

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 20/02/2026 au 27/02/2026

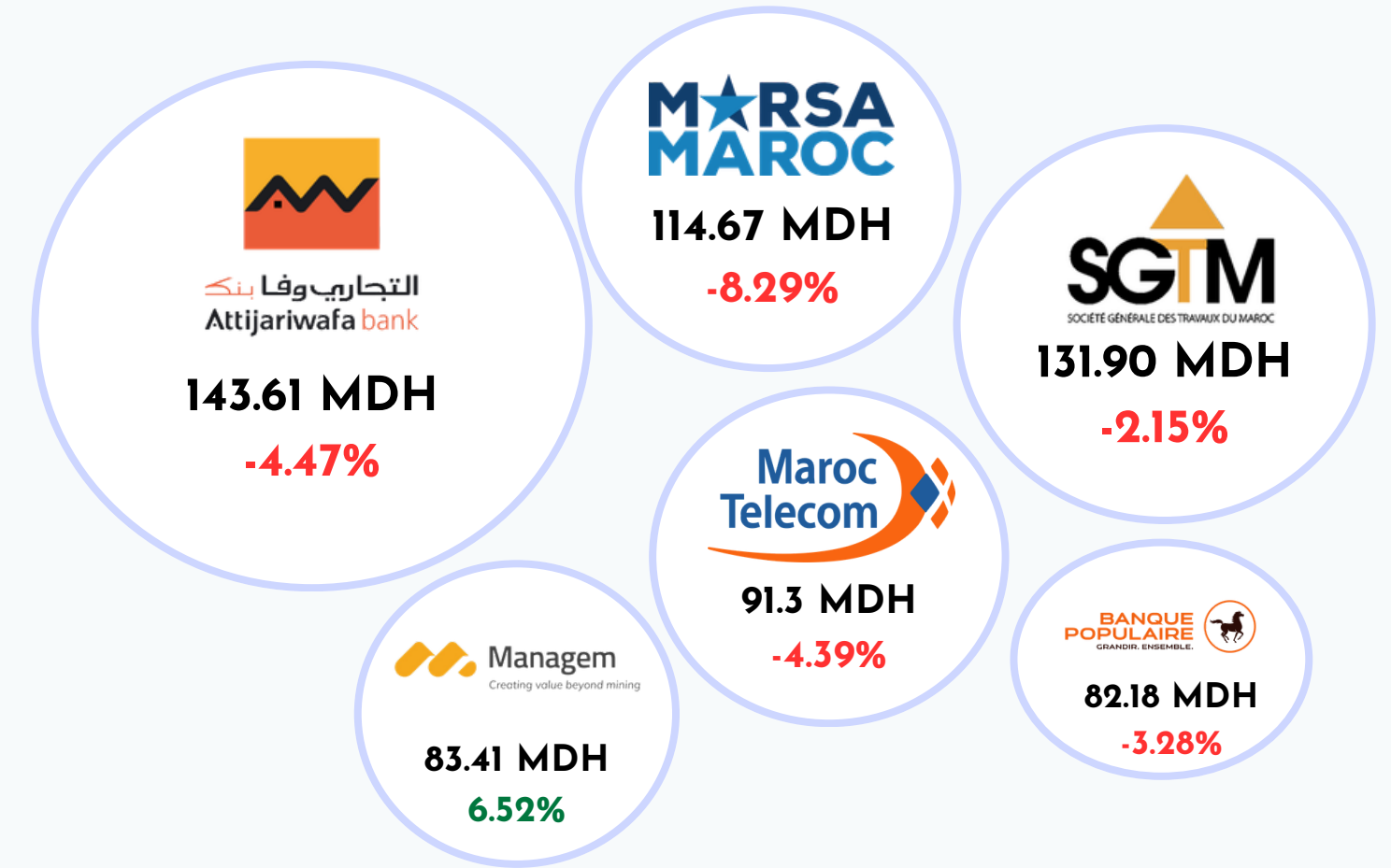


MARCHÉ BOURSIER

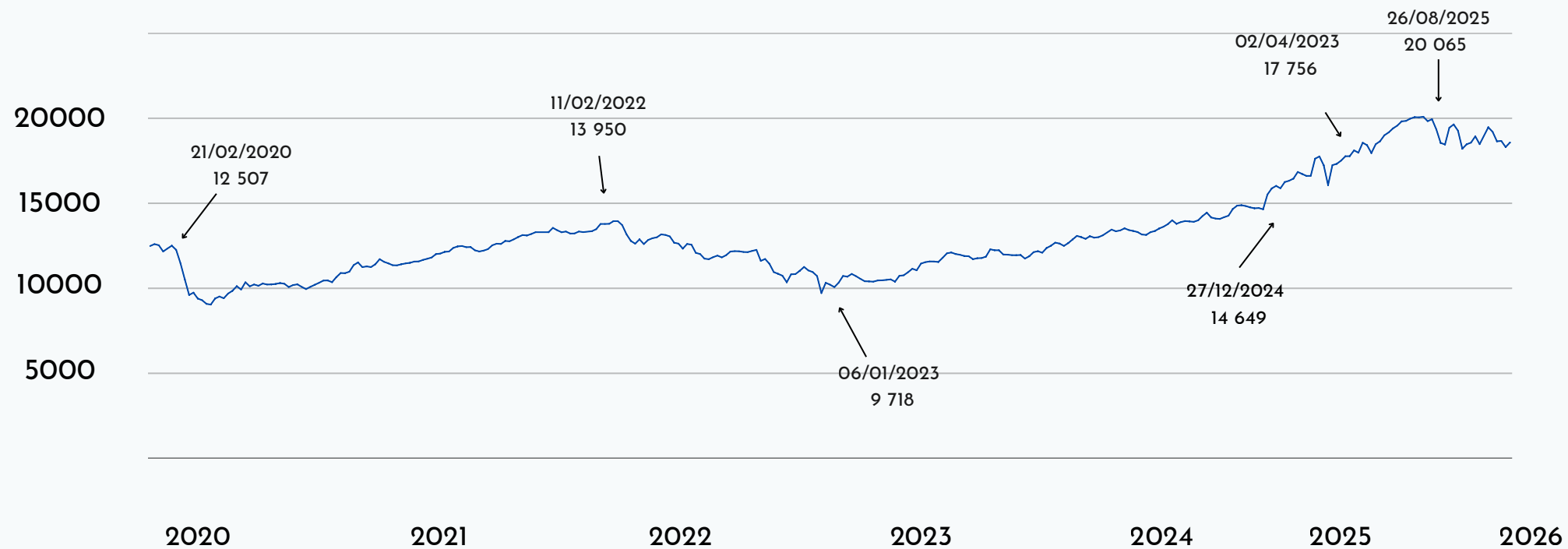
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 140.55	-3.00%	-3.75%
MASI 20	1 379.74	-4.53%	-7.13%
Marché central (volume en MDH)	1 605		4 618.95
Marché de blocs (volume en MDH)	-		503.8

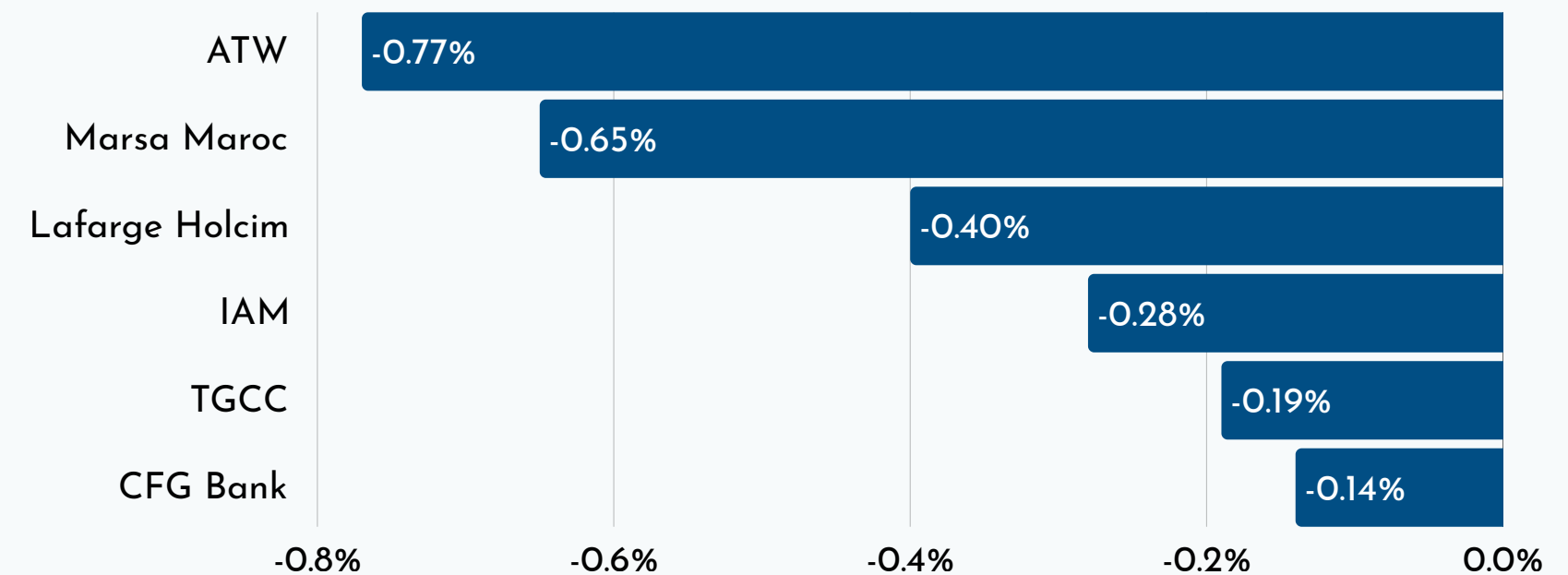
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	31/08/2026	1 600	-	-	-
26 semaines					
52 semaines	16/10/2028	7 552.6	1 420	2.5586%	19%
2 ans					
5 ans	14/05/2035	4 544.9	2 080	2.9242%	46%
10 ans					
15 ans	21/08/2045	830	-	-	-
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	14 527.5	3 500	-	24%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

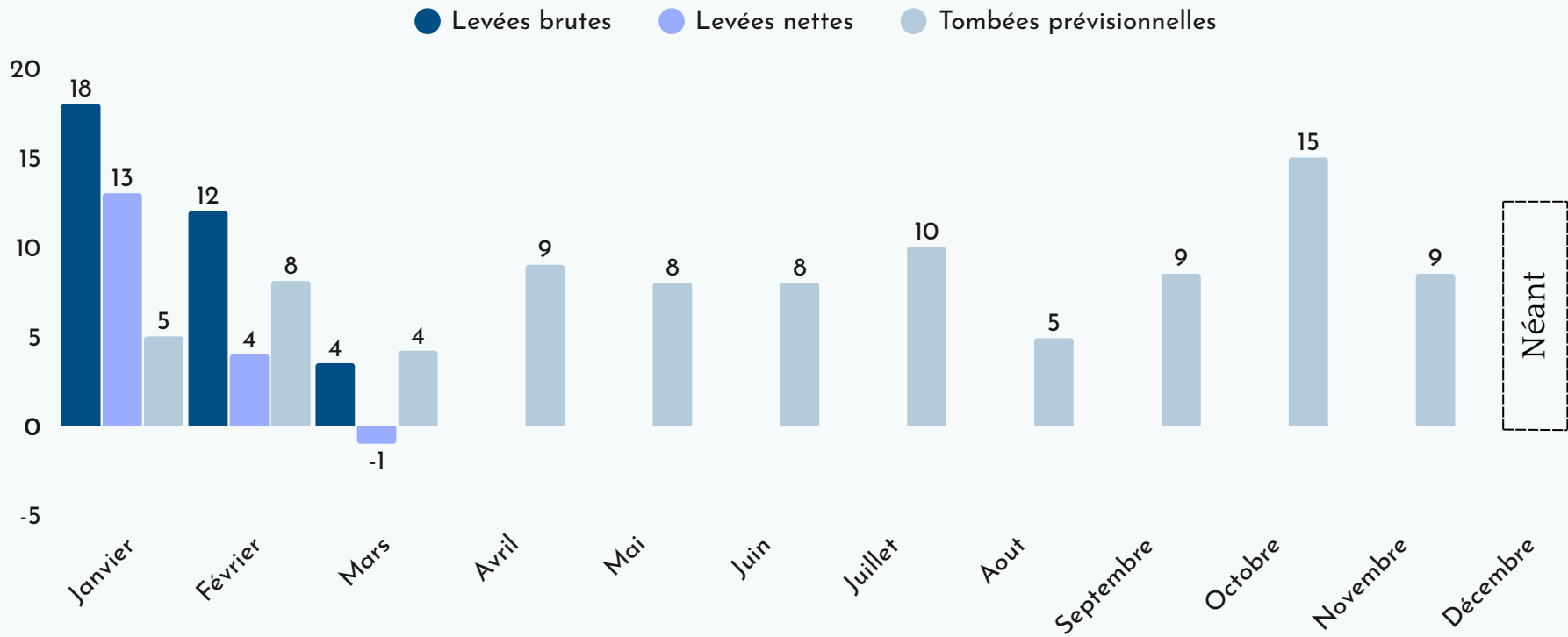
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
Saham Bank	CD	6 mois	27/02/2026	2.49%
BMCI	CD	1 an	26/02/2027	2.35%
CDG Capital	CD	1 an	27/02/2026	2.53%
EQDOM	3 ans	3 ans	02/03/2029	3.05%

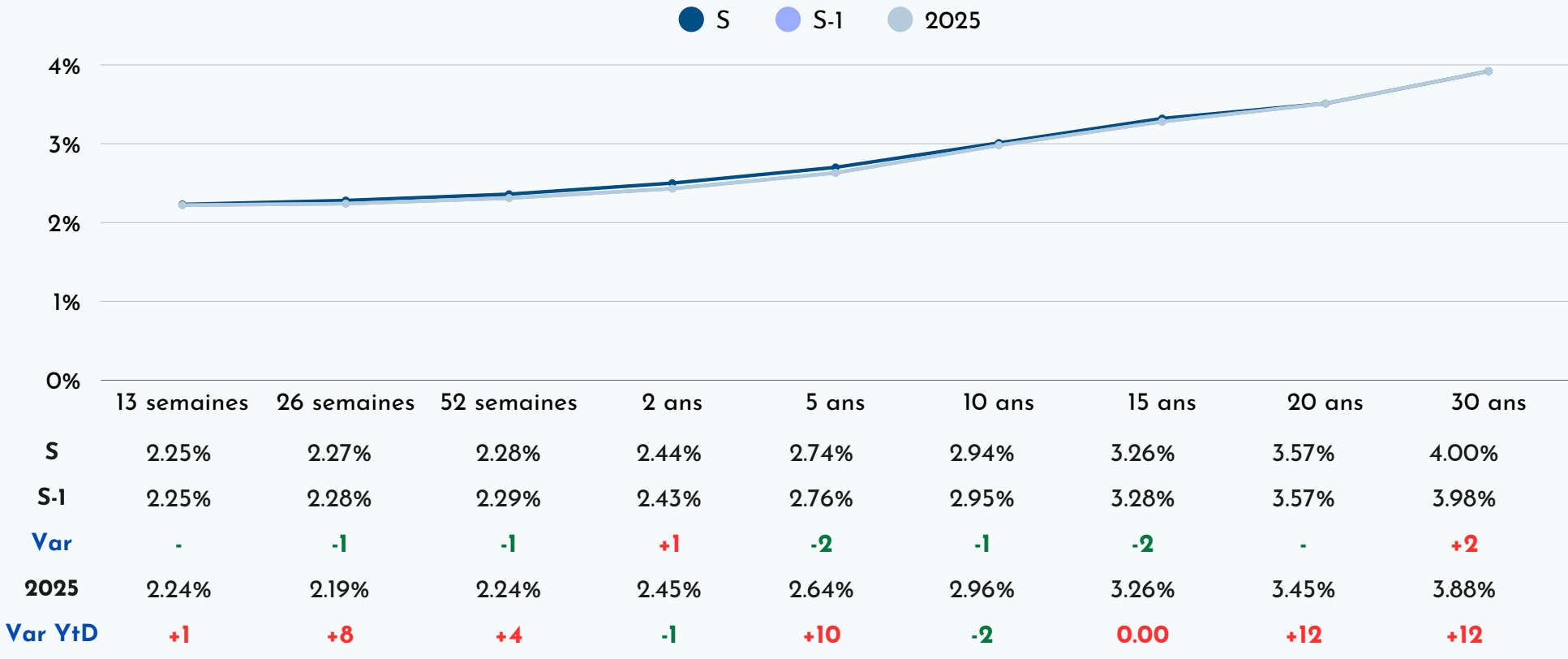
TOMBÉES À PRÉVOIR

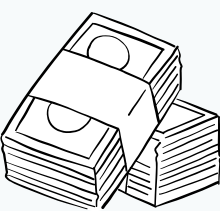
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
EQDOM	BSF	24 mois	02/03/2026	3.81%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



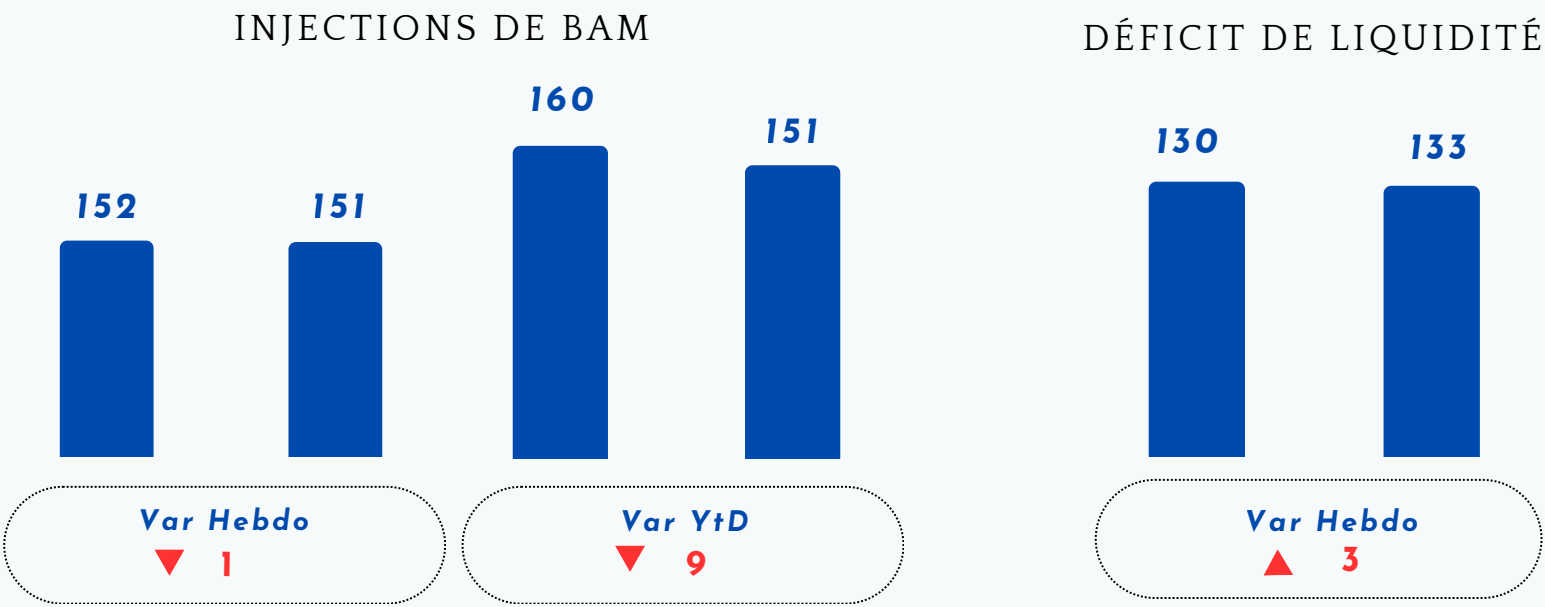


MARCHÉ MONÉTAIRE

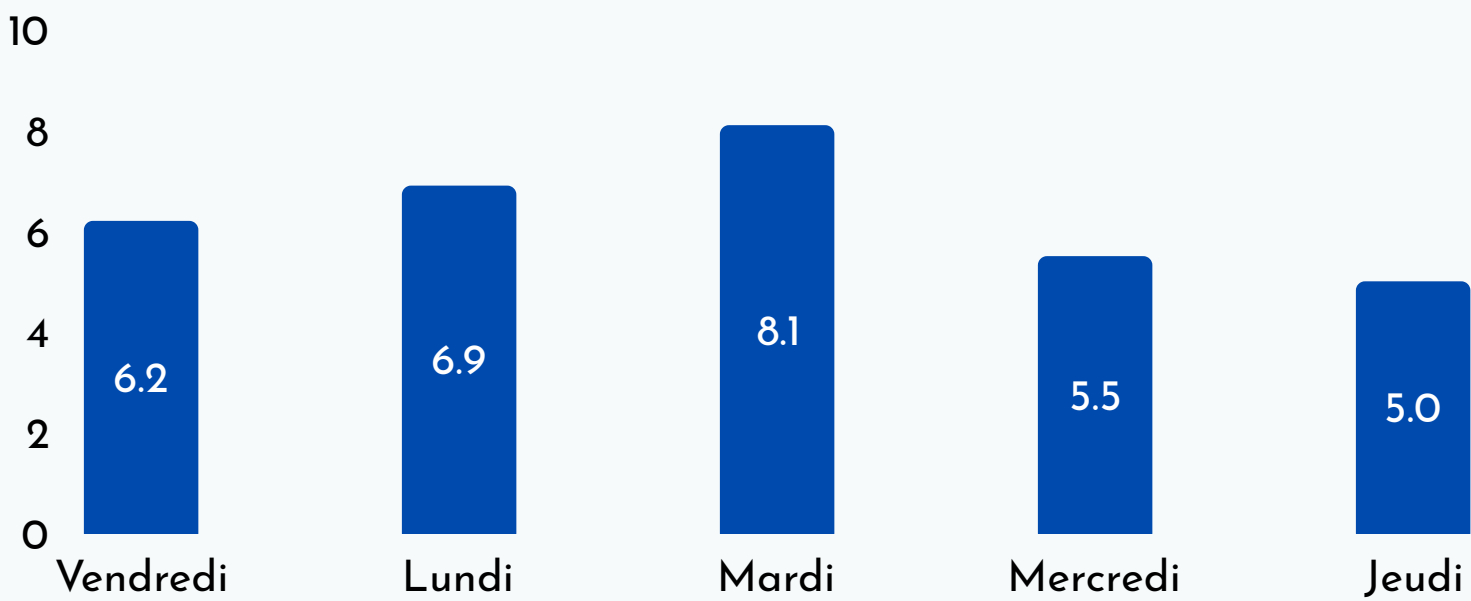
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	26/02/2026	05/03/2026	54	53	-1
Pension livrée à LT	-	-	55	55	-
Prêts garantis	-	-	42	42	-

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	2.21%	2.23%	▲ 2



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Dans un contexte marqué par la persistance des tensions géopolitiques renforcées par l'approche de l'échéance fixée par le président Trump pour les négociations avec Téhéran, le marché actions a évolué sous pression durant la semaine. L'indice MASI a enregistré un repli hebdomadaire de 3 % pour s'établir à 18 140,55 points, portant sa contre-performance depuis le début de l'année à 3,75 %. Par ailleurs, la saison de publication des résultats a mis en évidence une progression d'environ 10 % du chiffre d'affaires des sociétés cotées en 2025, traduisant leur capacité à tirer parti d'un environnement économique globalement favorable et résilient.
- A fin 2025, Managem affiche un chiffre d'affaires de 13,7 MMDH, en hausse de 55% par rapport à 2024, franchissant ainsi pour la première fois le seuil des 10 Mrds de DH grâce au démarrage réussi des projets Boto (or) et Tizert (cuivre) et à un contexte de marché favorable des cours des métaux. Les investissements réalisés à fin 2025 s'élèvent à 5 950 MDH (-18% sur un an), tandis que l'endettement net consolidé atteint 12 674 MDH (+23% sur un an).



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- La 1ère séance d'adjudication du mois de mars a été marquée par une levée de 3,5 MMDH contre une demande importante des investisseurs dépassant 14 MMDH, portant le taux de satisfaction à 26%. Notons que le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le BDT 10 ans en y adjugeant 2 Mrds de DH, le solde ayant été complété sur le BDT à 2 sem à hauteur de 1,4 MMDH.
- Compte tenu de cette séance, les levées mensuelles du trésor sont de 3.5 Mrds de DH pour un besoin de financement qui n'est pas encore annoncé pour le mois.
- En termes d'impact sur la courbe des taux d'intérêt, le Taux de rendement primaire de la maturité 2 ans a enregistré une baisse de 6 PBS à 2.47%. Par ailleurs, une évolution nettement haussière a été observée sur le segment Long Terme avec une hausse de +21 PBS sur la maturité 10 ans à 2.93%.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire maintient son équilibre sur la semaine, 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 54 MMDH à 53 MMDH, alors que les pensions livrées et les prêts garantis sont restées stables sur la semaine.
- De son côté, le Trésor a ralenti le rythme de placement de ses excédents, affichant un encours maximal de 8 Mrds de DH contre 10 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

- L'indice des prix à la consommation a enregistré, en janvier dernier, une baisse de 0,8% par rapport au même mois de l'année 2025. Cette diminution est le résultat du repli de l'indice des produits alimentaires de 2,1% et de la hausse de celui des produits non alimentaires de 0,4%.
- Les livraisons de ciment, principal baromètre de l'activité du secteur du BTP, ont entamé l'année 2026 avec une baisse de 18,8% enregistrée en janvier dernier, contre une hausse de 13,8% un an plus tôt. Ce repli, dû aux précipitations exceptionnellement importantes enregistrées ce mois-ci, occasionnant un ralentissement de l'activité sur les chantiers de construction, a concerné la majorité des segments de livraison.



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

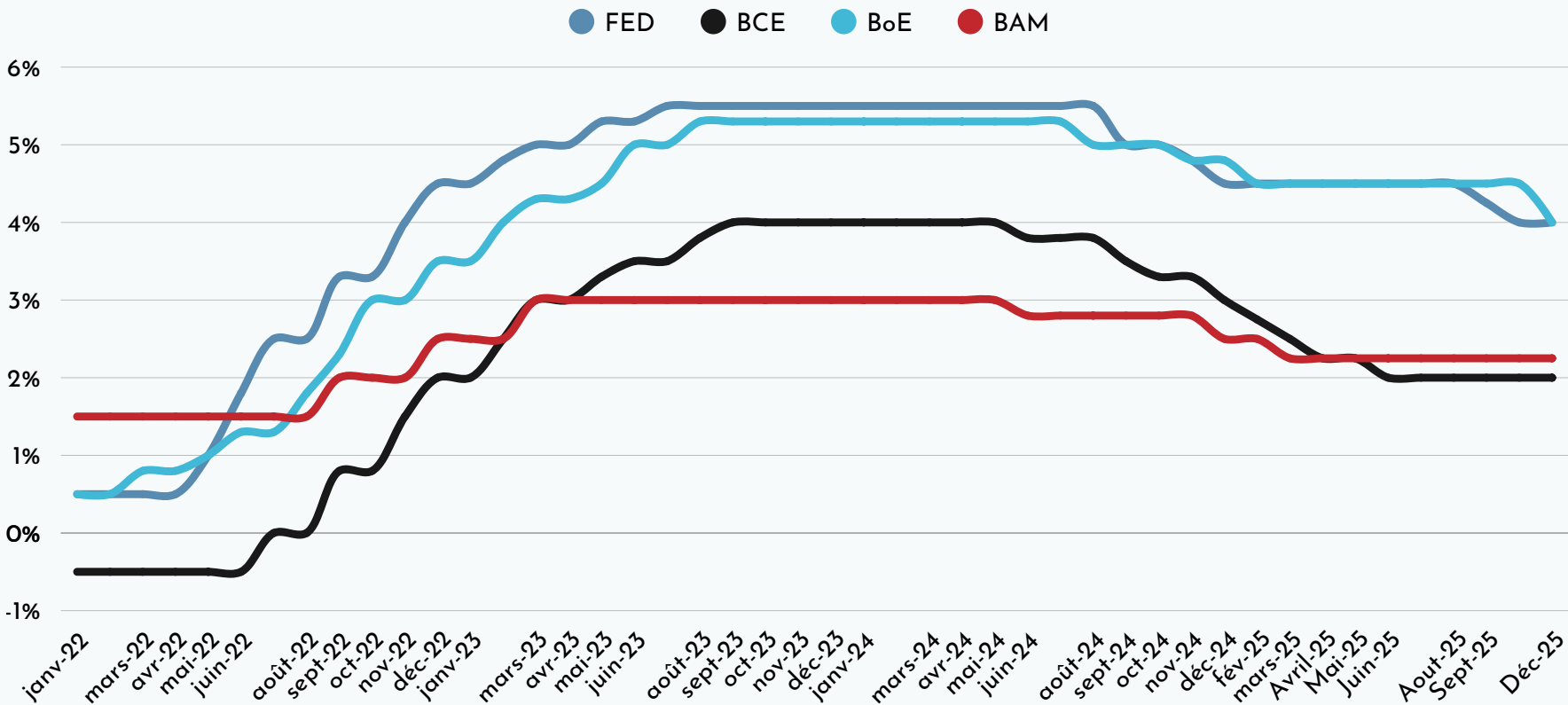
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	48 977.92	-1.31%	1.9%
Nasdaq Composite	22 668.21	-0.95%	-2.47%
S&P 500	6 878.88	0.6 %	0.49%
CAC 40	8 580.75	0.77%	5.29%
ONCE OR (\$US)	5 277.91	3.52%	22.31%
BARIL BRENT (\$US)	72.87	1.76%	17.99%
EUR/USD	1.1803	0.13%	0.49%

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

