

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 06/02/2026 au 13/02/2026

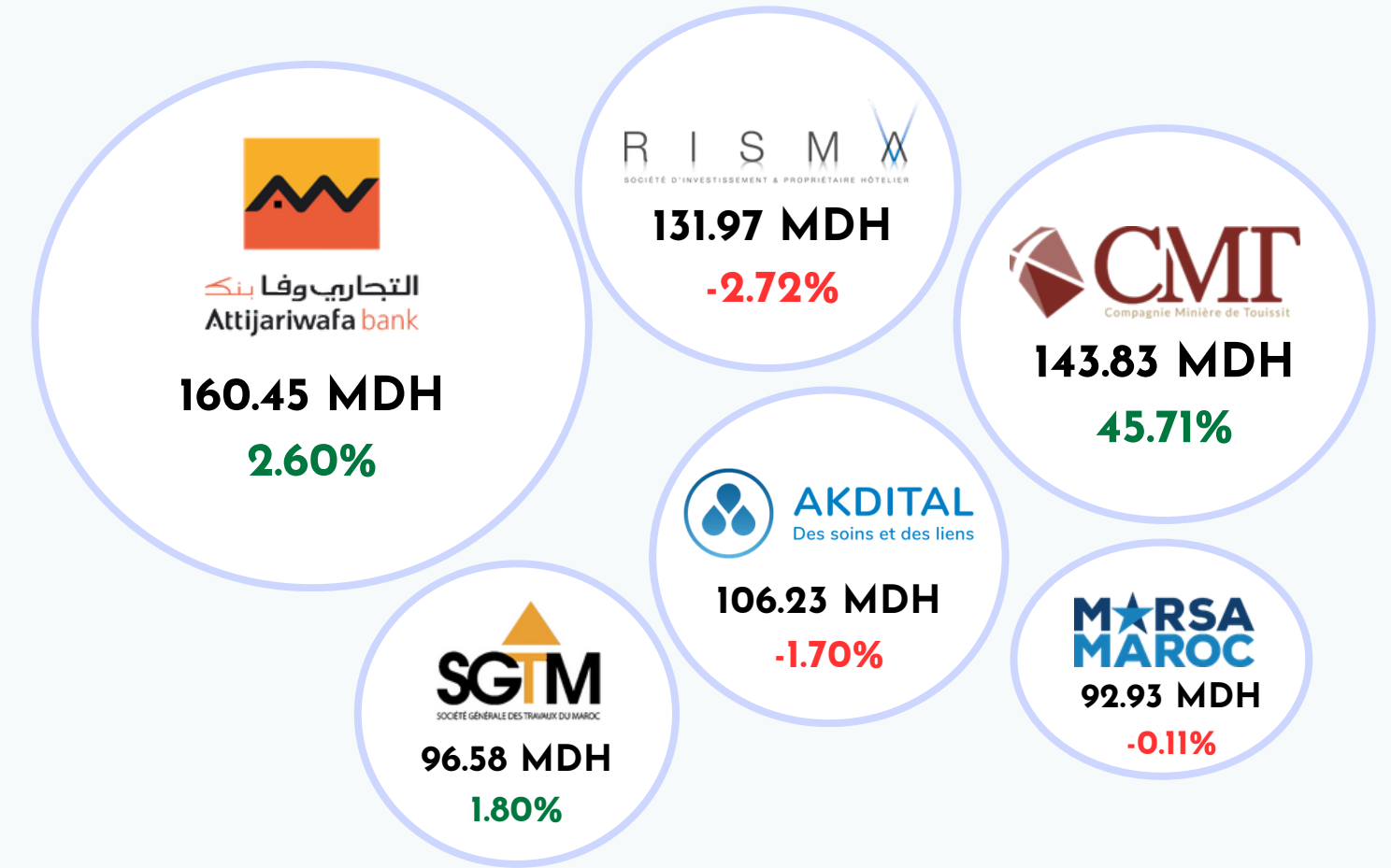


MARCHÉ BOURSIER

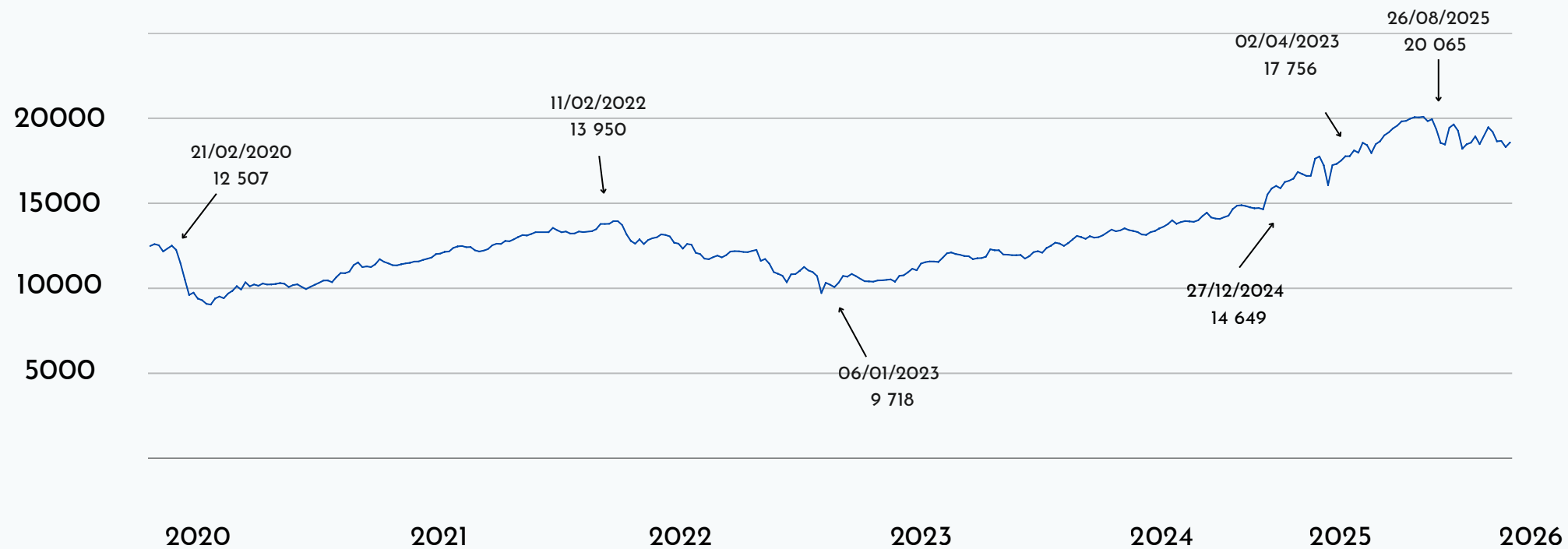
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 573.12	1.45%	-1.45%
MASI 20	1 431.63	0.59%	-3.64%
Marché central (volume en MDH)	1 639.5		9 998
Marché de blocs (volume en MDH)	240.3		448.8

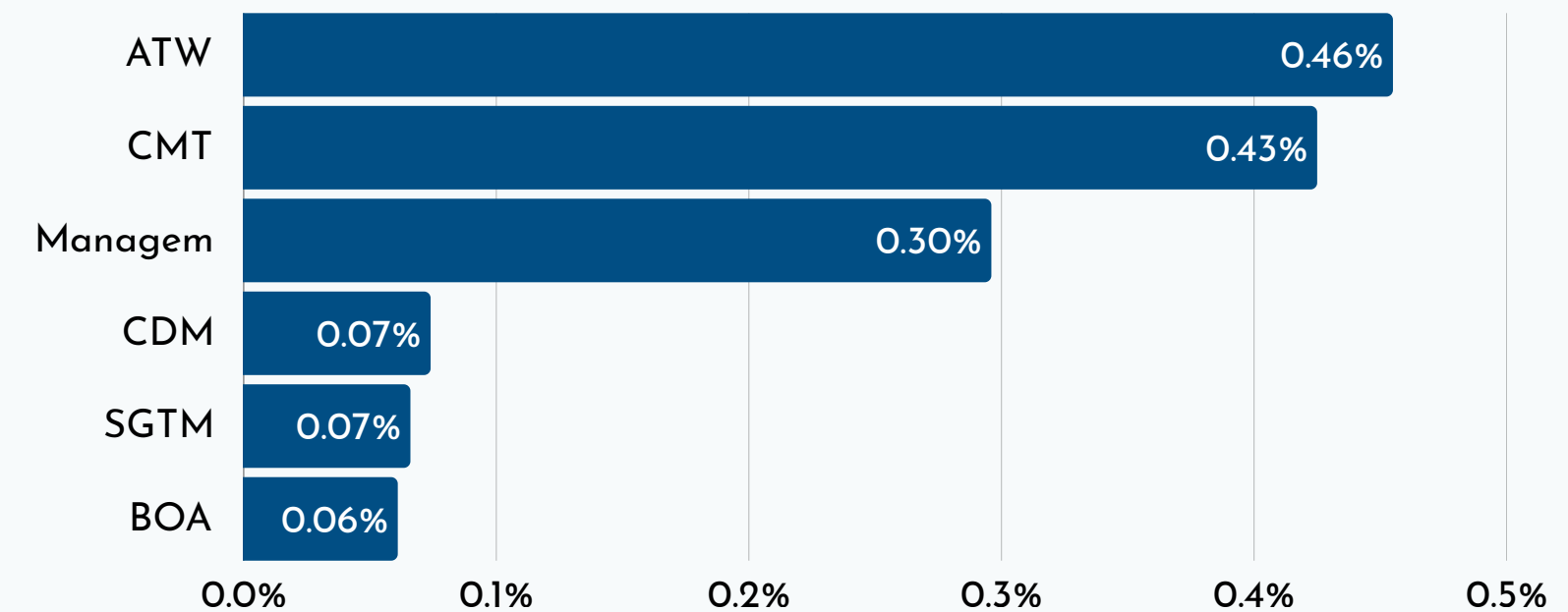
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



ÉVOLUTION DU MASI



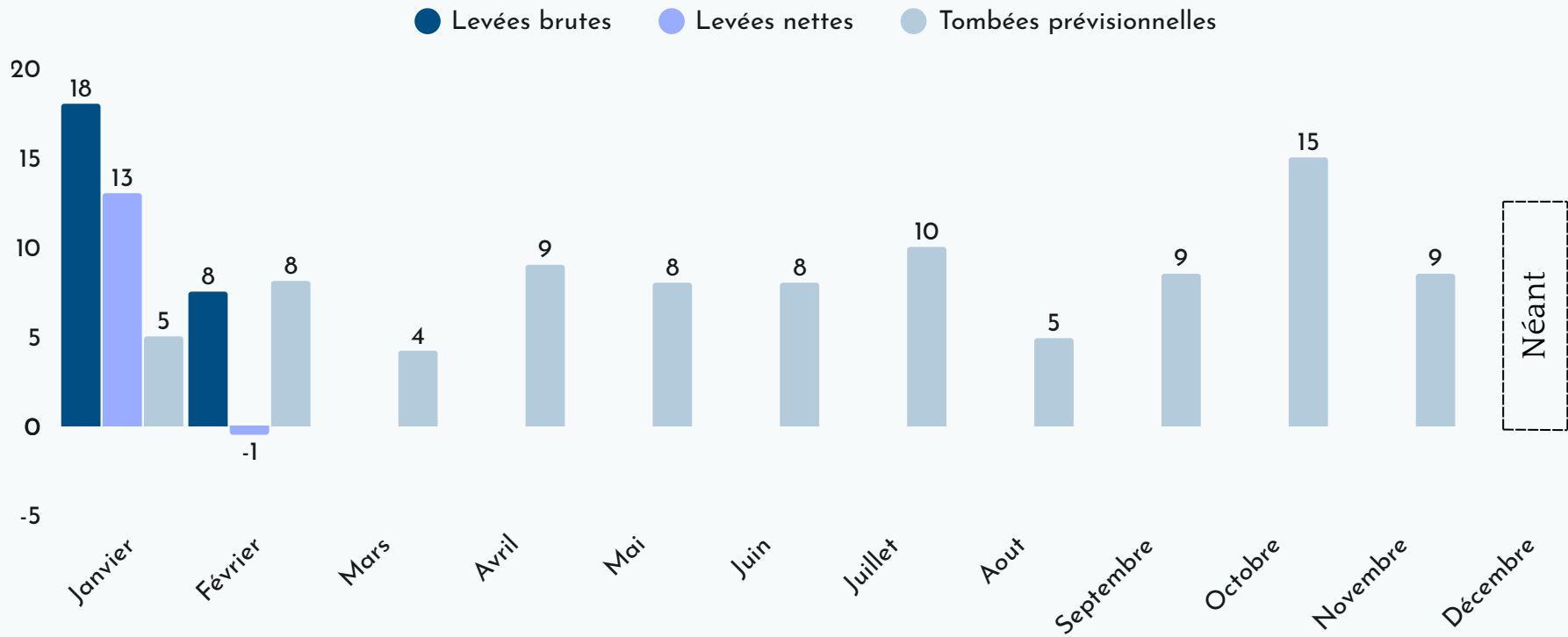
LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



RÉSULTATS DE LA SÉANCE D’ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines					
26 semaines	17/08/2026	860	-	-	-
52 semaines	15/02/2027	2 460	1 200	2.367%	49.38%
2 ans					
5 ans	20/10/2031	10 770	4 400	2.945%	40.85%
10 ans					
15 ans	16/07/2040	330	-	-	-
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	14 389.9	5 600	-	38.92%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

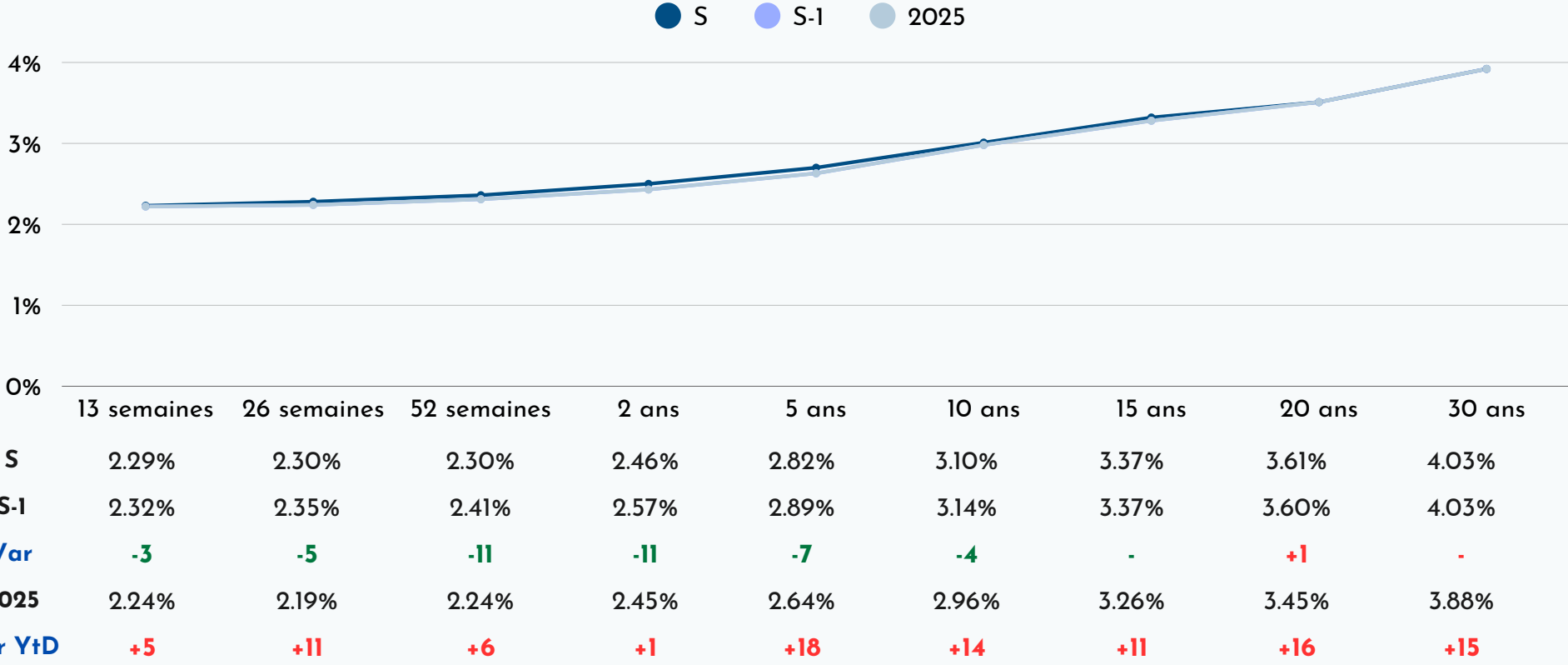
EMISSIONS DE LA SEMAINE

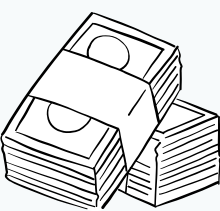
NÉANT

TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	CD	2 ans	15/02/2026	3.63%
CAM	CD	5 ans	16/02/2026	2.48%

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



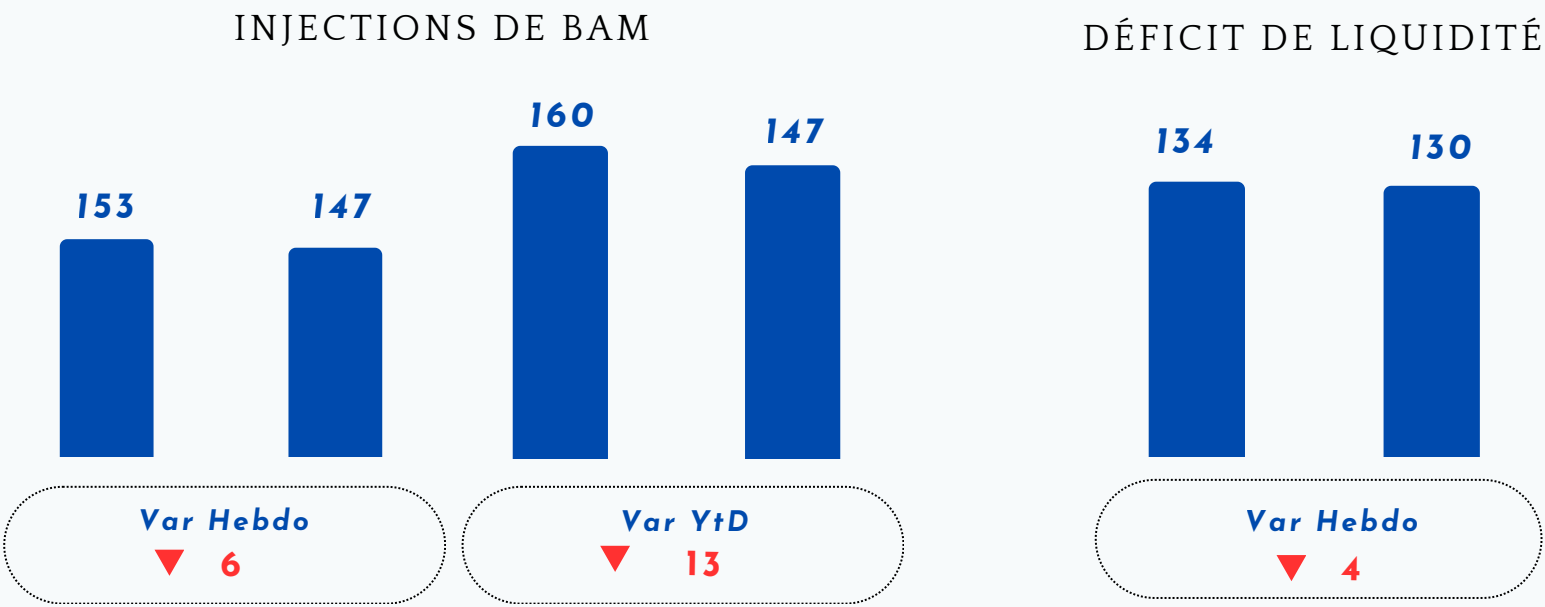


MARCHÉ MONÉTAIRE

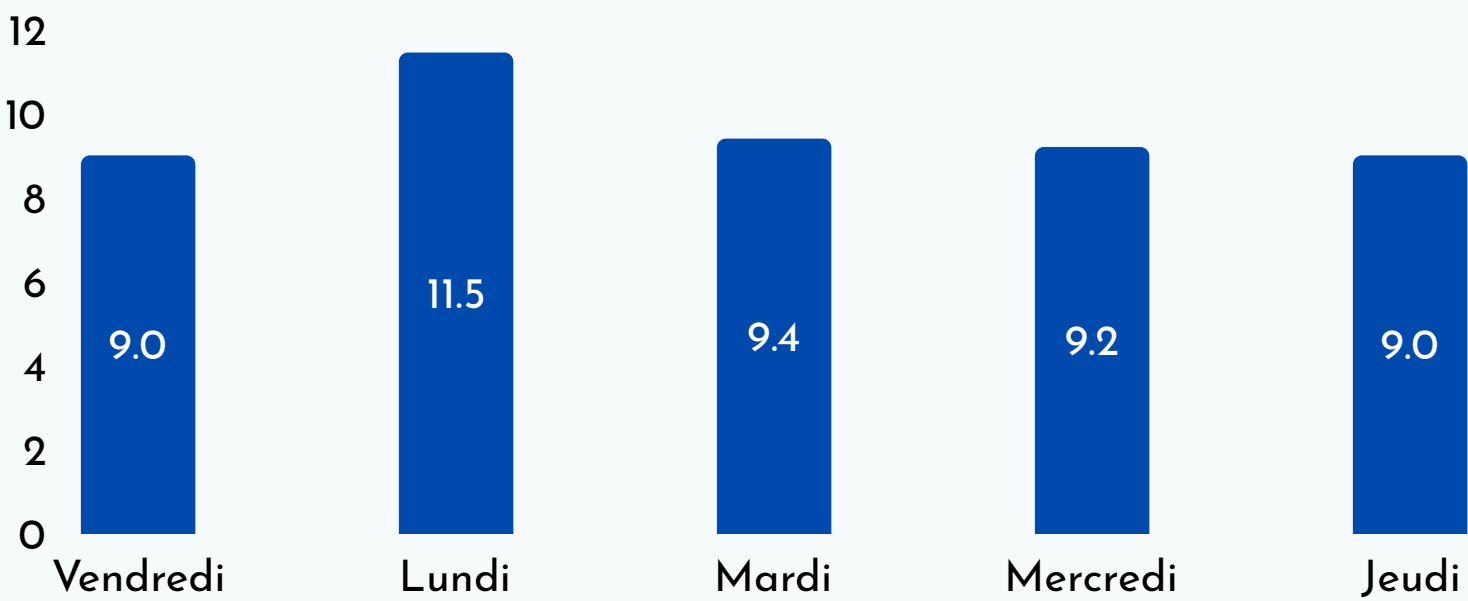
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	12/02/2026	19/02/2026	61	55	-6
Pension livrée à LT	-	-	53	53	-
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	2.27%	2.20%	▼ 2



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Dans un environnement international sous tension, la correction des taux d'intérêt sur le marché obligataire a favorisé un regain d'intérêt pour le marché actions. Cette évolution a permis à l'indice MASI d'afficher une hausse hebdomadaire de 1,45 %, à 18 573,12 points, atténuant sa contre-performance depuis le début de l'année à 1,45 %. Notons que le démarrage de la saison de publication des résultats devrait renforcer la visibilité des investisseurs et soutenir leurs décisions d'allocation.
- A fin 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Maroc Telecom s'établit à 36 681 millions de dirhams, en quasi-stagnation par rapport à 2024. Cette évolution reflète la croissance des activités à l'International (+2,4%). Le résultat opérationnel atteint 13 547 millions de dirhams, enregistrant une forte progression de 123% sur un an. Le RNPG ressort, quant à lui, à 6 968 millions de dirhams, en forte hausse de 287% en glissement annuel.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la troisième séance du marché primaire des BDT du mois de Février, l'argentier de l'État a pu adjudger 5.6 Mrds de DH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 14.3 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de la séance de 38.9%. Notons que le Trésor a retenu la totalité de sa levée sur le BDT 52 ans.
- Compte tenu de cette séance, les levées mensuelles du trésor sont de 7.5 Mrds de DH alors que le besoin de financement annoncé pour le mois n'a pas encore été communiqué.
- En termes d'impact sur la courbe des taux d'intérêt, cette levée s'est opérée avec des pressions haussières sur les Taux primaires. En chiffres, le rendement des BDT 5 ans et 52 ans ont augmenté respectivement de 11 et 16 Pbs pour s'afficher à 2.913% et 2.723%.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Après une semaine de tension sur la liquidité bancaire, le marché monétaire retrouve son équilibre, et ce grâce à la politique accommodante de Bank-Al-Maghrib qui continue de satisfaire la totalité de la demande bancaire. Dans le détail, les avances à 7J sont passées de 61 MMDH à 55 MMDH en une semaine, alors que les pensions livrées et les prêts garantis sont restés stables à 91 MMDH.
- Les placements du Trésor sur le marché monétaire ont évolué en affichant un encours maximal de 11.2 Mrds de DH contre 7 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 2,20% pour l'indice MONIA.



NEWS ÉCONOMIQUES

- La banque américaine JPMorgan prépare le lancement d'un nouvel indice consacré aux obligations souveraines en monnaie locale des marchés dits « frontières ». Selon plusieurs sources de marché, le Maroc ferait partie des pays les mieux positionnés au sein de ce benchmark, appelé à devenir une référence pour les investisseurs internationaux à la recherche de rendement et de diversification.
- Les fortes précipitations enregistrées depuis septembre 2025 ont généré des apports d'environ 12 milliards de m³, portant le taux de remplissage des barrages à près de 69%. Dans le détail, 31 barrages ont dépassé 80% de leur capacité, tandis que 11 autres ont atteint ou dépassé le seuil de 100%. Cette situation a entraîné des lâchers d'eau contrôlés totalisant plus de 4 milliards de m³, illustrant une amélioration de la situation hydrique nationale.



AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2024	Mars-25	Juin-25	Sept-25	Oct-25	Nov-25	Déc-25
Inflation (sur un an glissant)	0.9%	1.6%	0.5%	0.4%	0.1%	0.3%	0.8%
Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs)	414	437	450	468	475	485	491
AOR (Mrds Dhs)	375	371	402	417	431	434	442
Masse monétaire (Mrds Dhs)	1 891	1912	1956	1 996	1 982	2 011	2 069

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

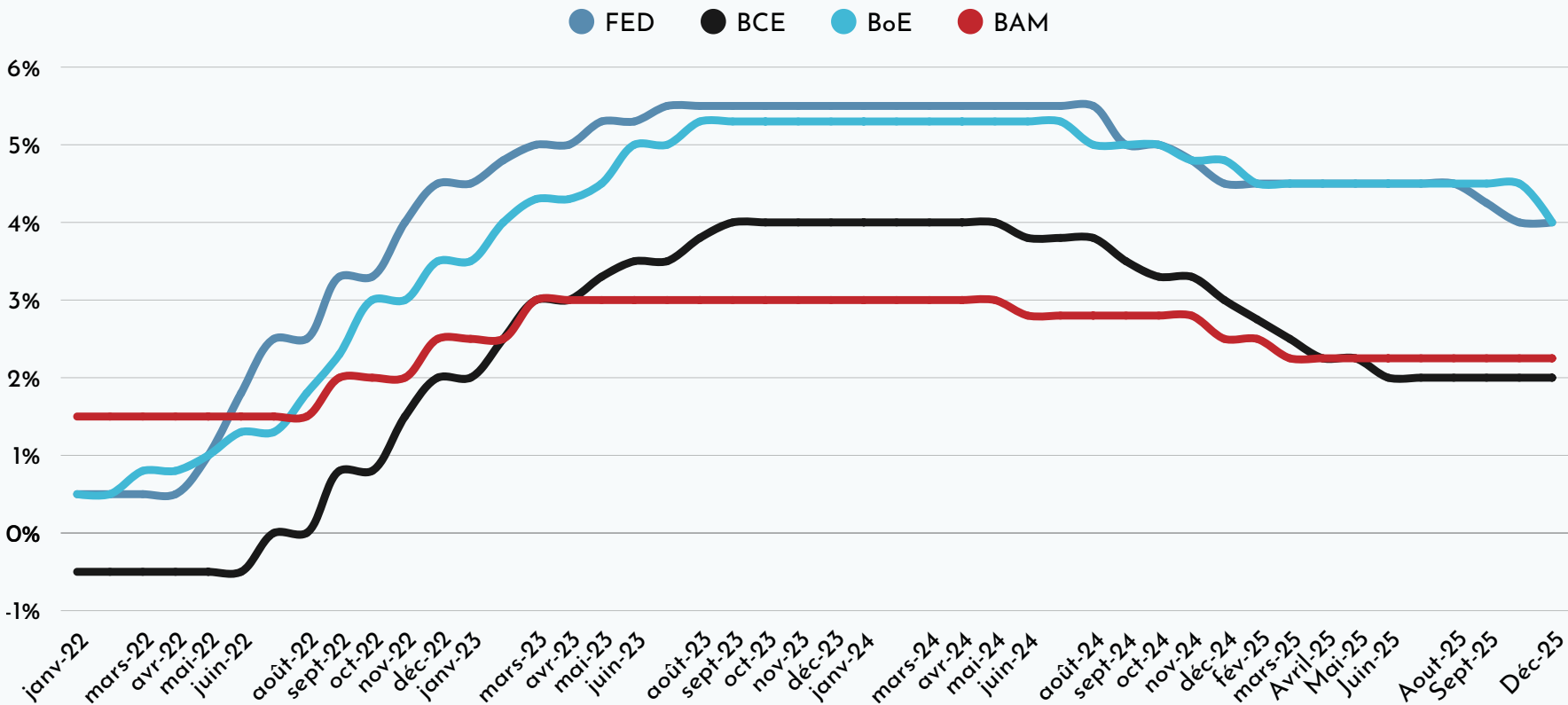
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	49 500.93	-1.23%	2.99%
Nasdaq Composite	22 546.67	-2.10%	-2.99%
S&P 500	6 836.17	-1.85%	-0.14%
CAC 40	8 311.74	0.46%	1.99%
ONCE OR (\$US)	5 043	1.69%	16.87%
BARIL BRENT (\$US)	70.38	2.61%	13.96%
EUR/USD	1.1872	0.44%	1.07%

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

