

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

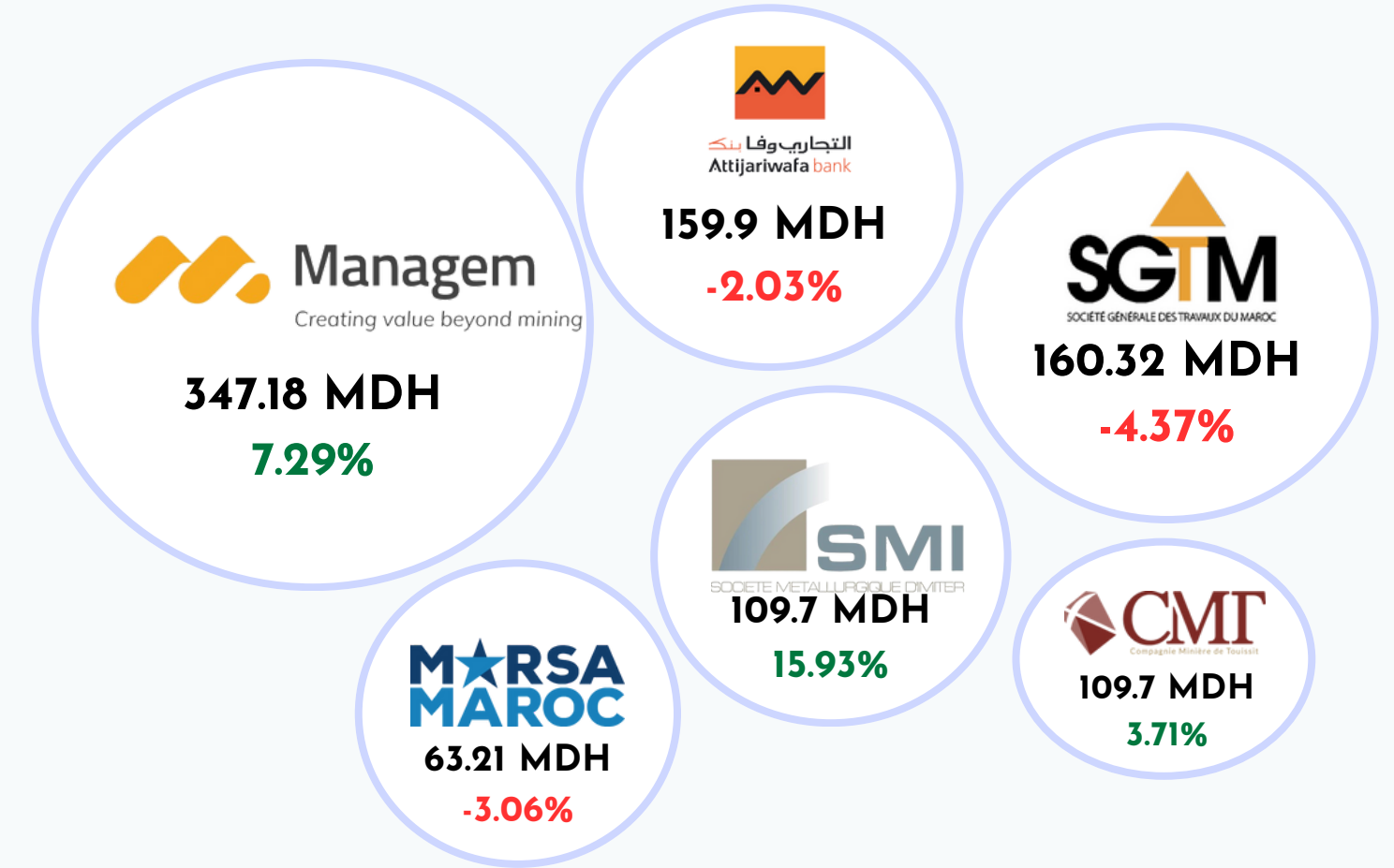


MARCHÉ BOURSIER

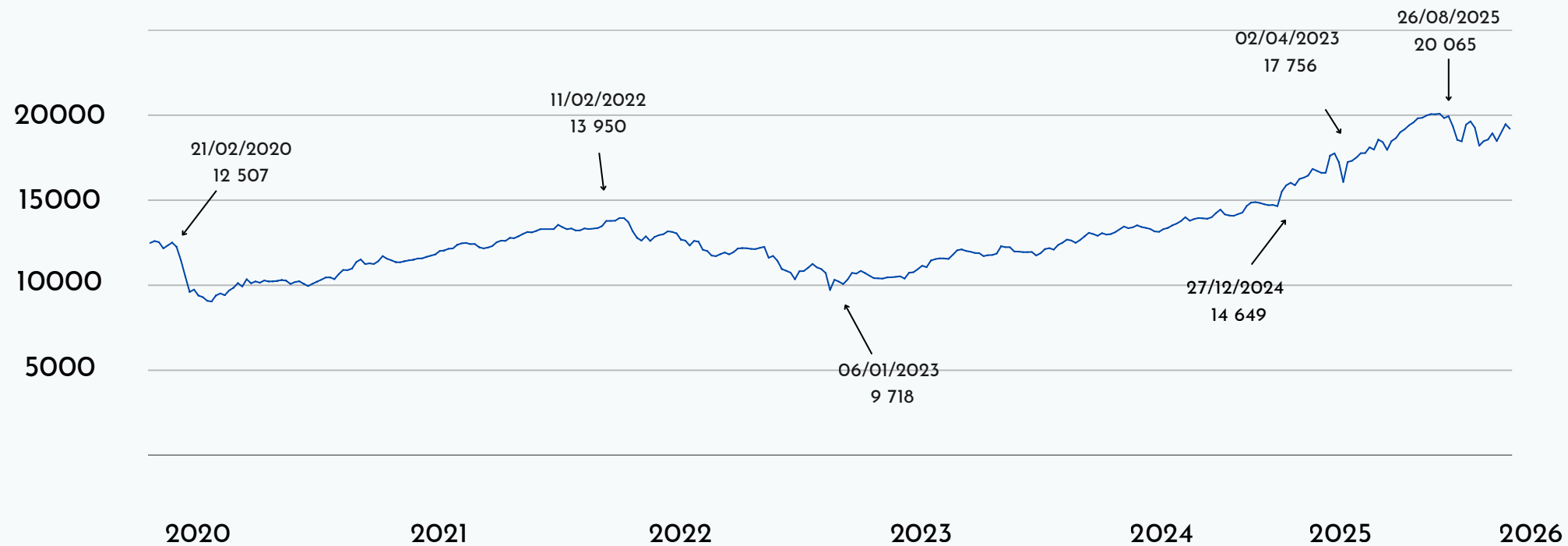
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	19 200.47	-1.38%	1.88%
MASI 20	1 499.73	-2.09%	0.95%
Marché central (volume en MDH)	1 067		5 124
Marché de blocs (volume en MDH)	-		-

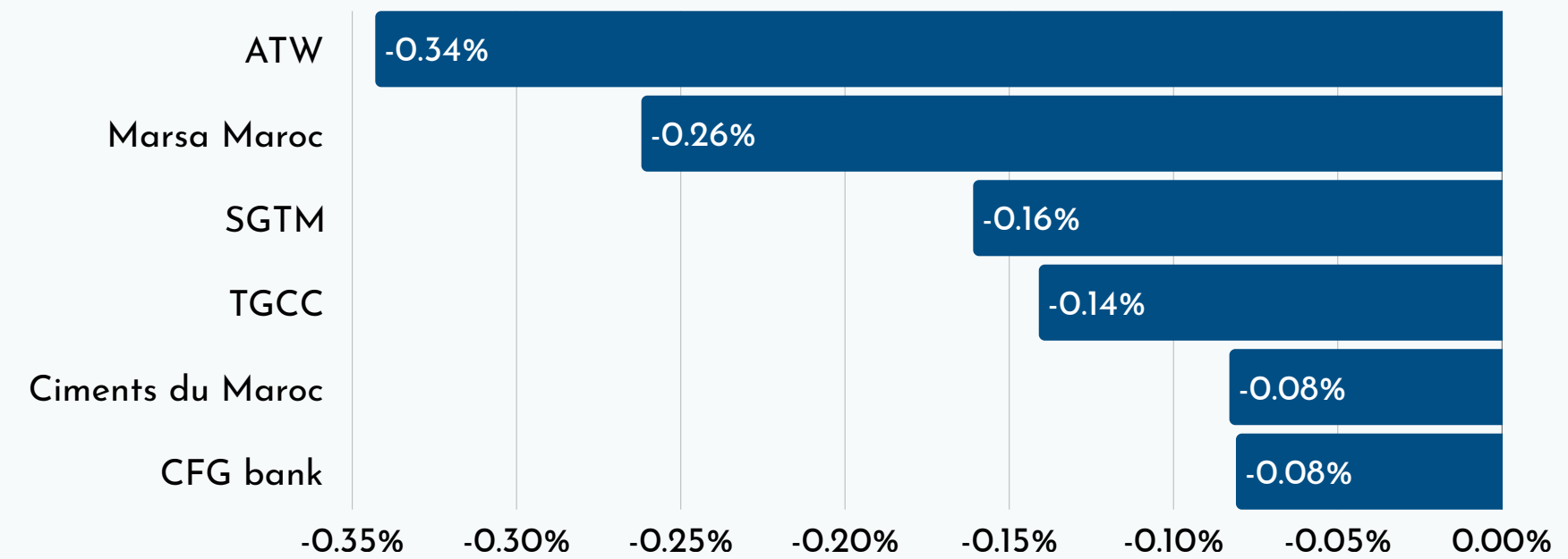
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



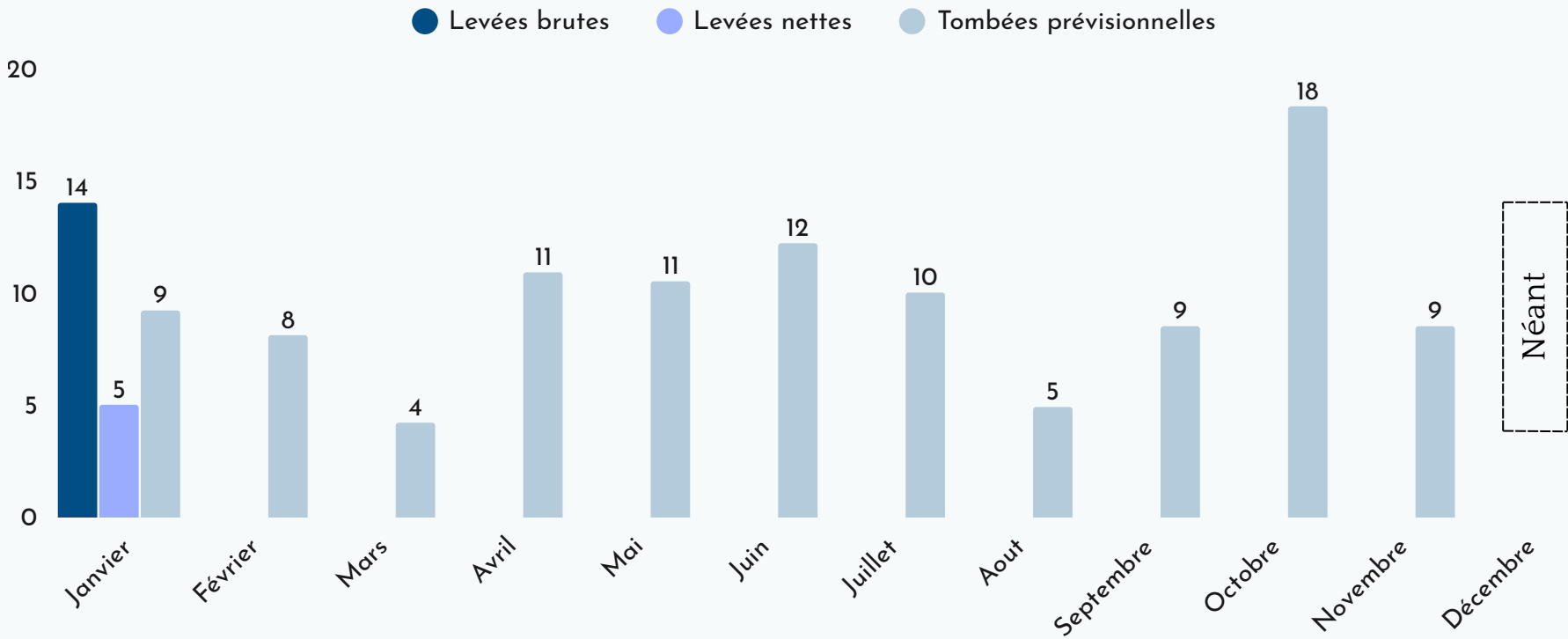
LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



RÉSULTATS DE LA SÉANCE D’ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines					
26 semaines	20/07/2026	250	-	-	-
52 semaines	17/08/2026	380	-	-	-
2 ans					
5 ans	20/10/2031	6 343.6	6 000	2.8374%	95%
10 ans					
15 ans	16/07/2040	350	-	-	-
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	7 323.6	6 000	-	82%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

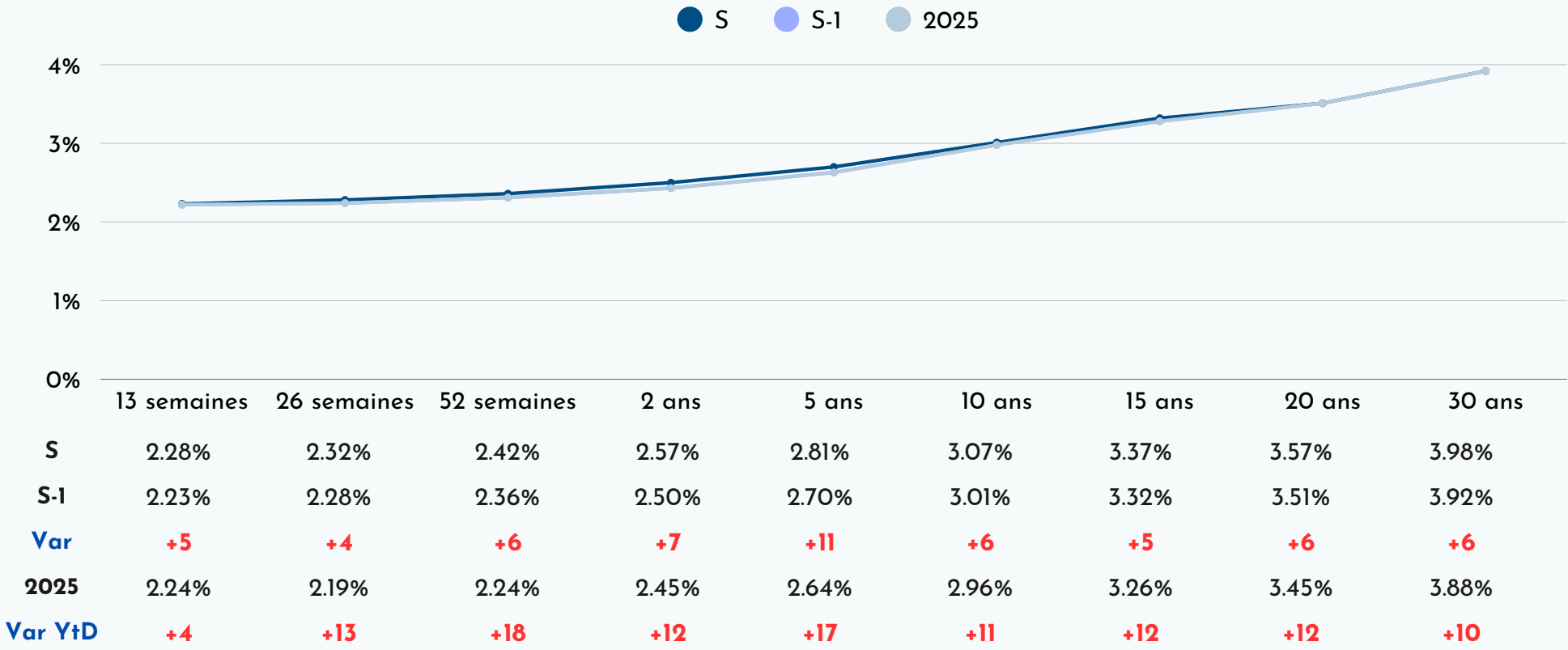
EMISSIONS DE LA SEMAINE

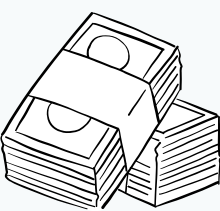
NEANT

TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	5 ans	18/01/2026	2.66%

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



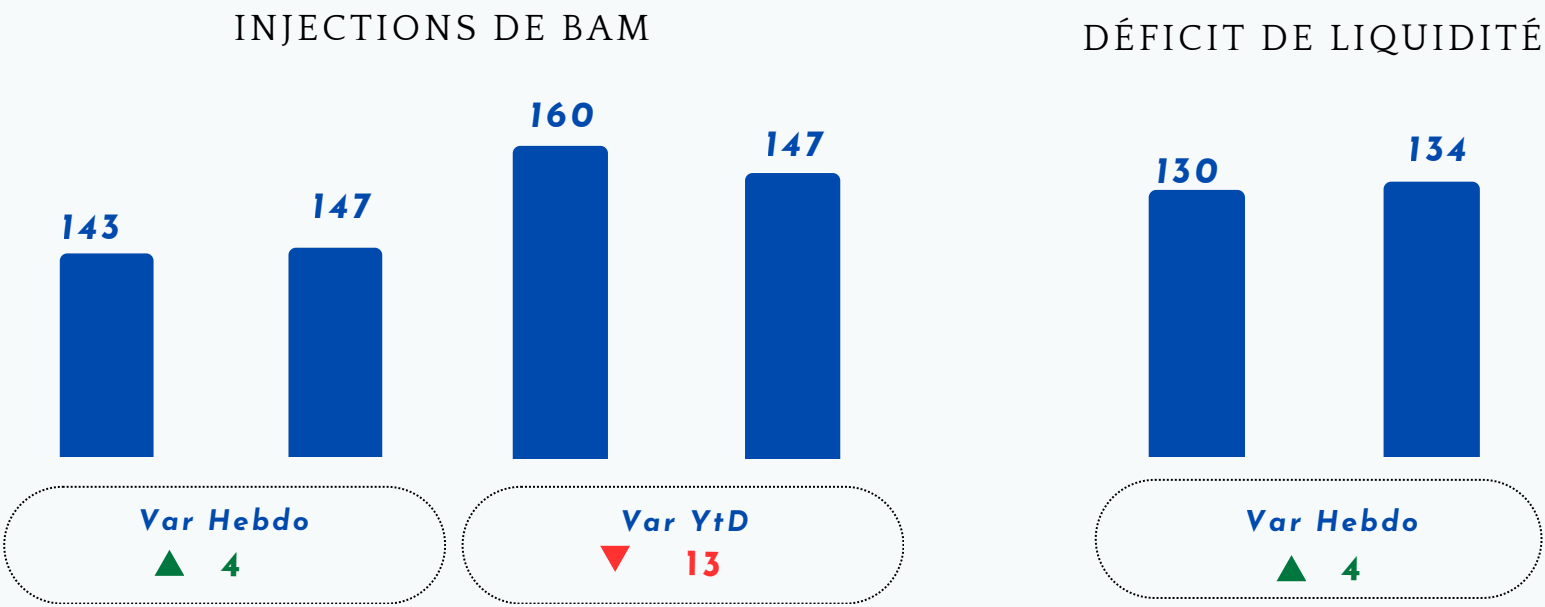


MARCHÉ MONÉTAIRE

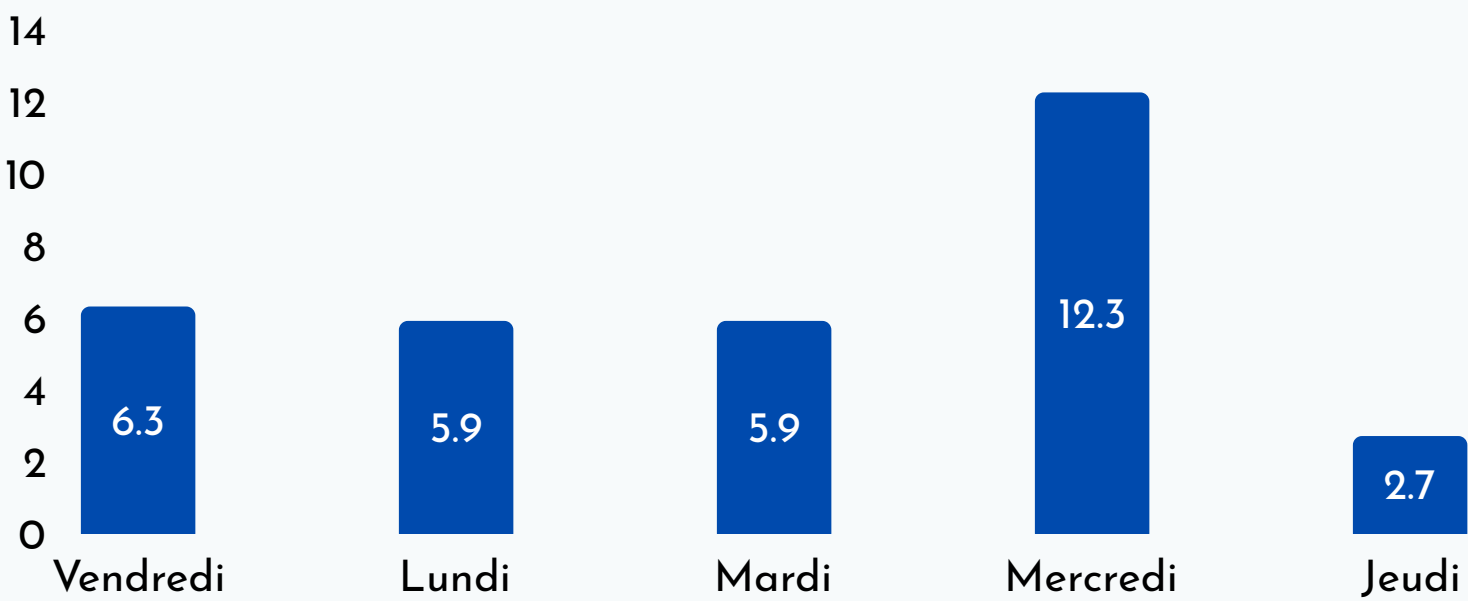
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	15/01/2026	22/01/2026	54	58	+4
Pension livrée à LT	-	-	51	-	-
Prêts garantis	-	-	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	2.24%	2.25%	▲ 1



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Après deux semaines consécutives de hausse, le marché marque une phase de consolidation. L'indice MASI a ainsi enregistré sa première baisse hebdomadaire, cédant 1,38 % pour s'établir à 19 200 points, ramenant sa performance YTD à +1,88 %. Le MASI 20 a, pour sa part, évolué dans le même contexte de prudence, affichant une variation hebdomadaire de -2.09% . À noter que cette phase de correction s'est opérée dans un climat d'échanges modérés, avec un volume transactionnel limité à 1 milliard de dirhams
- Risma a obtenu le visa de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux pour une augmentation de capital réservée au public. L'opération consiste à émettre 1 500 000 nouvelles actions, pour un montant total de 450 millions de dirhams, visant à consolider le positionnement du groupe hôtelier dans les pôles stratégiques du Royaume et à accompagner sa stratégie de croissance et de création de valeur à long terme.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la troisième séance du marché primaire des BDT du mois de Janvier, l'argentier de l'État a pu adjuger 6 Mrds de DH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 7.3 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de la séance de 82%. Notons que le Trésor a retenu la totalité de sa levée sur le BDT 5 ans.
- À seulement une séance de la fin du mois, le Trésor a porté ses levées mensuelles à 15 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 5 ans a évolué de 13.3 pbs pour s'afficher à 2.80%.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Au cours de cette semaine, BAM a augmenté ses interventions à travers ses opérations principales de 4 Mrds de DH à 147 MMDH. 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 54 MMDH à 58 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 évolué en affichant un encours maximal de 12 Mrds de DH contre 4 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 le HCP, la croissance économique devrait s'établir autour de 4% au T4 2025, stable par rapport au T3 2025 après une forte dynamique en début d'année (+5,5% au T2 2025). Cette décélération s'explique notamment par un affaiblissement de la demande extérieure, tandis que la demande intérieure a servi de principal moteur de croissance. Pour le premier trimestre 2026, le HCP prévoit une légère accélération de l'activité autour de 4,2%, portée par une reprise attendue de l'agriculture et le maintien d'une dynamique interne solide soutenue par les services et le tourisme.
- Selon l'AIVAM, le marché automobile marocain a atteint un record historique en 2025 avec 234 372 véhicules neufs vendus, soit une progression de plus de 33% par rapport à 2024, dont 208 000 véhicules particuliers (VP) et 26 000 véhicules utilitaires légers (VUL).



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

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

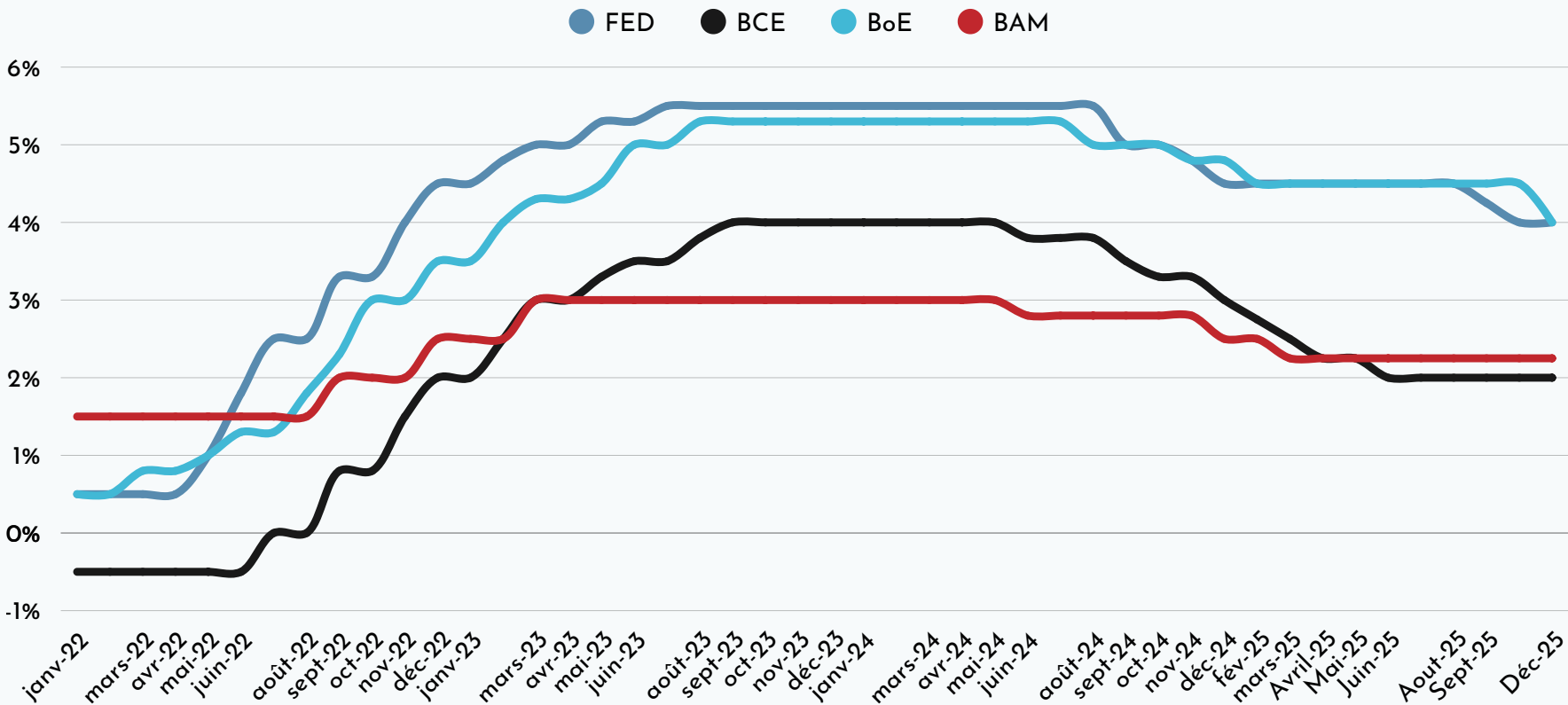
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	49 359.33	-0.29%	2.02%
Nasdaq Composite	23 515.39	-0.66%	1.20%
S&P 500	6 940	-0.53%	1.38%
CAC 40	8 258.94	-1.23%	0.78%
ONCE OR (\$US)	4 595.28	1.89%	5.68%
BARIL BRENT (\$US)	64.13	1.25%	3.84%
EUR/USD	1.1604	-0.28%	-1.25%

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

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

