

# BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

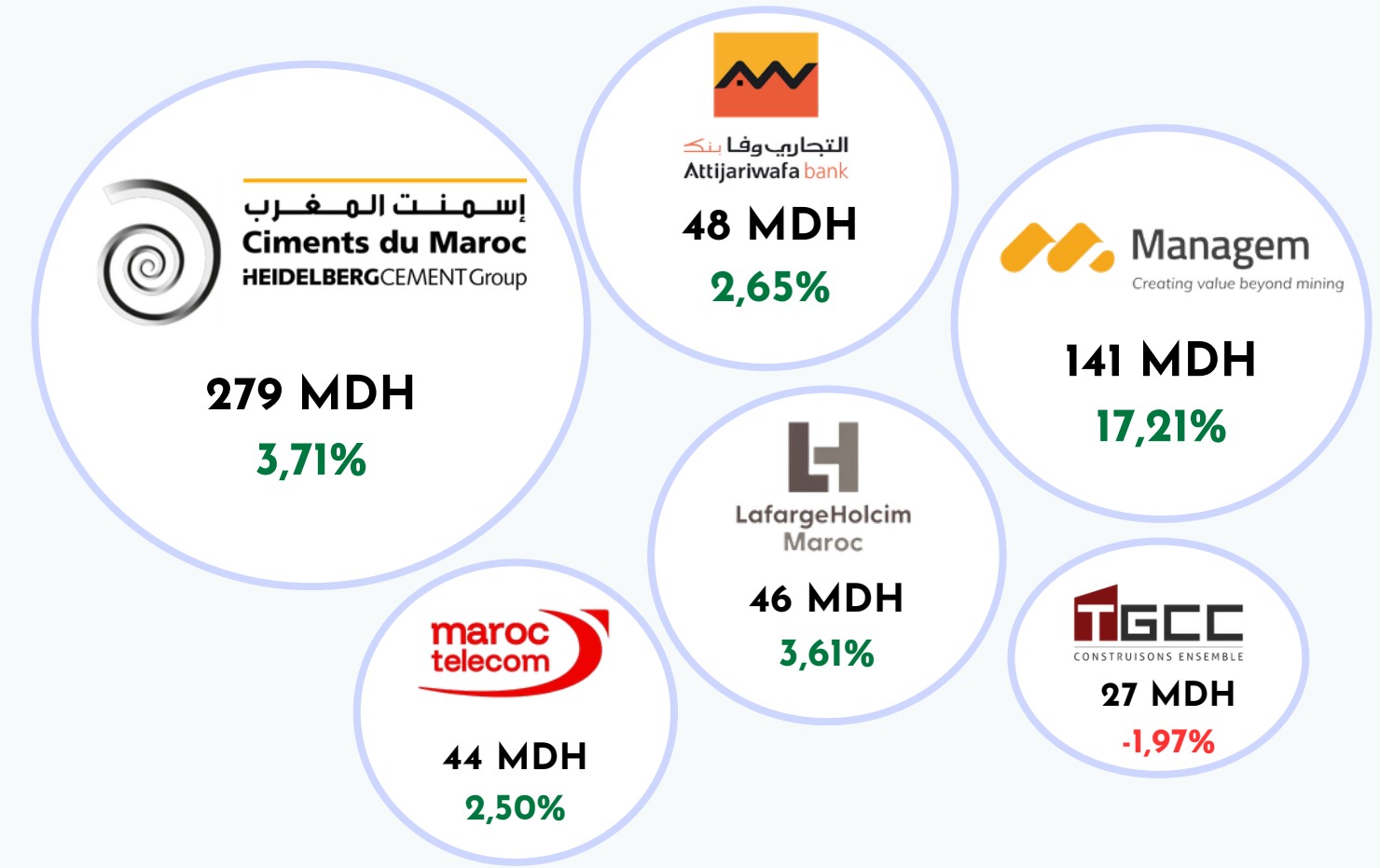
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM  
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 22/05/2026 au 29/05/2026

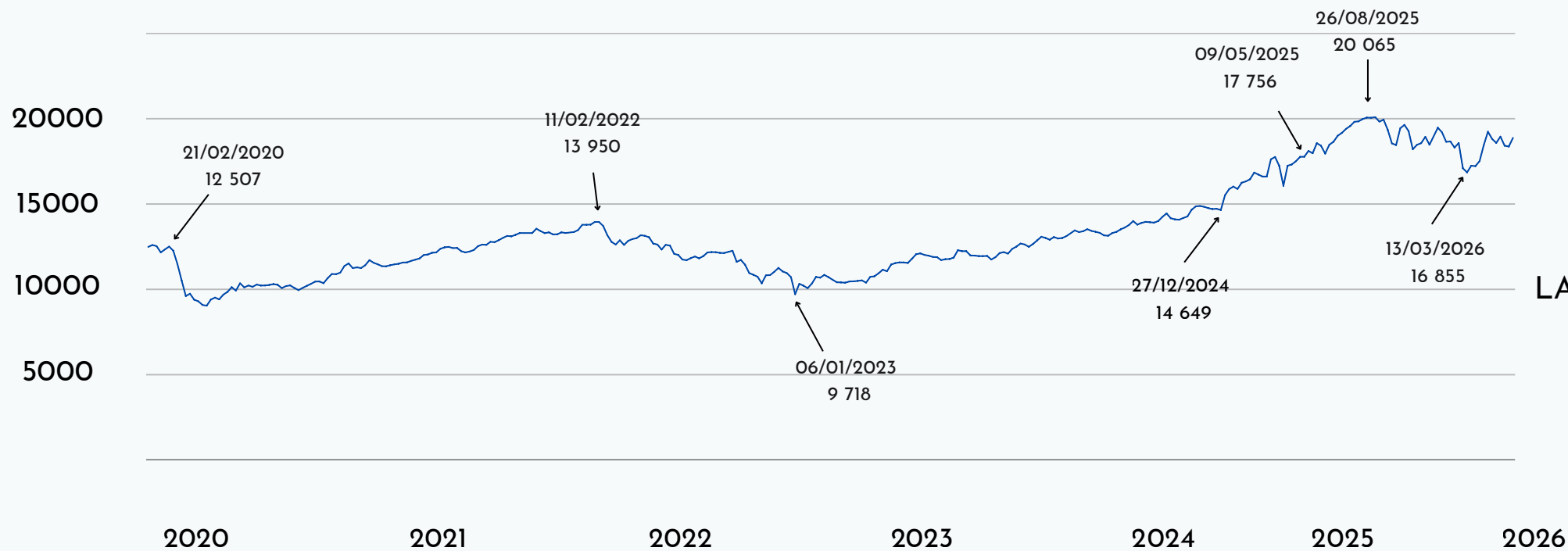
## RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 874,97	2,75%	0,15%
MASI 20	1 341,89	1,42%	-9,68%
Marché central (volume en MDH)	841		40 921
Marché de blocs (volume en MDH)	-		1 398

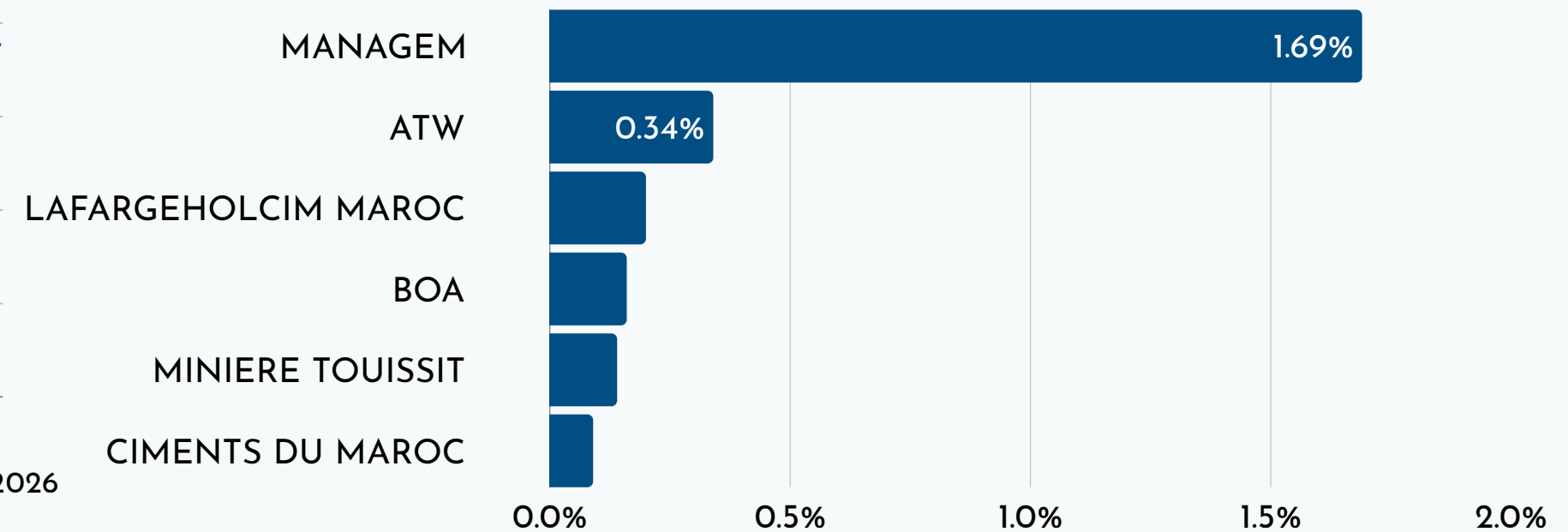
## LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



## 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					
26 semaines	30/11/2026	1 200	200	2,18%	17%
52 semaines					
2 ans	13/11/2028	3 050	2 000	2,4484%	66%
5 ans					
10 ans		630	0	-	0%
15 ans					
20 ans					
30 ans					
<b>TOTAL</b>		<b>4 880</b>	<b>2 200</b>	<b>-</b>	<b>45%</b>

## MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

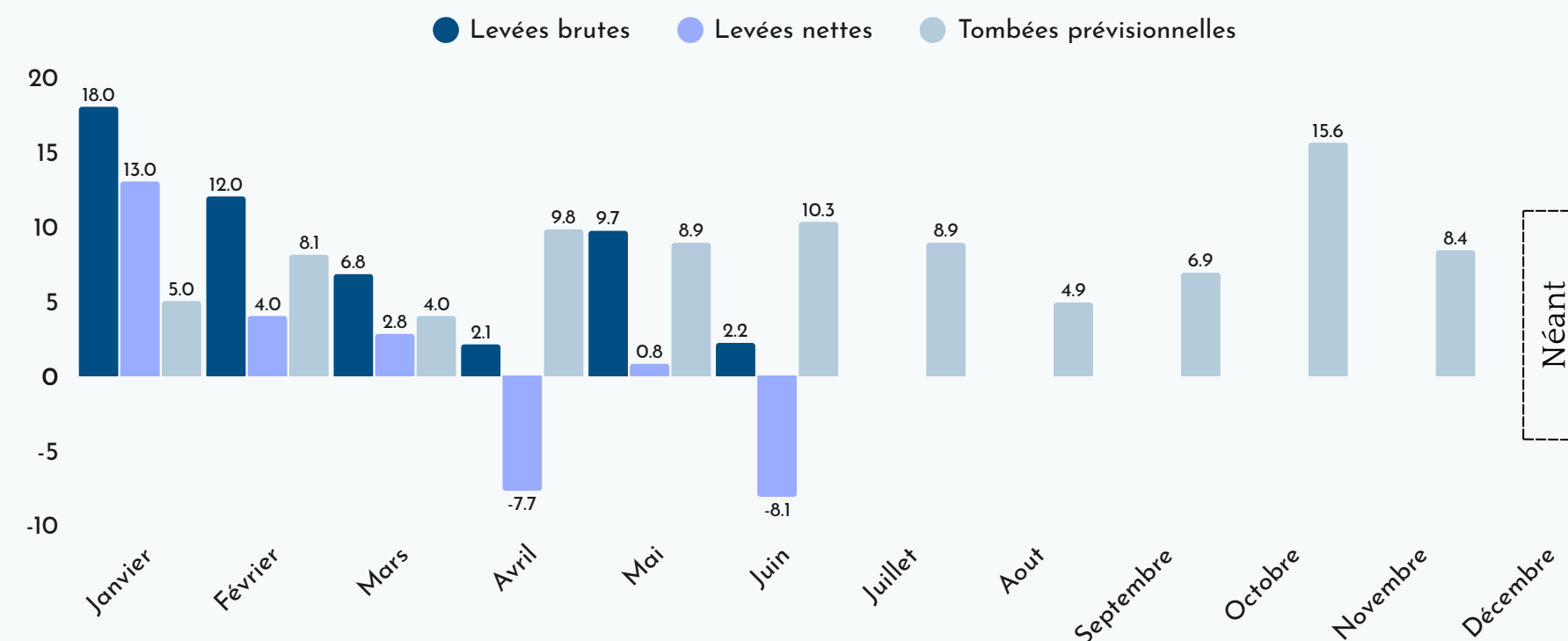
### ÉMISSIONS DE LA SEMAINE

NÉANT

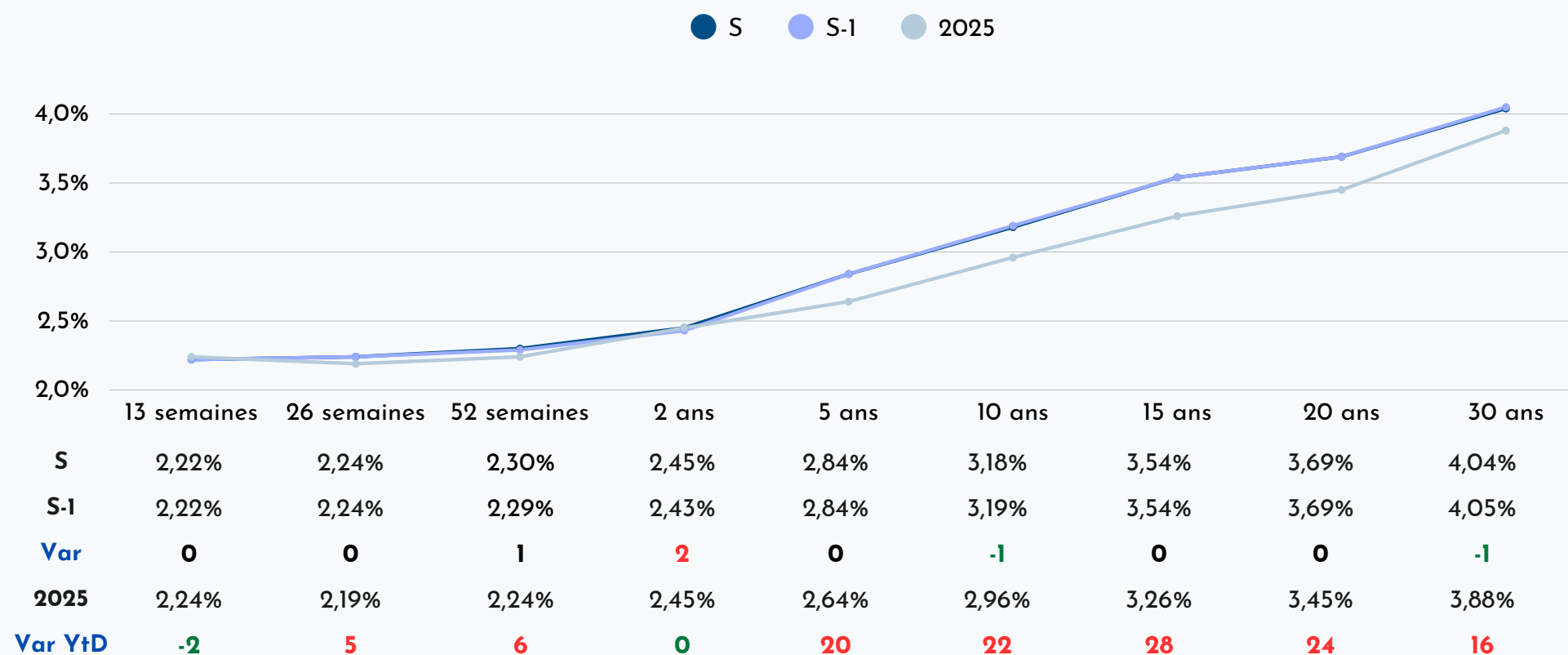
### TOMBÉES À PRÉVOIR

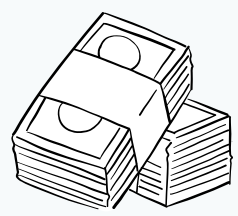
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
MEDITELECOM	OBL	4 ans	03/06/2026	2,60%
MEDITELECOM	OBL	4 ans	03/06/2026	2,30%

## FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



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



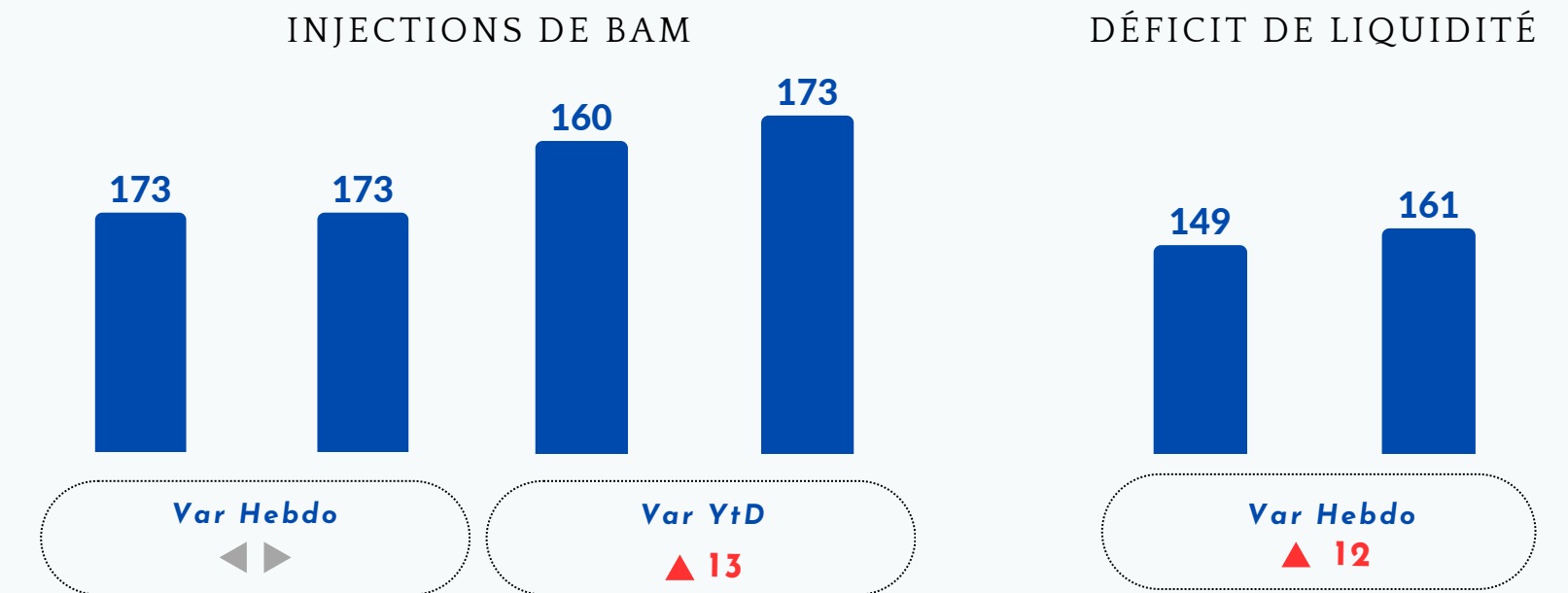


# MARCHÉ MONÉTAIRE

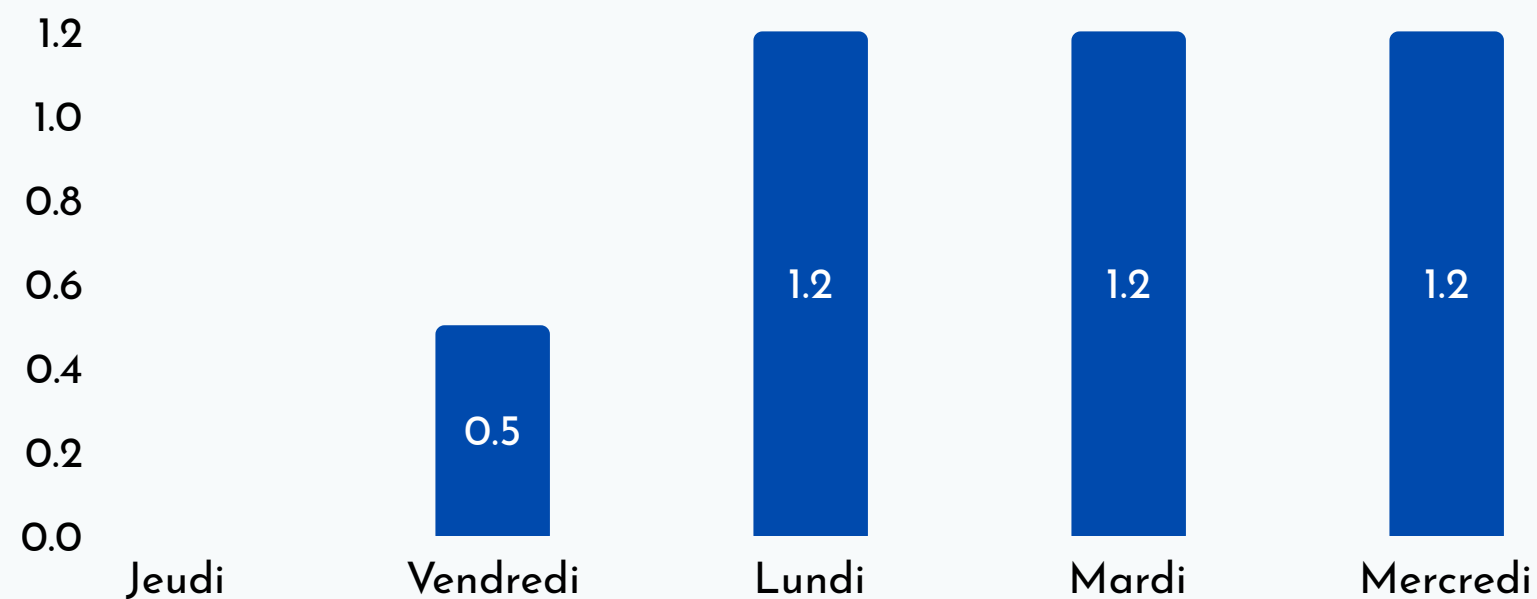
## INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

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

## 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%	2.25%	▲ 5



# FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



## MARCHÉ BOURSIER

- Au cours d'une semaine écourtée par les congés de l'Aïd, le marché actions a signé un net rebond sur les deux séances de cotation, affichant une performance hebdomadaire de +2,75%. Cette progression a été principalement portée par le secteur minier, avec une forte contribution de Managem et CMT, qui ont respectivement gagné +9,97% et +5,83% lors de la séance de lundi.
- Le mouvement a également été soutenu par l'amélioration du climat géopolitique, à la faveur de la reprise des négociations entre l'Iran et les États-Unis. Les prémices d'un éventuel accord entre les deux parties ont contribué à apaiser l'aversion au risque et à favoriser un retour des flux acheteurs sur le marché.
- Dans ce contexte, le rebond observé traduit davantage une réaction technique et sectorielle, portée par les minières et par un environnement international moins anxiogène, qu'un mouvement généralisé sur l'ensemble de la cote.



## MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Le Trésor a entamé le mois de juin par une levée de 2,2 Mds DH sur le marché domestique, après avoir mobilisé 2,25 Mds EUR la semaine précédente sur les marchés internationaux. Cette opération confirme un rythme de financement soutenu, vraisemblablement lié à la rallonge budgétaire de 20 Mrds de DH votée fin mai. Sur l'ensemble du mois, l'argentier du Royaume a annoncé un besoin compris entre 10,5 et 11 Mds DH, globalement en ligne avec les tombées prévues de près de 11 Mds DH.
- De leur côté, la demande des investisseurs est restée modeste, limitée à 4,88 Mds DH, principalement orientée vers le 2 ans, qui a concentré plus de 3,0 Mds DH de soumissions. Le Trésor a retenu 2,0 Mds DH sur cette maturité et 200 MDH sur la maturité 26 semaines, soit un taux de satisfaction d'environ 45%.
- Malgré ce besoin de financement élevé, les taux primaires se sont légèrement détendus. Le rendement de la maturité 26 semaines ressort à 2,18%, en baisse de 3 pbs, tandis que le 2 ans s'établit à 2,397%, quasiment stable. Cette détente semble refléter l'effet d'allègement de la levée internationale récente, ainsi qu'une demande toujours présente sur les maturités liquides, dans un marché obligataire prudent mais sans tension marquée.



## MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire est resté globalement équilibré au cours de la semaine, sans tension particulière sur la liquidité, et ce malgré la hausse saisonnière de la circulation fiduciaire qui caractérise généralement la période de l'Aïd. Cette situation s'explique principalement par le renforcement des interventions de Bank Al-Maghrib, qui ont augmenté de 11 Mds DH pour atteindre 173 Mds DH.
- Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés bien orientés et proches du taux directeur. L'indice MONIA a évolué dans une fourchette comprise entre 2,20% et 2,25%, tandis que le TMP interbancaire a traité au niveau du taux directeur, soit 2,25%, confirmant l'absence de pression significative sur le marché.
- Pour la semaine à venir, le marché devrait connaître une baisse sensible des interventions de la Banque Centrale, en lien avec le règlement de la sortie du Trésor sur les marchés internationaux. Cette opération devrait renforcer les avoirs officiels de réserve et contribuer à améliorer la liquidité bancaire, permettant ainsi au marché de préserver un équilibre confortable.



## NEWS ÉCONOMIQUES

- La Banque africaine de développement prévoit une croissance économique de 4,2% pour le Maroc en 2026, portée par la consommation des ménages, les investissements en infrastructures et la bonne dynamique de plusieurs secteurs clés. L'inflation devrait rester maîtrisée autour de 2,4%, tandis que les déficits budgétaire et courant poursuivraient leur amélioration progressive.
- -Les avoirs et placements en devises de Bank Al-Maghrib ont progressé de 17% en 2025 pour atteindre 396,6 Mds DH, cette hausse s'est accompagnée d'un renforcement des investissements obligataires et de la part des actifs ESG dans les réserves de change.
- Donald Trump a annoncé qu'il rendrait prochainement une décision finale concernant un éventuel accord avec l'Iran afin de mettre fin aux tensions entre les deux pays. Washington conditionne notamment cet accord à l'abandon définitif du programme nucléaire militaire iranien et à la libre circulation maritime dans le détroit d'Ormuz.



# 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

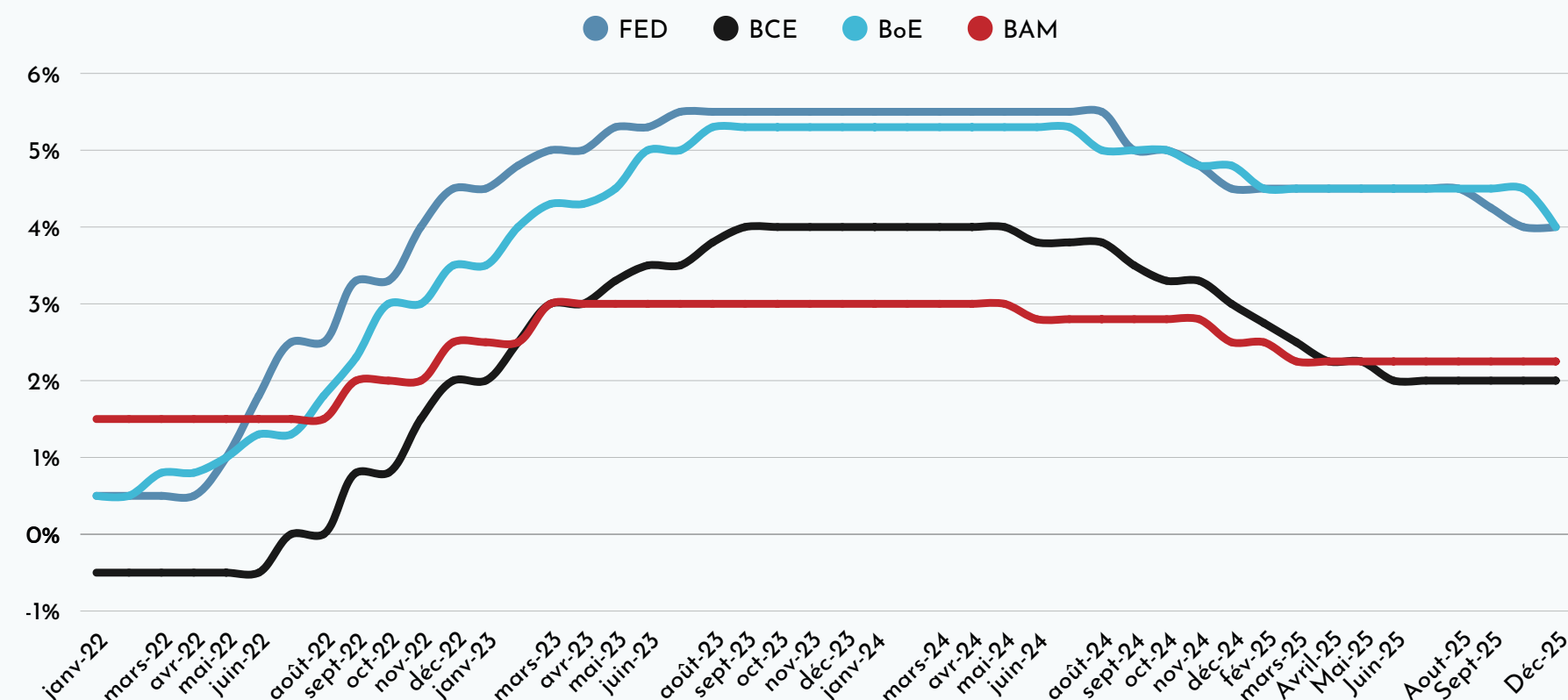
Indicateur	2022	2023	2024	2025p	2026p
Croissance	1,3%	3,4%	3,8%	4,8%	5,6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,6%	3,5%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,3%	3,1%

Source : BAM

## INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	51 032,46	0,90%	6,18%
Nasdaq Composite	26 972,62	2,39%	16,05%
S&P 500	7 580,06	1,43%	10,73%
CAC 40	8 183,34	0,83%	0,42%
ONCE OR (\$US)	4 539,27	0,66%	5,19%
BARIL BRENT (\$US)	91,12	-12,00%	47,95%
EUR/USD	1,1660	0,49%	-0,73%

## 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)

