

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 26/06/2026 au 03/07/2026

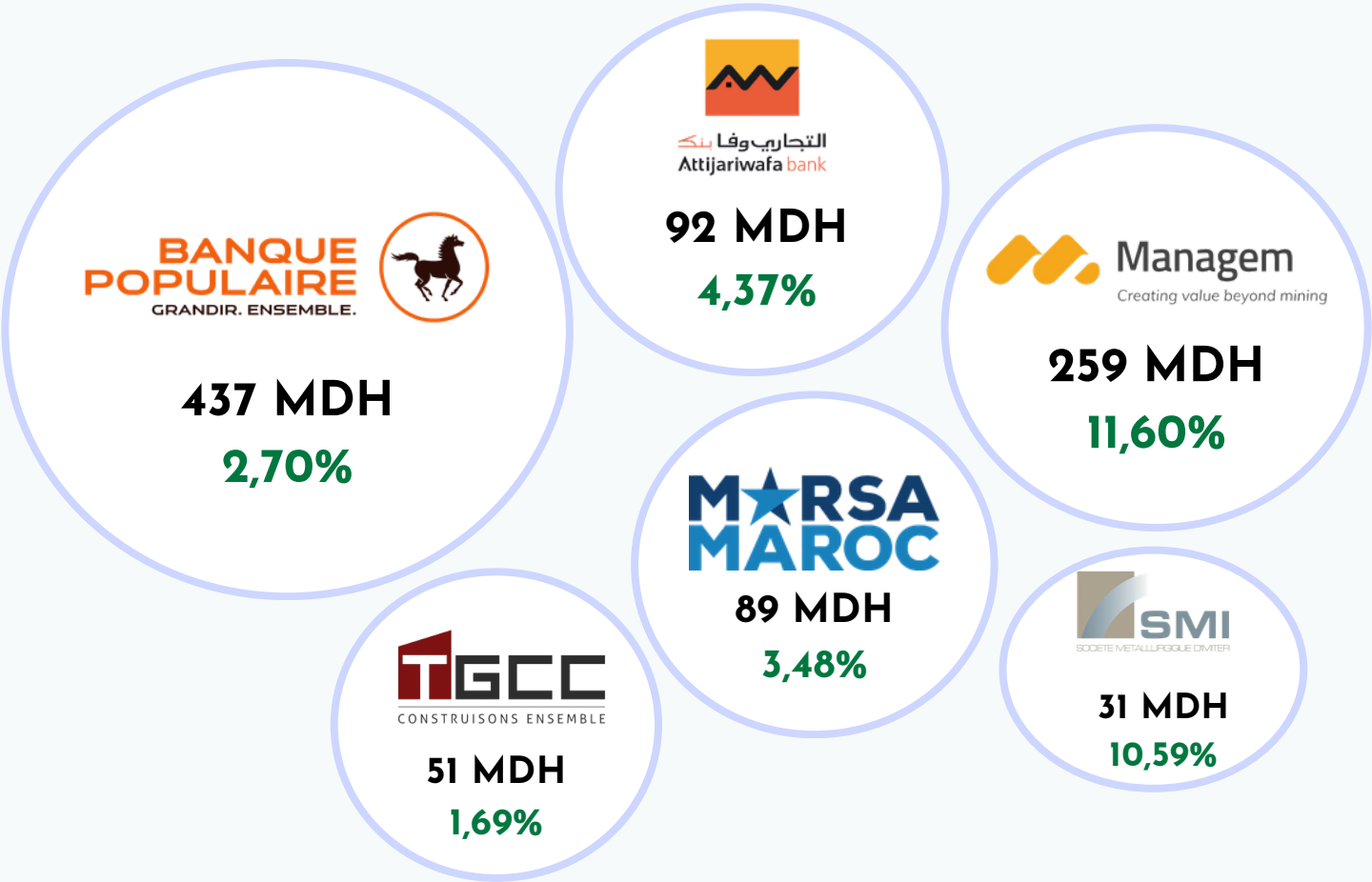


MARCHÉ BOURSIER

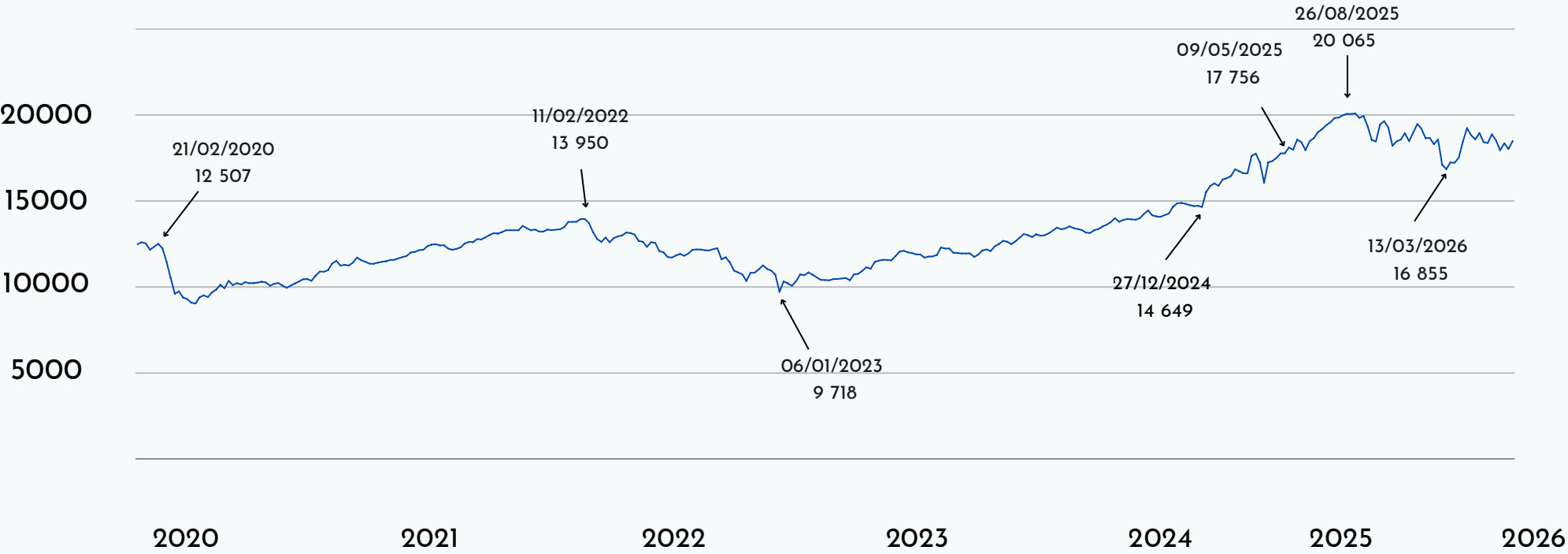
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 474,84	2,51%	-1,97%
MASI 20	1 358,42	1,89%	-8,56%
Marché central (volume en MDH)	1 258		47 101
Marché de blocs (volume en MDH)	0		1 800

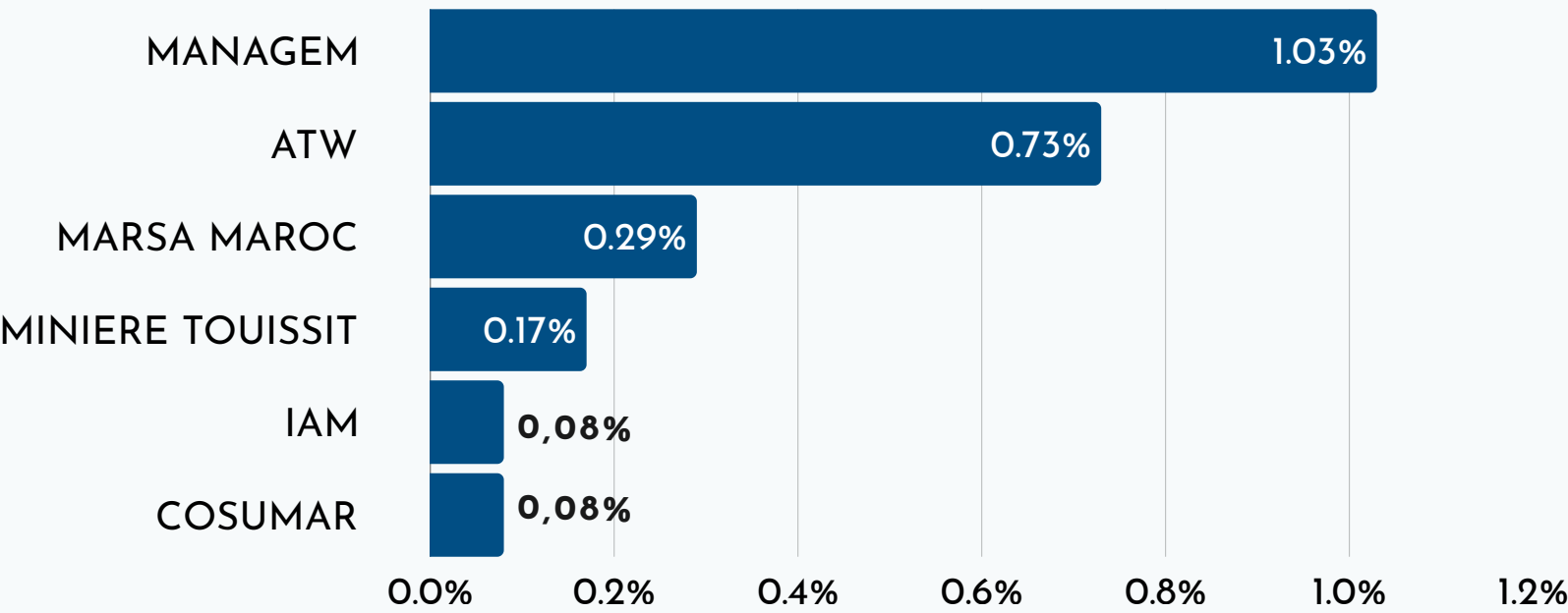
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	04/01/2027	800	300	2,17%	38%
26 semaines					
52 semaines	13/11/2028	2 000	0	-	0%
2 ans					
5 ans	14/05/2035	1 150	0	-	0%
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		3 950	300		8%

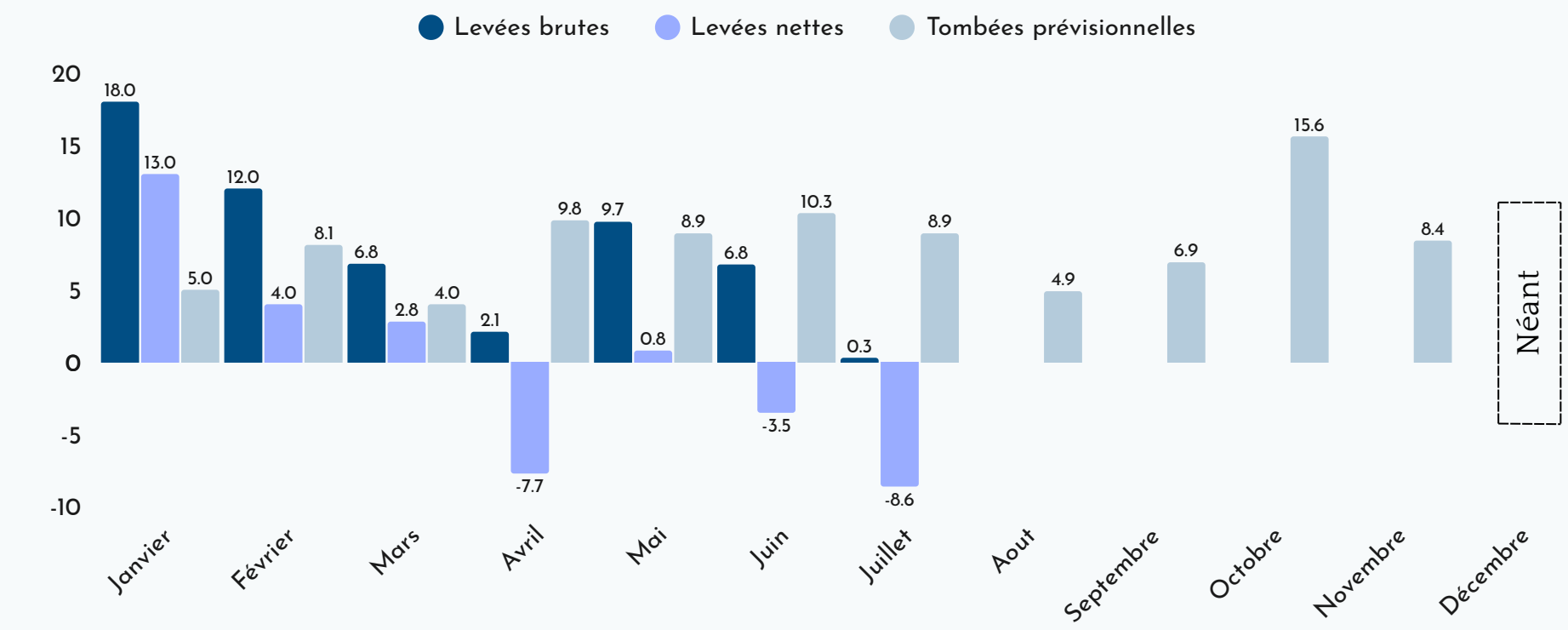
MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDG CAPITAL	CD	1 an	30/09/2027	2,73%
BMCI	CD	1 an	30/06/2027	2,60%
BMCI	CD	1 an	29/06/2027	2,35%
SAHAM BANK	CD	1 an	30/06/2027	2,60%

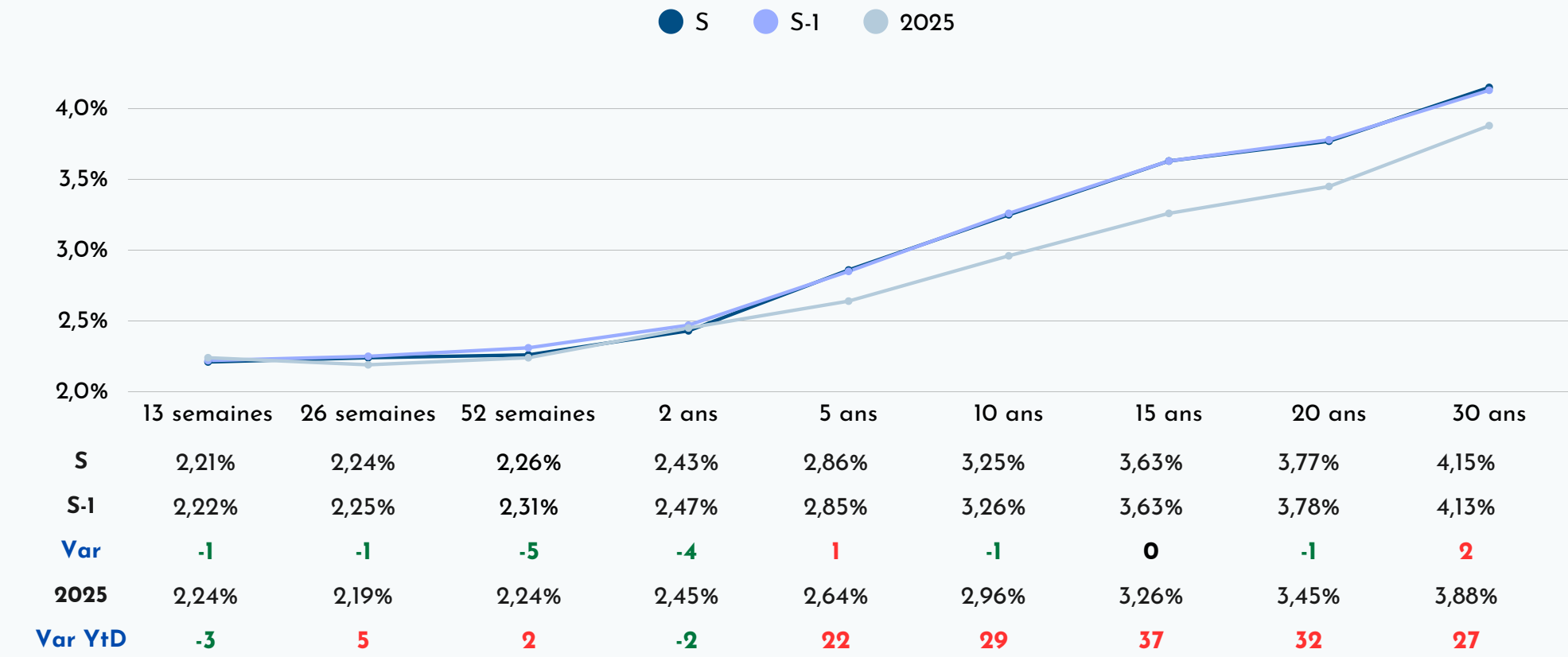
TOMBÉES À PRÉVOIR

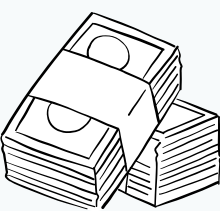
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	5 ans	09/07/2026	2,45%
SALAFIN	BSF	5 ans	12/07/2026	2,60%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



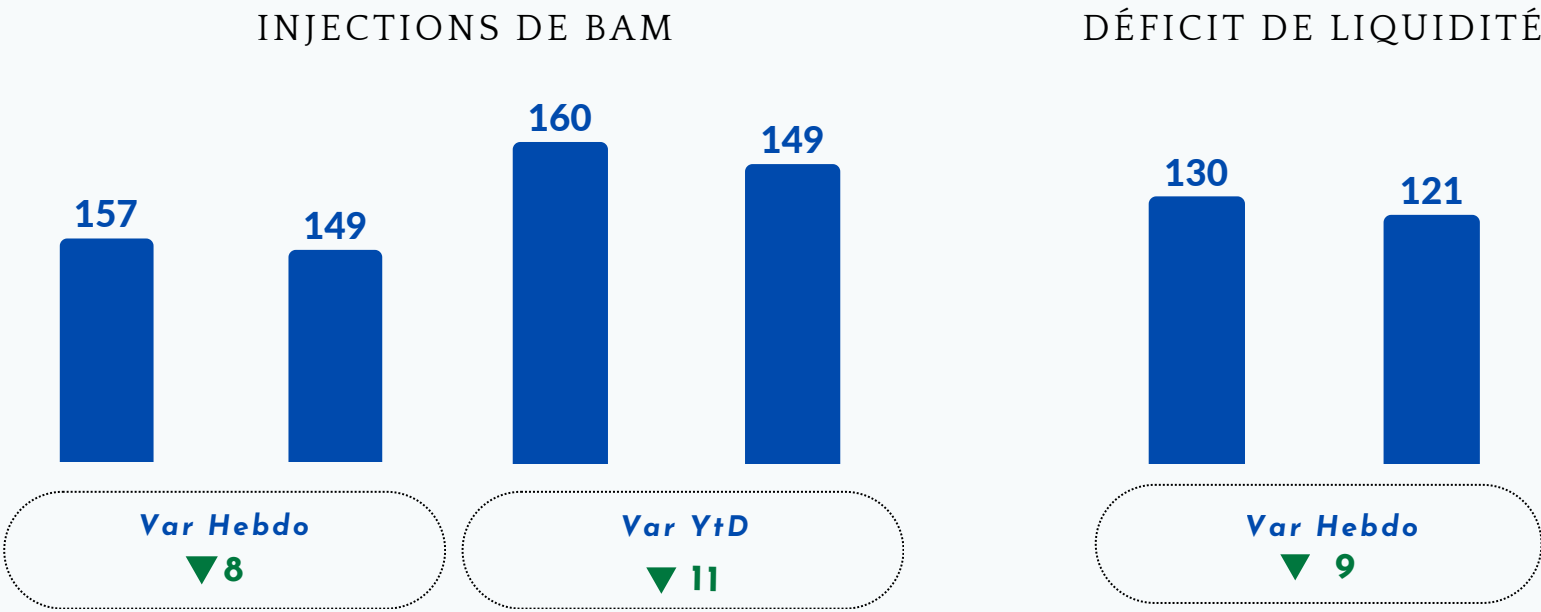


MARCHÉ MONÉTAIRE

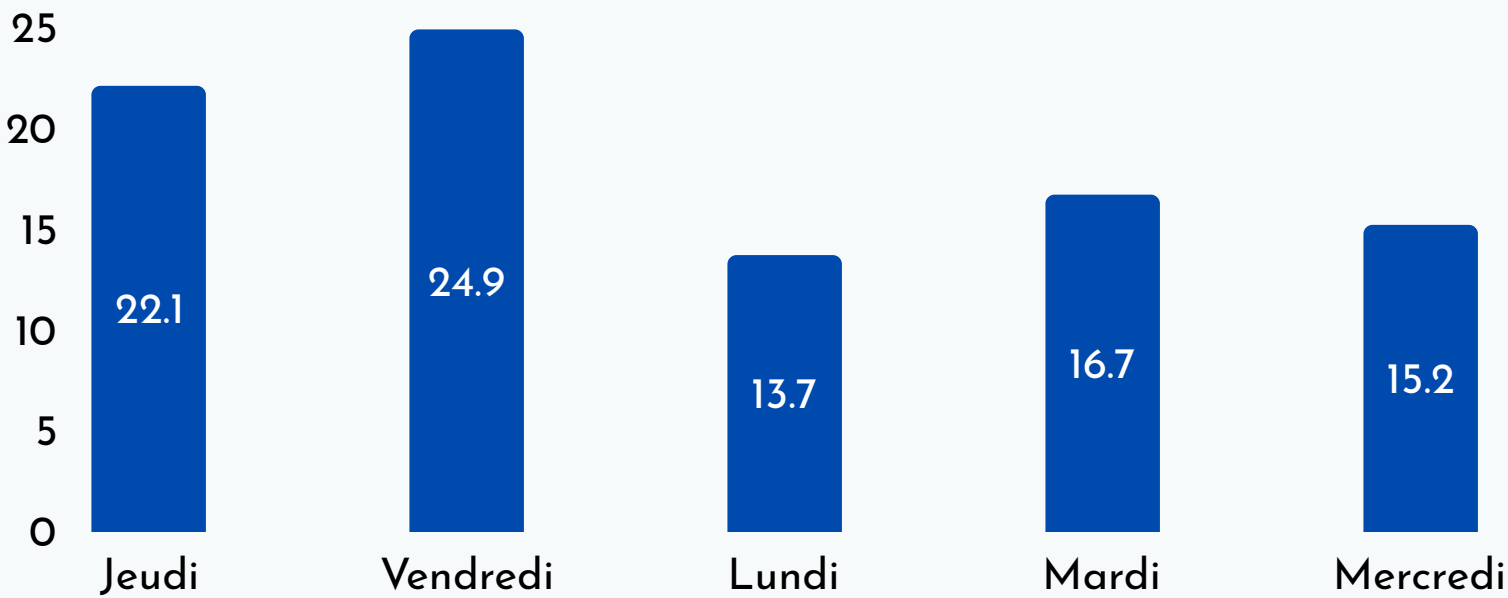
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-I)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	02/07/2026	09/07/2026	62	54	-
Pension livrée à LT	-	-	50	50	-
Prêts garantis	-	-	45	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	2,19%	2,25%	▲ 6



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- La Bourse de Casablanca a clôturé la semaine sur une note positive, portée par un regain d'appétit pour le risque dans un contexte international plus favorable. Le MASI Flottant a progressé de 2,51% sur la semaine, ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à -1,97%. De son côté, le MASI 20 a gagné 1,89% en hebdomadaire, mais demeure en repli de -8,56% en YTD. Cette reprise a notamment été soutenue par le recul des cours du Brent, favorable à la perception du risque inflationniste, ainsi que par le redressement du prix de l'or, qui a profité aux valeurs minières.
- Les volumes restent globalement alignés avec leurs moyennes récentes, avec un volume global hebdomadaire de près de 1,26 Md DH, concentré essentiellement sur les grandes capitalisations. Le marché central a drainé l'essentiel des échanges, avec des flux dominés par BCP, Managem et Attijariwafa Bank, traduisant un positionnement toujours sélectif des investisseurs sur les dossiers liquides.
- Sur le plan des valeurs, les plus fortes hausses ont été dominées par les minières dans le sillage de la reprise de l'or. Managem a progressé de 11,60%, suivie de CMT avec +11,38% et SMI avec +10,59%. Agma et Maroc Leasing ont également contribué positivement avec des hausses respectives de 5,98% et 5,61%. À l'inverse, les plus fortes baisses ont concerné Zellidja avec -11,61%, Cartier Saada avec -8,63%, Vicenne avec -6,96%, ainsi que Oulmes et Lesieur Cristal, en recul respectivement de 5,80% et 5,41%.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Sur le marché primaire des Bons du Trésor, l'essoufflement de la demande des investisseurs semble se confirmer au fil des séances. Lors de la dernière adjudication et la première au titre du S2 2026, les soumissions se sont limitées à 3,95 Mds DH, avec une concentration marquée sur les maturités courtes et intermédiaires. Les investisseurs ne se sont pas positionnés au-delà du 10 ans, ce qui traduit une certaine prudence face au manque de visibilité sur la trajectoire future des taux d'intérêt.
- Dans ce contexte, le Trésor a maintenu une approche sélective, ne retenant ainsi que 300 MDH sur la maturité 26 semaines, soit un taux de satisfaction limité à 8%. Cette retenue s'explique également par une situation de trésorerie confortable, le Trésor disposant d'une marge de manœuvre importante avec un excédent frôlant 16 Mds DH. Le taux retenu sur la maturité 26 semaines ressort ainsi à 2,17%, en léger repli de 1 pb par rapport à la séance précédente, tandis que le reste de la courbe primaire demeure inchangé en l'absence de levées sur les autres maturités.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire est resté bien alimenté en liquidité au cours de la semaine précédente comme en témoigne le niveau excédentaire des soldes quotidiens des banques auprès de Bank Al-Maghrib, ressortant en moyenne à près de 27,7 Mds DH. Cette situation s'explique principalement par le maintien d'un niveau élevé des interventions de la Banque Centrale dans un contexte de stabilité des avoirs officiels de réserve autour de 491 Mds DH.
- Les injections de Bank Al-Maghrib ont ainsi frôlé un montant de 157 Mds DH en début de période, avant d'être ajustées à près de 149 Mds DH, tenant compte de l'excédent de liquidité observé au niveau du système bancaire. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés parfaitement alignés avec le taux directeur, avec un TMP interbancaire stable à 2,25%, tandis que l'indice MONIA a évolué autour de 2,23% en fin de semaine.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon les derniers chiffres publiés par l'Office des Changes, le déficit commercial s'est creusé de 20,8% à fin mai 2026, sous l'effet d'une progression des importations de biens (+11,8%) plus soutenue que celle des exportations (+5,8%). En parallèle, les transferts des Marocains résidant à l'étranger (MRE) ont progressé de 8,8%, tandis que le solde de la balance des voyages s'est amélioré de 19,4%, pour atteindre près de 40 Mds MAD. Les flux nets d'investissements directs étrangers (IDE) ont, quant à eux, enregistré une forte hausse de 41,8%, portée par une augmentation des recettes (+20%) conjuguée à une baisse des dépenses (-22,5%).
- L'économie marocaine a enregistré une croissance de 4,6% au premier trimestre 2026 contre 5,0% un an auparavant, traduisant un léger ralentissement de l'activité. Cette évolution reflète notamment le recul de la croissance des secteurs secondaire (-1,0% vs 2,9% en T1 2025) et tertiaire (+4,3% vs 4,5% en T1 2025), partiellement compensé par la forte performance du secteur primaire (+17,3%), portée par le rebond de l'activité agricole (+18,4%).



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

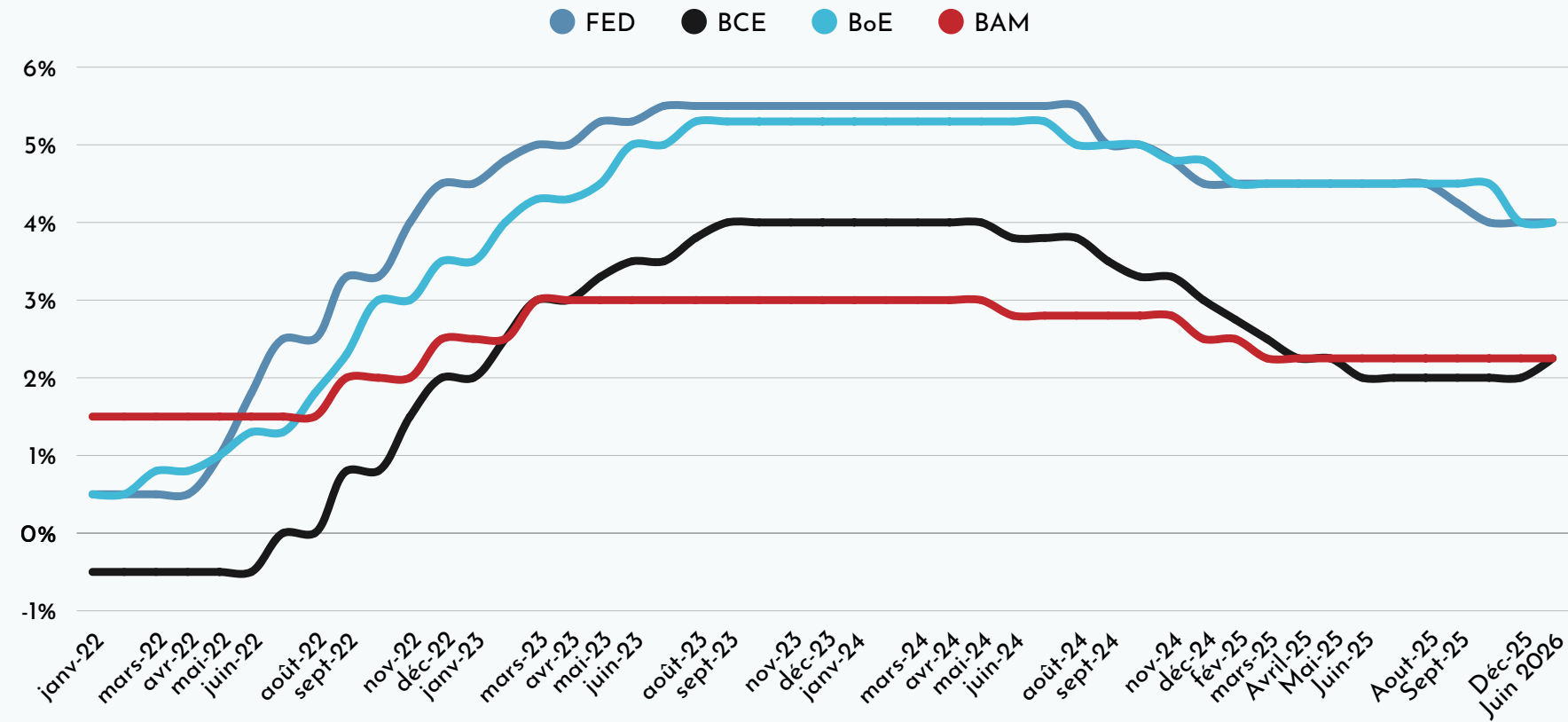
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	52 900,07	1,97%	10,06%
Nasdaq Composite	25 832,67	2,12%	11,15%
S&P 500	7 483,24	1,76%	9,32%
CAC 40	8 508,07	1,47%	4,40%
ONCE OR (\$US)	4 174,93	2,31%	-3,25%
BARIL BRENT (\$US)	72,13	0,19%	17,11%
EUR/USD	1,1437	0,47%	-2,63%

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

