

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 09/10/2026 au 16/10/2026

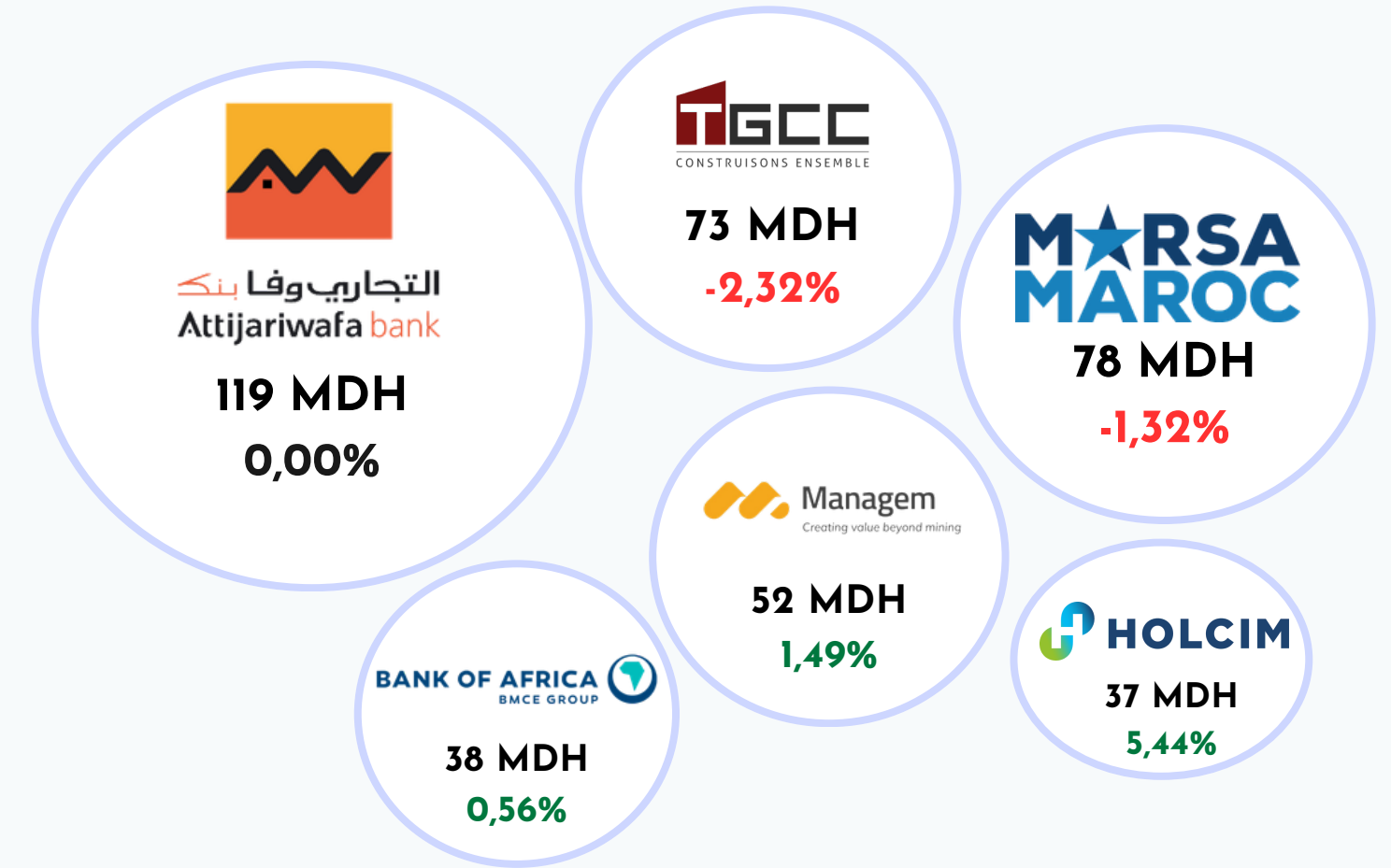


MARCHÉ BOURSIER

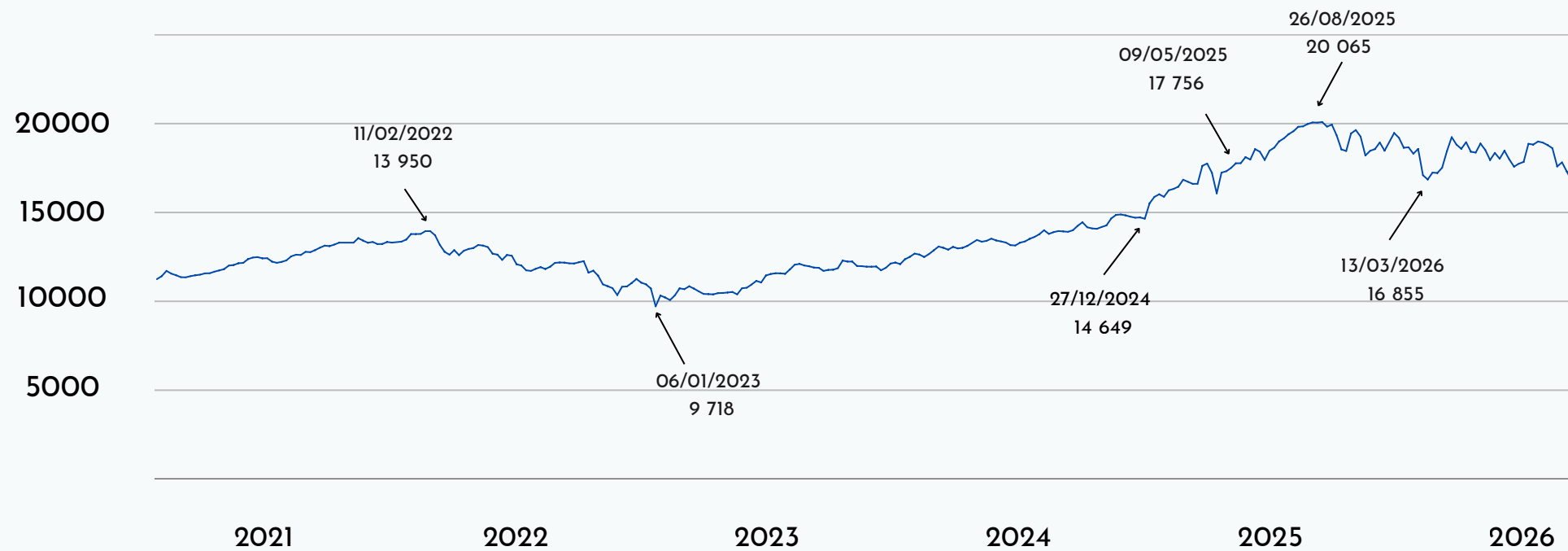
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	16 997,92	1,20%	-9,81%
MASI 20	1 232,03	1,32%	-17,07%
Marché central (volume en MDH)	722		62 717
Marché de blocs (volume en MDH)	0		2 534

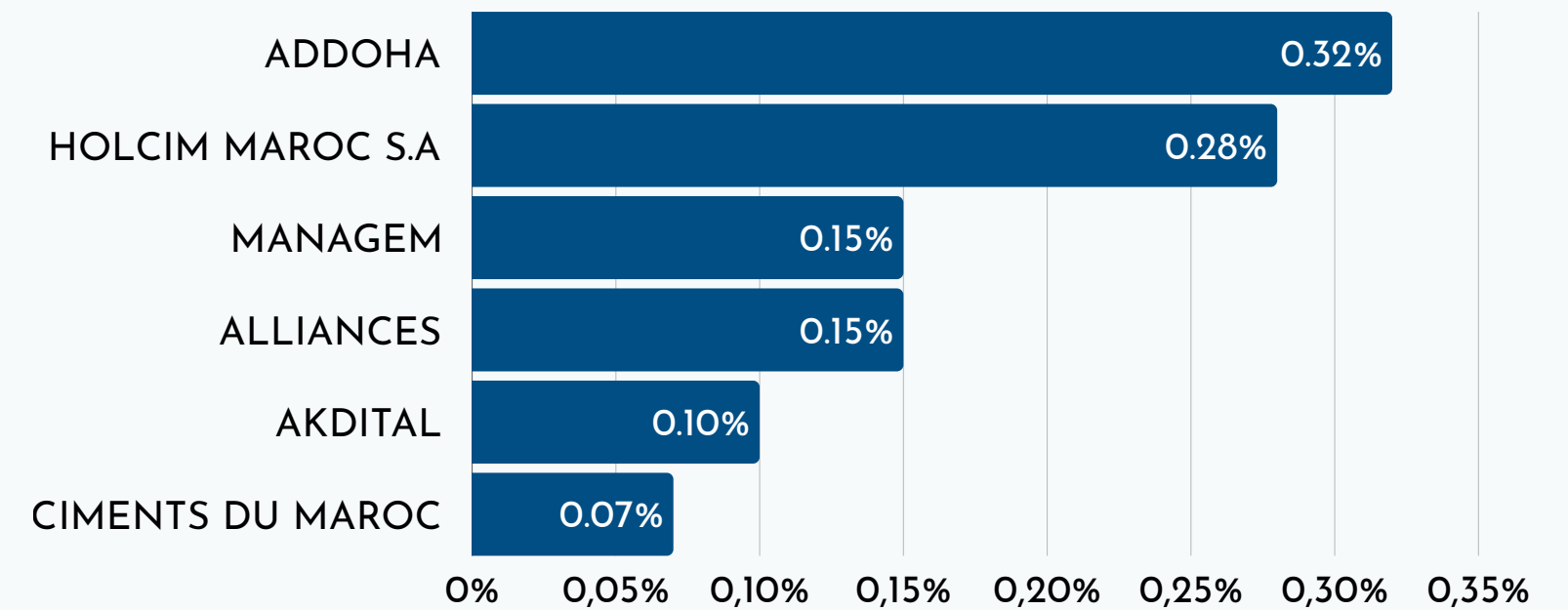
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	19/04/2027 18/09/2028 11/10/2032	4 150 1 515 6 640 200	550 1 300 5 050 0	2,2300% 2,5879% 3,1827% -	13% 86% 76% 0%
26 semaines					
52 semaines					
2 ans					
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		12 505	6 900		55%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

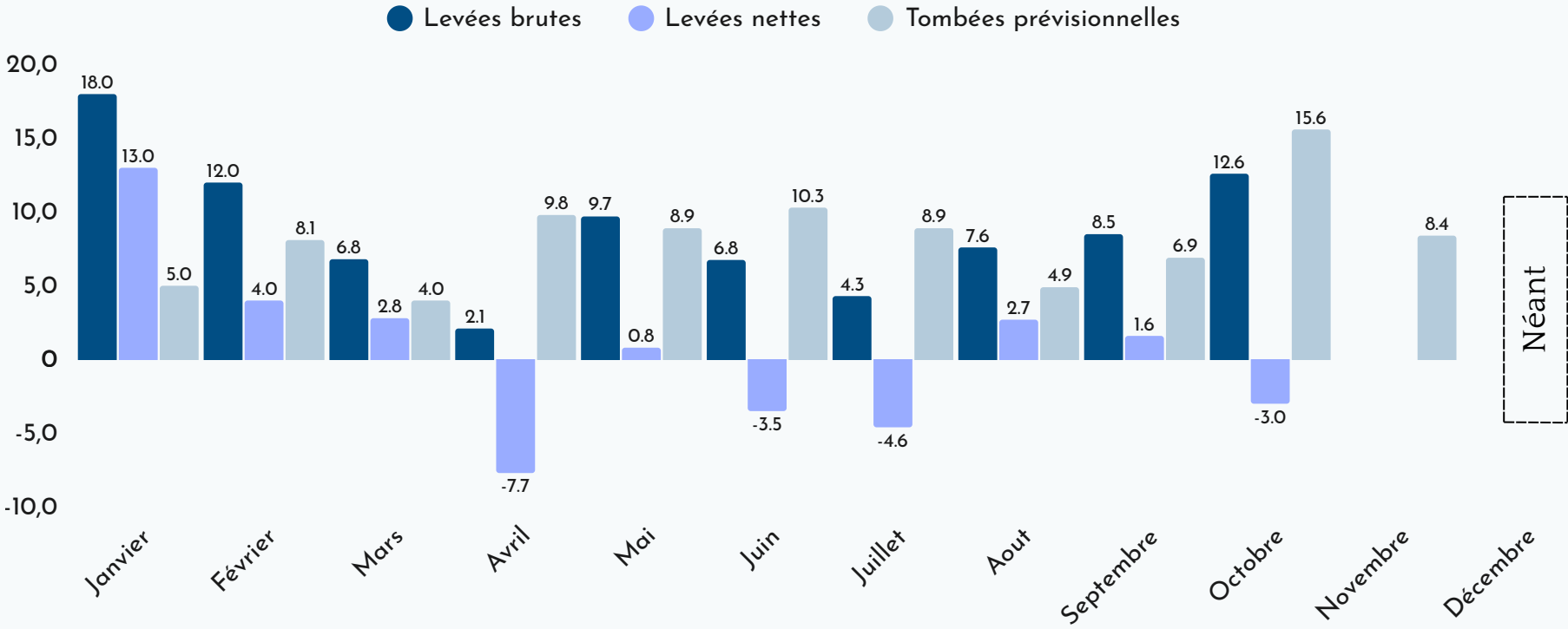
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Émetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	52 semaines	13/10/2027	2,65%
TGCC	OBL	5 ans	13/10/2031	3,69%
TGCC	OBL	5 ans	13/10/2031	3,25%

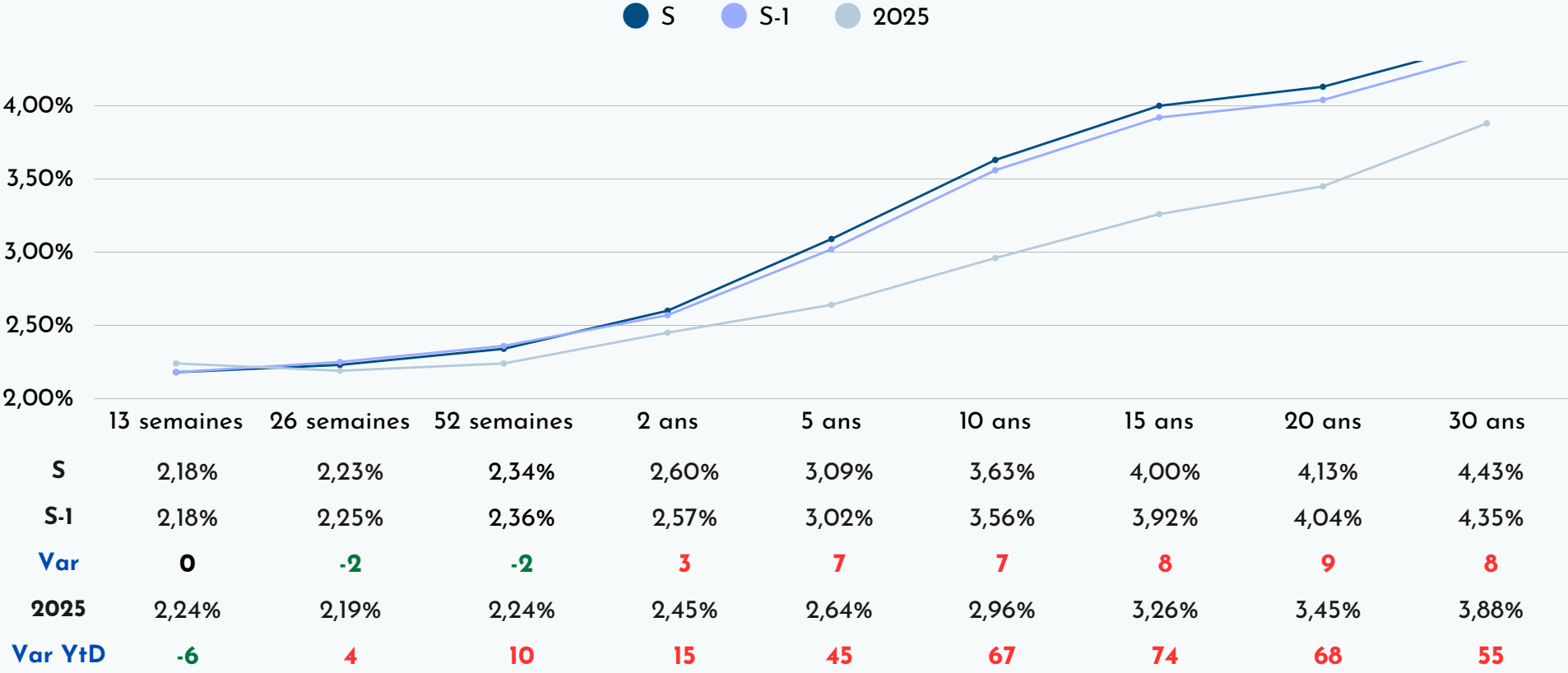
TOMBÉES À PRÉVOIR

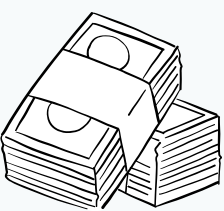
Émetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ONCF	OBL	15 ans	20/10/2026	5,11%
ONCF	OBL	15 ans	20/10/2026	5,11%
MAGHREBAIL	BSF	5 ans	25/10/2026	2,68%
MAGHREBAIL	BSF	5 ans	25/10/2026	2,49%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



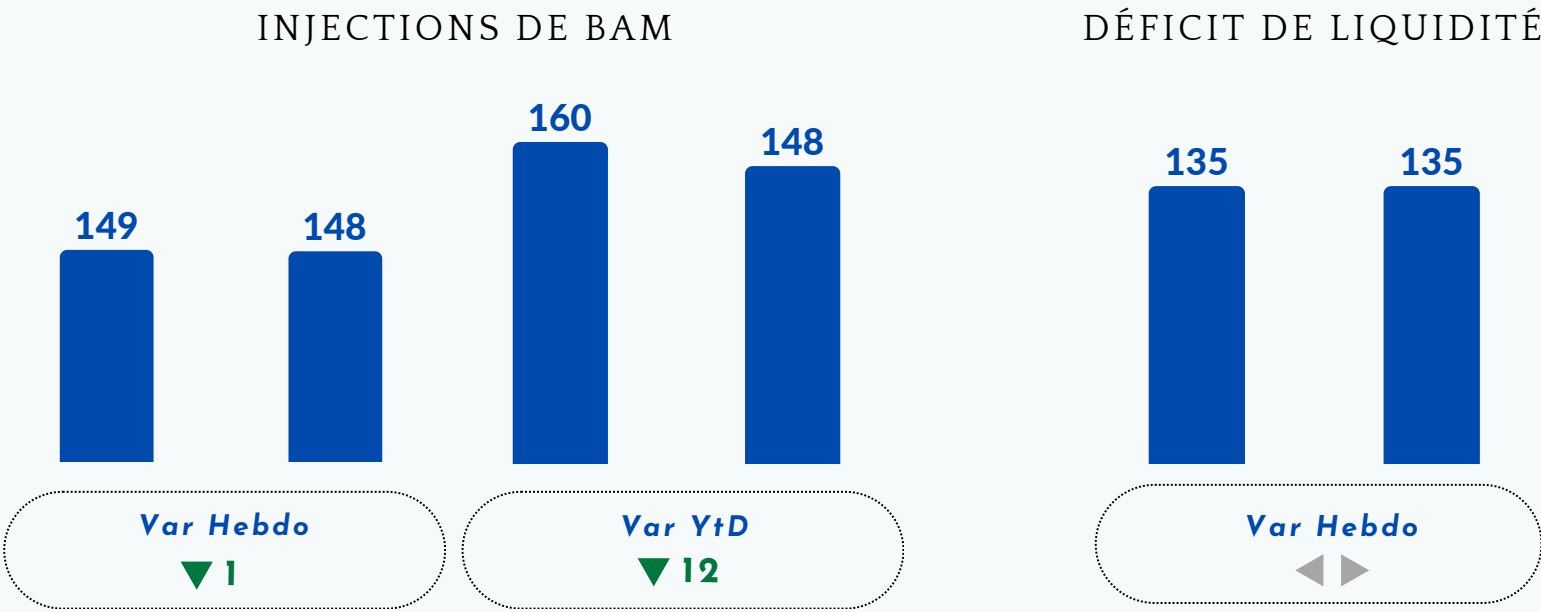


MARCHÉ MONÉTAIRE

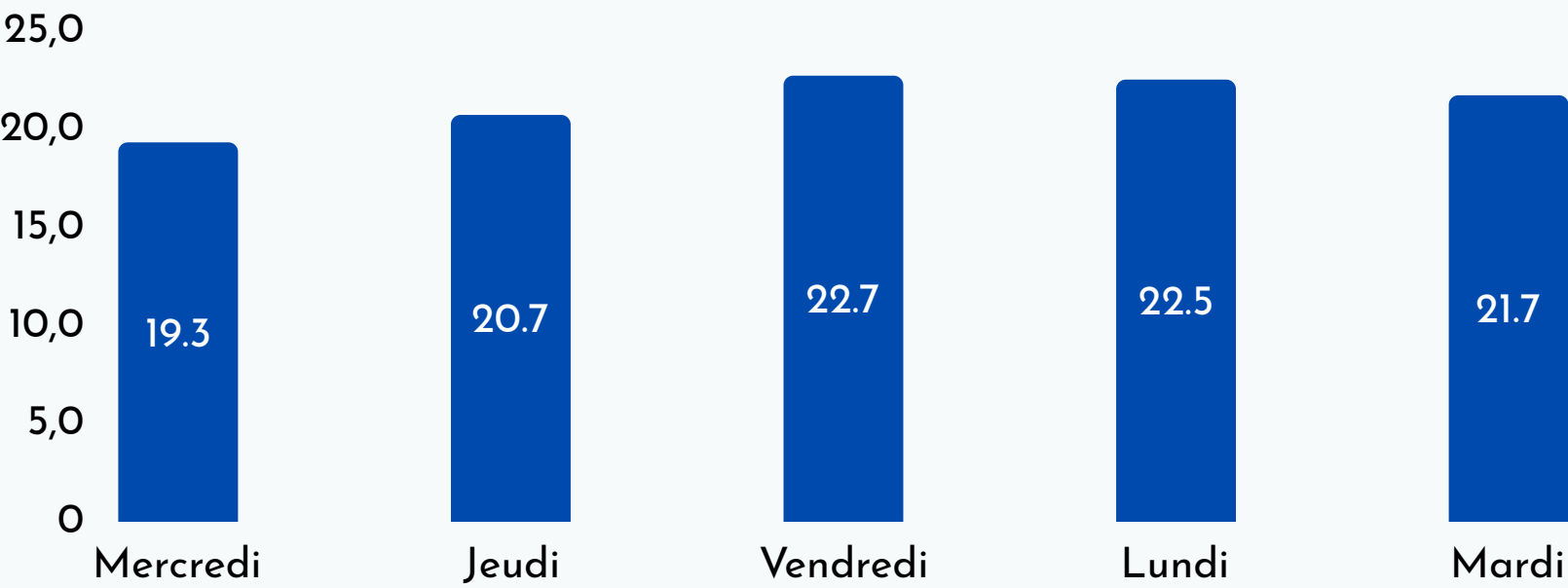
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	15/10/2026	22/10/2026	53	52	-1
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	2,18%	2,20%	▲ 2



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Au cours de la semaine écoulée, le MASI a rebondi de 1,20 %, à 16 997,92 points, tandis que le MASI 20 a progressé de 1,32 %, à 1 232,03 points. Ce redressement intervient après plusieurs semaines de correction, alors que les inquiétudes inflationnistes liées à la hausse du pétrole restent présentes. Le Brent a d'ailleurs atteint un plus haut de cinq mois vendredi, tandis que des chiffres d'inflation américains supérieurs aux attentes ont entretenu ces préoccupations.
- Ce rebond s'explique surtout par les contributions de Douja Prom Addoha et Holcim Maroc. Sur le MASI, Addoha a apporté 0,28 point, Holcim 0,27 point, Managem 0,15 point et Alliances 0,13 point. Ces contributions positives totalisent 1,57 point, partiellement compensées par les contributions négatives de Marsa Maroc (-0,10 point), TGCC (-0,08 point) et Minière Touissit (-0,05 point), pour une contribution nette de +1,20 %. Le MASI 20 a bénéficié des mêmes moteurs : Addoha (+0,43 point), Holcim (+0,41 point) et Alliances (+0,20 point) ont largement soutenu l'indice. Marsa Maroc (-0,16 point) et TGCC (-0,13 point) en ont freiné la progression ; au total, les contributions positives de 1,70 point, diminuées des contributions négatives de 0,38 point, aboutissent à +1,32 %.
- Dans le prolongement de ce mouvement, l'activité est restée soutenue, avec un volume global hebdomadaire de 865,98 MDH, dont 722,78 MDH sur le marché central ; aucun volume n'a été enregistré sur le marché de blocs. Le volume global moyen s'est élevé à 173,20 MDH par séance. Sur le marché central, les échanges ont culminé mardi à 186,11 MDH, puis sont restés élevés mercredi et jeudi, avant de ralentir vendredi. Attijariwafa Bank, Marsa Maroc et TGCC ont concentré ensemble 271,66 MDH, soit près de 37,6 % du volume central. Malgré ce rebond, le bilan depuis le début de l'année demeure négatif : -9,81 % pour le MASI et -17,07 % pour le MASI 20.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Sur le marché obligataire, le retour de la demande s'est confirmé lors de l'adjudication du 13 octobre, après la correction haussière des taux. Le Trésor a retenu 6,9 Mds DH sur une demande de 12,5 Mds DH, soit un taux de satisfaction de 55 %. Cette levée intervient dans un contexte de tombées importantes en octobre, avec 14,6 Mds DH de remboursements en capital et 1,9 Md DH de coupons.
- La demande est restée concentrée sur les maturités courtes et moyennes, notamment les maturité 26 semaines et 5 ans. Sur cette dernière, les soumissions ont atteint 4,15 Mds DH, mais seuls 550 MDH ont été retenus ; sur la maturité 5 ans, le Trésor a reçu 6,64 Mds DH et en a retenu 5,05 Mds DH. Les taux limites ont progressé, dans le prolongement de la correction : +13 points de base sur le segment 26 semaines, +14,4 points sur le segment 52 semaines et +9,7 points sur le segment 5 ans. Les investisseurs ont donc manifesté un regain d'intérêt, tout en continuant à demander des rendements plus élevés.
- Cette adjudication porte les levées du mois d'octobre à 7 Mds DH, pour un besoin annoncé de 9 Mds DH, laissant un reliquat de 2 Mds DH.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Dans le prolongement des semaines précédentes, le marché monétaire est resté globalement équilibré, soutenu par le maintien des interventions de Bank Al-Maghrib au-dessus de 147 Mds DH. Au 15 octobre, leur encours s'établissait à 147,2 Mds DH, réparti entre avances à 7 jours (51,8 Mds DH), pensions livrées (44,9 Mds DH) et prêts garantis (50,5 Mds DH). Ce niveau a permis de maintenir l'approvisionnement du marché malgré le léger repli des interventions observé au cours de la période.
- Cet équilibre se reflète également dans le solde des banques auprès de BAM, qui est demeuré positif : il s'élevait à 12,4 Mds DH le 15 octobre, après 13,7 Mds DH le 12 octobre. Dans ce contexte, le taux moyen pondéré des opérations au jour le jour est resté stable à 2,25 %, tandis que le taux MONIA s'est établi sous ce niveau toute la semaine, à 2,156 % le 15 octobre. Ces évolutions témoignent de conditions de liquidité qui demeurent confortables.
- Ainsi, malgré un solde bancaire en léger retrait par rapport aux séances précédentes, le maintien d'importantes injections de BAM et l'évolution des taux n'indiquent pas de tension marquée sur le marché. Les taux monétaires sont restés ancrés autour du taux directeur, avec un MONIA légèrement inférieur, confirmant la persistance d'un environnement globalement équilibré.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Les avoirs officiels de réserve du Maroc se sont établis à 515,4 MMDH au 9 octobre 2026, en progression de 22,6 % sur un an malgré un léger recul hebdomadaire de 0,1 %. Sur le marché des changes, le dirham s'est apprécié de 1,26 % face au dollar et de 1,39 % face à l'euro, tandis que Bank Al-Maghrib a injecté 51,8 MMDH via ses avances à 7 jours pour réguler la liquidité bancaire.
- En 2025, les échanges commerciaux entre le Maroc et l'Europe ont progressé de 2,4 % pour atteindre 773,1 MMDH, représentant 59,8 % du commerce extérieur du Royaume, contre 62 % en 2024. L'Europe demeure le principal partenaire commercial du Maroc, avec l'Espagne et la France en tête, tandis que l'Asie renforce sa position, portée par une hausse de 15,6 % des échanges, notamment avec la Chine (+25,1 %) et l'Inde (+36 %).
- Le FMI souligne la résilience de l'économie marocaine, avec une croissance prévue de 4,5 % en 2026 et de 4,2 % en 2027, soutenue par la reprise agricole, la solidité des services et la dynamique des investissements en infrastructures. À moyen terme, l'institution recommande de renforcer le capital humain, de poursuivre la réforme de l'éducation et d'accélérer la création d'emplois pour les jeunes afin de consolider le potentiel de croissance du Royaume.
- Selon le HCP, la croissance économique nationale aurait atteint 4,1 % au T3-2026, soutenue par le rebond de l'agriculture (+19,9 %), la progression des services (+3,9 %) et la vigueur de la demande intérieure, malgré le recul des activités secondaires (-1,9 %) et une contribution négative des échanges extérieurs. Pour le T4-2026, le HCP prévoit une accélération de la croissance à 4,7 %, portée par l'agriculture, les industries extractives, les services et l'investissement (+6,8 %), tout en soulignant les risques liés aux tensions géopolitiques et aux pressions inflationnistes.



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

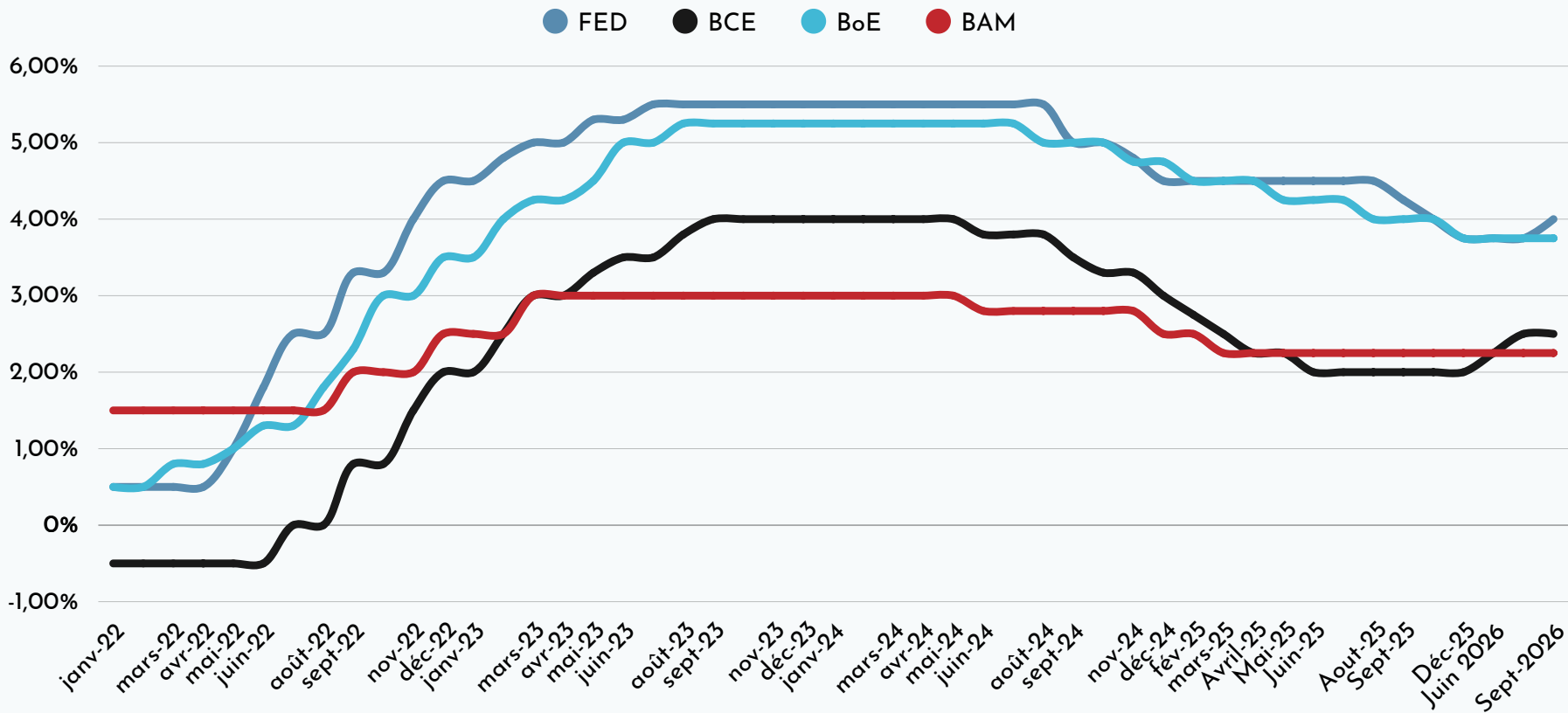
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	52 002,41	0,67%	8,20%
Nasdaq Composite	26 140,03	-4,48%	12,47%
S&P 500	7 659,44	-1,95%	11,89%
CAC 40	7 956,70	1,97%	-2,37%
ONCE OR (\$US)	4 164,64	-0,74%	-3,49%
BARIL BRENT (\$US)	109,86	4,91%	78,37%
EUR/USD	1,1237	0,29%	-4,33%

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

