

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 02/10/2026 au 09/10/2026

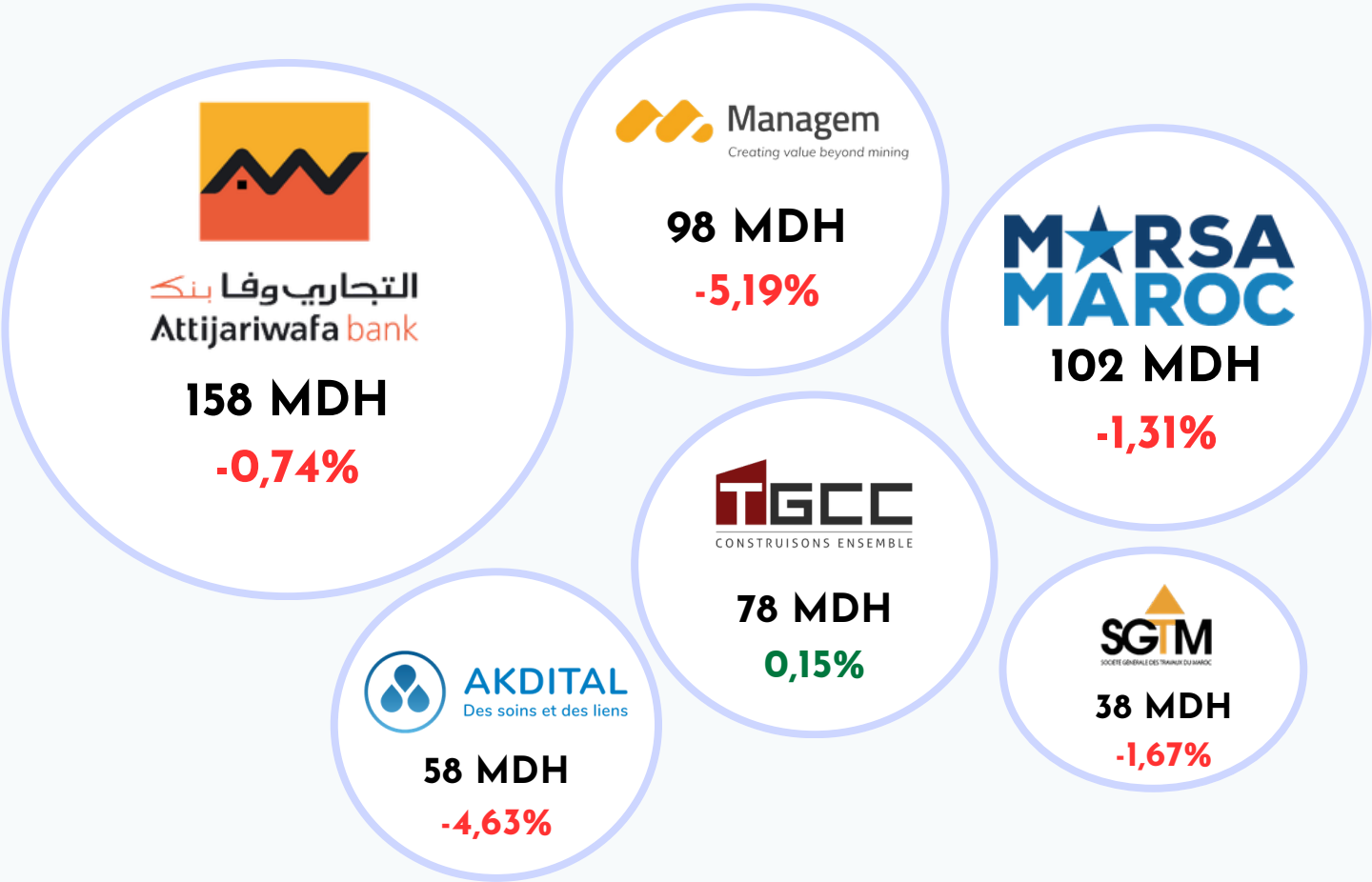


MARCHÉ BOURSIER

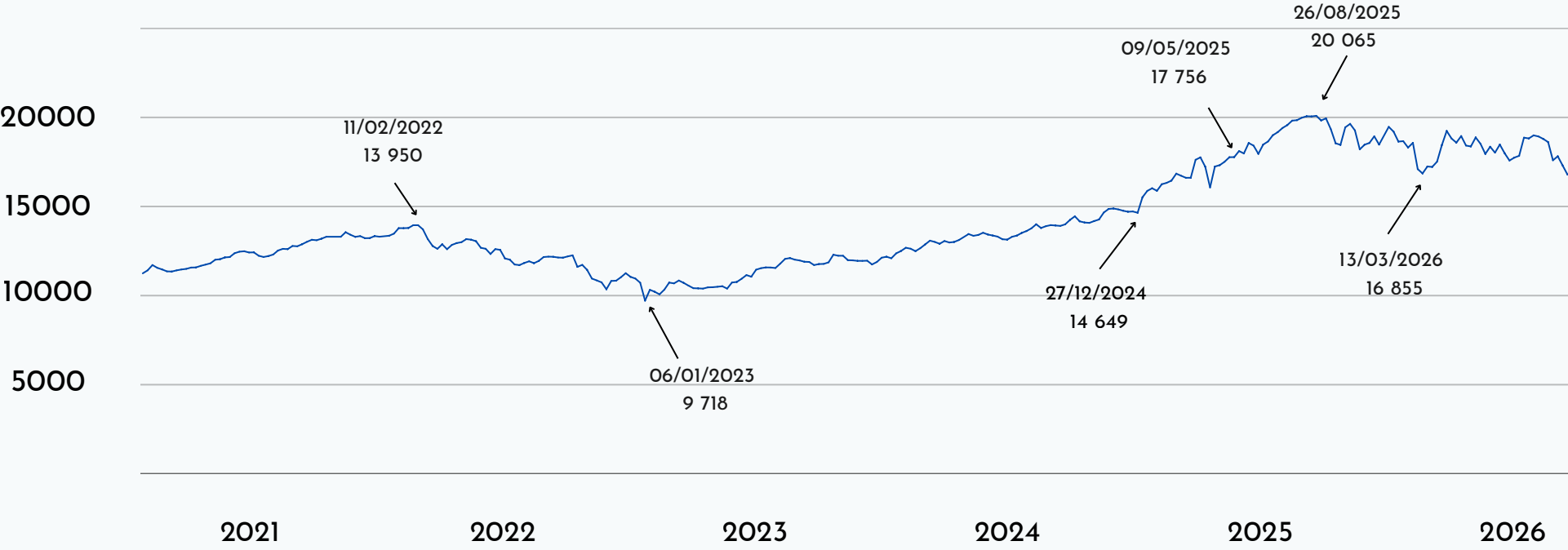
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	16 797,10	-2,93%	-10,87%
MASI 20	1 215,94	-2,67%	-18,15%
Marché central (volume en MDH)	999		61 995
Marché de blocs (volume en MDH)	0		2 534

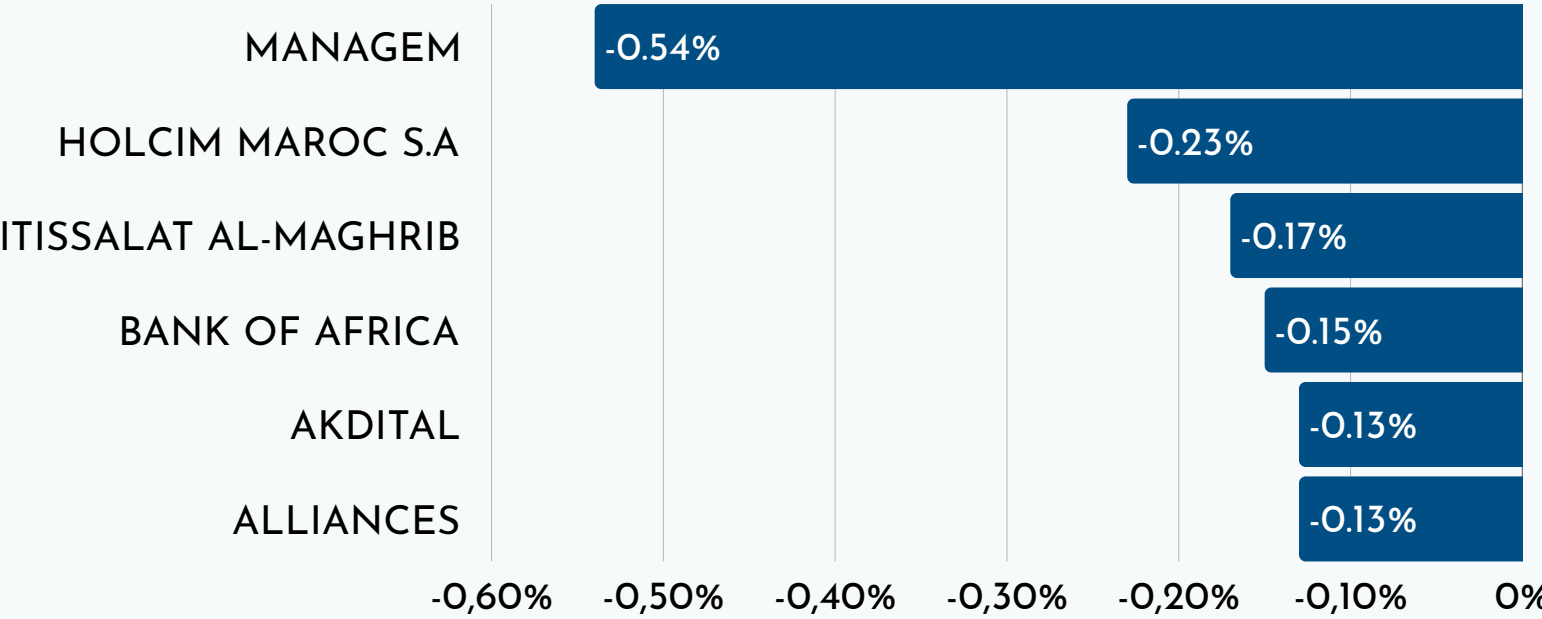
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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		1 450	0	-	0%
26 semaines					
52 semaines		1 010	0	-	0%
2 ans		2 420	0	-	0%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		4 880	0		0%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

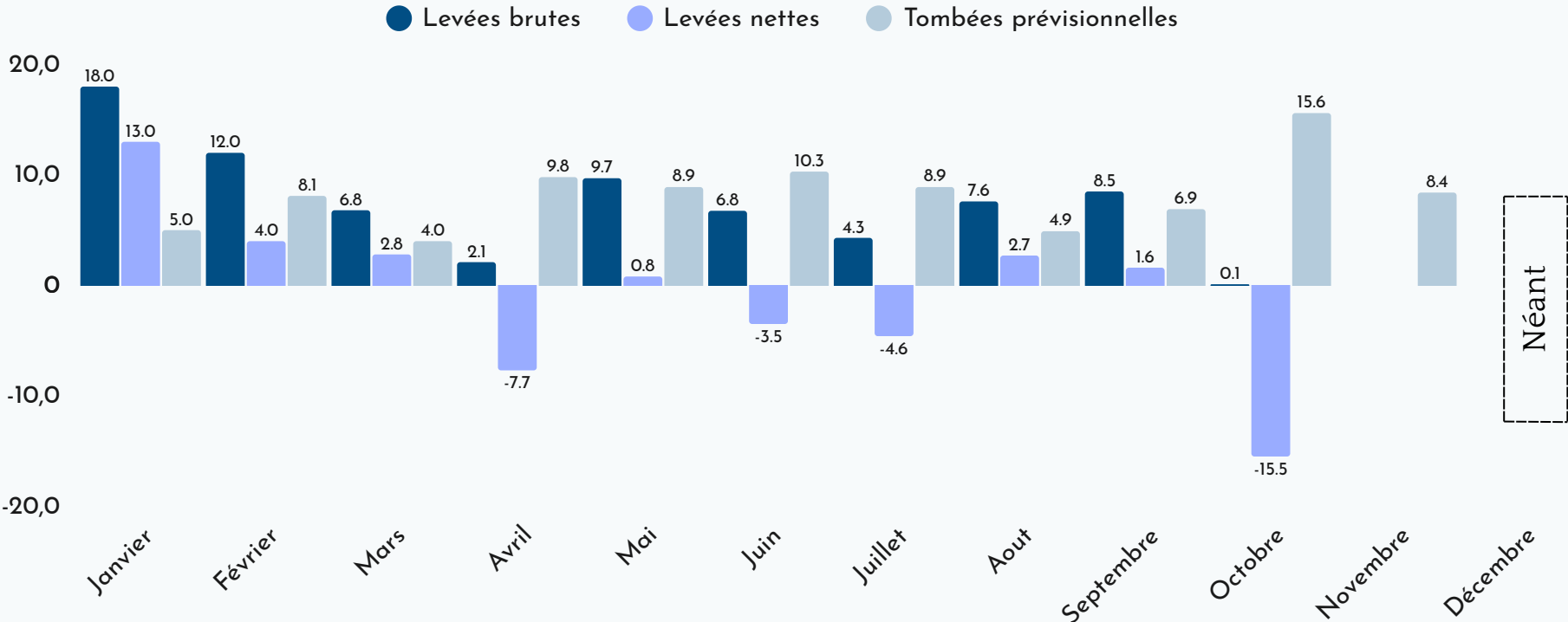
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Émetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATTIJARIWafa Bank	CD	52 semaines	08/10/2027	2,59%
Wafasalaf	BSF	2 ans	08/10/2028	2,89%
TGCC	OBL	5 ans	13/10/2031	3,69%

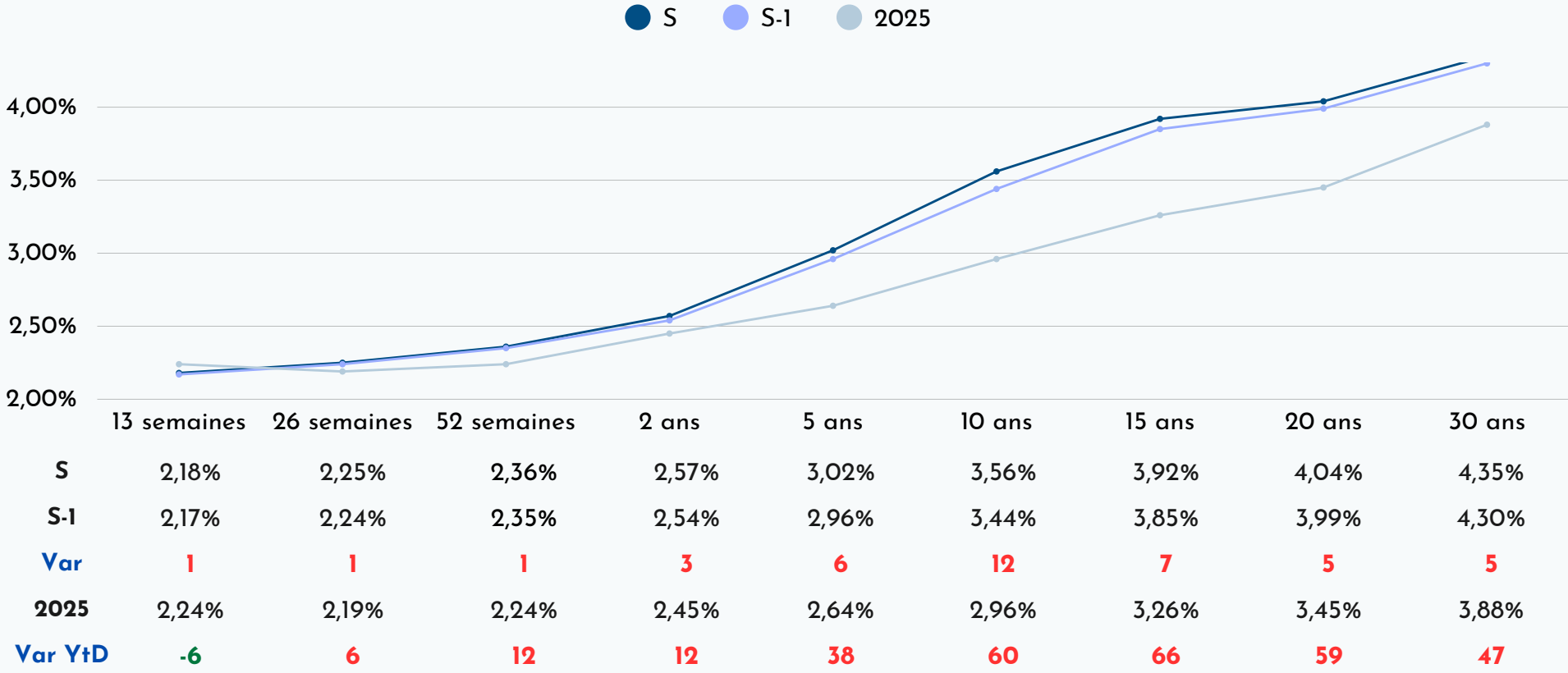
TOMBÉES À PRÉVOIR

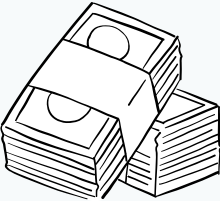
Émetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	OBL	10 ans	12/10/2026	4,43%
CAM	OBL	10 ans	12/10/2026	3,56%
CAM	OBL	10 ans	12/10/2026	4,43%
FEC	OBL	10 ans	13/10/2026	2,85%
BOA	CD	5 ans	18/10/2026	2,48%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



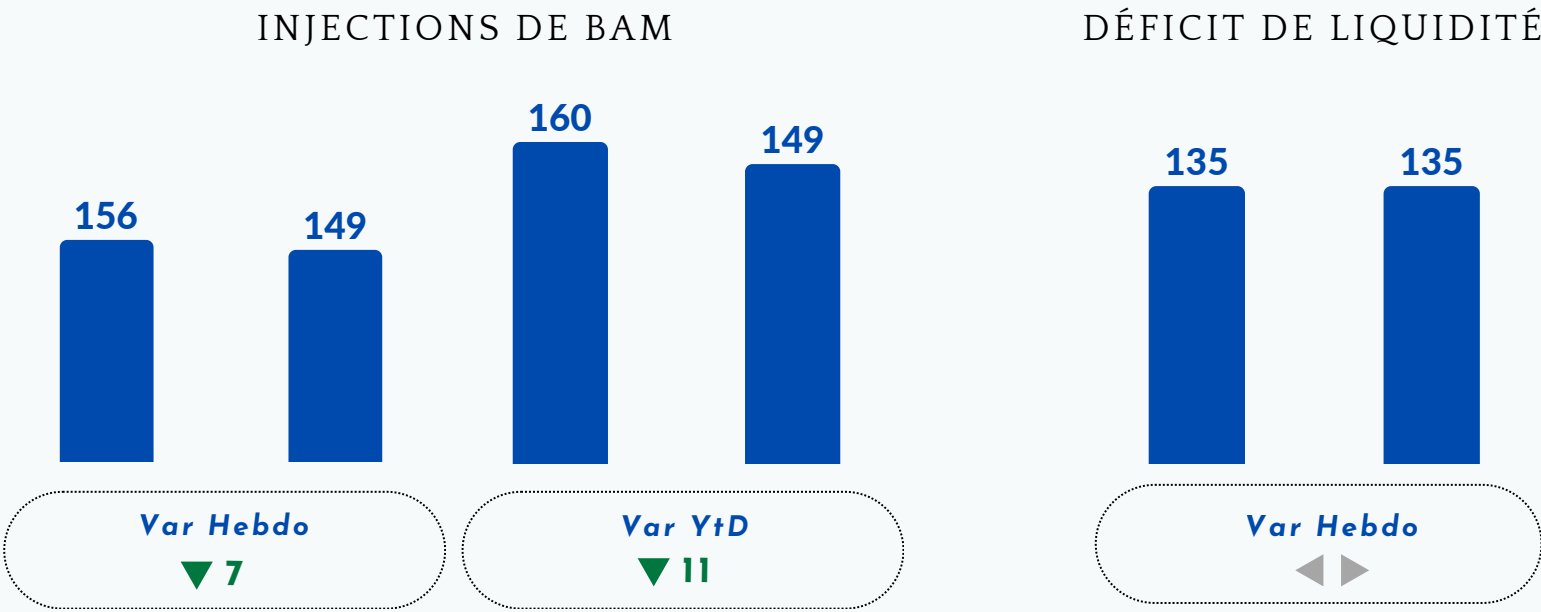


MARCHÉ MONÉTAIRE

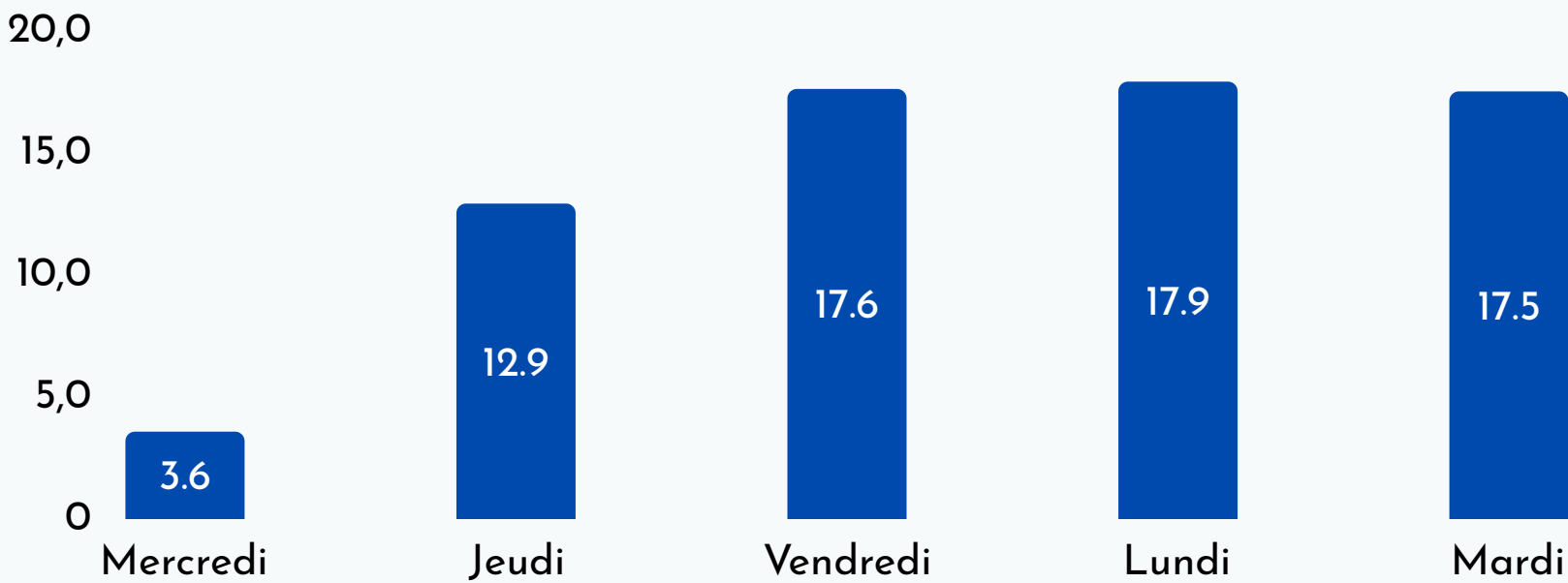
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-I)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	08/10/2026	15/10/2026	60	53	-7
Pension livrée à LT	-	-	45	45	-
Prêts garantis	-	-	51	51	-

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%	2,17%	▼ 7



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Le marché actions a subi une nouvelle correction au cours de la semaine écoulée, dans un contexte international peu favorable et la remontée des taux longs, qui pèse sur l'attractivité relative des actifs risqués et exerce une pression sur les niveaux de valorisation. Ainsi, le MASI a reculé de 2,93%, tandis que le MASI 20 a abandonné 2,67%, portant leurs performances depuis le début de l'année à respectivement -10,87% et -18,15%. Cette baisse s'est accompagnée d'un nouvel essoufflement de l'activité, avec un volume global hebdomadaire limité à 1,05 Mrd de DH dont 999,3 MDH réalisés sur le marché central, soit une moyenne de près de 210,5 MDH par séance.
- Sur le MASI, la baisse a été principalement concentrée sur quelques valeurs à forte pondération. Managem a constitué le principal facteur de repli, avec une contribution négative de -0,55 point, devant Holcim Maroc (-0,23 point), Maroc Telecom (-0,17 point), Bank of Africa (-0,15 point) et Alliances (-0,15 point). À elles seules, ces cinq valeurs ont ainsi pesé près de 1,25 point sur la performance de l'indice. Les contributions positives sont, en revanche, demeurées très limitées et n'ont que marginalement amorti la baisse, provenant essentiellement de TAQA Morocco (+0,014 point), Oulmes (+0,007 point) et TGCC (+0,005 point).
- Quant au MASI 20, ce dernier a affiché une meilleure tenue relative, tout en enregistrant une baisse largement généralisée. Seules TAQA Morocco (+0,021 point) et TGCC (+0,008 point) ont contribué positivement, tandis que Holcim Maroc (-0,36 point), Maroc Telecom (-0,26 point), Bank of Africa (-0,23 point), Alliances (-0,22 point) et Jet Contractors (-0,22 point) ont constitué les principaux freins. La résistance relative du MASI 20 s'explique notamment par l'absence de Managem dans sa composition, alors que cette valeur a été le principal contributeur négatif du MASI. La faiblesse des contributions positives et la concentration des pertes sur plusieurs grandes capitalisations traduisent ainsi une dégradation de la profondeur du marché, dans un environnement marqué par la prudence des investisseurs et la raréfaction des flux.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Le Trésor s'est abstenu de toute levée lors de la dernière séance d'adjudication en raison de sa trésorerie excédentaire dépassant 22 Mrds de DH au 9 octobre, lui conférant une marge de manœuvre importante. Du côté des investisseurs, la demande est restée modeste totalisant 4,88 Mrds de DH, concentrée sur les maturités 13 semaines, 52 semaines et 2 ans, avec respectivement 1,45 Md, 1,01 Md et 2,42 Mrds de DH proposés. Toutefois, aucune offre n'a été retenue et les investisseurs continuent d'exiger des rendements supérieurs aux niveaux actuels de la courbe secondaire notamment sur les maturités moyennes.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Malgré le repli progressif des interventions de Bank Al-Maghrib, dont l'encours est passé de 159,1 Mrds de DH fin septembre à 148,0 Mrds au 9 octobre, le marché monétaire est demeuré globalement confortable. Le solde des banques auprès de BAM, bien qu'en baisse, est resté positif à 12,5 Mrds de DH au 8 octobre, après 19,1 Mrds le 7 octobre, avec une moyenne de 18,6 Mrds sur la période observée. Dans ce contexte, les taux sont restés globalement ancrés au taux directeur de 2,25% : le taux repo au jour le jour s'est maintenu à ce niveau, tandis que l'indice MONIA s'est établi à 2,16% le 8 octobre, soit environ 9 points de base en dessous, confirmant l'absence de tensions significatives sur la liquidité.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Les livraisons de ciment ont atteint près de 11 millions de tonnes à fin septembre 2026 en hausse de 1,17% sur un an. Cette progression a été marquée par une nette accélération en septembre, avec des livraisons en hausse de 19,31% sur un an à 1,46 million de tonnes contre 1,22 million un an auparavant. La distribution (5,79 MT) et le béton prêt à l'emploi (2,95 MT) constituent les principaux débouchés, reflétant une dynamique soutenue de l'activité dans le secteur de la construction et des infrastructures.
- Le Maroc a accueilli 15,7 millions de touristes à fin septembre 2026, enregistrant une hausse de 5% sur un an, soit plus de 717.000 arrivées supplémentaires. La dynamique s'est accélérée en septembre, avec une progression de 8% et plus de 1,5 million de touristes accueillis sur le mois. Cette évolution confirme la bonne orientation du secteur touristique et rapproche le Royaume de son objectif de 26 millions de touristes à l'horizon 2030, avec un enjeu croissant autour de la création de valeur et d'emplois.
- La position extérieure globale du Maroc a affiché un solde net débiteur de 776 milliards de DH à fin juin 2026 contre 765,9 milliards de DH à fin mars. Cette évolution s'explique par une hausse des engagements financiers de 49,4 milliards de DH, supérieure à celle des avoirs financiers (+39,3 milliards de DH). L'augmentation des engagements provient principalement des investissements de portefeuille (+39,5 milliards de DH) et des investissements directs (+14,5 milliards de DH), tandis que la progression des avoirs de réserve a contribué à renforcer les actifs financiers détenus par le Maroc vis-à-vis du reste du monde.



AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2024	Juin-25	Déc-25	Mars-26	Juin-26
Inflation (sur un an glissant)	0.9%	0.5%	0.8%	0,9%	0,3%
Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs)	414	450	491	511	532
AOR (Mrds Dhs)	375	402	442	457	497
Masse monétaire (Mrds Dhs)	1 891	1956	2 069	2 103	2 185

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

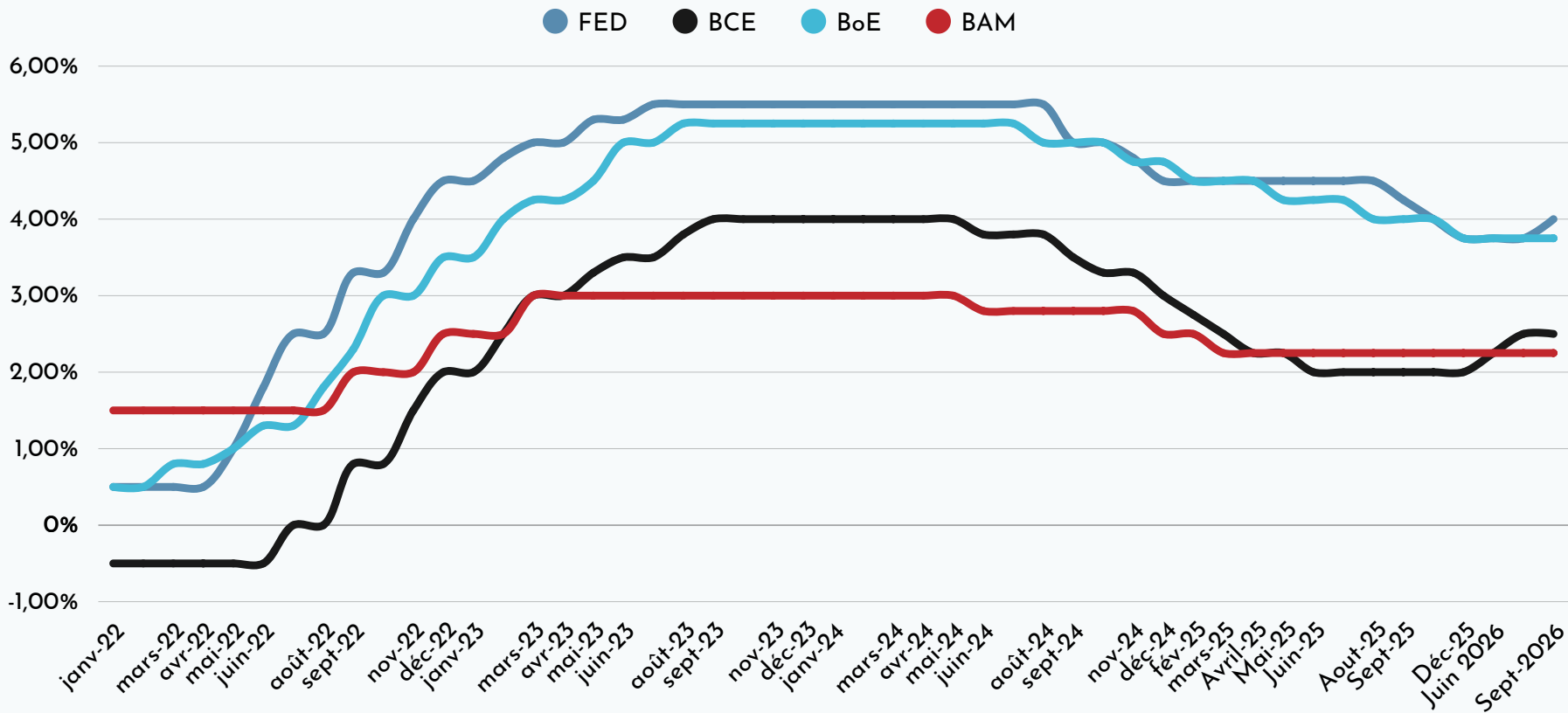
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	51 654,95	0,93%	7,47%
Nasdaq Composite	27 366,17	0,64%	17,74%
S&P 500	7 811,54	1,15%	14,11%
CAC 40	7 803,33	-1,19%	-4,25%
ONCE OR (\$US)	4 195,82	1,41%	-2,76%
BARIL BRENT (\$US)	104,72	2,42%	70,03%
EUR/USD	1,1204	-0,48%	-4,61%

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Indicateur	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
Croissance	1,3%	3,4%	3.8%	4,9%	4,4%	2,9%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,5%	3,4%	3,5%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,4%	4,6%	3%

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

Adresse : Imm Zenith, lot Attawfik, Sidi Maarouf, 20190 Casablanca, Maroc

Tél : 05 22 97 49 61 à 67

www.marogest.ma

contact@marogest.ma

