin avril 2026, en hausse de 9,7% sur un an selon l'ONDA. Cette croissance est principalement portée par le trafic international, soutenu par la forte progression des flux en provenance d'Europe, d'Afrique et d'Amérique du Nord.
- La hausse des prix du kérosène, alimentée par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient, continue de peser sur le secteur aérien mondial. Dans ce contexte, Royal Air Maroc a annoncé la suspension provisoire de certaines lignes internationales afin d'adapter ses capacités aux contraintes opérationnelles et économiques actuelles.



AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2024	Mars-25	Juin-25	Sept-25	Déc-25	Mars-26
Inflation (sur un an glissant)	0.9%	1.6%	0.5%	0.4%	0.8%	0,9%
Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs)	414	437	450	468	491	511
AOR (Mrds Dhs)	375	371	402	417	442	457
Masse monétaire (Mrds Dhs)	1 891	1912	1956	1 996	2 069	2 103

Source : BAM

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

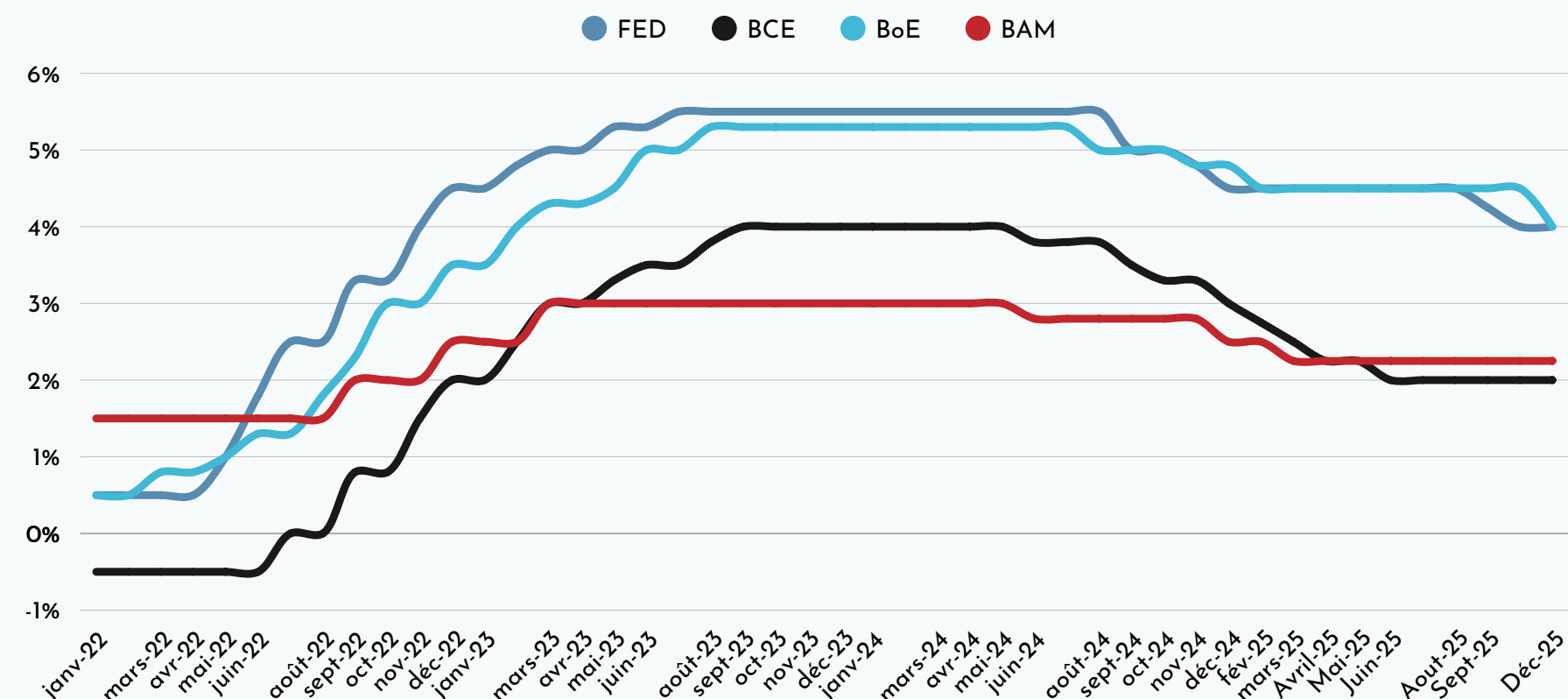
Indicateur	2022	2023	2024	2025p	2026p
Croissance	1,3%	3,4%	3,8%	4,8%	5,6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,6%	3,5%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,3%	3,1%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	50 579,70	2,13%	5,24%
Nasdaq Composite	26 343,97	0,45%	13,35%
S&P 500	7 473,47	0,88%	9,17%
CAC 40	8 115,75	2,05%	-0,41%
ONCE OR (\$US)	4 509,38	-0,68%	4,50%
BARIL BRENT (\$US)	103,54	-5,24%	68,11%
EUR/USD	1,1603	-0,20%	-1,22%

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

