



BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 16/01/2026 au 23/01/2026



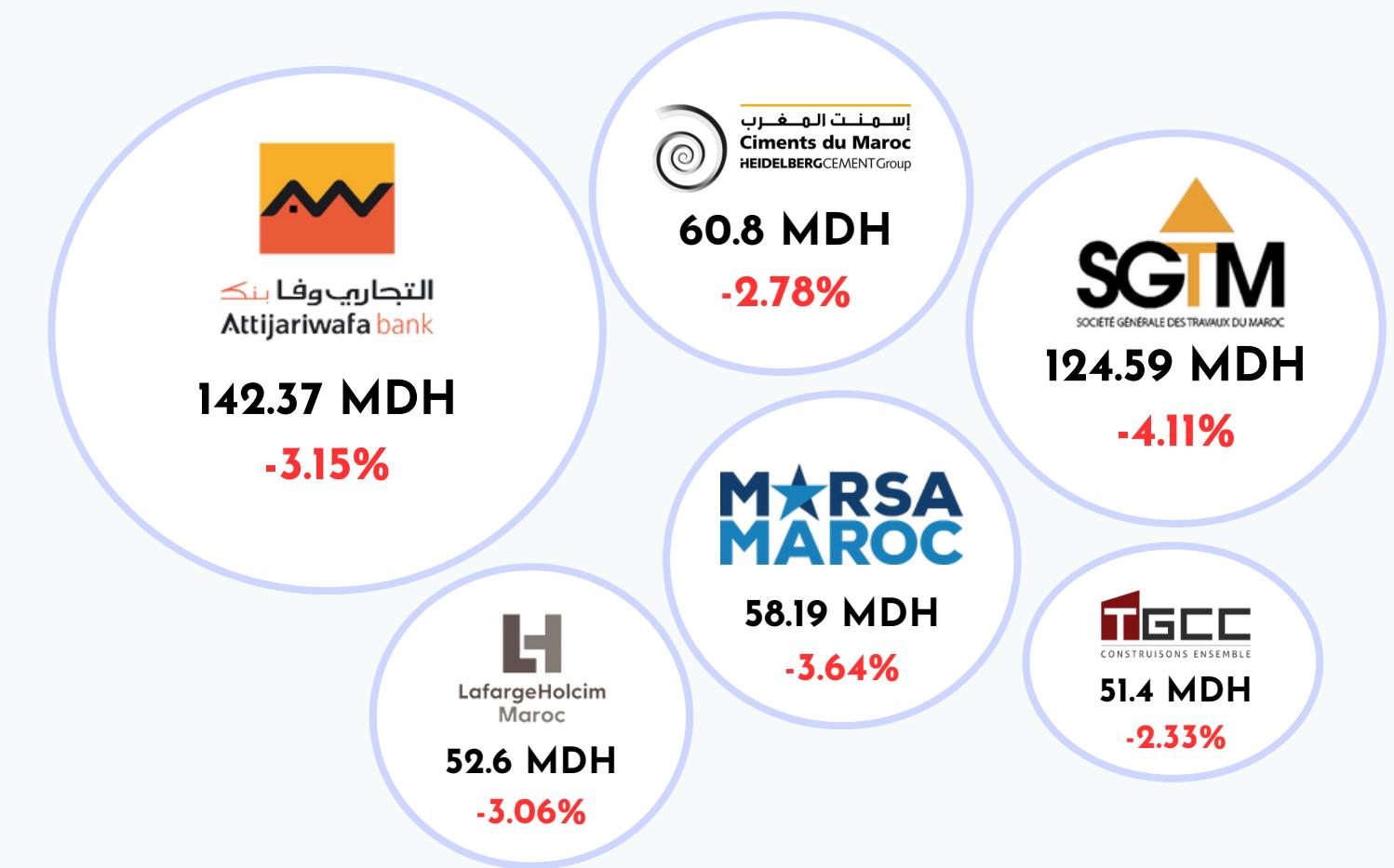
MARCHÉ BOURSIER

Bourse
de Casablanca

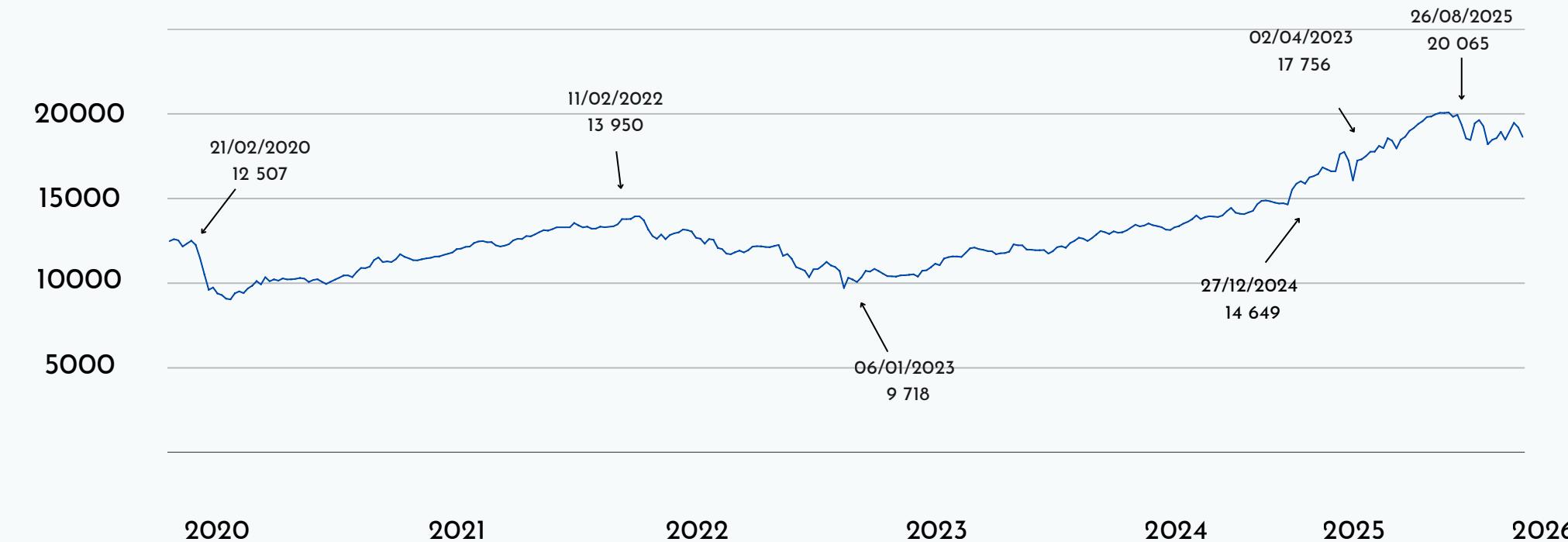
RÉCAP DE LA SEMAINE

| | Niveau | Dynamique Hebdo | Dynamique Annuelle |
|--|-----------|-----------------|--------------------|
| MASI | 18 643.56 | -2.90% | -1.08% |
| MASI 20 | 1 448.25 | -3.43% | -2.52% |
| Marché central (volume en MDH) | 1 117 | | 5 124 |
| Marché de blocs (volume en MDH) | - | - | - |

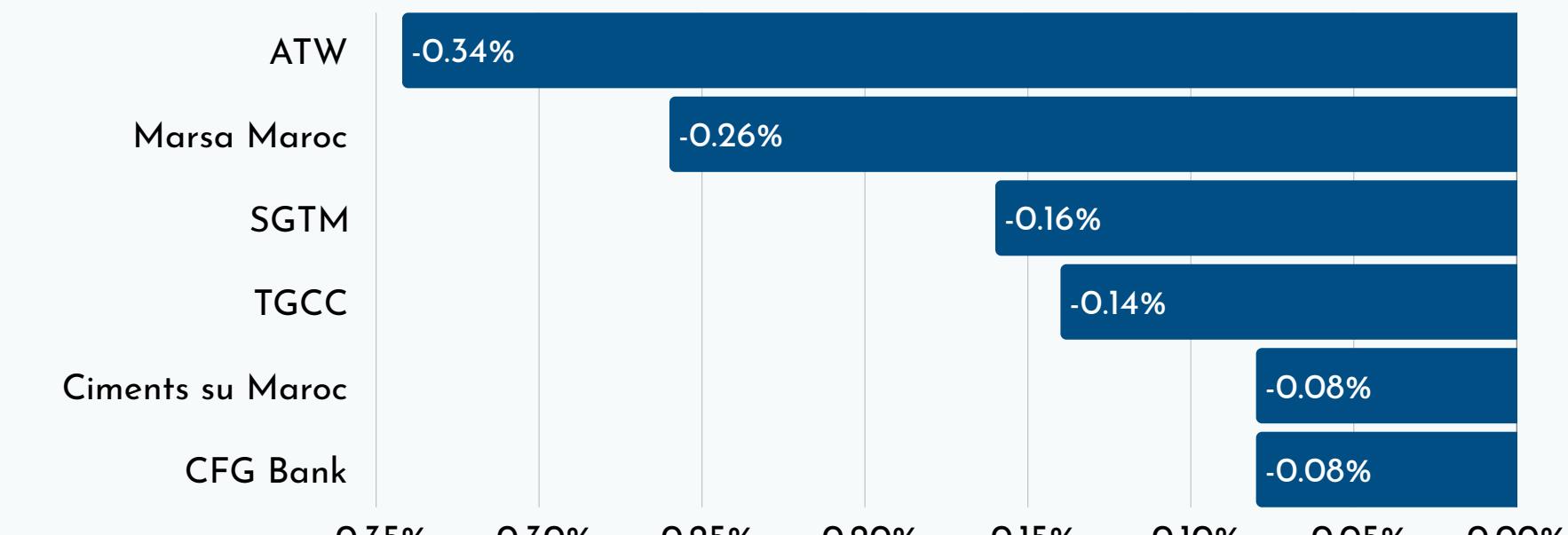
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



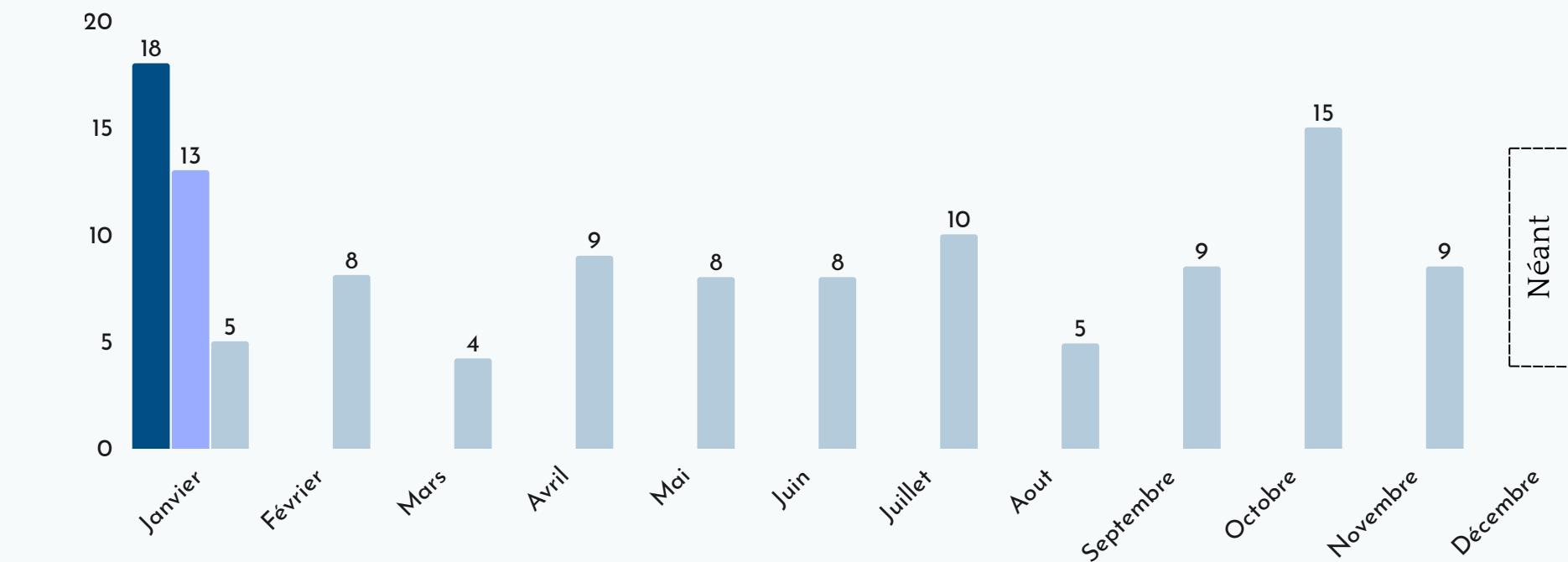
MARCHÉ OBLIGATAIRE

RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

| Échéance | Échéance | Proposé | Retenu | TMP | Satisfaction |
|--------------|------------|--------------|--------------|---------|--------------|
| 13 semaines | 27/04/2026 | 1 130 | - | - | - |
| 26 semaines | | | | | |
| 52 semaines | 25/01/2027 | 500 | - | - | - |
| 2 ans | 18/09/2028 | 4 940 | 4 780 | 2.7584% | 97% |
| 5 ans | | | | | |
| 10 ans | | | | | |
| 15 ans | | | | | |
| 20 ans | | | | | |
| 30 ans | | | | | |
| TOTAL | - | 6 570 | 4 780 | - | 73% |

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS

● Levées brutes ● Levées nettes ● Tombées prévisionnelles



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

EMISSIONS DE LA SEMAINE

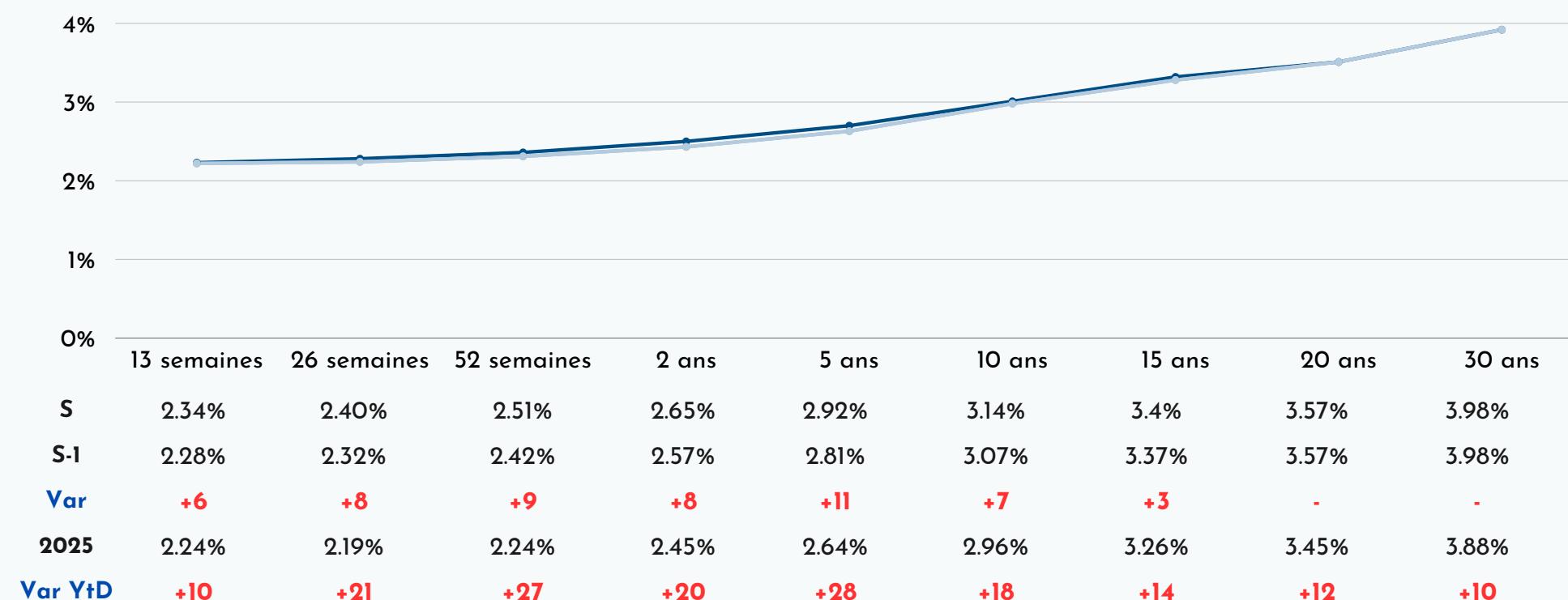
| Emetteur | Nature | Durée | Échéance | Taux facial |
|--------------|--------|-------|------------|-------------|
| SOFAC CREDIT | BSF | 5 ans | 27/01/2031 | 3.21% |
| WAFASALAF | BSF | 3 ans | 20/01/2029 | 3.06% |

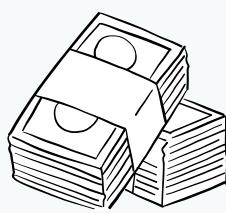
TOMBÉES À PRÉVOIR

| Emetteur | Nature | Durée | Échéance | Taux facial |
|-----------|--------|-------|------------|-------------|
| WAFASALAF | BSF | 2 ans | 25/01/2026 | 3.56% |

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHE SECONDAIRE

● S ● S-1 ● 2025



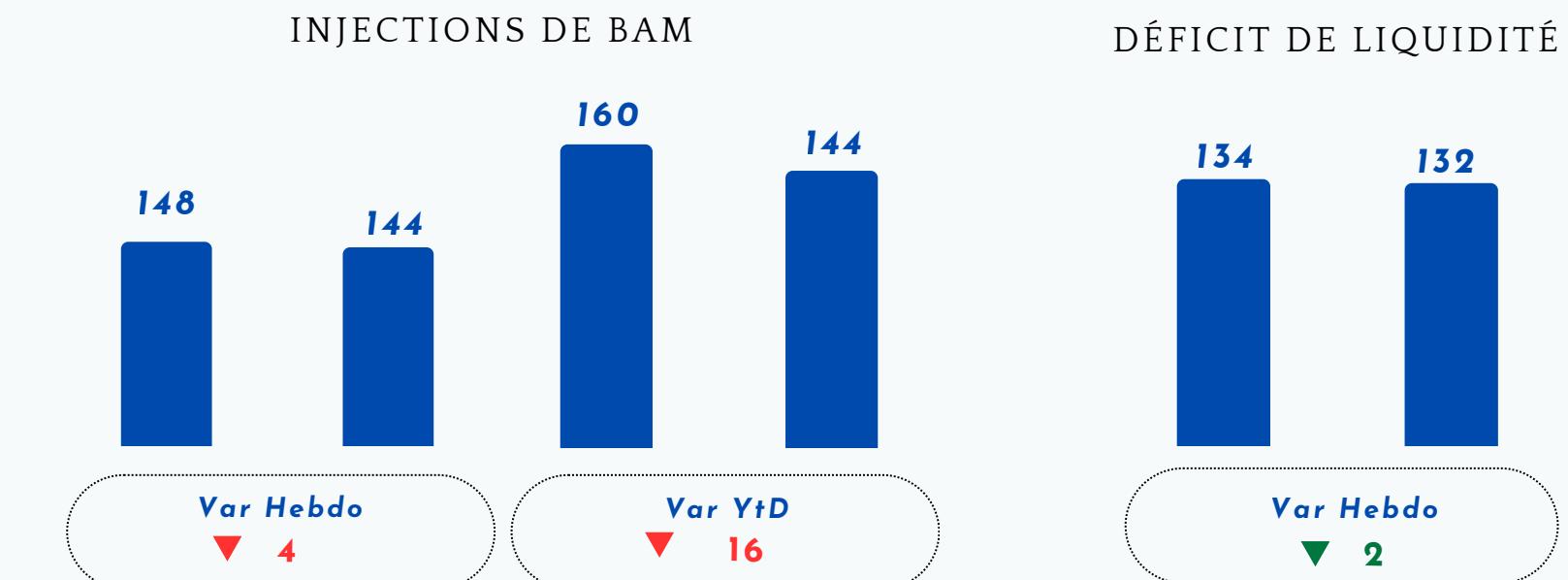


MARCHÉ MONÉTAIRE

INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

| Instrument | Règlement | Echéance | Montant Servi (S-1) | Montant Servi (S) | Var. |
|---------------------|------------|------------|---------------------|-------------------|------|
| Avances à 7 Jours | 21/01/2026 | 29/01/2026 | 58 | 52 | -6 |
| Pension livrée à LT | - | - | 51 | 53 | +2 |
| 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% | 2,23% | ▼ 2 |



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Le climat d'incertitude internationale continue de peser sur les marchés financiers. Le récent revirement de la Maison Blanche concernant les droits de douane et le dossier groenlandais, a certes calmé les marchés mais sans dissiper les inquiétudes des investisseurs qui restent suspendus à la perspective d'un accord dont les contours demeurent flous. Dans ce contexte, l'indice MASI a ainsi enregistré une baisse hebdomadaire de 1,38% pour s'établir à 18 643.56 points affichant désormais une contre-performance de 1.08% en YTD. À noter que cette phase de correction s'est opérée avec des échanges modérés dans un contexte de correction haussière qui s'opère sur le marché obligataire domestique. En chiffres, le volume transactionnel est limité à 1 milliard de dirhams, nettement inférieur à la moyenne hebdomadaire annuelle de 3 Mrds de dirhams.
- CMGP Group a finalisé l'acquisition de 95% du capital de la Compagnie de Produits Chimiques du Maroc (CPCM) auprès d'ABC Holding avec l'objectif de monter à 100% à terme. Évaluée à près de 1 Mrds de DH pour un chiffre d'affaires estimé à 500 MDH, CPCM renforcera la présence de CMGP sur les segments phytosanitaires et chimiques à usage agricole, industriel et environnemental, conformément à sa stratégie de croissance.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la dernière séance du marché primaire des BDT du mois de Janvier, l'argentier de l'État a pu adjuger un montant de 4.78 Mrds de DH face à une soumission des BDT qui s'est chiffrée à 6.57 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 la maturité 2 ans.
- À seulement une séance de la fin du mois, le Trésor a porté ses levées mensuelles à 18.45 Mrds de DH pour un besoin annoncé de 15.3 Mrds de DH, soit un taux de réalisation de 121%.
- Concernant l'évolution de la courbe des taux d'intérêt, la correction haussière entamée depuis le début d'année se poursuit à l'image du taux BDT 5 ans qui a évolué de 23.5 pbs pour s'afficher désormais à 2.79%.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire a évolué cette semaine dans un contexte d'équilibre global, soutenu par la politique accommodante de la banque centrale. L'amélioration des conditions de liquidité bancaire, s'est traduite par un repli de la demande des banques auprès de Bank Al-Maghrib, conduisant cette dernière à réduire le volume de ses interventions. Dans le détail, les avances à 7J sont passées de 58 MMDH à 52 MMDH en une semaine, alors que les pensions livrées et les prêts garantis sont passés de 89 à 91 MMDH.
- Les placements du Trésor sur le marché monétaire ont évolué en affichant un encours maximal de 10.4 Mrds de DH contre 12 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 2,23% pour l'indice MONIA.



NEWS ÉCONOMIQUES

- La croissance de l'économie nationale devrait s'accélérer à 5% en 2026, après un taux de 4,7% estimé en 2025. Cette croissance serait portée par la reprise du secteur agricole et la consolidation des performances des activités non agricoles, stimulée par le dynamisme de la demande intérieure dans un contexte de stabilité des prix, indique le HCP dans son Budget économique prévisionnel (BEP) 2026. Ainsi, la valeur ajoutée agricole devrait évoluer de 10,4% en 2026, après 4,5% estimée en 2025, sous l'hypothèse d'une production céréalière supérieure à la moyenne.
- Selon le HCP et au terme de l'année 2025, l'IPC annuel moyen et l'indicateur annuel d'inflation sous-jacente auront progressé de 0,8%, conséquence de la hausse de l'indice des produits alimentaires de 0,8% et de celui des produits non alimentaires de 0,5%.



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

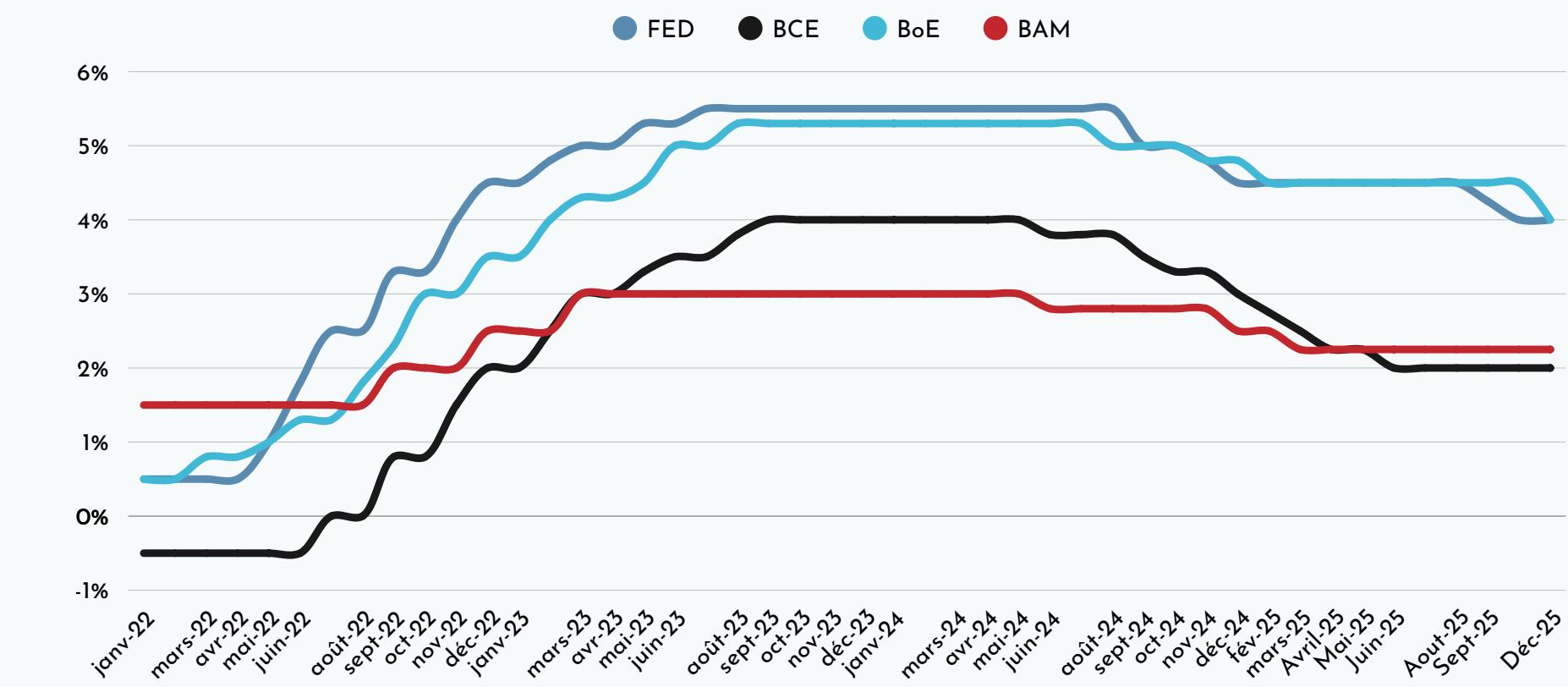
| Indicateur | 2022 | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|------|------|------|-------|-------|
| Croissance | 1,3% | 3,4% | 3,8% | 5% | 4,7% |
| Déficit Budgétaire (% du PIB) | 5,1% | 4,3% | 4,1% | 3,6% | 3,4% |
| Déficit du compte courant (% du PIB) | 3,3% | 0,6% | 1% | 1,8% | 1,5% |

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

| Indicateur | Niveau | Dynamique Hebdo | Dynamique Annuelle |
|--------------------|-----------|--|---|
| Dow Jones | 49 098.71 | -0.53% | 1.48% |
| Nasdaq Composite | 23 501.24 | -0.06% | 1.14% |
| S&P 500 | 6 915 | -0.35% | 1.02% |
| CAC 40 | 8 143.05 | -1.04% | -0.64% |
| ONCE OR (\$US) | 4 982.43 | 8.42% | 14.58% |
| BARIL BRENT (\$US) | 65.88 | 2.73% | 6.67% |
| EUR/USD | 1.1828 | 1.93% | 0.66% |

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

