

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

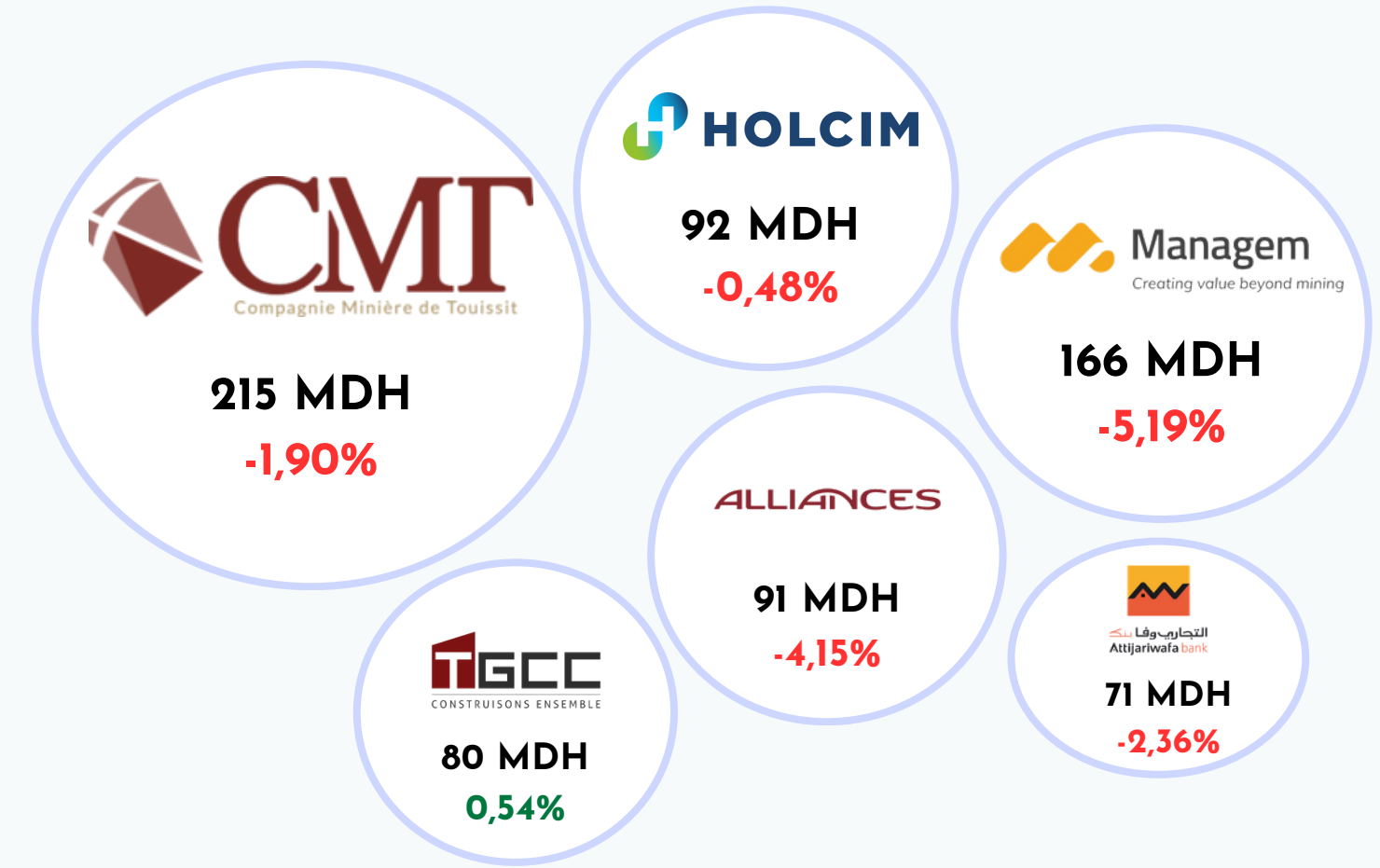
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 29/05/2026 au 05/06/2026

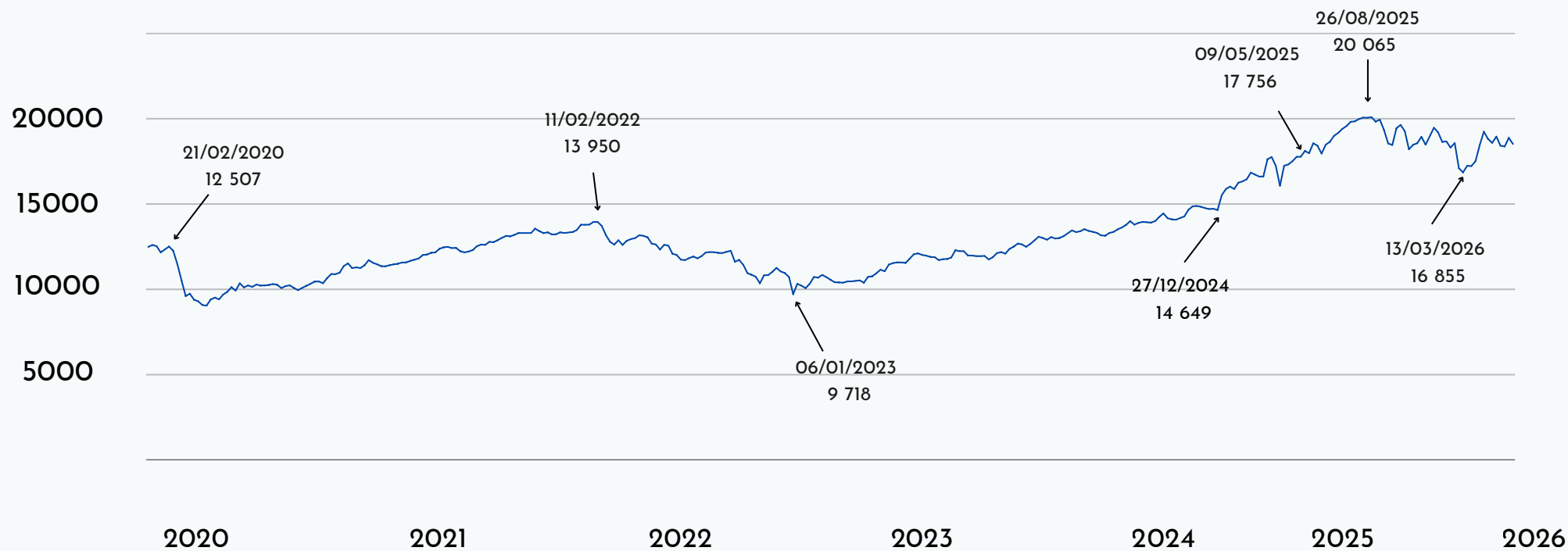
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 519,03	-1,89%	-1,74%
MASI 20	1 320,34	-0,11%	-1,61%
Marché central (volume en MDH)	1 219		42 140
Marché de blocs (volume en MDH)	44		1 443

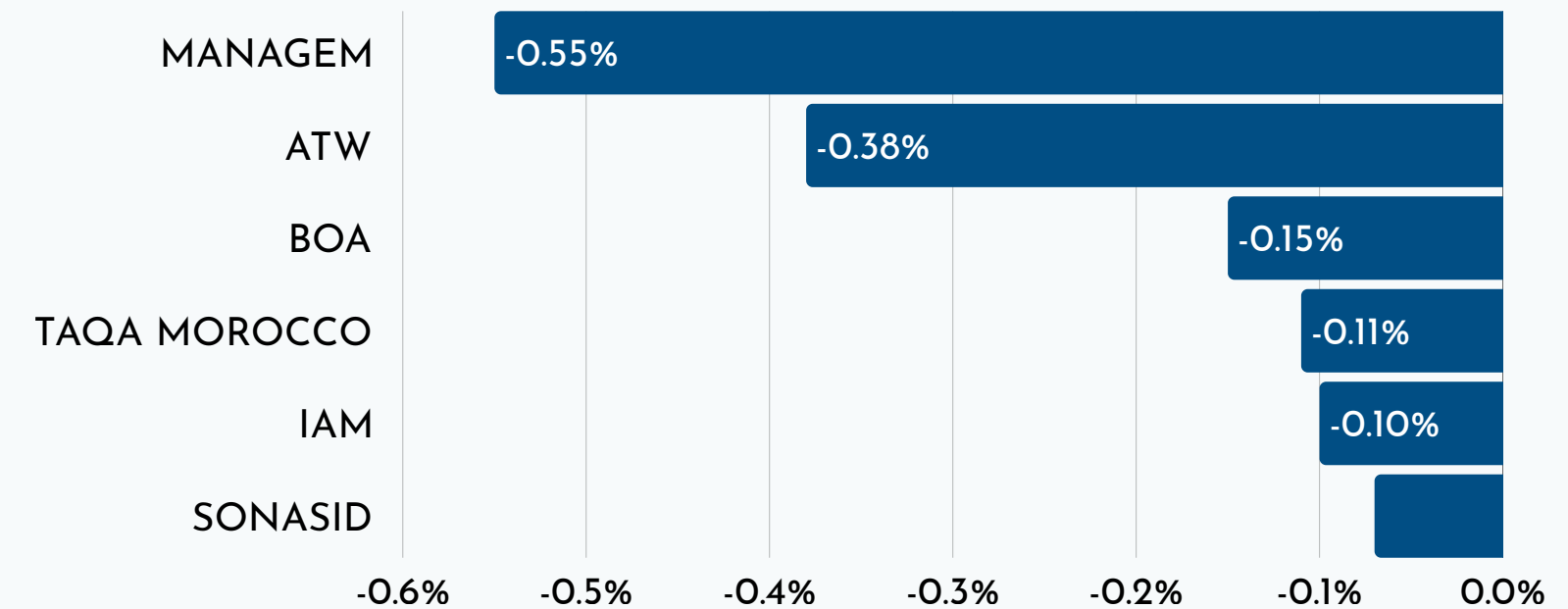
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	07/09/2026	680	0	-	0%
26 semaines					
52 semaines	11/10/2027	1 750	1 000	2,3137%	57%
2 ans	13/11/2028	1 000	500	2,4396%	50%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		3 430	1 500	-	44%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

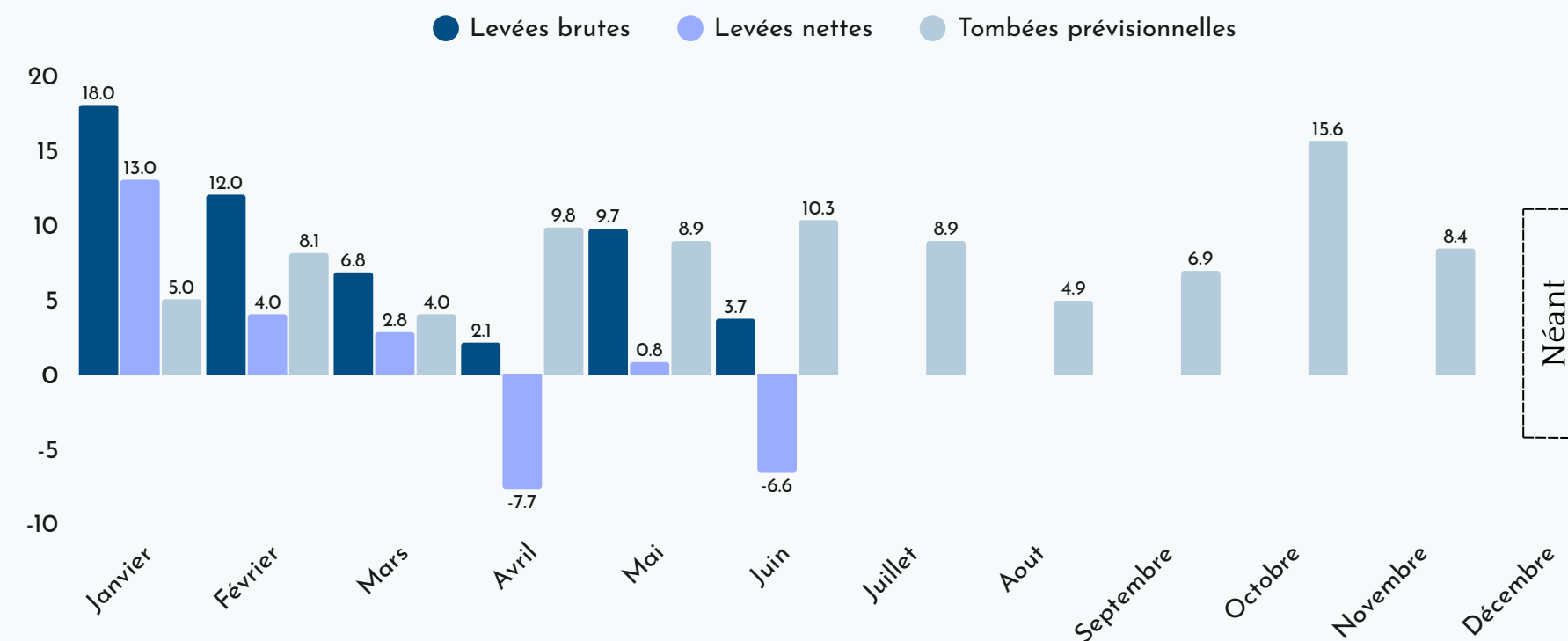
EMISSIONS DE LA SEMAINE

NÉANT

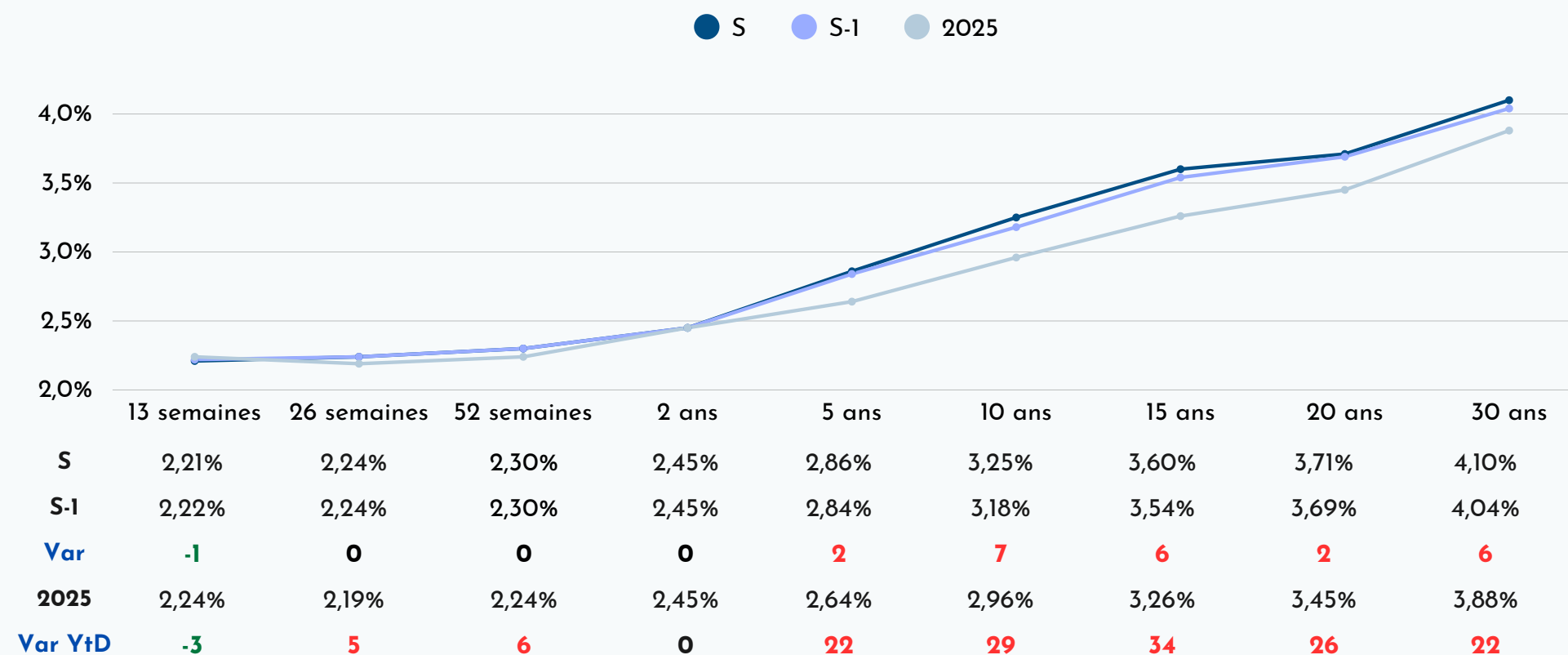
TOMBÉES À PRÉVOIR

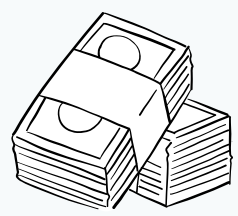
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CMT	OBL	5 ans	14/06/2026	2,44%
OULMES	OBL	3 ans	14/06/2026	4,69%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



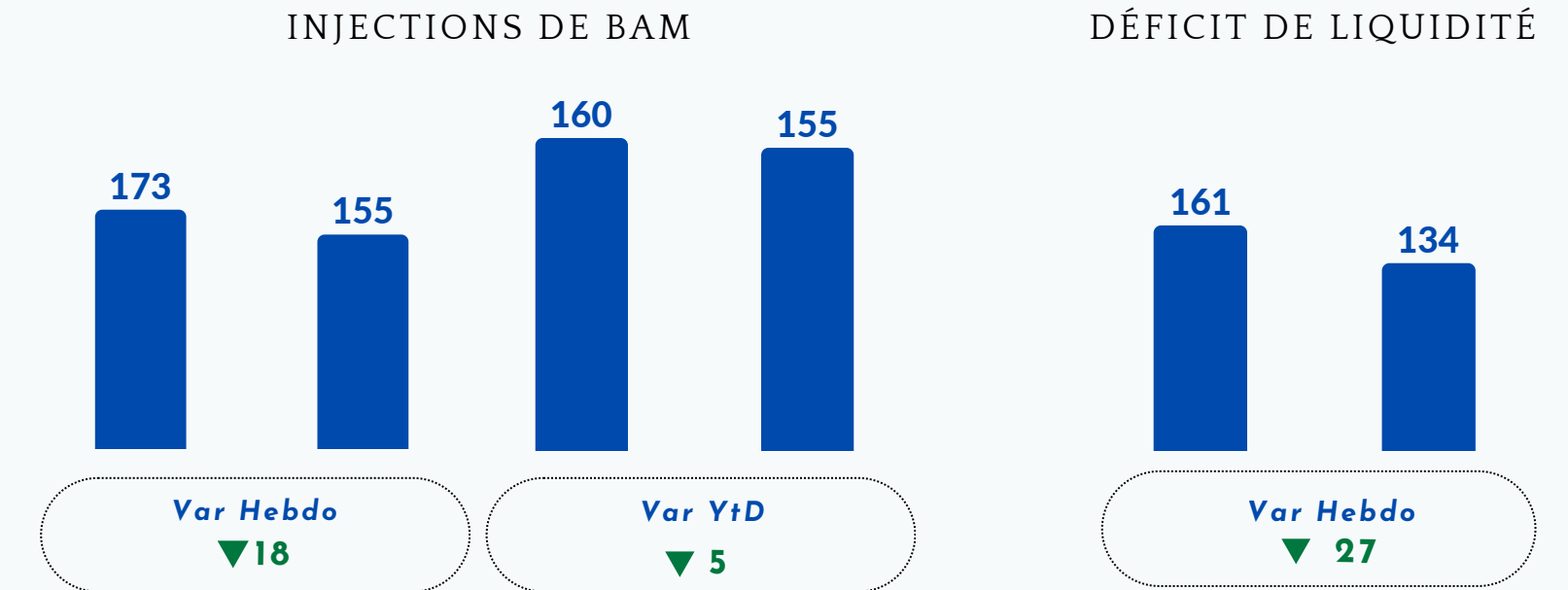


MARCHÉ MONÉTAIRE

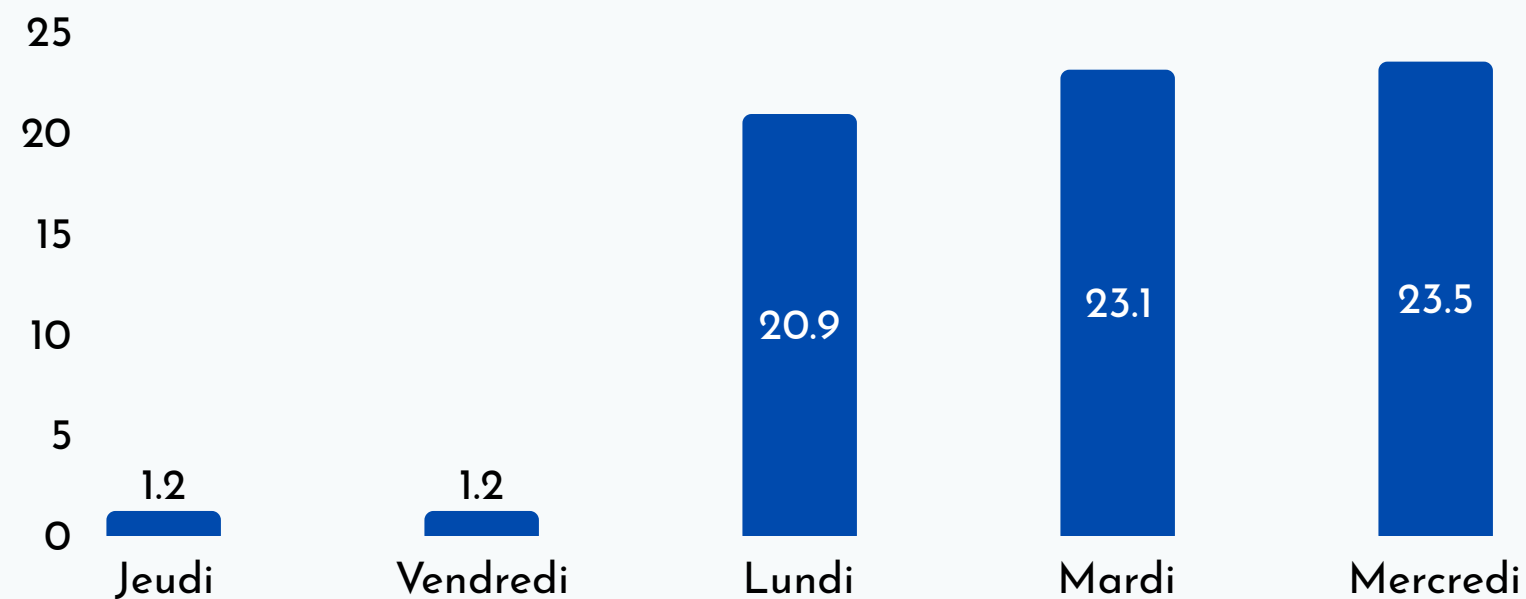
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	04/06/2026	11/06/2026	73	55	-
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



ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES

	Moyenne (S-1)	Moyenne (S)	Variation
Taux interbancaire	2,25%	2,25%	◀ ▶
Taux Monia	2,25%	2,22%	▼ 3



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Le marché boursier a clôturé la semaine sur une note négative, l'indice MASI abandonnant 1,89% pour revenir à 18 519 points. Cette évolution s'est accompagnée d'un volume global de 1,26 Mrds de DH dont 1,22 Mrds de DH réalisé sur le marché central, principalement animé par les échanges sur CMT (199 MDH), Managem (117 MDH) et Holcim Maroc (84 MDH).
- Cette correction intervient dans un contexte marqué par la persistance des incertitudes géopolitiques internationales ainsi que par la poursuite des publications des indicateurs d'activité au titre du premier trimestre 2026. Si le chiffre d'affaires agrégé des sociétés cotées ressort en hausse de 7,7%, cette progression demeure fortement concentrée sur le secteur minier, dont les revenus ont bondi de 132,8% sur la période. Hors minières, la croissance du chiffre d'affaires de la cote ressort à seulement 2,9%, traduisant une dynamique d'activité relativement modeste. Par ailleurs, certains secteurs clés, notamment le BTP, les cimenteries et l'immobilier, ont affiché des performances commerciales en retrait, pénalisées notamment par les intempéries enregistrées en début d'année ainsi que par le déroulement du mois de Ramadan au cours du trimestre, période généralement marquée par un ralentissement de l'activité. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié une approche prudente alimentant le mouvement de consolidation observé sur le marché au cours de la semaine.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Lors de la deuxième séance d'adjudication des BDT du mois de juin, le Trésor a retenu un montant de 1,5 MMDH sur une demande globale de 3,4 MMDH, soit un taux de satisfaction de 44 %. Cette demande demeure modeste, traduisant vraisemblablement l'attentisme des investisseurs face aux risques de pressions inflationnistes dans un environnement international toujours instable ainsi que l'effet d'éviction induit par la dynamique du marché primaire de la dette.
- Malgré cette demande limitée, les taux primaires ont légèrement reculé, avec des replis de 1,6 pb sur la maturité 52 Sem et de 0,5 pb sur le segment 2ans. Cette détente s'explique notamment par l'amélioration des conditions de liquidité bancaire, soutenue par la hausse des avoirs officiels de réserve et par la réduction du besoin de liquidité des banques.
- Compte tenu de cette séance, les levées mensuelles du Trésor s'élèvent désormais à 3,7 MMDH, pour un besoin annoncé de 10,5 MMDH. Ceci traduit la poursuite d'un rythme de levée soutenu avec un montant de 2,2 MMDH mobilisé lors de la première séance puis 1,5 MMDH lors de la deuxième. Cette dynamique intervenant malgré une trésorerie confortable renforcée par la récente sortie à l'international, traduit une gestion proactive du financement du budget de l'Etat dans des conditions de marché encore favorables.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Les conditions de liquidité se sont améliorées au cours de la semaine, comme en atteste la hausse du solde moyen des banques auprès de Bank Al-Maghrib à 17,6 Mds de DH contre 12,5 Mds de DH une semaine auparavant. Cette évolution est intervenue malgré la baisse des interventions de la Banque Centrale à 155,4 Mds de DH contre 173,3 Mds de DH précédemment, et s'explique principalement par la progression des avoirs officiels de réserve à la suite de la récente levée du Trésor à l'international.
- Dans ce contexte, le TMP interbancaire est resté stable à 2,25%, tandis que le taux MONIA a légèrement reculé à 2,22%, reflétant une liquidité bancaire plus abondante.



NEWS ÉCONOMIQUES

- L'Opep+ devrait annoncer une nouvelle hausse de ses quotas de production de 188.000 barils par jour pour juillet, poursuivant ainsi sa stratégie d'assouplissement progressif des restrictions de production. Toutefois, les tensions géopolitiques au Moyen-Orient pourraient limiter l'impact réel de cette augmentation sur l'offre mondiale de pétrole.
- Le Maroc a accueilli 7,7 millions de touristes à fin mai 2026, soit une progression de 7 % en glissement annuel, portée notamment par une forte hausse de 13 % des arrivées au mois de Mai. Cette dynamique confirme l'attractivité croissante de la destination Maroc et l'efficacité de la stratégie nationale de développement du secteur touristique.
- L'inflation dans la zone OCDE a accéléré à 4,4 % en avril 2026 contre 4 % en mars sous l'effet de la forte hausse des prix de l'énergie dont l'inflation a atteint 13,2 % sur un an. La tendance s'est également confirmée dans le G7 (3,2 %) et la zone euro (3,1 %), où la hausse des coûts énergétiques continue d'alimenter les pressions inflationnistes.



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

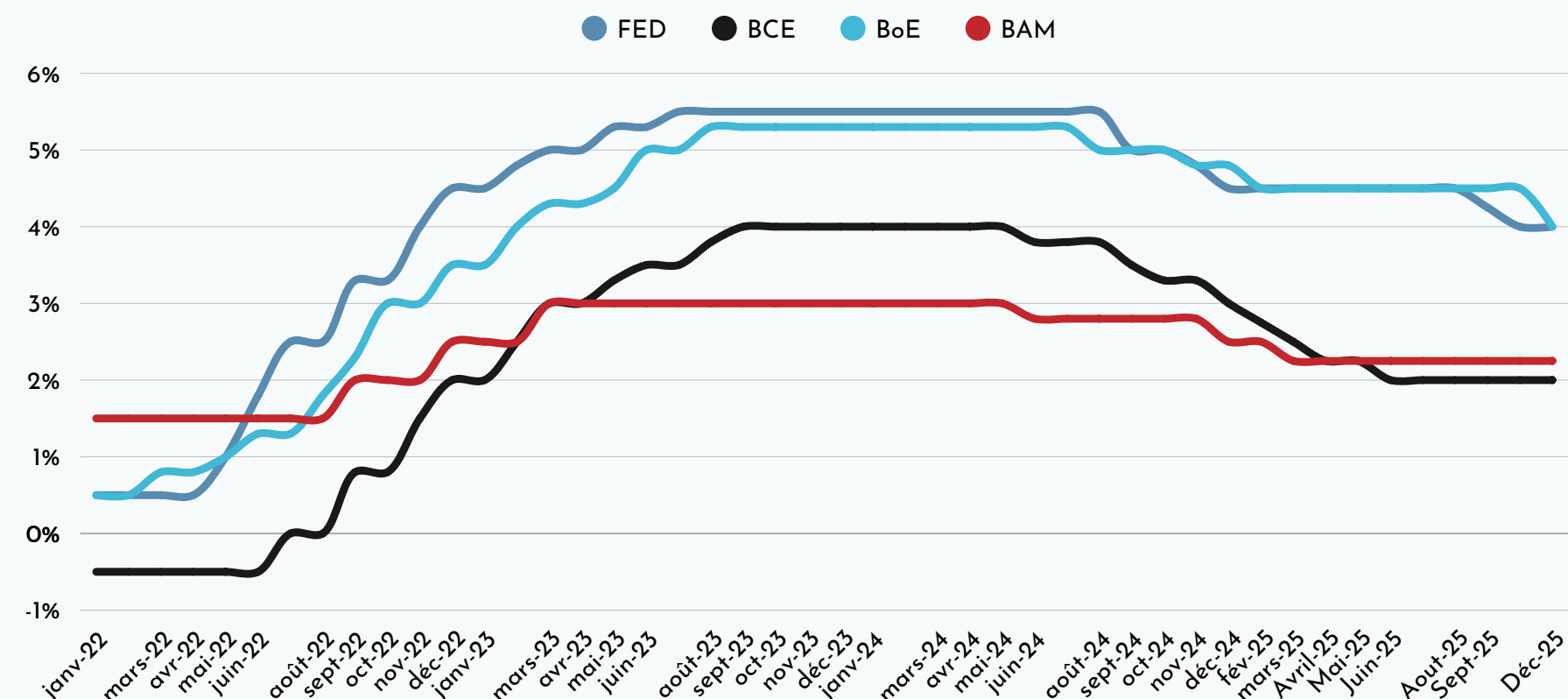
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	50 866,78	-0,32%	5,83%
Nasdaq Composite	25 709,43	-4,68%	10,62%
S&P 500	7 383,74	-2,59%	7,86%
CAC 40	8 218,24	0,43%	0,84%
ONCE OR (\$US)	4 330,13	-4,61%	0,35%
BARIL BRENT (\$US)	93,09	2,16%	51,14%
EUR/USD	1,1519	-1,21%	-1,93%

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

contact@marogest.ma

