

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 12/06/2026 au 19/06/2026

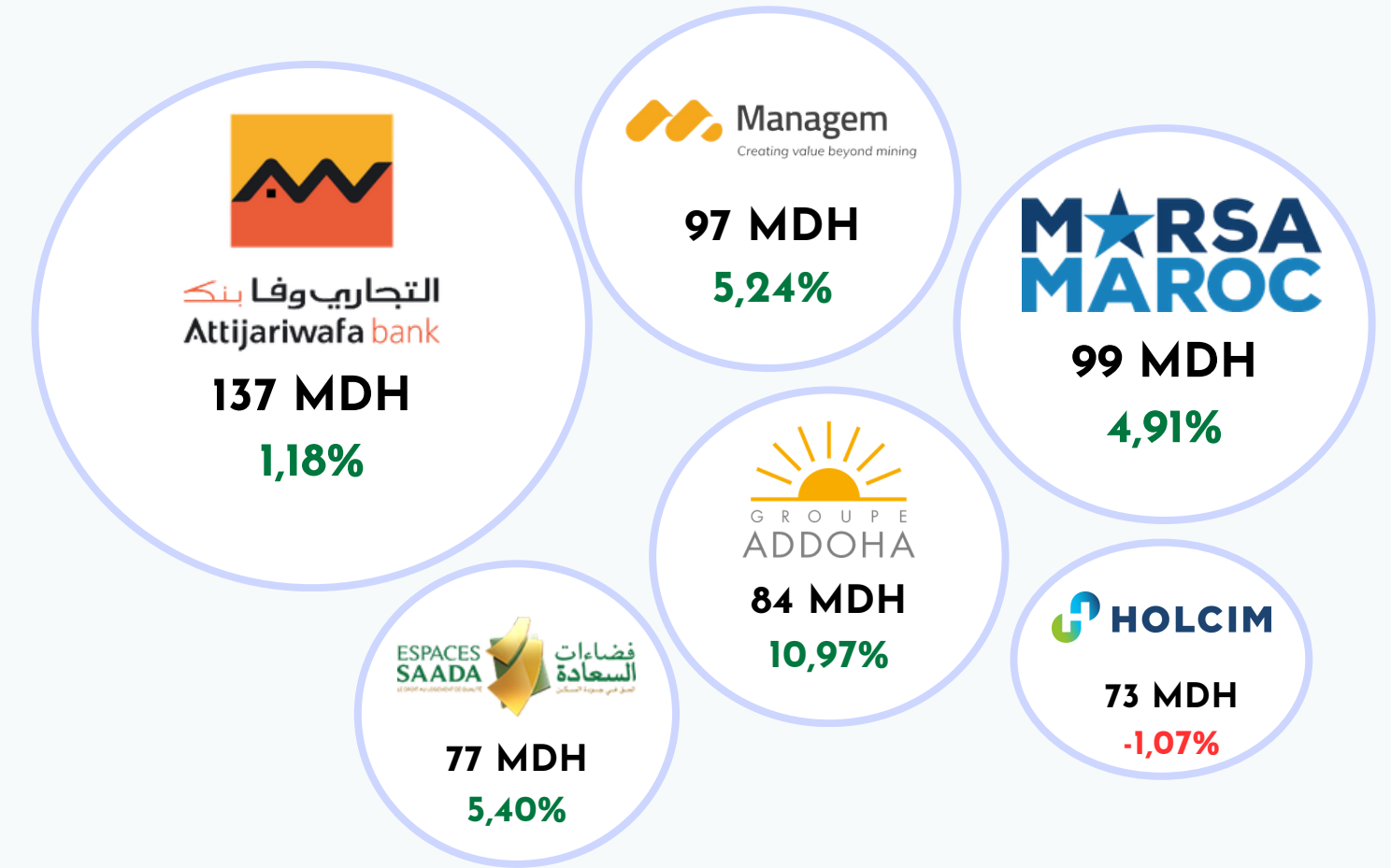


MARCHÉ BOURSIER

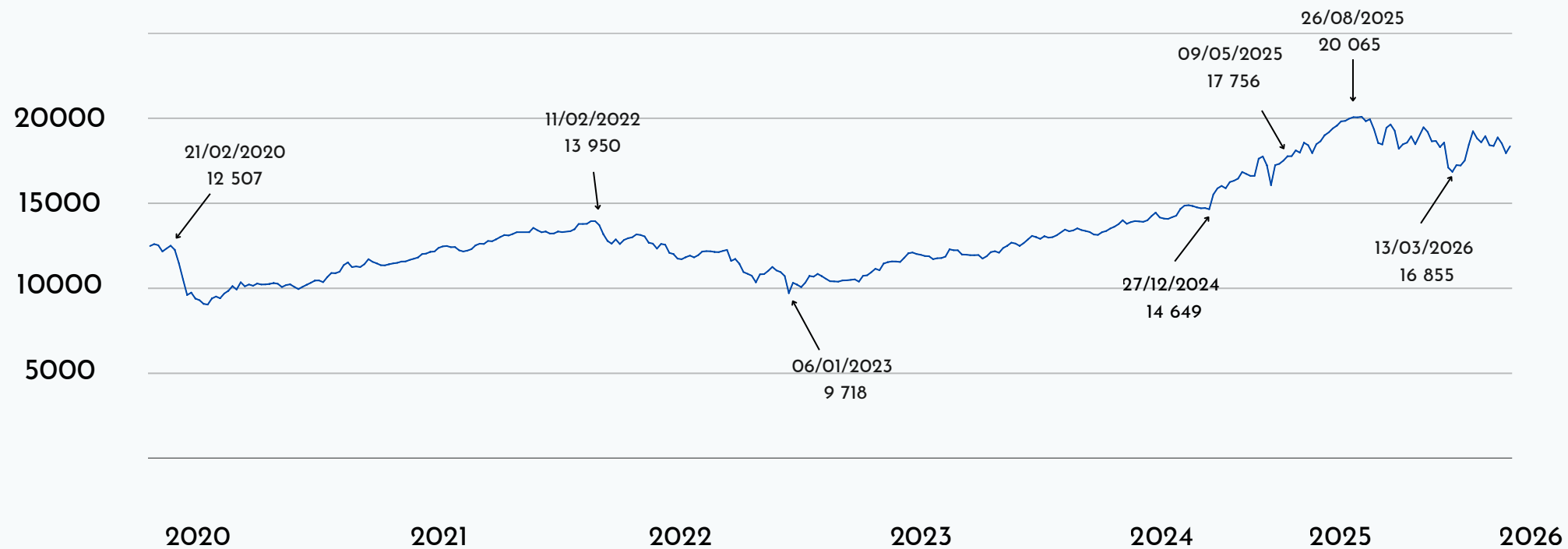
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 353,29	2,23%	-2,62%
MASI 20	1 337,15	2,45%	-10,00%
Marché central (volume en MDH)	1 202		44 818
Marché de blocs (volume en MDH)	0		1 443

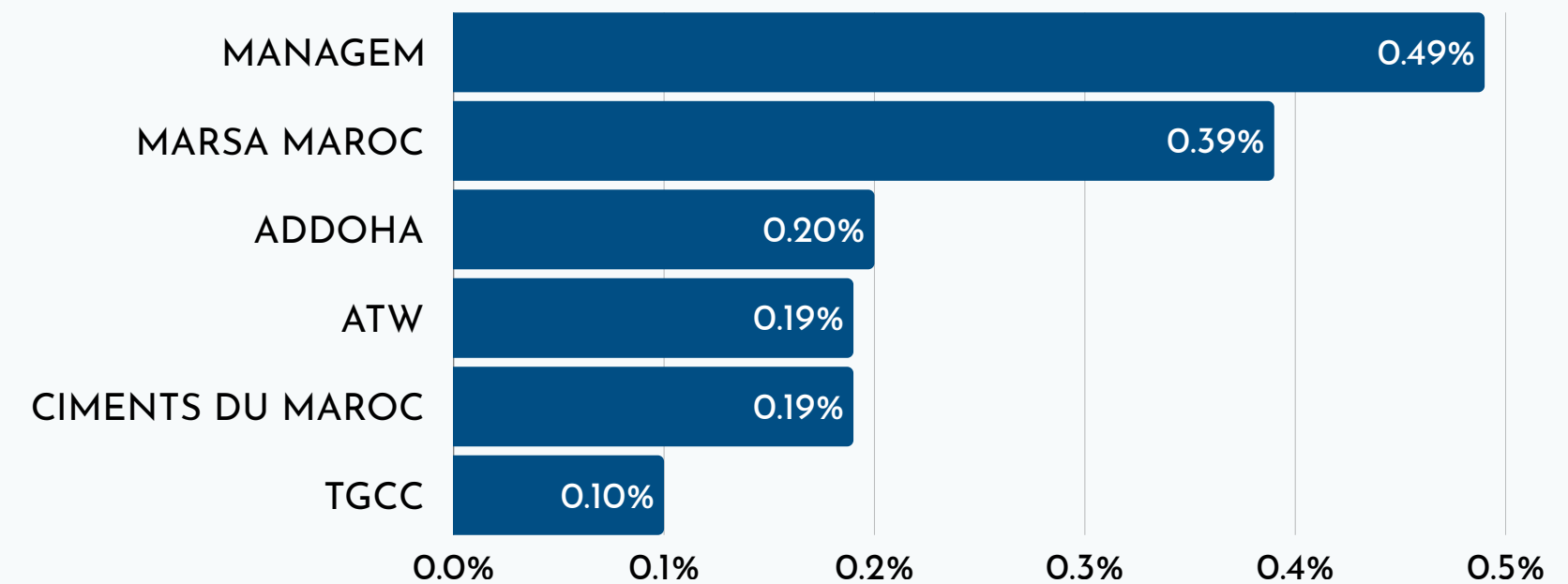
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI





MARCHÉ OBLIGATAIRE

RÉSULTATS DE LA SÉANCE D’ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	11/10/2027 13/11/2028	450	0	-	0%
26 semaines					
52 semaines		810	300	2,2728%	37%
2 ans		942	560	2,4261%	59%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		2 202	860	-	39%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

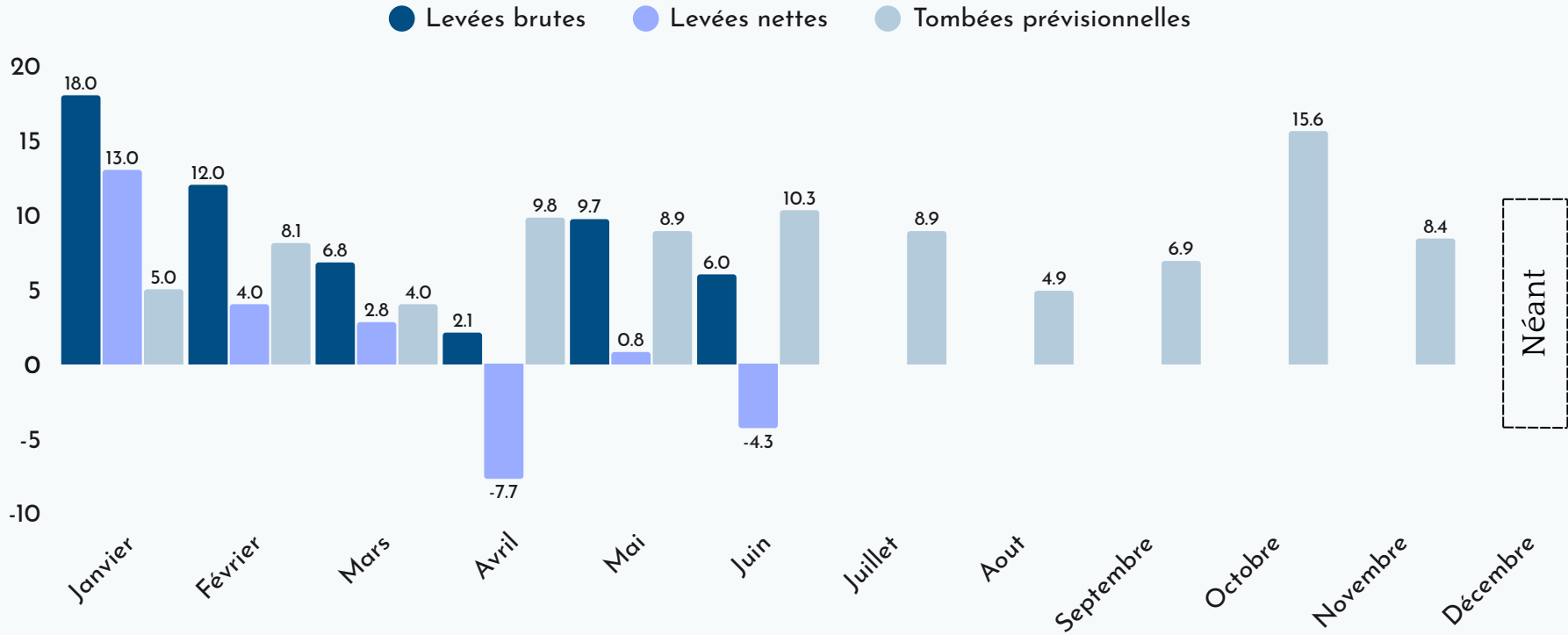
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	6 mois	18/12/2026	2,47%
CAM	CD	1 an	19/06/2027	2,56%
BHCI	CD	1 an	17/06/2027	2,60%
ALEQ	OBL	3 ans	19/09/2029	3,94%
ALEQ	OBL	3 ans	19/06/2029	3,76%

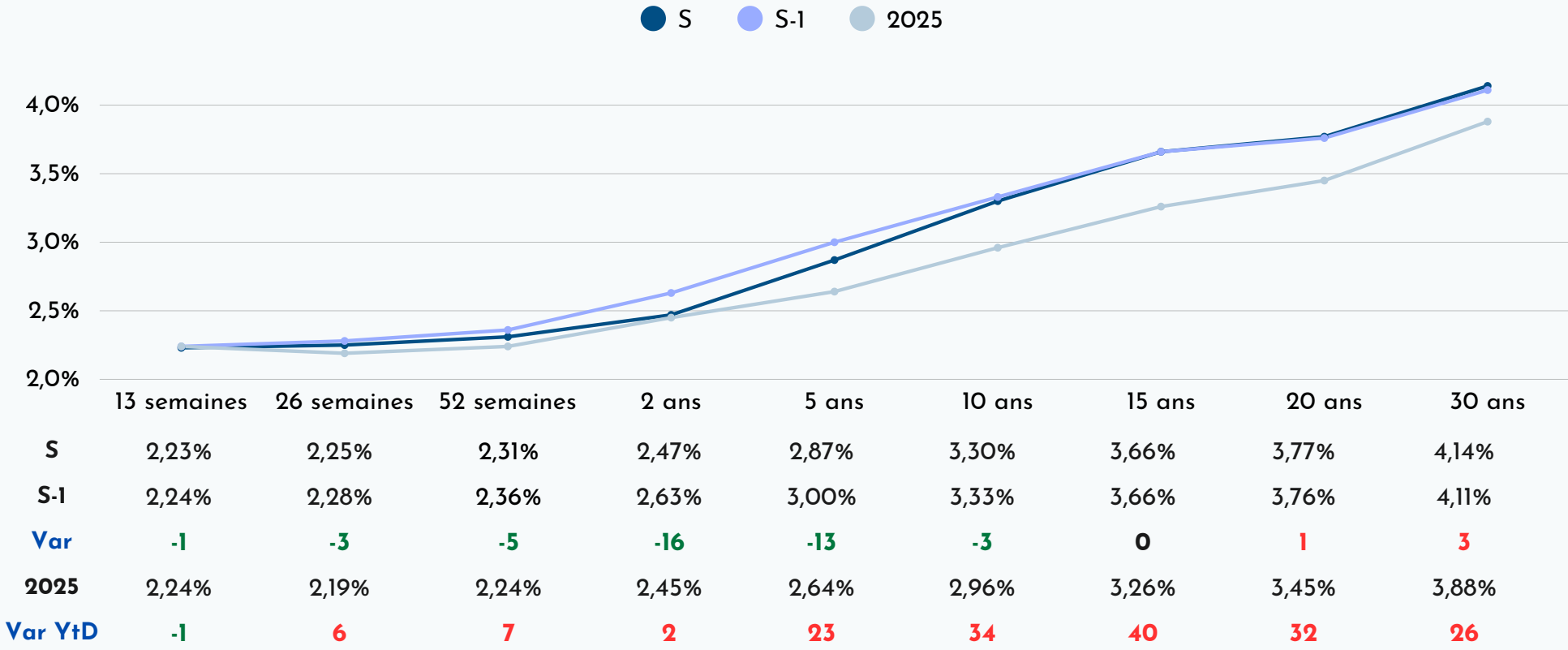
TOMBÉES À PRÉVOIR

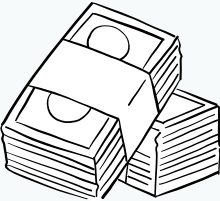
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	OBL	7 ans	27/06/2026	3,45%
WAFASALAF	OBL	7 ans	27/06/2026	2,91%
ATW	OBL	10 ans	28/06/2026	3,74%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



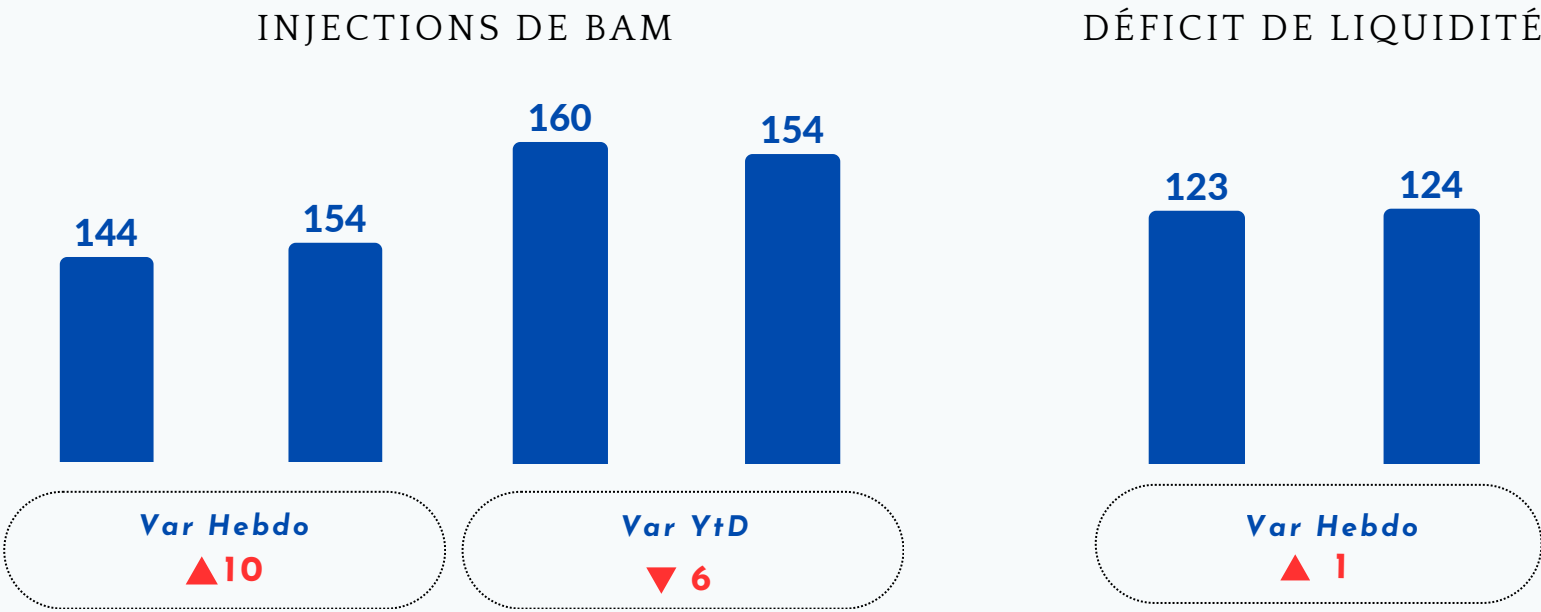


MARCHÉ MONÉTAIRE

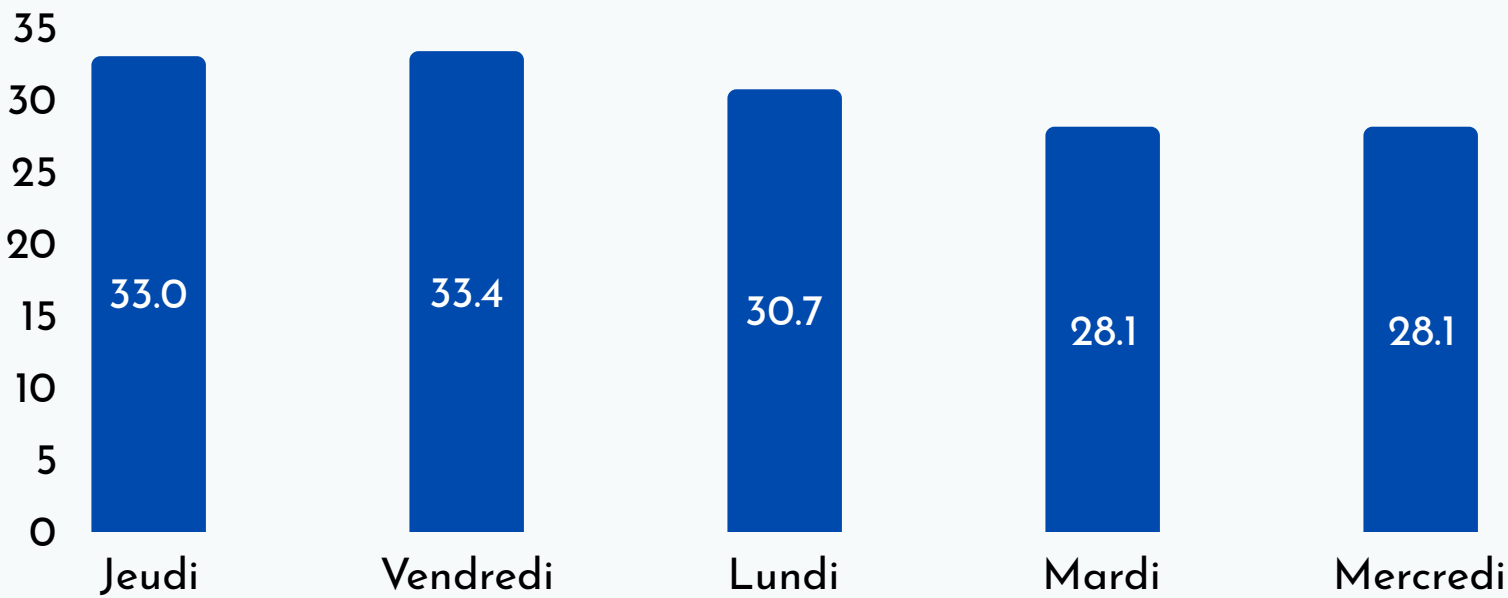
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-I)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	18/06/2026	25/06/2026	44	54	-
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	2,21%	2,23%	▲ 2



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Le marché boursier a clôturé la semaine sur une performance positive de 2,23% ramenant ainsi sa performance depuis le début de l'année à -2,62%. Cette évolution s'inscrit dans un contexte de forte volatilité, largement dicté par les développements géopolitiques au Moyen-Orient. Après une progression de près de 4,6% en début de semaine, portée par les espoirs d'apaisement entre les États-Unis et l'Iran, le marché a subi des prises de bénéfices à mesure que les incertitudes entourant la concrétisation d'un accord revenaient au premier plan. Malgré le repli observé en fin de période, notamment lors de la séance du 18 juin (-2,26%), le MASI est parvenu à conserver un bilan hebdomadaire positif.
- L'activité sur le marché central a atteint près de 1,2 Md DH, concentrée principalement sur les grandes capitalisations de la cote. Les échanges ont été dominés par Attijariwafa Bank (137 MDH), Marsa Maroc (99,7 MDH) et Managem (97,3 MDH). Sur le plan de la performance, la hausse hebdomadaire du marché a notamment été soutenue par Douja Prom Addoha (+10,97%), IB Maroc (+7,14%) et Ciments du Maroc (+5,96%), reflétant un intérêt marqué des investisseurs pour les valeurs immobilières et industrielles au cours de la semaine.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Le marché primaire des Bons du Trésor demeure caractérisé par une demande relativement modeste de la part des investisseurs. Le Trésor, de son côté, et malgré un excédent de trésorerie toujours confortable avoisinant 28 Mds DH, continue de solliciter le marché primaire en retenant 860 MDH lors de la séance du 16 juin, sur une demande globale de 2,2 Mds DH, soit un taux de satisfaction de 39%. Compte tenu de cette dernière levée, le montant mobilisé depuis le début du mois de juin atteint 6,1 Mds DH, représentant près de 87% du besoin mensuel annoncé de 7 Mds DH.
- Dans ce contexte, la détente des taux d'intérêt se poursuit sur les maturités adjudgées. Le taux plein de la maturité 2 ans s'est replié de 1,8 pb sur la semaine à 2,374%, tandis que le rendement du BDT 52 semaines a reculé de 0,9 pb à 2,223%. Cette évolution confirme la capacité du Trésor à continuer de se financer à des conditions favorables, en profitant des soumissions les plus compétitives et de la situation de liquidité largement excédentaire.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire n'a pas manqué de liquidités au cours de la semaine comme en témoigne la progression du solde des banques auprès de Bank Al-Maghrib qui a atteint près de 30 Mds DH au 18 juin contre 17 Mds DH une semaine auparavant. Cette évolution s'explique principalement par le renforcement des injections de liquidité de la Banque centrale dont l'encours global est passé de 143,8 Mds DH à 153,9 Mds DH traduisant la poursuite du soutien de Bank Al-Maghrib aux conditions de financement du système bancaire.
- A une semaine de la tenue du conseil de BAM, les taux monétaires sont restés ancrés autour du taux directeur de 2,25%. Le TMP interbancaire s'est maintenu à 2,25% tandis que l'indice MONIA, reflétant les conditions de financement du marché des pensions livrées au jour le jour, a évolué dans une fourchette comprise entre 2,21% et 2,23%, soit légèrement en dessous du taux directeur.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Les prix du pétrole ont fortement reculé après l'annonce de la réouverture du détroit d'Ormuz et d'un accord entre les États-Unis et l'Iran visant à apaiser les tensions au Moyen-Orient. Le Brent est ainsi passé sous le seuil des 80 dollars le baril, atteignant son plus bas niveau depuis le début du mois de mars.
- Les recettes fiscales des collectivités territoriales se sont établies à 14,4 Mds DH à fin avril 2026, en hausse de 7,9% sur un an, soutenues par la progression des impôts directs (+14%) et indirects (+4,3%). Les ressources gérées directement par les collectivités ont également fortement progressé (+26,9%), portées notamment par la taxe sur les terrains urbains non bâtis.
- L'indice de la production des industries manufacturières hors raffinage a reculé de 1,4% au premier trimestre 2026, pénalisé notamment par les secteurs des matériaux de construction, de l'agroalimentaire et du textile. À l'inverse, l'industrie automobile (+4,5%) et plusieurs branches à forte valeur ajoutée, telles que la pharmacie et l'électronique, ont affiché une progression de leur activité.



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

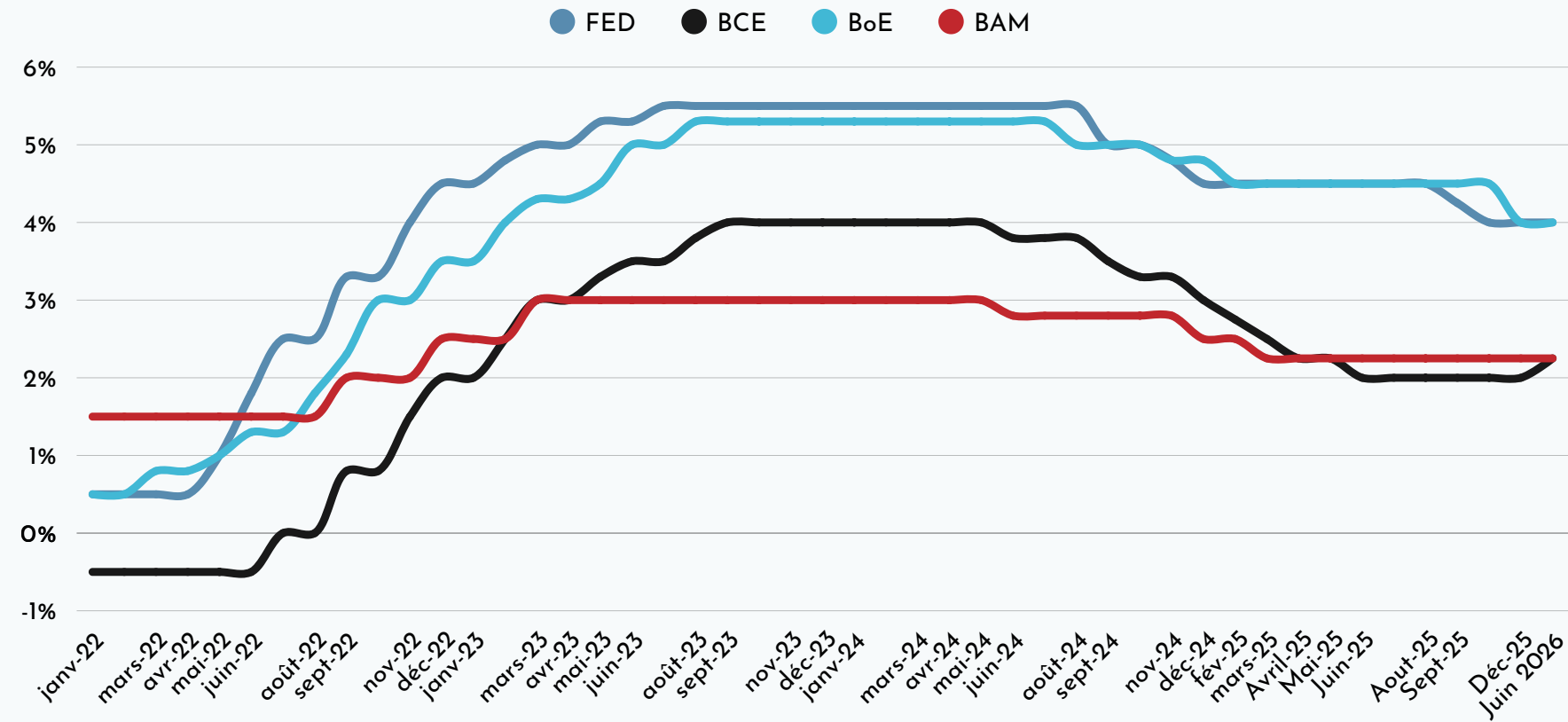
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	51 564,70	0,71%	7,28%
Nasdaq Composite	26 517,93	2,43%	14,09%
S&P 500	7 500,58	0,93%	9,57%
CAC 40	8 421,14	0,84%	3,33%
ONCE OR (\$US)	4 156,62	-1,39%	-3,67%
BARIL BRENT (\$US)	80,40	-14,08%	30,54%
EUR/USD	1,1467	-0,88%	-2,38%

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

