

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 05/06/2026 au 12/06/2026



MARCHÉ BOURSIER

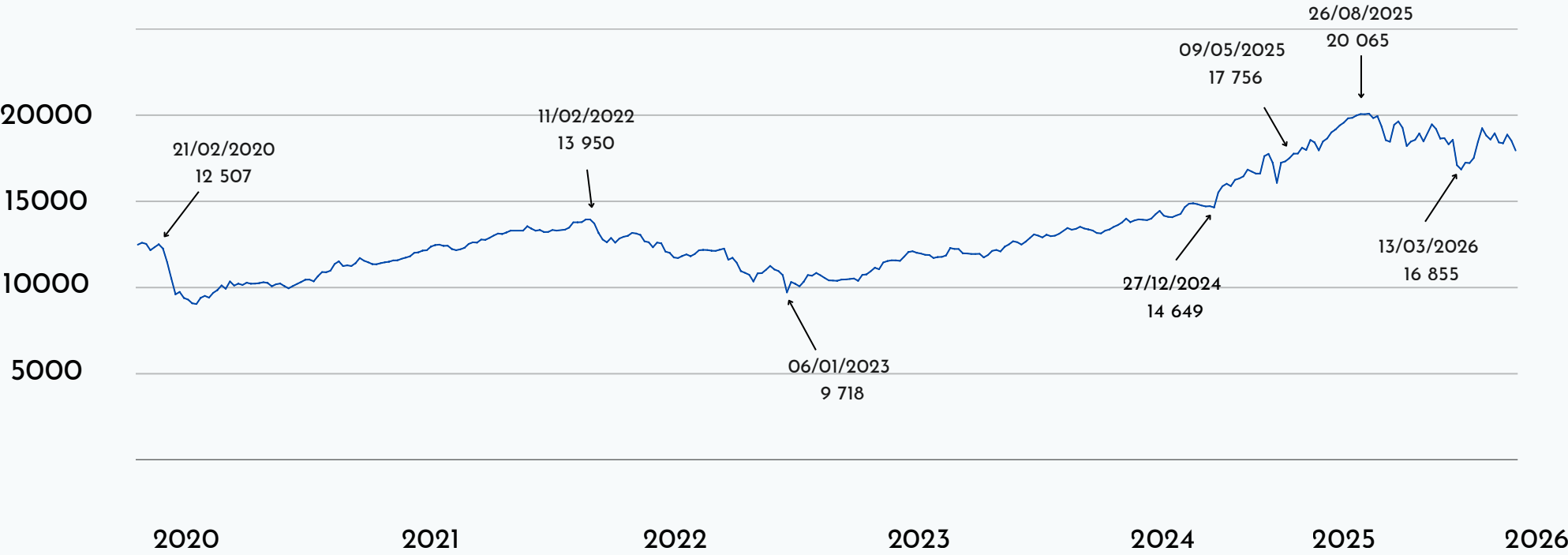
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	17 952,37	-3,06%	-4,74%
MASI 20	1 305,17	-1,15%	-12,15%
Marché central (volume en MDH)	1 475		43 615
Marché de blocs (volume en MDH)	0		1 443

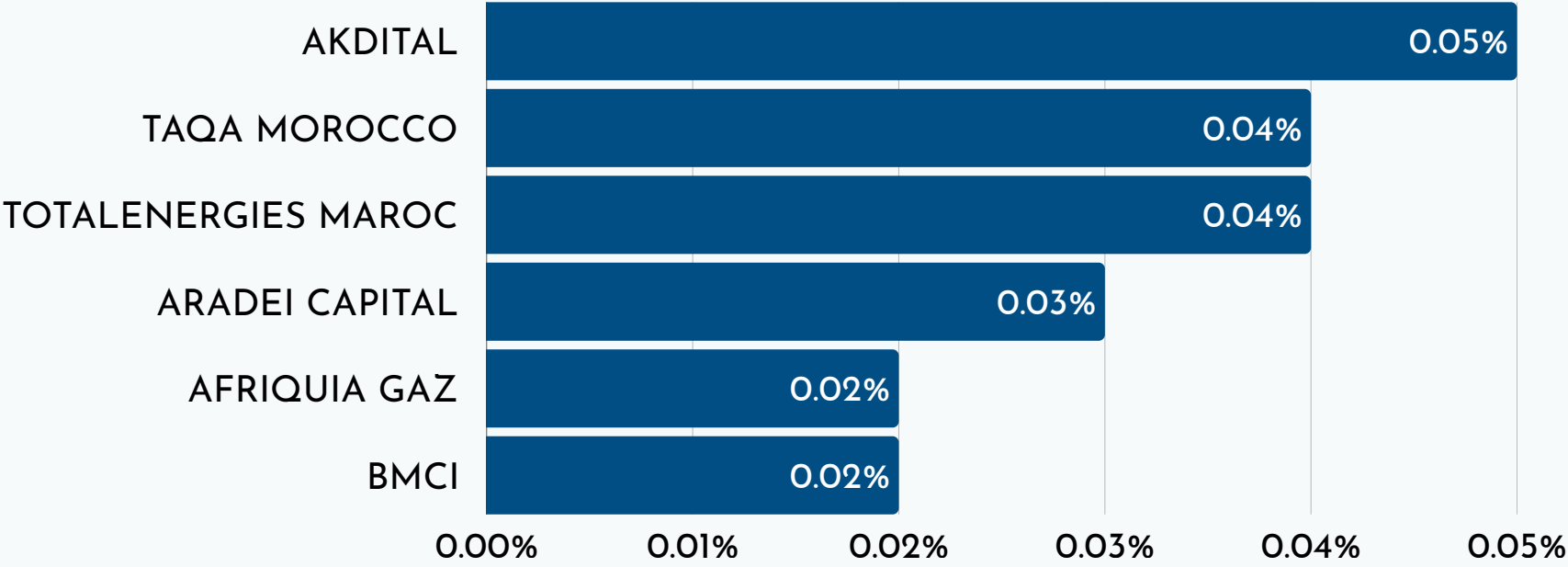
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	11/10/2027 19/04/2032	200 1 050 1 720	0 200 1 330	- 2,2897% 2,9657%	0% 19% 77%
26 semaines					
52 semaines					
2 ans					
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		2 970	1 530	-	52%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

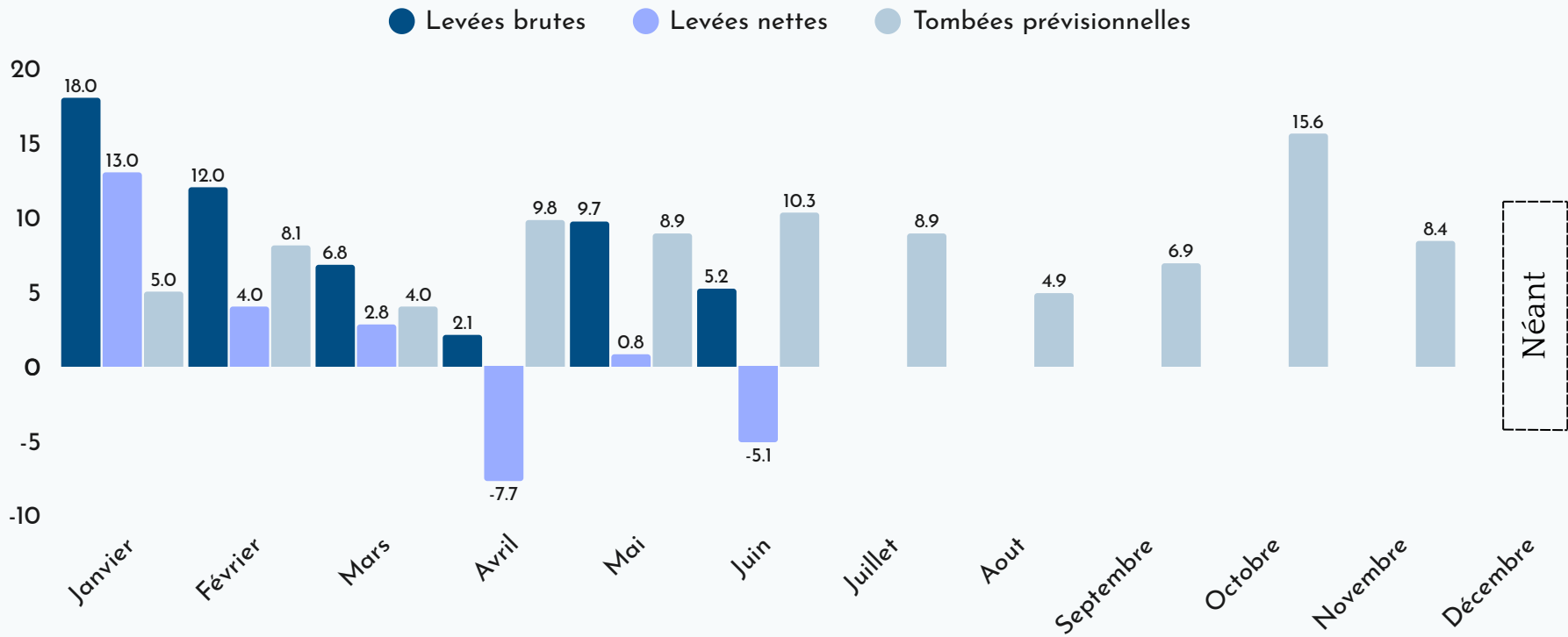
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BOA	CD	1 an	10/06/2027	2,55%
CDG CAPITAL	CD	1 an	14/06/2027	2,55%
EQDOM	BSF	4 ans	24/06/2030	3,24%
OCP	BT	3 mois	10/09/2026	2,37%

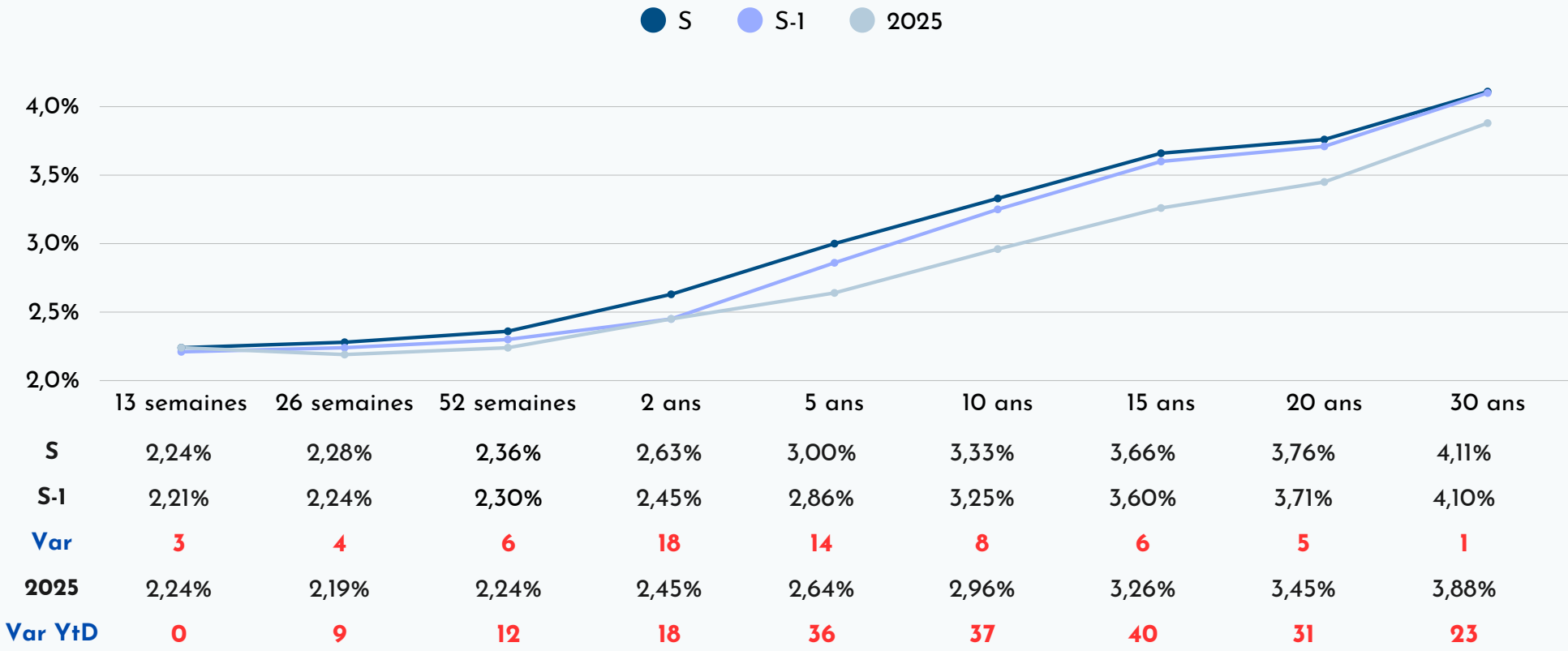
TOMBÉES À PRÉVOIR

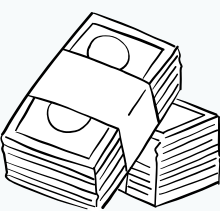
NÉANT

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



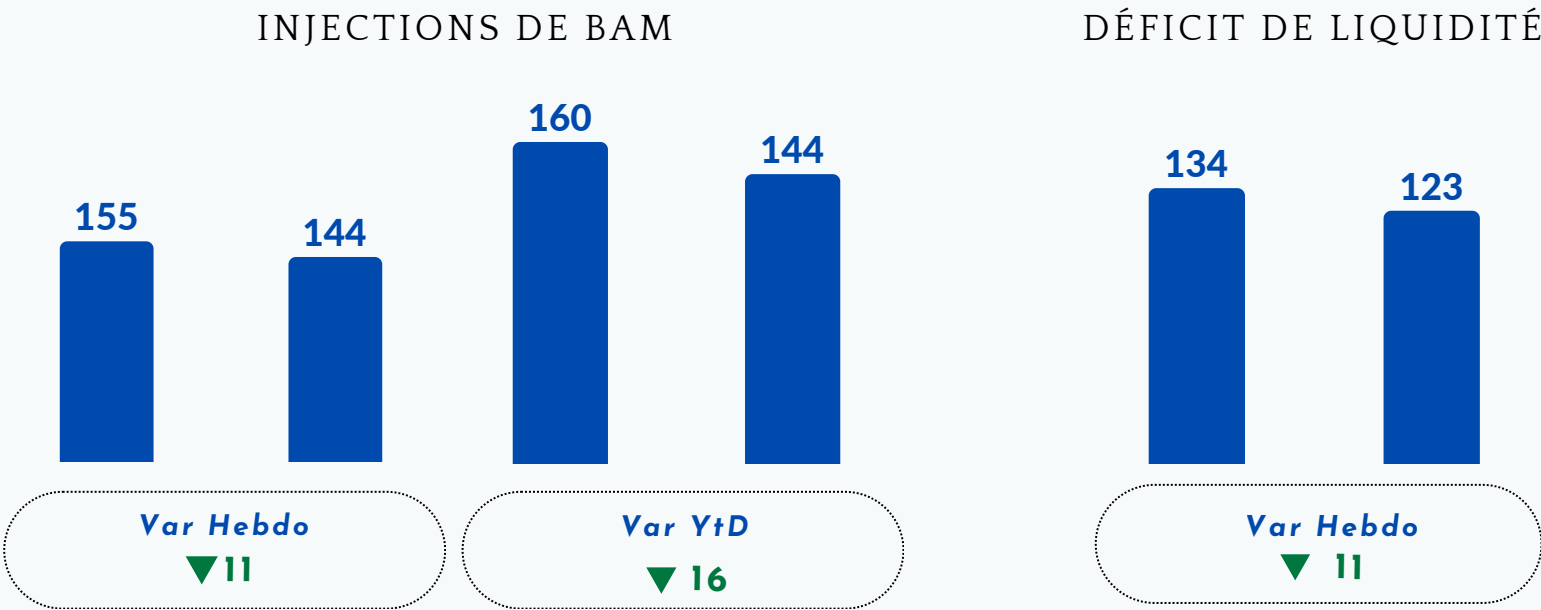


MARCHÉ MONÉTAIRE

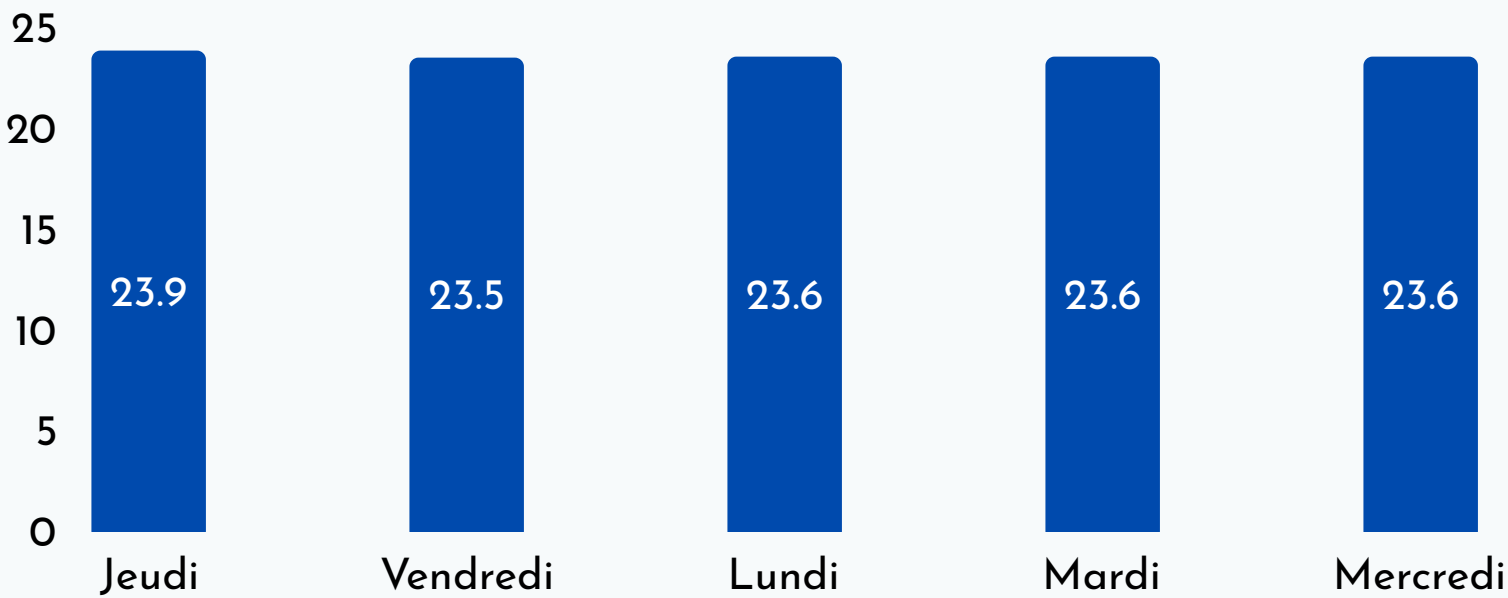
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-I)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	11/06/2026	18/06/2026	55	44	-
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	2,25%	2,21%	▼ 4



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Le marché boursier a évolué en territoire négatif au cours de la semaine écoulée dans un contexte marqué par une forte volatilité des marchés internationaux suite aux incertitudes géopolitiques persistantes. Les investisseurs ont ajusté leurs positions au gré des déclarations liées aux tensions au Moyen-Orient, entraînant une alternance de phases de repli et de rebond. Après deux séances particulièrement baissières en milieu de semaine, la place casablancaise a néanmoins terminé sur une note plus favorable, avec un rebond de 1,86% lors de la séance du vendredi à la faveur d'un probable accord de paix en cours de finalisation entre IRAN et USA.
- Au terme de la semaine, le MASI a reculé de 3,06% tandis que le MASI 20 a limité sa baisse à 1,15%. Cette nouvelle correction porte les performances annuelles à -4,74% pour le MASI et -12,15% pour le MASI 20. Les échanges sont quant à eux restés relativement modestes, traduisant une certaine prudence des investisseurs.
- La baisse du marché s'explique principalement par la correction marquée des valeurs minières, fortement pénalisées par le recul des cours de l'or sur les marchés internationaux à la suite de la décision de la Banque Centrale Européenne de relever ses taux directeurs de 25 points de base. Les titres Managem, SMI et CMT ont ainsi abandonné respectivement 17,37%, 18,63% et 7,22% sur la semaine. Compte tenu de leur poids au sein de la cote, ces valeurs ont concentré l'essentiel de la contre-performance du marché, amplifiant ainsi le mouvement baissier observé sur les principaux indices de la place casablancaise.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- En dépit d'une trésorerie excédentaire avoisinant un montant de 24 Mds de DH, le Trésor poursuit avec un rythme relativement soutenu de levées sur le marché primaire des BDT. Lors de l'adjudication du 9 juin, il a mobilisé 1,53 Mds de DH dans un contexte marqué par une demande des investisseurs demeurant modeste, soit un montant proposé limité à 2,97 Mds de DH.
- Cette nouvelle opération porte les levées cumulées depuis le début du mois à 5,23 Mds de DH, soit près de 75% du besoin annoncé pour le mois de juin. Les montants retenus ont principalement concerné la maturité 5 ans, qui a concentré près de 87% des adjudications de la séance.
- Sur le compartiment primaire, les taux ont poursuivi leur détente avec des replis de 1,8 pbs sur la maturité 52 semaines et de 3,3 pbs sur celle du 5 ans. Cette évolution traduit une amélioration progressive de l'appétit des investisseurs pour les maturités intermédiaires dans un environnement marqué par une situation de liquidité toujours favorable.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Les conditions de liquidité sur le marché monétaire ont poursuivi leur amélioration profitant du raffermissement récent des avoirs officiels de réserve qui se sont établis à 491 Mds de DH. Cette évolution s'explique notamment par l'impact de la conversion de la dernière levée réalisée par le Trésor sur les marchés internationaux. Dans ce contexte, les besoins de refinancement du système bancaire se sont allégés, permettant à Bank Al-Maghrib de réduire ses interventions hebdomadaires à 143,8 Mds de DH contre 154,8 Mds de DH une semaine auparavant.
- Dans ce contexte de liquidité plus favorable, les taux monétaires sont demeurés proches du taux directeur. Le taux moyen pondéré sur le marché interbancaire s'est maintenu à 2,25% tandis que l'indice MONIA a évolué autour de 2,21% traduisant l'absence de tensions particulières sur le marché monétaire.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon le HCP, l'économie marocaine a enregistré une croissance de 4,9 % en 2025, contre 4,4 % en 2024, portée par le dynamisme de la demande intérieure et la reprise de l'activité agricole. L'investissement brut a constitué le principal moteur de cette croissance, affichant une progression de 16,3 % et une contribution de 5 points à l'expansion de l'activité économique. Parallèlement, l'épargne nationale s'est améliorée pour atteindre 31,1 % du PIB, contre 29,4 % un an auparavant. Toutefois, le besoin de financement de l'économie s'est accentué, s'établissant à 2,5 % du PIB en 2025 contre 1,2 % en 2024, dans un contexte de hausse soutenue de l'investissement.
- Le cours du Brent est passé sous les 89 dollars le baril, porté par les espoirs d'un accord entre les États-Unis et l'Iran susceptible de réduire les tensions sur l'approvisionnement pétrolier mondial. Cette baisse des prix de l'énergie pourrait contribuer à atténuer les pressions inflationnistes et soutenir la croissance économique mondiale.
- La Banque centrale européenne (BCE) a relevé ses taux directeurs de 25 points de base afin de contenir les pressions inflationnistes liées notamment à la hausse des prix de l'énergie. Elle a parallèlement revu à la hausse ses prévisions d'inflation et légèrement abaissé ses perspectives de croissance pour la zone euro.



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

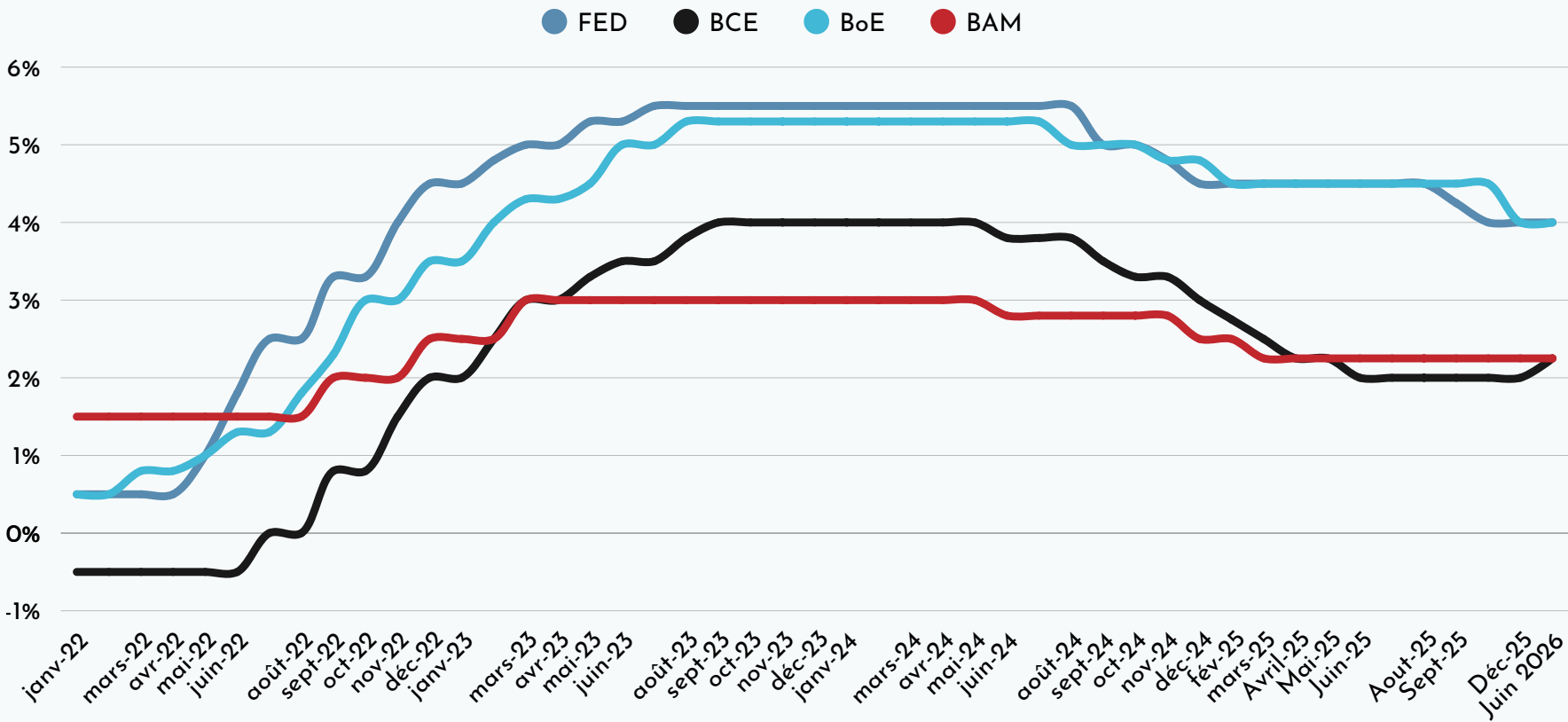
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	51 202,26	0,66%	6,53%
Nasdaq Composite	25 888,84	0,70%	11,39%
S&P 500	7 431,46	0,65%	8,56%
CAC 40	8 350,87	1,61%	2,47%
ONCE OR (\$US)	4 215,32	-2,65%	-2,31%
BARIL BRENT (\$US)	93,58	0,53%	51,94%
EUR/USD	1,1569	0,42%	-1,51%

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

