



BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 02/01/2026 au 09/01/2026

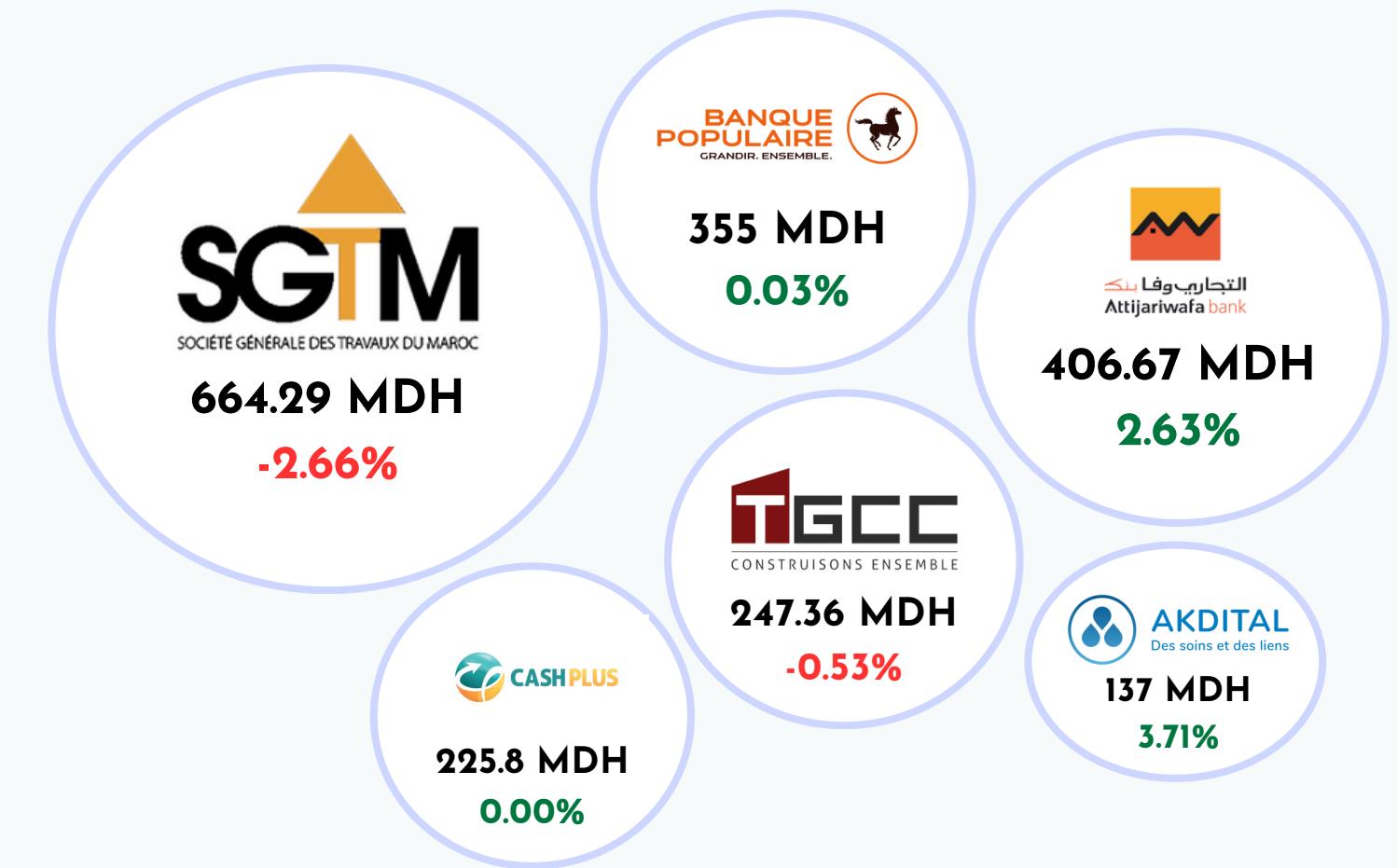


MARCHÉ BOURSIER

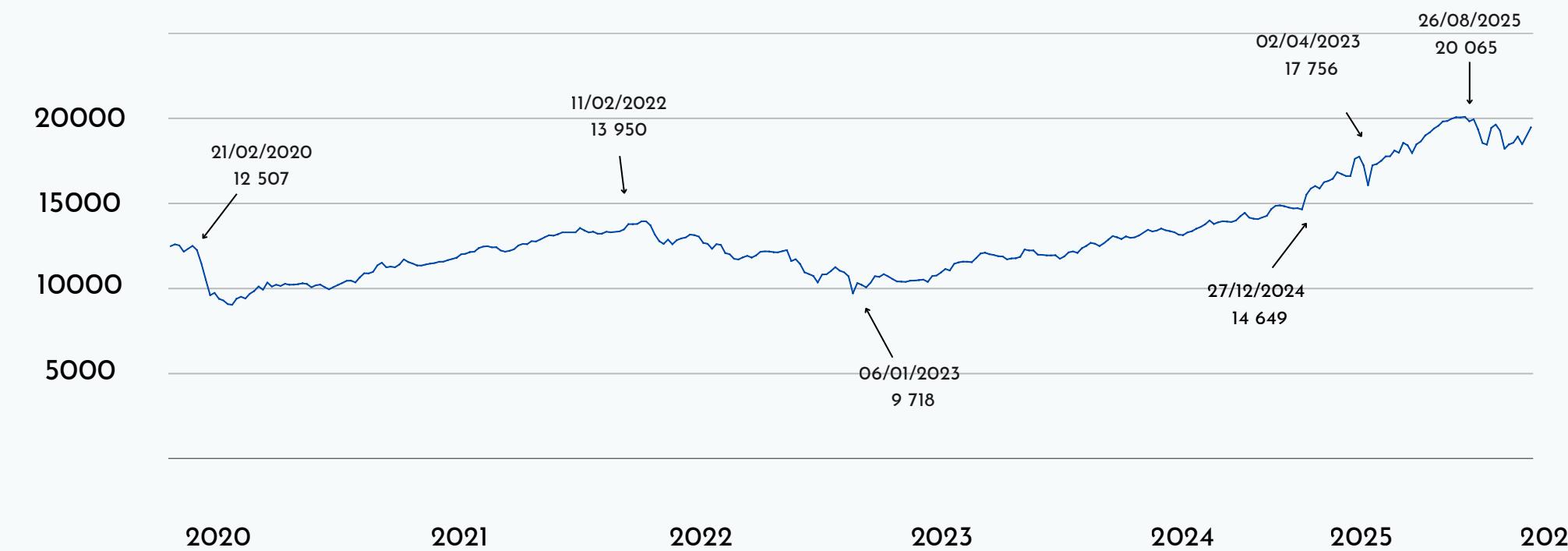
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES

RÉCAP DE LA SEMAINE

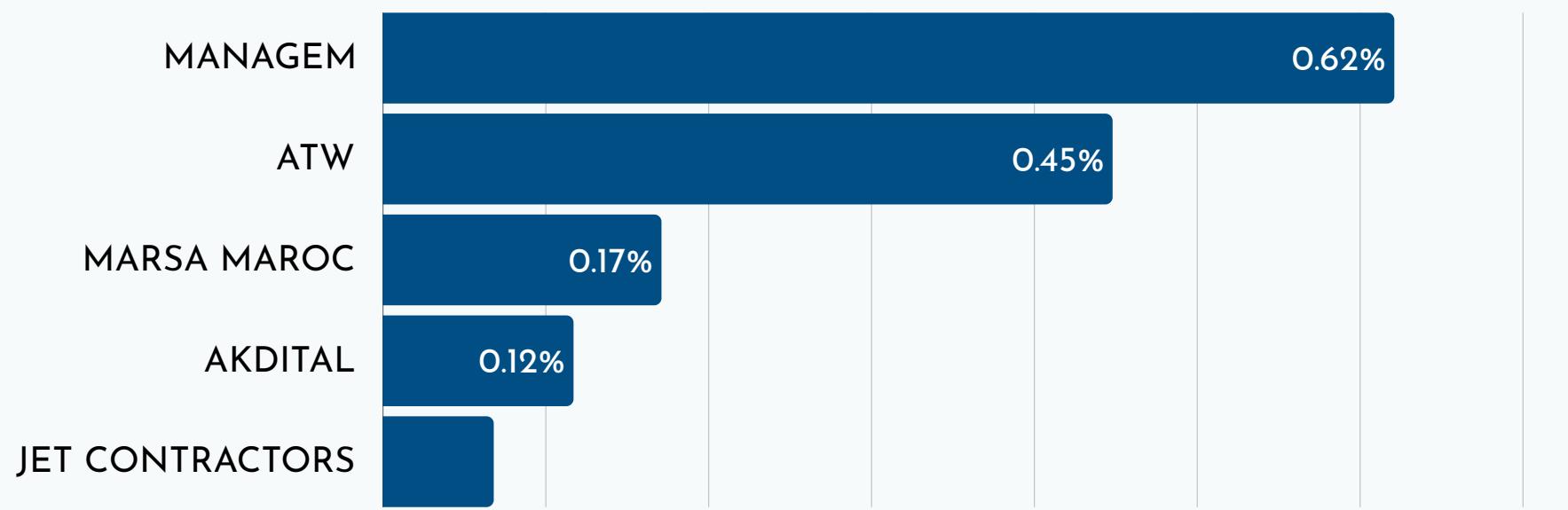
	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	19 469.47	1.36%	3.31%
MASI 20	1 531.78	1.04%	3.11%
Marché central (volume en MDH)	3 444		4 057
Marché de blocs (volume en MDH)	-		-



EVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



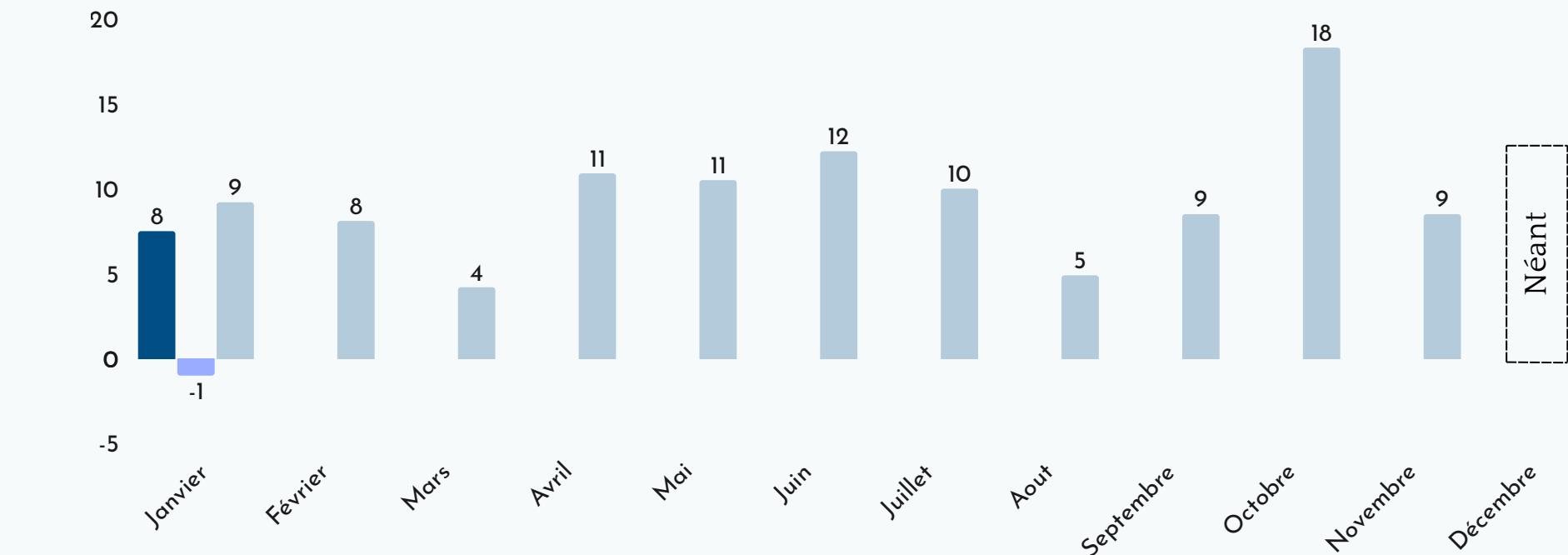
MARCHÉ OBLIGATAIRE

RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	13/04/2026	600	-	-	0%
26 semaines					
52 semaines	17/08/2026	400	-	-	0%
2 ans	17/07/2028	5 575	4 105	2.545%	74%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	6 575	4 105	-	62%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS

● Levées brutes ● Levées nettes ● Tombées prévisionnelles



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

EMISSIONS DE LA SEMAINE

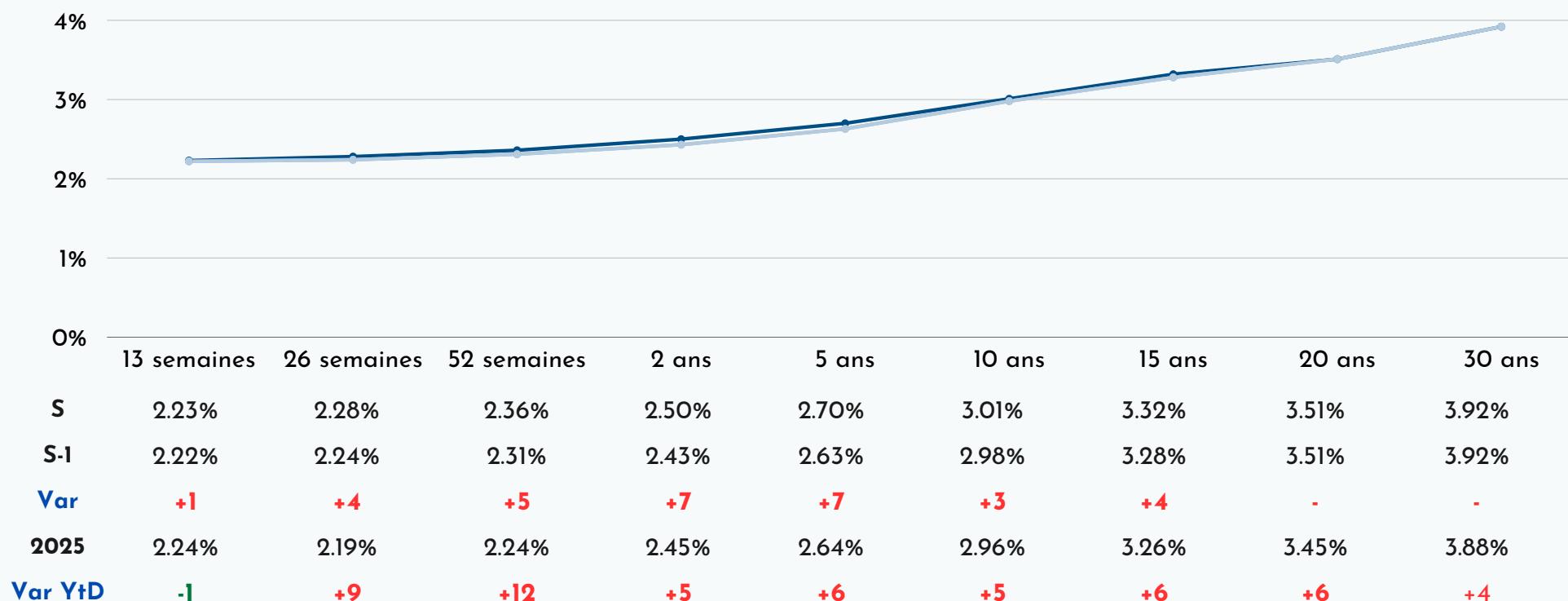
NEANT

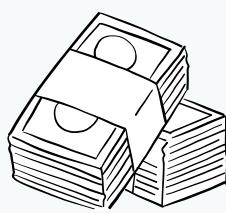
TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
IMMOLOGA	ObL	5 ans	13/01/2025	4.59%
SOFAC	BSF	5 ans	13/01/2025	2.9%

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHE SECONDAIRE

● S ● S-1 ● 2025



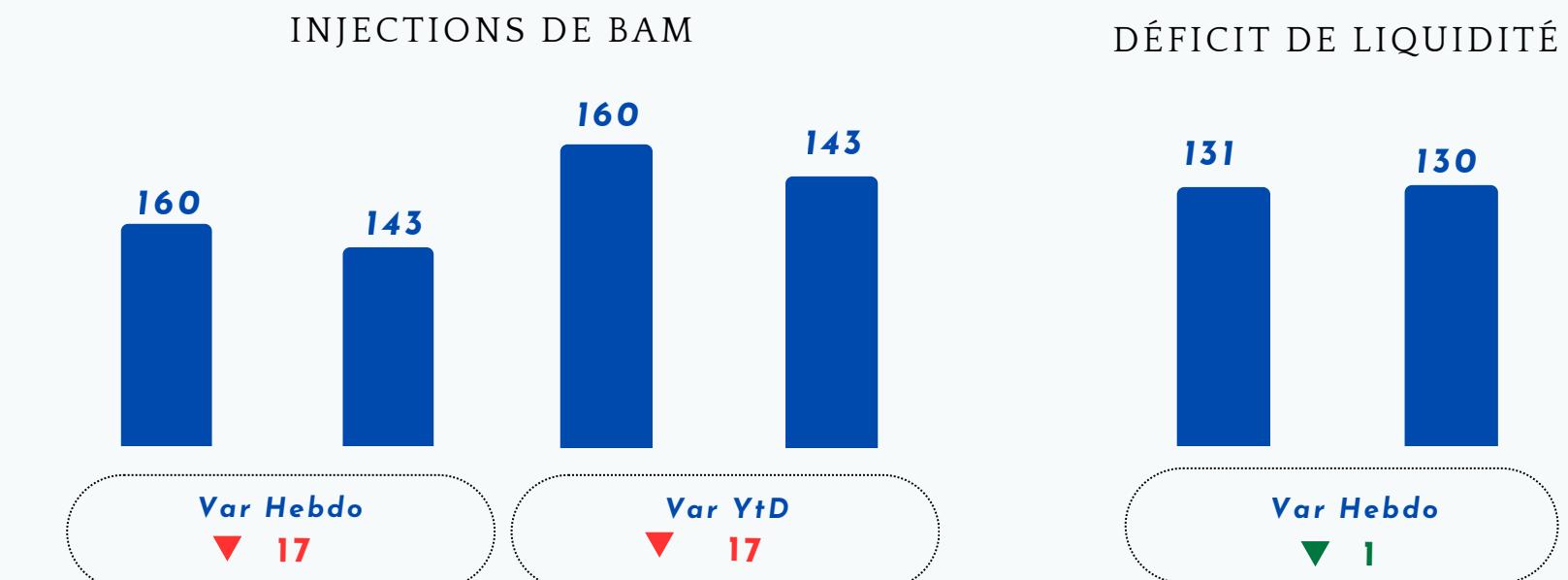


MARCHÉ MONÉTAIRE

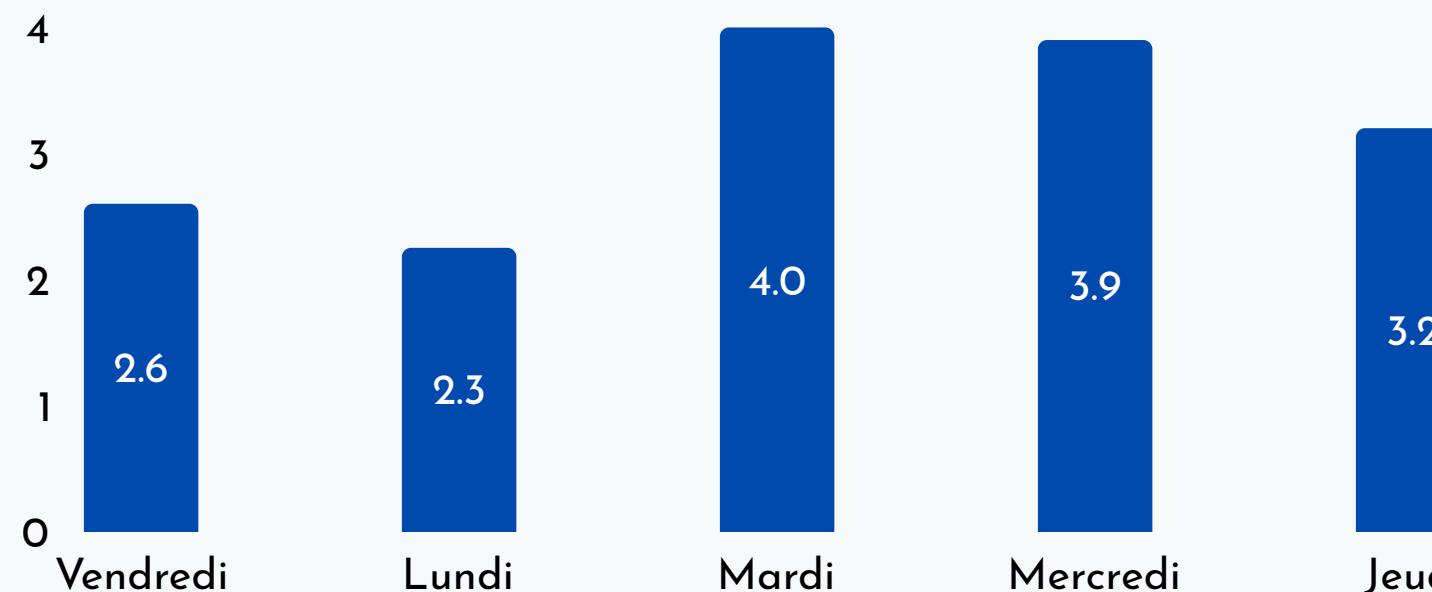
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	08/01/2026	15/01/2026	71	54	-17
Pension livrée à LT	-	-	51	51	-
Prêts garantis	-	-	38	38	-

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%	2,24%	▼ 1



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Dans le sillage de la semaine précédente, la Bourse de Casablanca a maintenu son biais haussier. L'indice MASI a poursuivi son ascension, signant une progression hebdomadaire de 1,36 % pour s'établir à 19 469,47 points, ce qui porte sa performance depuis le début de l'année à 3,31 %. Le MASI 20 s'est inscrit dans la même dynamique, enregistrant une hausse de 1,04 % sur la semaine. Notons que les échanges, quant à eux, se sont établis à près de 3,4 milliards de dirhams.
- Selon l'AMMC, les personnes physiques marocaines ont représenté au T3 2025, 30,1% des volumes échangés sur le marché actions de la Bourse de Casablanca se plaçant juste derrière les OPCVM (33,3%). Les deux catégories concentrent ainsi à elles seules 63,4% des échanges sur le marché boursier marocain.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la deuxième séance du marché primaire des BDT du mois de Janvier, l'argentier de l'État a pu adjuger 4 Mrds de DH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 6.5 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de la séance de 62%. Notons que le Trésor a retenu la totalité de sa levée sur le BDT 2 ans.
- À l'issue de cette séance, le Trésor a porté ses levées mensuelles à 8 Mrds de DH pour un besoin annoncé à 15.3 Mrds de DH.
- En termes d'impact sur la courbe des taux d'intérêt, la correction haussière se maintient. Dans le détail, le rendement des BDT 2 ans a évolué de 3.5 pbs pour s'afficher à 2.55%.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Tout en satisfaisant la demande bancaire, la banque Centrale a réduit ses interventions hebdomadaires à travers ses opérations principales. Par conséquent, les injections de liquidité de l'institut d'émission se sont établies à 143,7 MMDH. Dans le détail, les avances à 7J sont passées de 71 MMDH à 54 MMDH en une semaine, alors que les pensions livrées et les prêts garantis sont restés stables à 89 MMDH.
- Les placements du Trésor sur le marché monétaire ont nettement reculé en affichant un encours maximal de 4 Mrds de DH contre 25 Mrds de DH la semaine précédente.
- Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés globalement stables en traitant à 2,25% pour le TMP interbancaire et 2,24% pour l'indice MONIA.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon les chiffres officiels du ministère de l'Aménagement du territoire et de l'Urbanisme, le marché marocain du ciment a enregistré une hausse remarquable de ses livraisons en 2025, dépassant 14,8 millions de tonnes soit +8,2% par rapport à 2024. Cette progression reflète la reprise continue du secteur de la construction et des infrastructures. Cependant, sur le seul mois de décembre, les ventes ont reculé à 1,098 million de tonnes, enregistrant une baisse d'environ 15% en glissement annuel.
- Au Maroc, le tourisme a atteint un record historique en 2025 avec près de 20 millions de visiteurs, en hausse d'environ 14% sur un an, porté par la feuille de route 2023-2026, l'amélioration de la connectivité et la diversification de l'offre. Cette dynamique est renforcée par l'organisation de la Coupe d'Afrique des Nations, qui soutient l'afflux de visiteurs et consolide l'attractivité du Royaume.



AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2024	Mars-25	Juin-25	Juillet-25	Aout-25	Sept-25	Oct-25	Nov-25
Inflation (sur un an glissant)	0.9%	1.6%	0.5%	0.5%	0.3%	0.4%	0.1%	0.3%
Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs)	414	437	450	458	468	468	475	485
AOR (Mrds Dhs)	375	371	402	406	410	417	431	434
Masse monétaire (Mrds Dhs)	1 891	1912	1956	1 970	1 980	1 996	1 982	2 011

Source : BAM

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

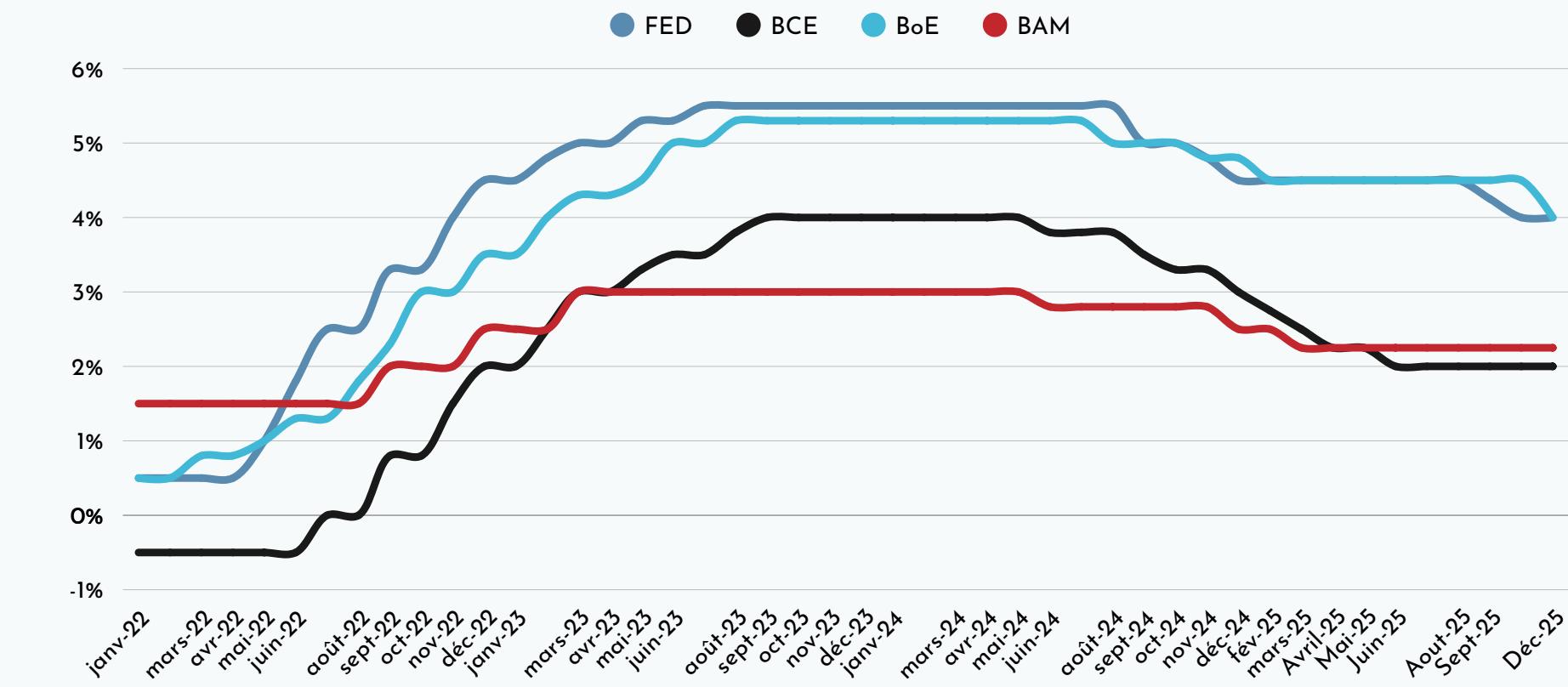
Indicateur	2022	2023	2024	2025p	2026p
Croissance	1,3%	3,4%	3,8%	5%	4,7%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,6%	3,4%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	1,8%	1,5%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	49 504.07	2.32%	3%
Nasdaq Composite	23 671.35	1.88%	1.85%
S&P 500	6 966.28	0.93%	1.76%
CAC 40	8 362.09	2.04%	2.61%
ONCE OR (\$US)	4 509.87	4.11%	4.51%
BARIL BRENT (\$US)	63.34	2.56%	2.56%
EUR/USD	1.1637	-0.71%	-0.93%

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
Mlle. Meryem BEQQI - m.beqqi@marogest.ma

Adresse : Imm Zenith, lot Attawfik, Sidi Maarouf, 20190 Casablanca, Maroc

Tél : 05 22 97 49 61 à 67

www.marogest.ma

contact@marogest.ma

