

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 19/06/2026 au 26/06/2026



MARCHÉ BOURSIER

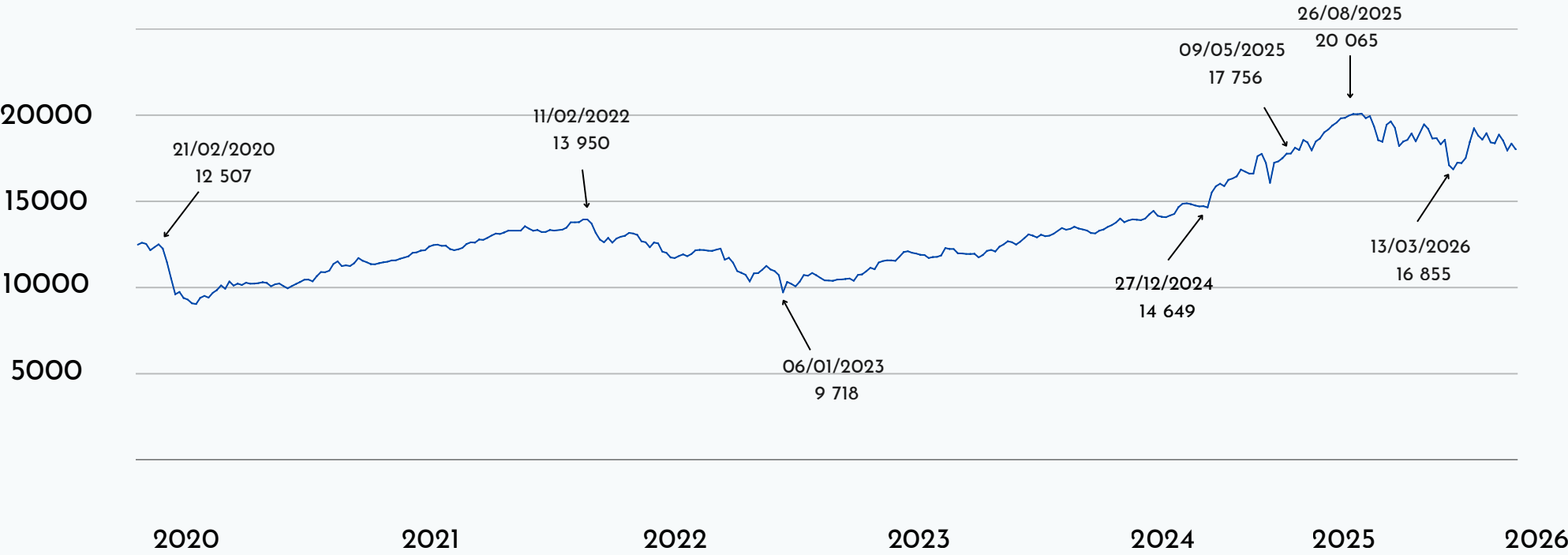
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 022,08	-1,80%	-4,37%
MASI 20	1 333,18	-0,30%	-10,26%
Marché central (volume en MDH)	1 024		45 843
Marché de blocs (volume en MDH)	357		1 800

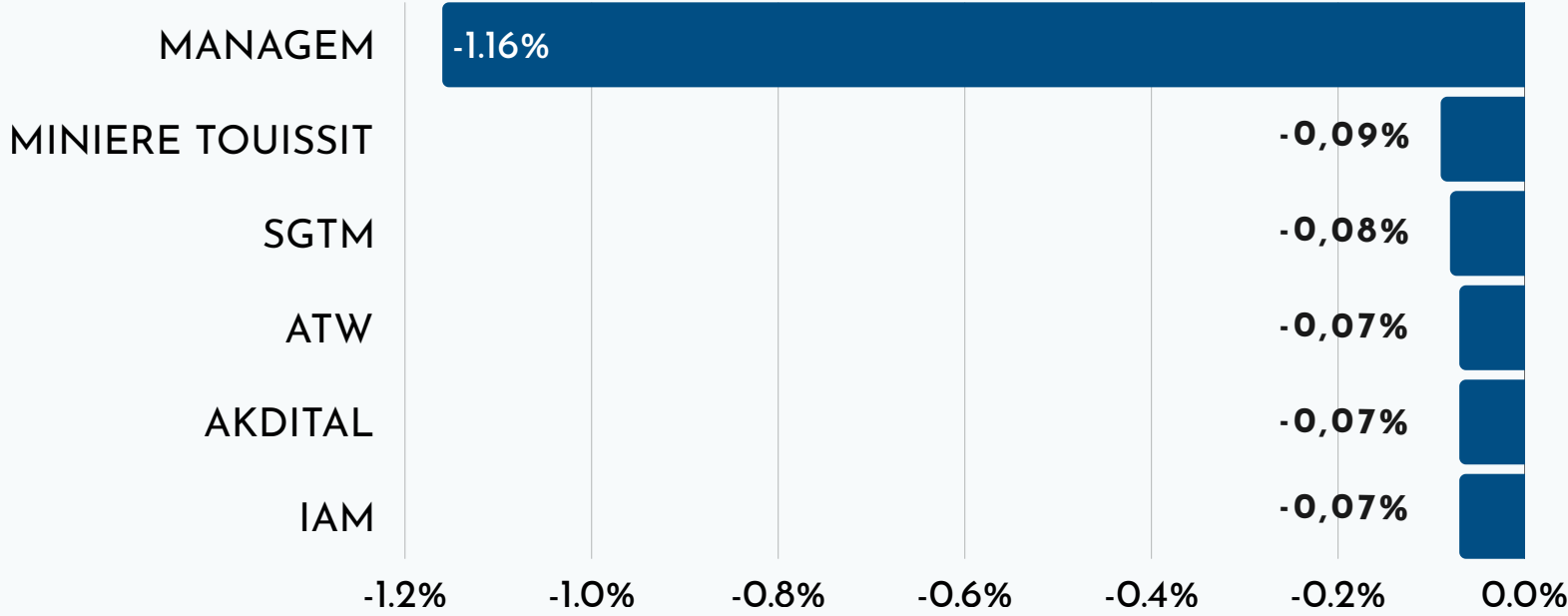
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	11/10/2027 13/11/2028	350	0	-	0%
26 semaines					
52 semaines					
2 ans					
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		1 890	660	-	35%

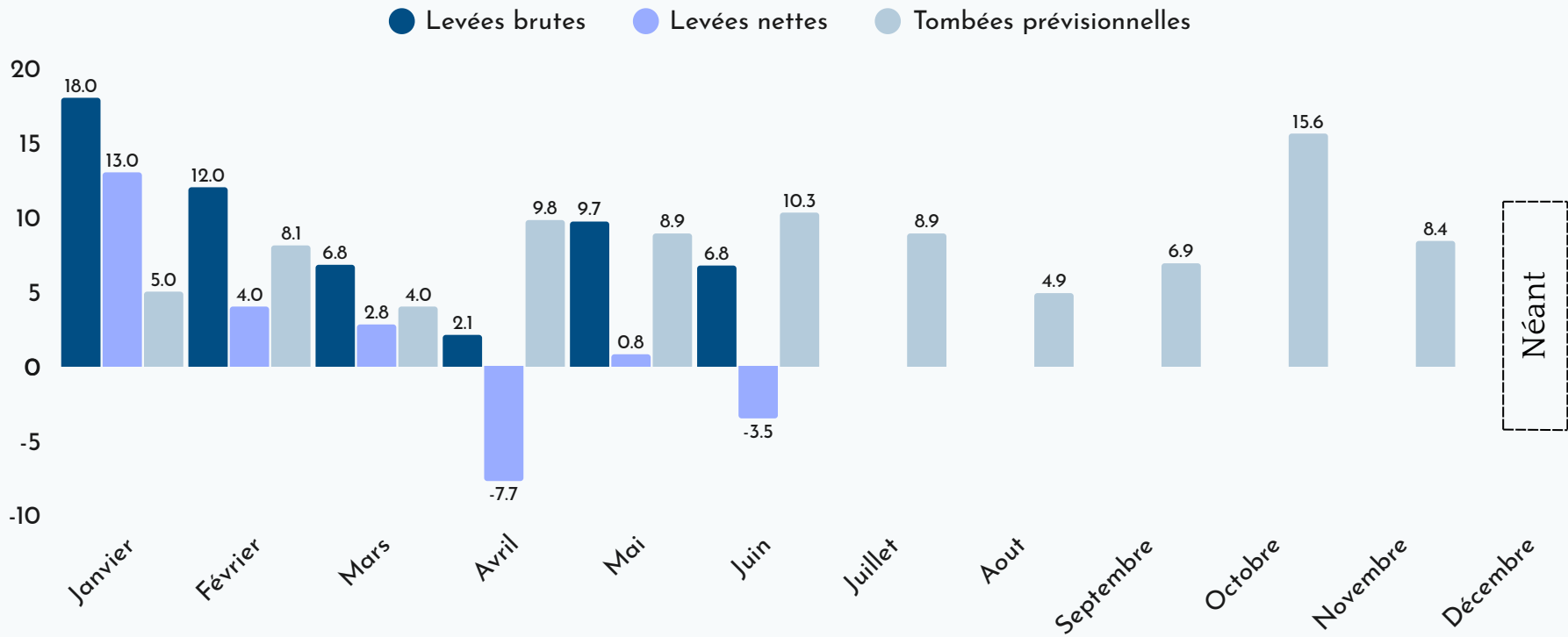
MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BCMI	CD	1 an	29/06/2027	2,35%
SAHAM BANK	CD	1 an	30/06/2027	2,60%
BMCI	CD	1 an	25/06/2027	3,00%
SALAFIN	BSF	2 ans	26/06/2028	2,90%

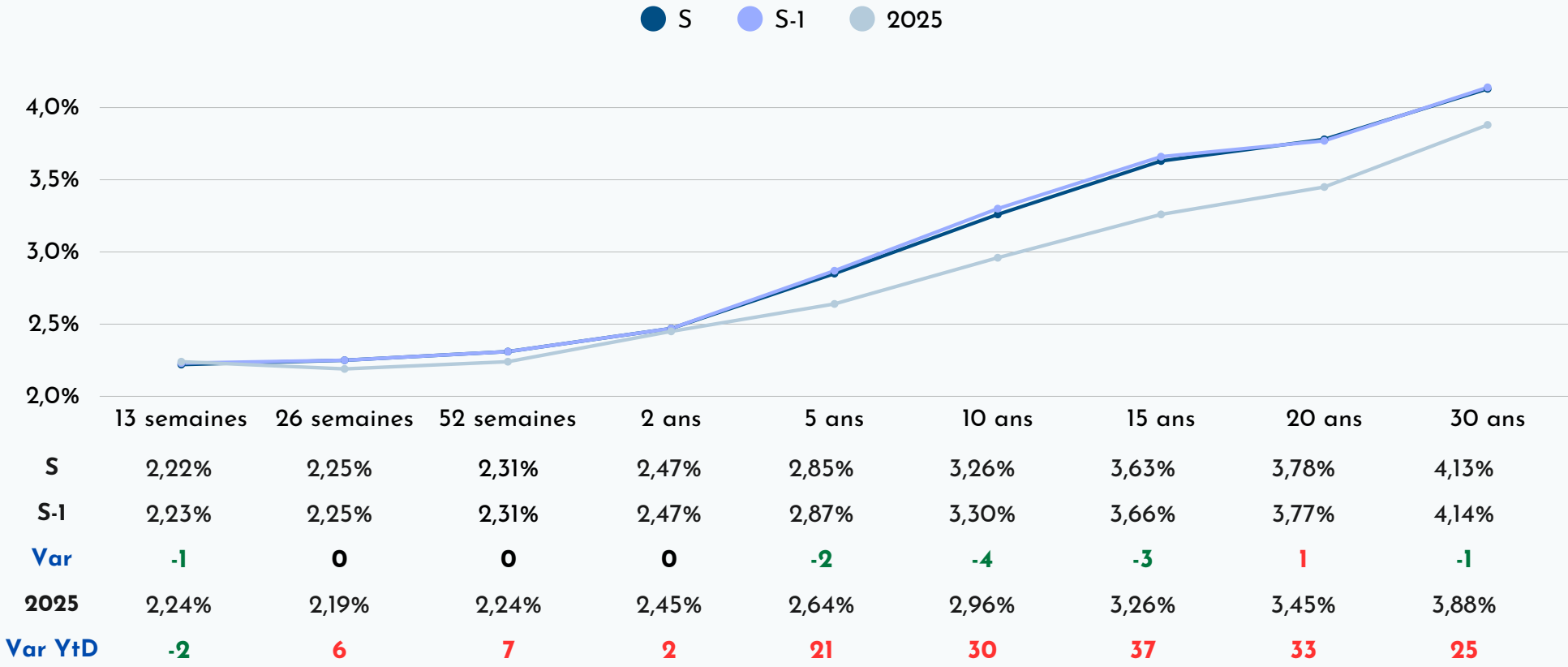
TOMBÉES À PRÉVOIR

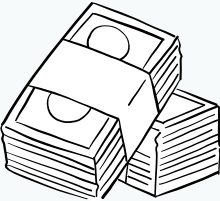
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	OBL	10 ans	28/06/2026	3,74%
BMCE	OBL	10 ans	28/06/2026	3,74%
CIH	CD	5 ans	01/07/2026	2,37%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



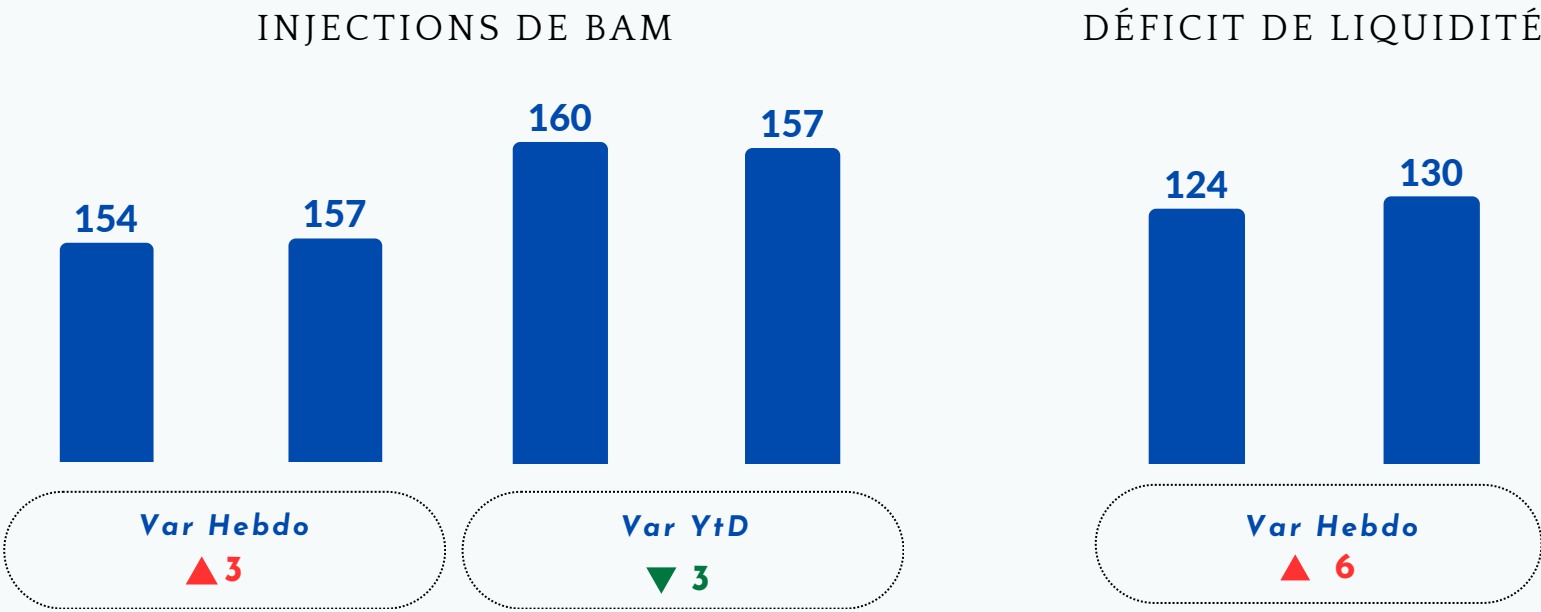


MARCHÉ MONÉTAIRE

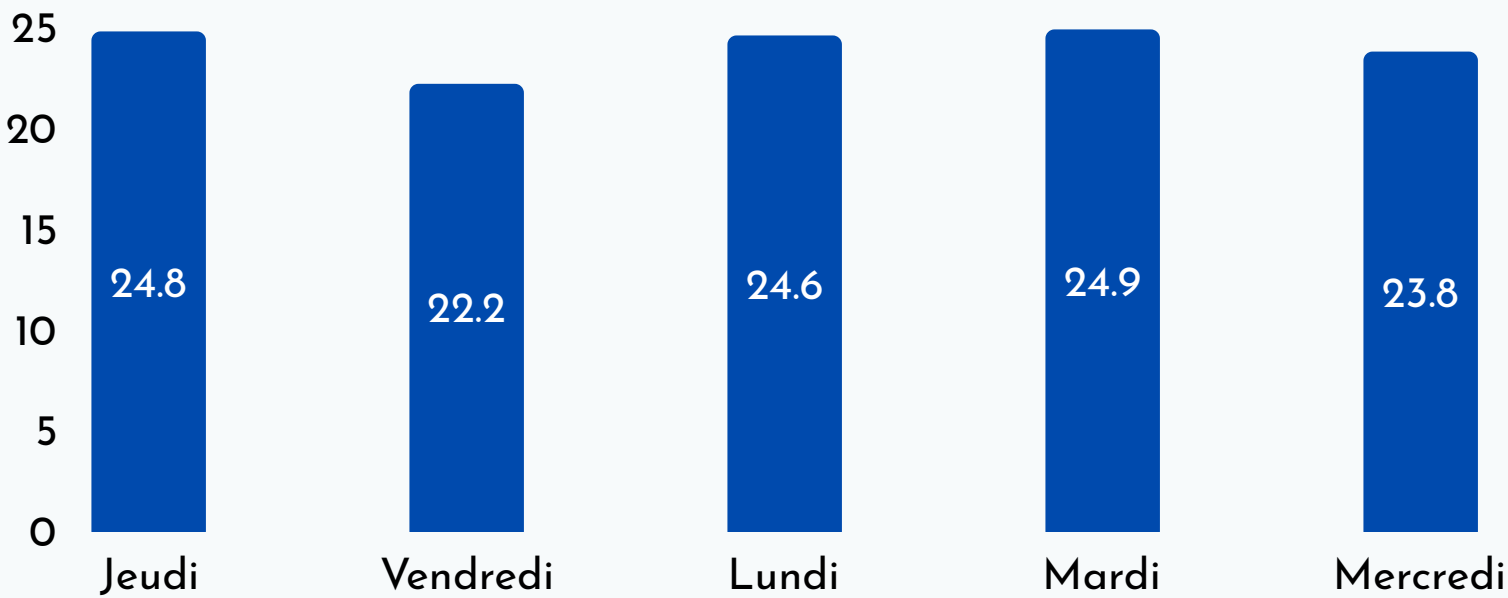
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-I)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	25/06/2026	02/07/2026	54	62	-
Pension livrée à LT	-	-	53	50	-
Prêts garantis	-	-	47	45	-

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	2,23%	2,19%	▼ 4



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Le marché boursier a terminé la semaine en baisse suite au recul du MASI de -1,80%, soit une performance annuelle de -4,37%. Cette contreperformance s'explique en grande partie par la pression exercée sur les valeurs minières pénalisées par les anticipations de hausse des taux d'intérêt aux États-Unis ayant soutenu le dollar et pesé sur les cours des métaux précieux, notamment l'or et l'argent. Dans ce contexte, Managem a reculé de -14,15%, tandis que SMI a cédé -8,48%, contribuant significativement au repli de l'indice principal de la Bourse de Casablanca.
- Les échanges sont ressortis à un niveau soutenu avec un volume global hebdomadaire de 1,38 Mrds DH, dont 1,02 Mrds DH sur le marché central. La séance du 24 juin a concentré le volume le plus important de la semaine à près de 229 MDH, traduisant une activité relativement animée malgré l'orientation baissière du marché.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- La demande sur le marché primaire des BDT continue de s'affaiblir avec un montant proposé limité à 1,89 Mrds DH lors de la dernière séance d'adjudication. Dans ce contexte, le Trésor a retenu 660 MDH, exclusivement sur les maturités 52 semaines et 2 ans, soit un taux de satisfaction de 35%. Les rendements de ces deux Ténors ressortent ainsi en légère détente traduisant une sélectivité accrue du Trésor et une demande concentrée sur les niveaux de la courbe les plus compétitifs.
- Sur le mois de juin, le Trésor réalise des levées d'un montant de 6,75 Mrds DH pour un besoin annoncé de 7 Mrds DH, soit un reliquat limité de 250 MDH. Il poursuit ainsi ses levées malgré un excédent de trésorerie confortable, estimé autour de 24 Mrds DH. Cette situation confirme une gestion prudente du financement du déficit de la part du Trésor dans un marché où la demande demeure globalement modérée mais où les taux primaires restent orientés à la baisse sur les maturités courtes contre de fortes anticipations à la hausse pour les maturités longues.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire n'a pas manqué de liquidités en cette fin de semestre soutenu principalement par le relèvement des interventions de Bank Al-Maghrib dont l'encours global s'est établi à près de 157,8 Mrds DH. Cette évolution intervient dans un contexte de maintien d'un niveau confortable des réserves de change autour de 490 Mrds DH, et d'un encours quotidien de placement du Trésor globalement élevé avoisinant 24 Mrds DH.
- Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés parfaitement alignés avec le taux directeur. Le TMP interbancaire s'est maintenu à 2,25%, tandis que l'indice MONIA a évolué autour de 2,21%, traduisant un fonctionnement équilibré du marché au jour le jour et une liquidité bancaire correctement régulée par la Banque Centrale.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Lors de sa réunion du 23 juin, Bank Al-Maghrib a maintenu son taux directeur inchangé à 2,25%, estimant que les perspectives d'inflation demeurent compatibles avec l'objectif de stabilité des prix à moyen terme. L'inflation est désormais attendue à 1,5% en moyenne en 2026, avant de s'établir à 2,1% en 2027.
- La Banque centrale a également souligné la résilience de l'économie nationale, dont la croissance devrait atteindre 5,2% en 2026 portée par une campagne agricole favorable et la consolidation des activités non agricoles. Le scénario central de la Banque retient un prix moyen du Brent de 92,3 USD le baril en 2026, tandis que le crédit bancaire au secteur non financier devrait accélérer à 6,8%, reflétant le dynamisme attendu de l'activité économique.
- À l'international, Bank Al-Maghrib anticipe un ralentissement de la croissance mondiale à 3,0% en 2026 dans un contexte marqué par les tensions géopolitiques, la hausse des prix de l'énergie et le maintien d'un niveau élevé d'incertitude.



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

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

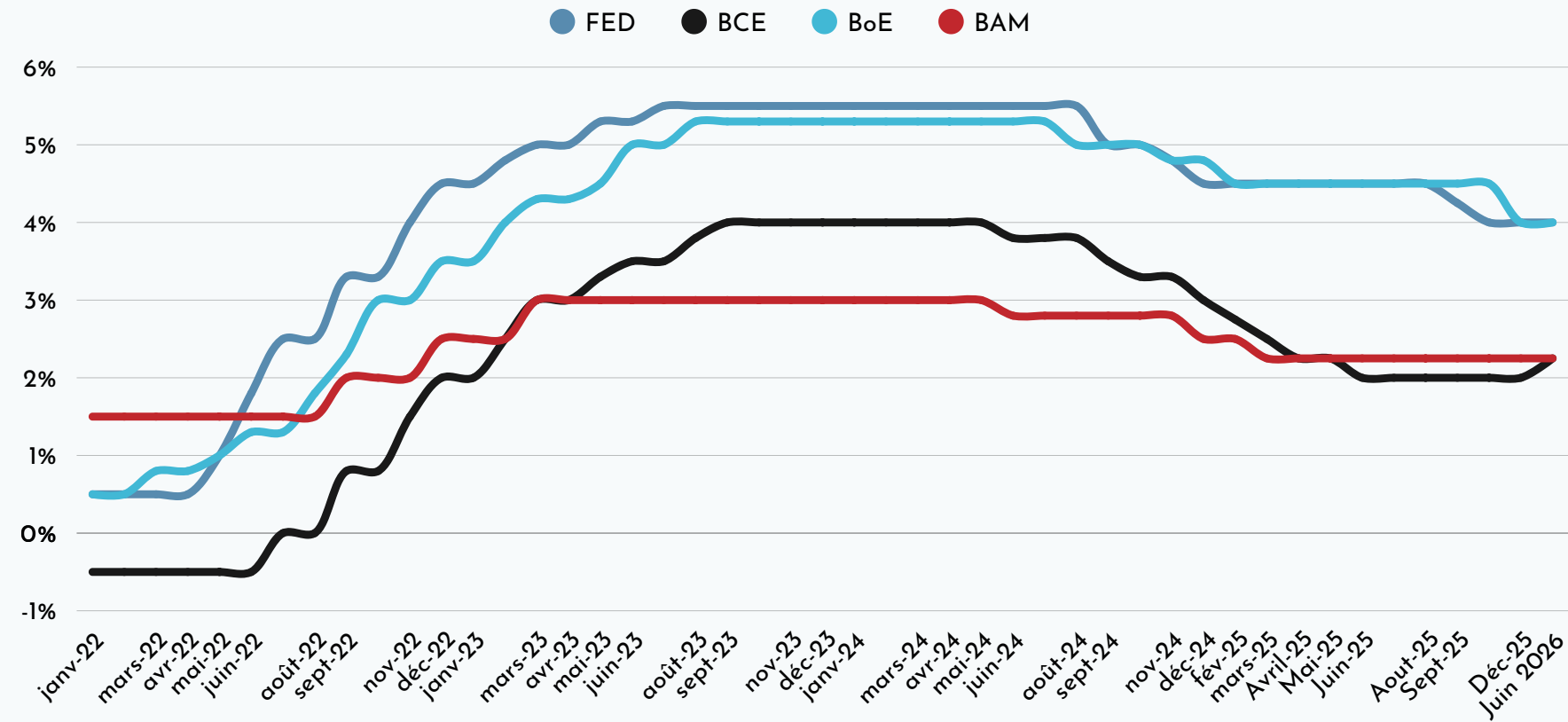
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	51 876,11	0,60%	7,93%
Nasdaq Composite	25 297,62	-4,60%	8,84%
S&P 500	7 354,02	-1,95%	7,43%
CAC 40	8 384,87	-0,43%	2,89%
ONCE OR (\$US)	4 080,80	-1,82%	-5,43%
BARIL BRENT (\$US)	77,08	-4,13%	25,15%
EUR/USD	1,1384	-0,72%	-3,08%

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Indicateur	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
Croissance	1,3%	3,4%	3.8%	4,9%	5,2%	3,1%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,5%	3,4%	3,3%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,4%	4,00%	3,8%

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

contact@marogest.ma

