

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 30/01/2026 au 06/02/2026

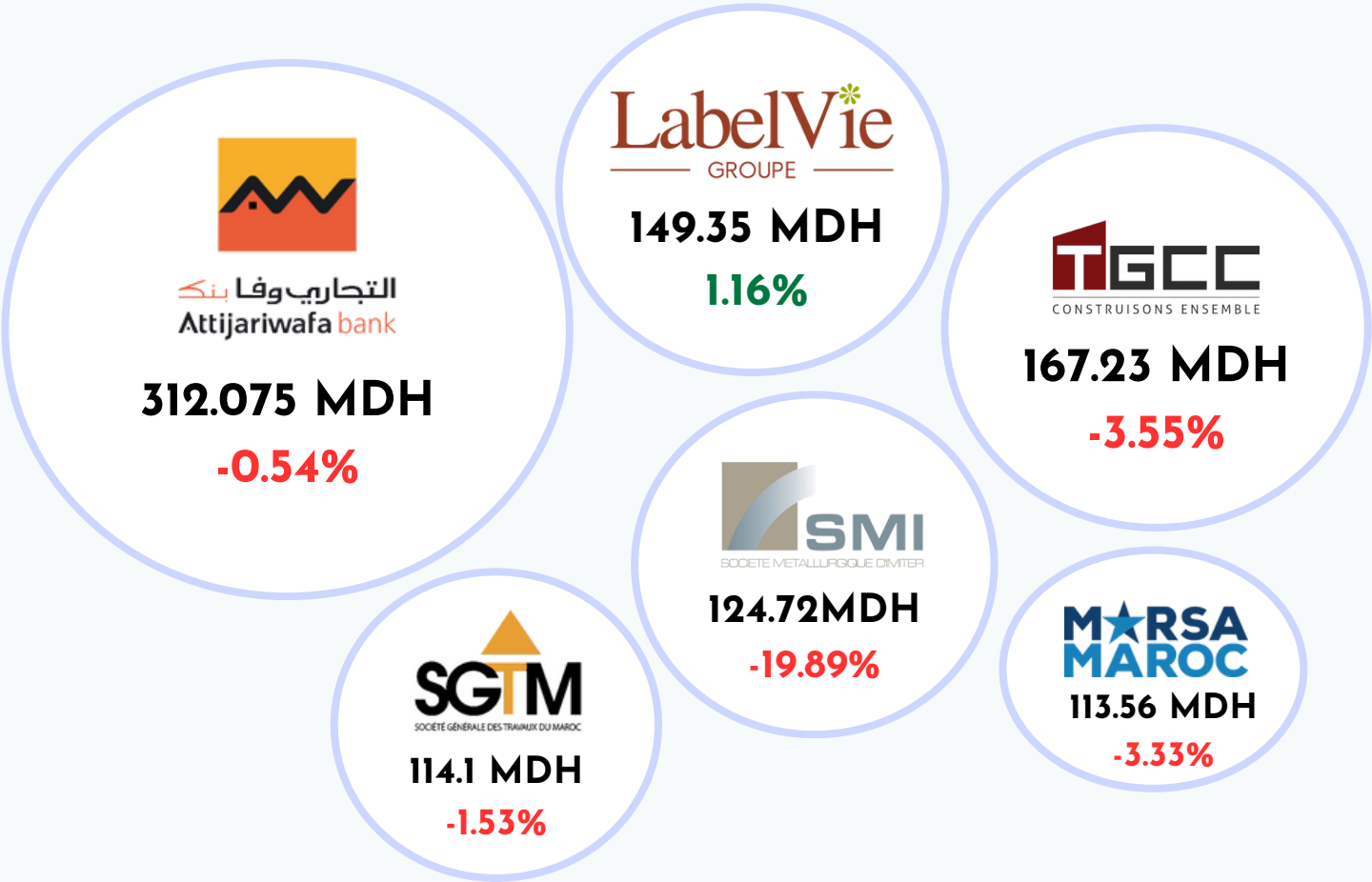


MARCHÉ BOURSIER

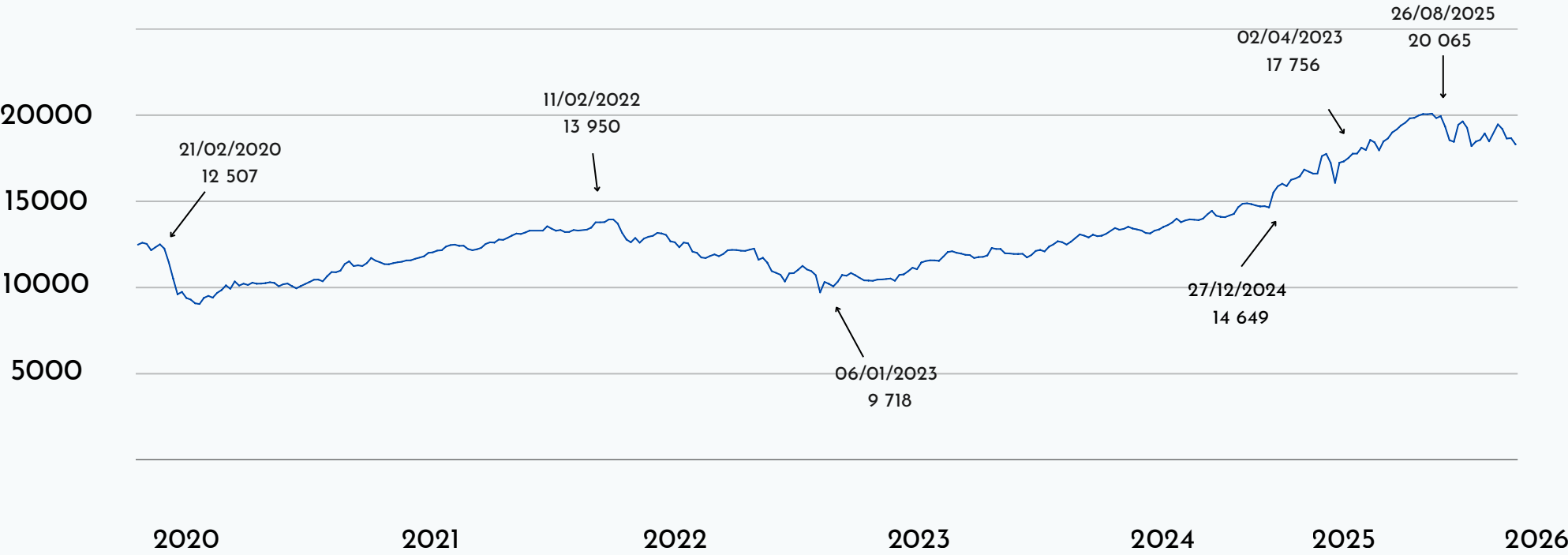
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 306.80	-1.93%	-1.39%
MASI 20	1 423.18	-2.86%	-4.20%
Marché central (volume en MDH)	2 193		8 358.5
Marché de blocs (volume en MDH)	208.5		208.5

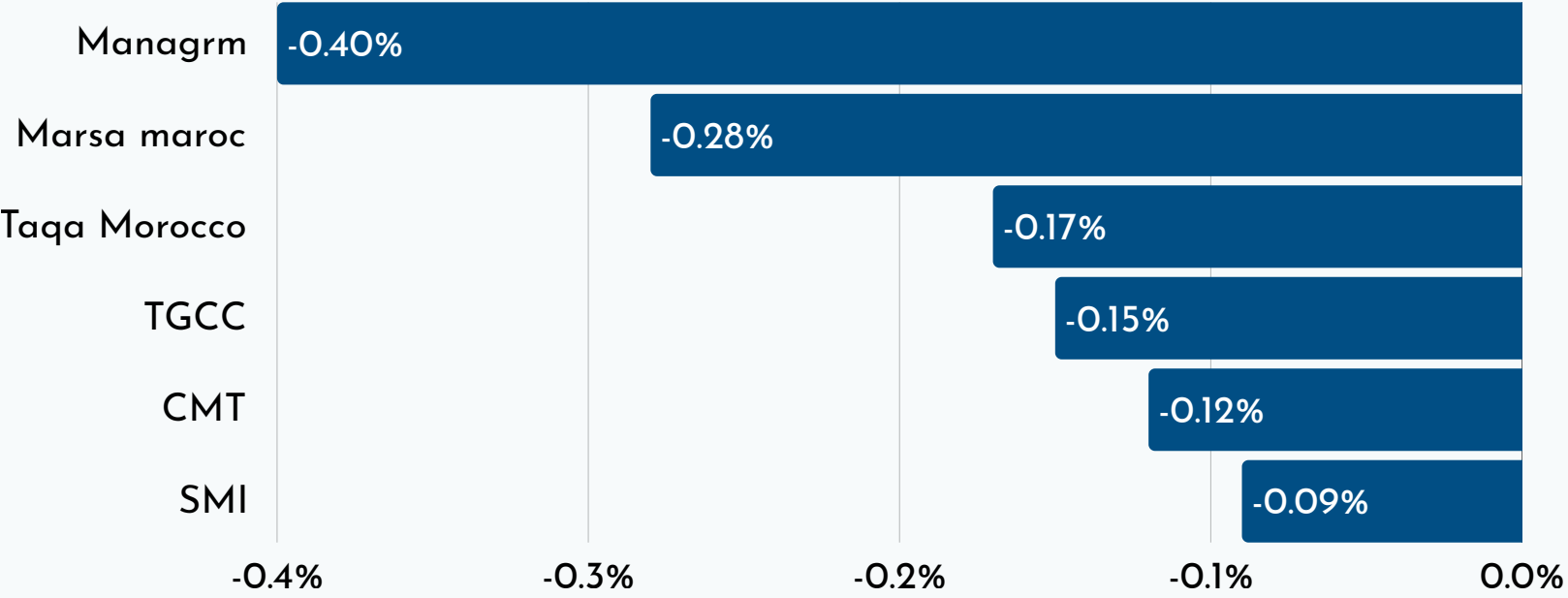
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	11/05/2026	1 640	-	-	-
26 semaines					
52 semaines	15/02/2027	640	-	-	-
2 ans	18/09/2028	9 175.40	1 900	2.7488%	21%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	11 455.40	1 900	-	17%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

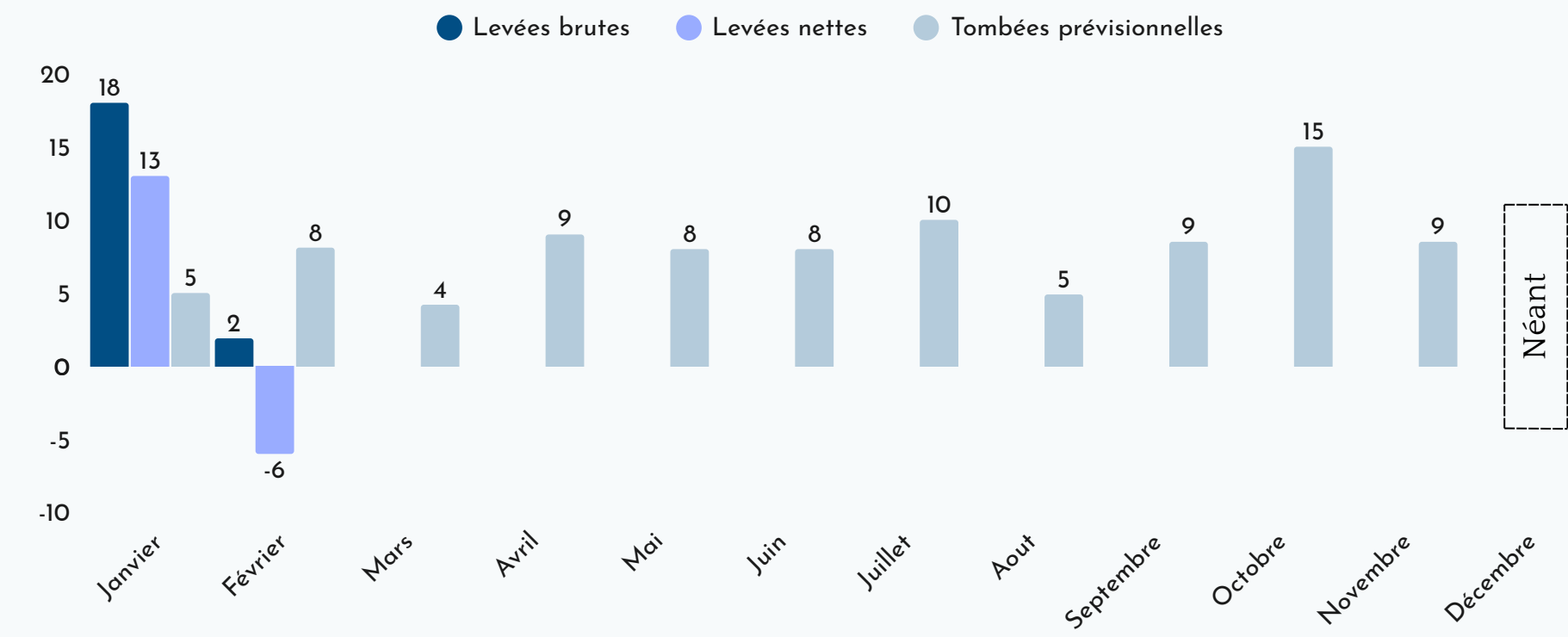
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	09/03/2027	2.90%
BMCI	CD	1 an	03/02/2027	2.65%

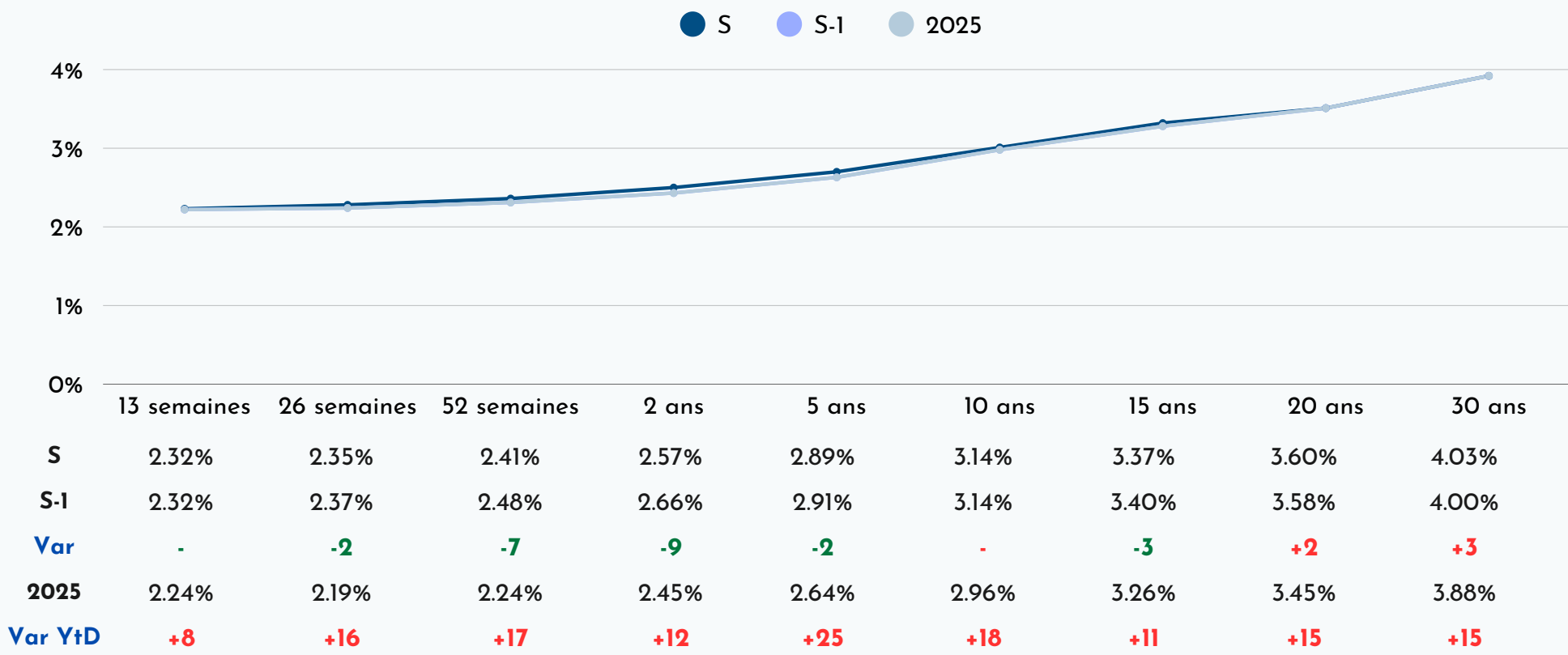
TOMBÉES À PRÉVOIR

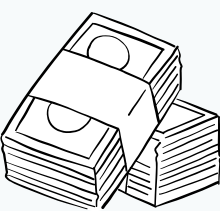
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BOA	CD	2 ans	08/02/2026	3.61%
BMCI	CD	23 mois	13/02/2026	3.6%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



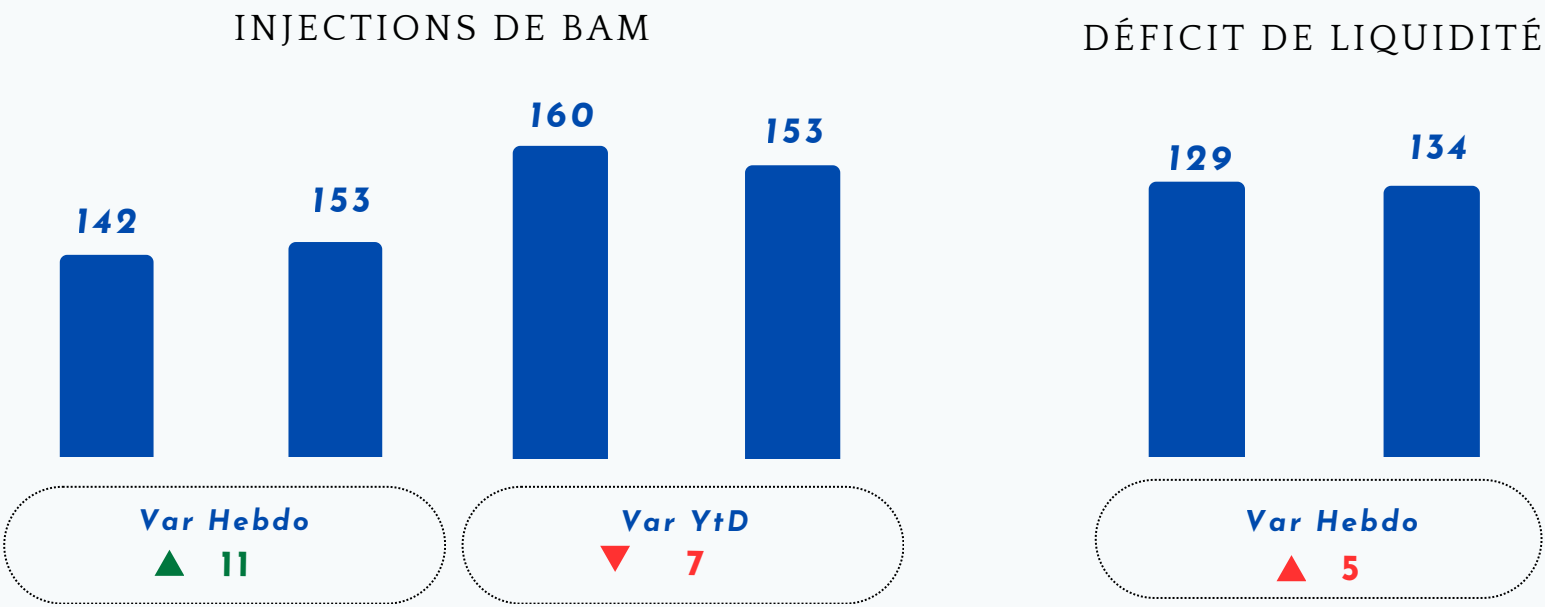


MARCHÉ MONÉTAIRE

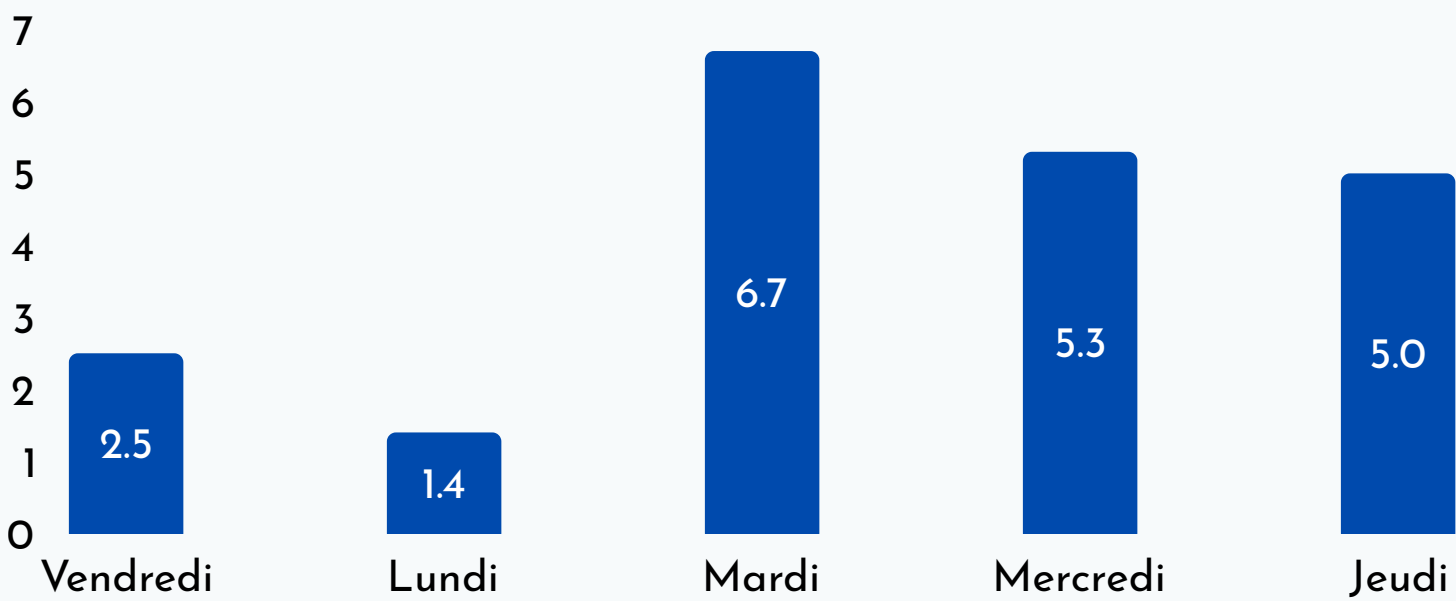
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	05/02/2026	12/02/2026	50	61	11
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	2.25%	2.27%	▲ 2



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Les marchés ont évolué sous le poids persistant des incertitudes internationales, dans un contexte domestique marqué par un creusement du déficit de liquidité sur le marché interne et un violent mouvement de dégagement sur les métaux précieux. En effet, de lourdes pertes sur les valeurs minières ont été constatées avec Managem en repli de 8,5 % et SMI en chute de 20 %. L'indice MASI a accusé une baisse hebdomadaire de 1,93 % pour s'établir à 18 307 points, portant sa contre-performance annuelle à 1,39 %. Malgré un rebond technique en fin de semaine – matérialisé par une hausse de 1,02 % lors de la séance de vendredi – le marché demeure particulièrement sensible aux flux, traduisant une volatilité toujours pesante. À noter toutefois que la pression haussière sur les taux obligataires semble s'atténuer, un facteur susceptible de redonner progressivement de l'attrait au marché actions.
- Le résultat net du groupe label vie a progressé de 6,2% comparativement à l'année précédente pour atteindre 594 MDH. Au titre de l'exercice 2025, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de 120 DH par action (+8,5% vs. 2024), soit un ratio payout de 58,5%.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la deuxième séance du marché primaire des BDT du mois de Février, l'argentier de l'État a pu adjudger 1.9 Mrds de DH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 11.4 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de la séance de 17%. Notons que le Trésor a retenu la totalité de sa levée sur le BDT 2 ans.
- Compte tenu de cette séance, les levées mensuelles du trésor sont de 1.9 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, le rendement des BDT 2 ans a reculé de 6.7 pbs pour s'afficher à 2.723%.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire est parvenu à préserver un équilibre global, soutenu par l'orientation accommodante de la politique monétaire de la banque centrale. Dans le détail, la dégradation des conditions de liquidité bancaire s'est traduite par une augmentation de la demande des banques auprès de Bank Al-Maghrib avec notamment des soumissions sur les avances à 24 heures. Dans le détail, les avances à 7J sont passées de 50 MMDH à 61 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 7 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 2,27% pour l'indice MONIA.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Le secteur du tourisme marocain a enregistré une performance exceptionnelle en 2025, avec des recettes en devises qui ont atteint à fin décembre 138 milliards de dirhams (MMDH), en hausse de 21% par rapport à 2024, indique le ministère du Tourisme, de l'Artisanat et de l'Économie sociale et solidaire.
- Les livraisons de ciment démarrent l'année sur une note négative, dans un contexte météorologique défavorable. En janvier 2026, les volumes se sont établis à 1,044 million de tonnes, en recul de 18,78% par rapport à la même période de 2025. Ce repli intervient dans un contexte de pluviométrie élevée durant le mois de janvier, un facteur traditionnellement pénalisant pour l'activité du BTP, notamment pour les travaux de gros œuvre, avec des reports d'avancement de chantiers de construction et, par conséquent, d'approvisionnements en ciments.



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

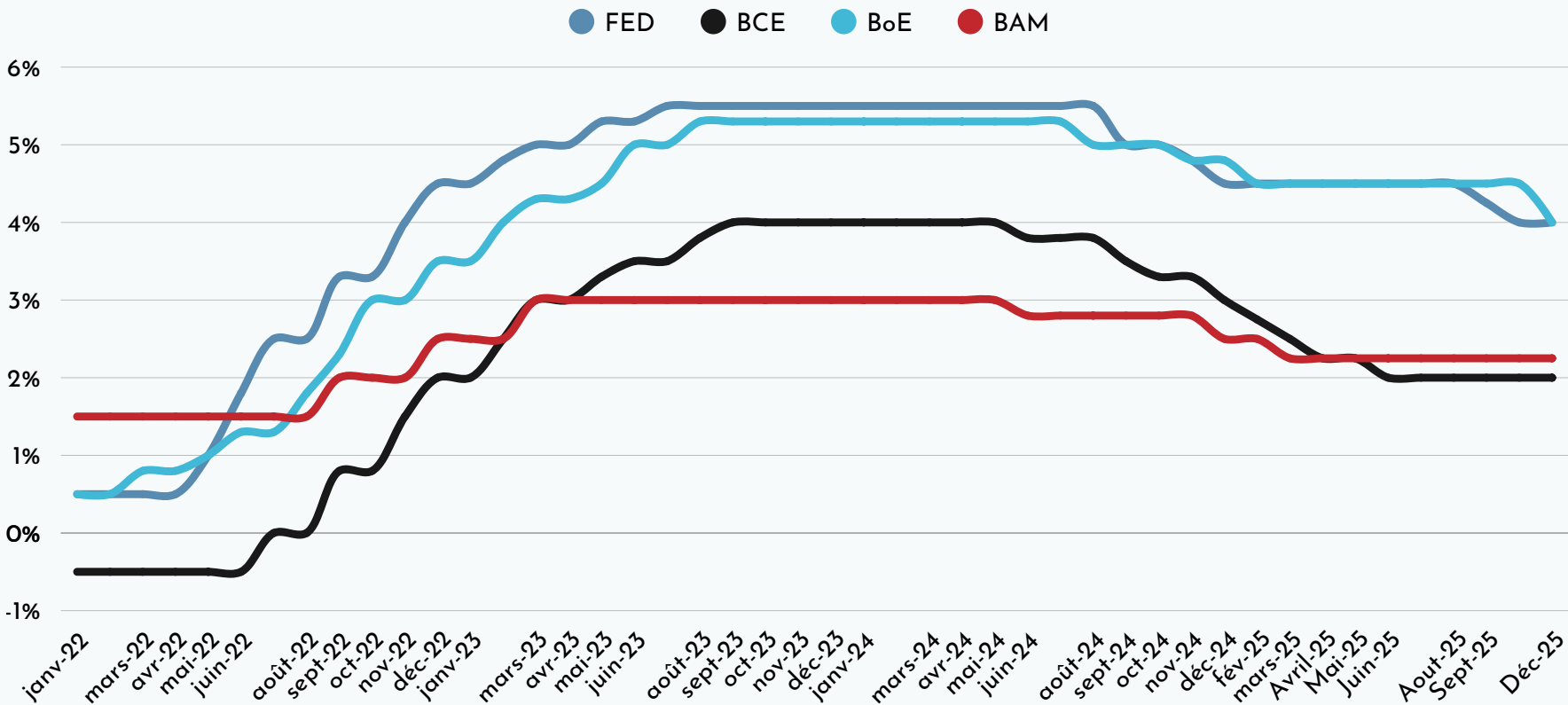
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	50 115.67	2.50%	4.27%
Nasdaq Composite	23 031.21	-1.84%	-0.91%
S&P 500	6 932.30	-0.63%	+1.27%
CAC 40	8 273.84	1.81%	1.53%
ONCE OR (\$US)	4 959.08	1.93%	14.92%
BARIL BRENT (\$US)	68.59	-1.05%	11.06%
EUR/USD	1.182	-0.31%	0.63%

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

