

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

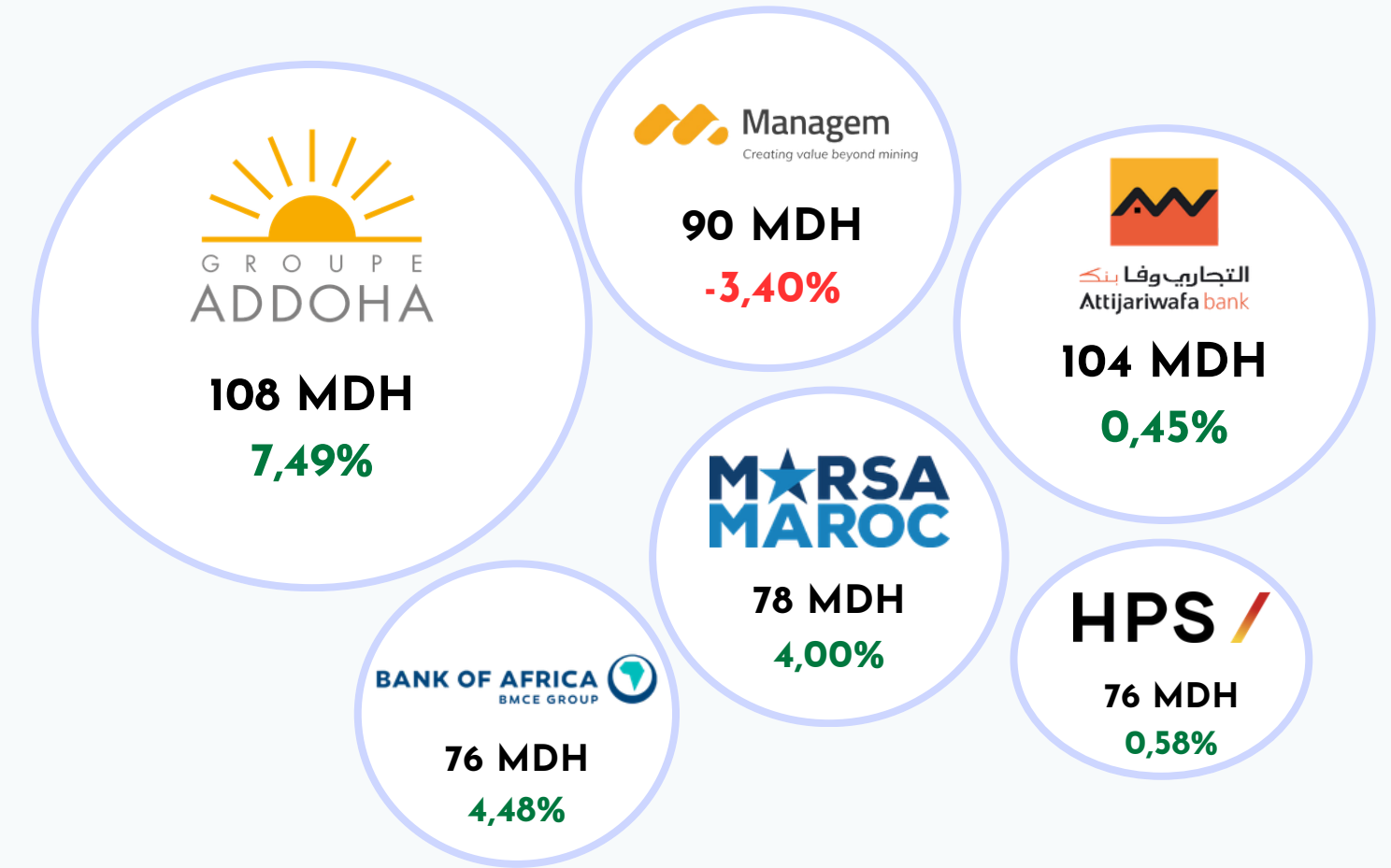


MARCHÉ BOURSIER

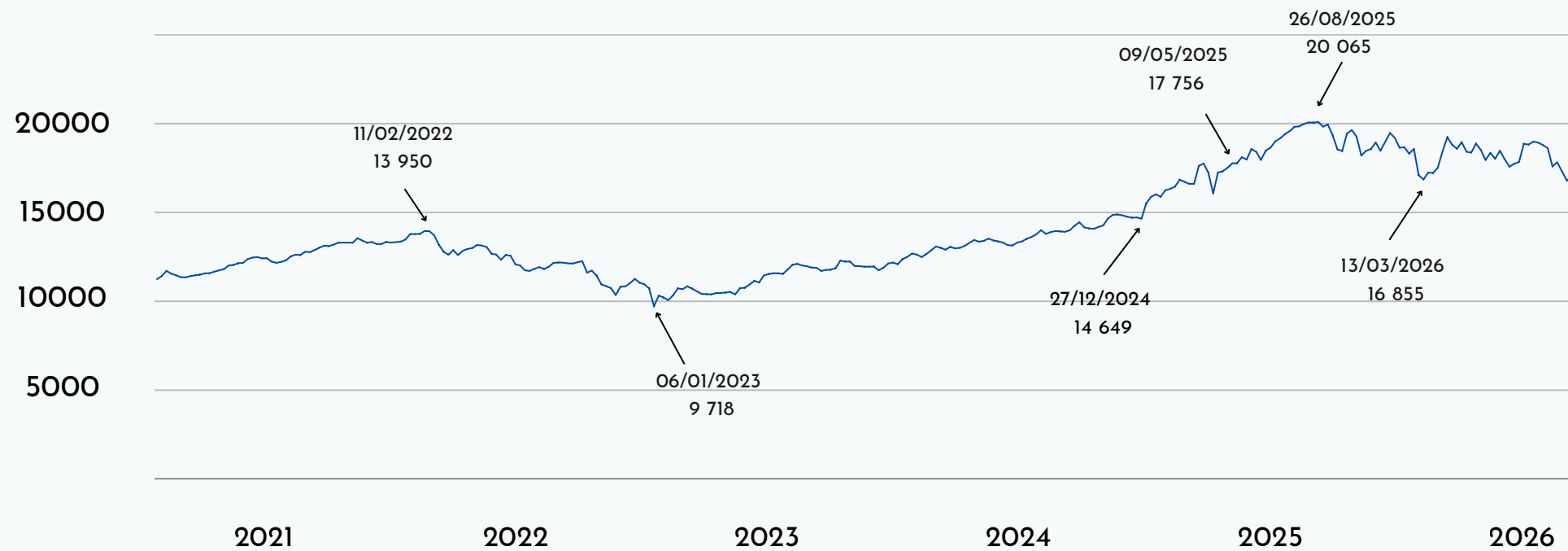
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	17 054,31	0,33%	-9,51%
MASI 20	1 241,94	0,80%	-16,40%
Marché central (volume en MDH)	1 032		63 749
Marché de blocs (volume en MDH)	0		2 534

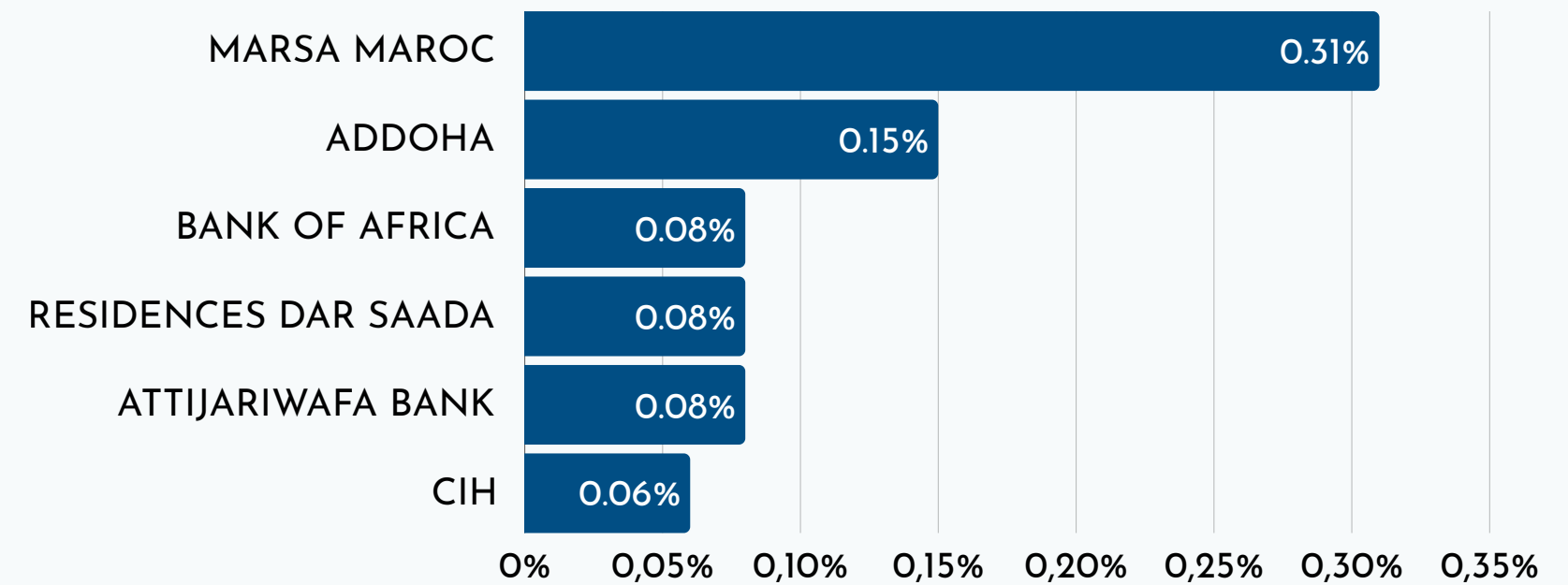
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



ÉVOLUTION 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	25/01/2027	1 500	800	2,1700%	53%
26 semaines					
52 semaines	18/09/2028	1 340	1 200	2,6395%	90%
2 ans	19/03/2029	3 870	700	2,5469%	18%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		6 710	2 700		40%

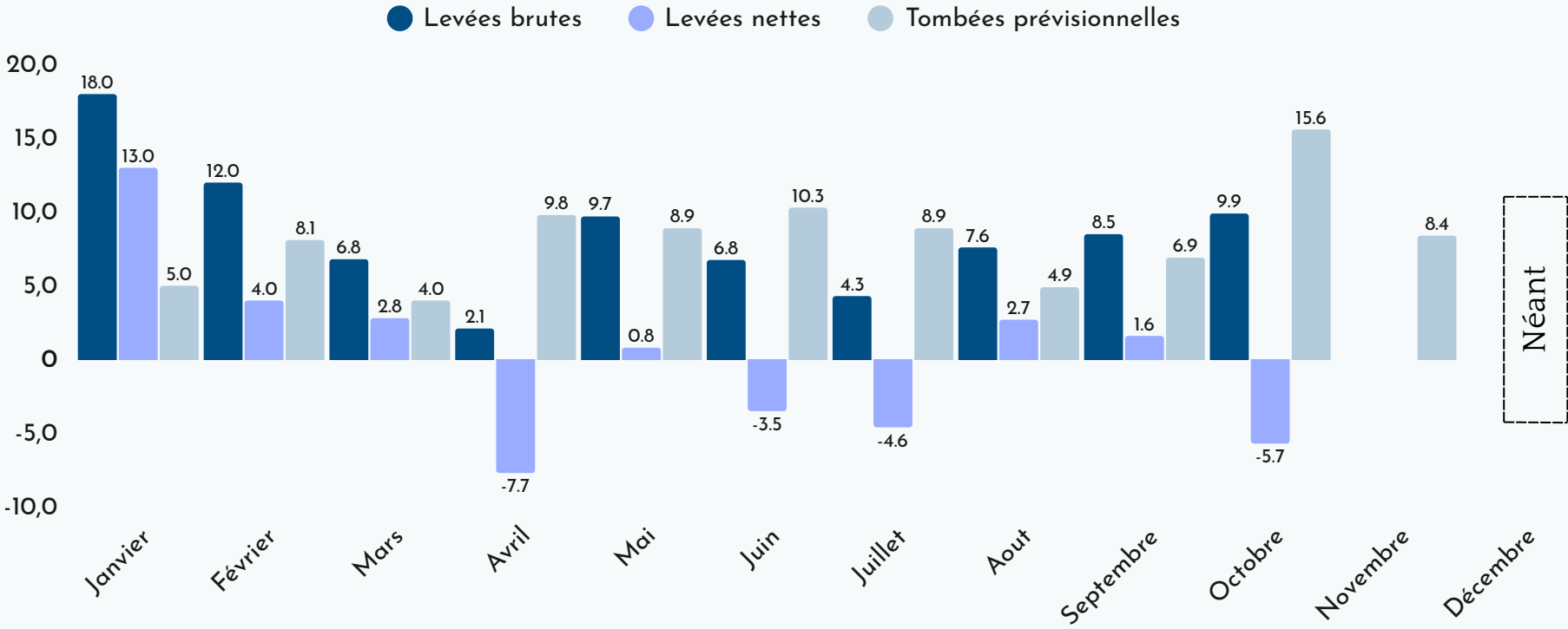
MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

EMISSIONS DE LA SEMAINE

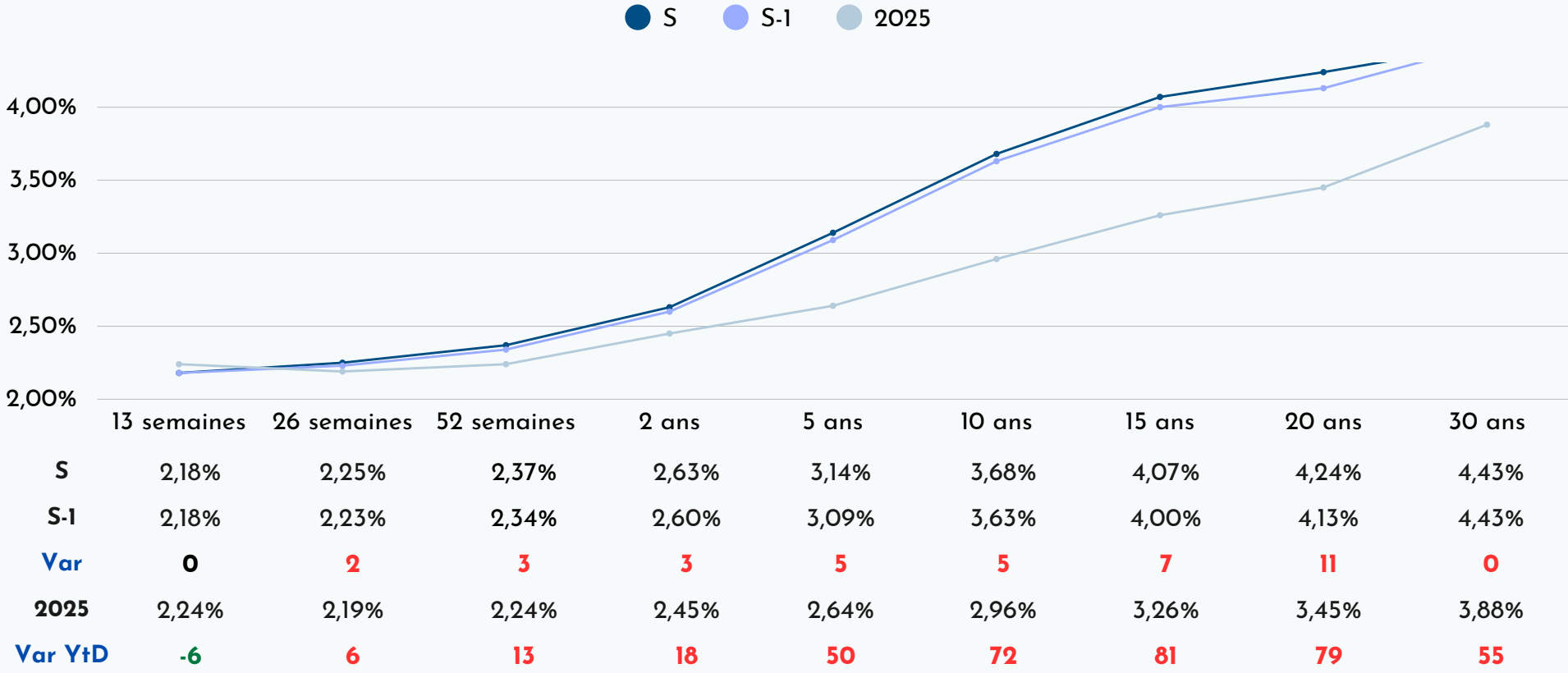
Émetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	12 mois	19/10/2027	3,00%
BANK OF AFRICA	CD	26 semaines	15/04/2027	2,44%

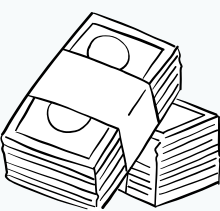
TOMBÉES À PRÉVOIR
NÉANT

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



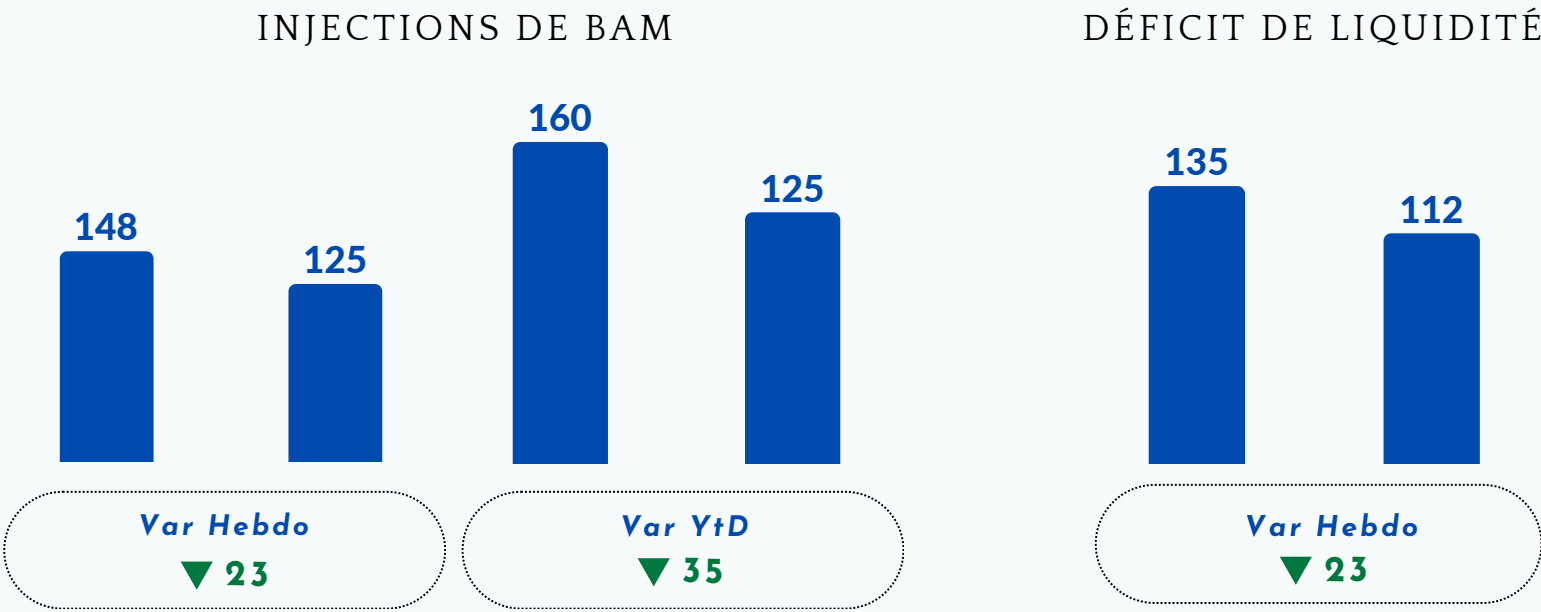


MARCHÉ MONÉTAIRE

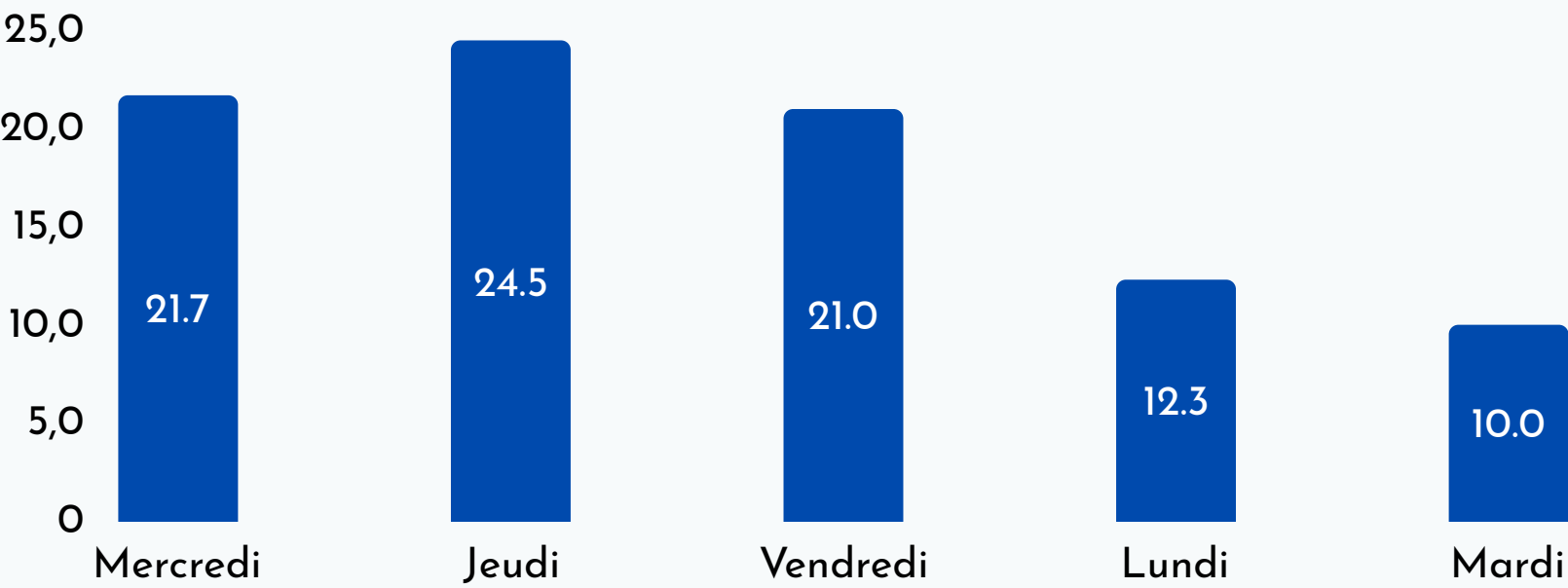
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	22/10/2026	29/10/2026	52	51	-1
Pension livrée à LT	-	-	45	24	-21
Prêts garantis	-	-	51	50	-1

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	2,20%	2,18%	▼ 2



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Sur la semaine du 19 au 23 octobre 2026, le MASI progresse de 0,33 % à 17 054,31 points, contre +0,80 % pour le MASI 20. Le franchissement des 17 000 points reste fragile : après le redressement en milieu de semaine, le repli de 0,47 % vendredi traduit une difficulté à s'installer durablement au-dessus de ce seuil psychologique. Les tensions sur les taux longs internationaux et le renchérissement du pétrole ravivent les préoccupations inflationnistes et les anticipations de conditions monétaires restrictives, susceptibles de freiner l'appétit pour les actions.
- Cette progression modérée masque des contributions contrastées. Marsa Maroc constitue le premier soutien du MASI, avec une contribution de +0,301 point de pourcentage pour une hausse de 4 %, devant Bank of Africa (+0,170 point, après ajustement du droit d'attribution), Addoha (+0,144 point), Attijariwafa bank (+0,075 point) et Résidences Dar Saada (+0,069 point). Ces apports sont largement atténués par Managem (-0,354 point), Maroc Telecom (-0,137 point), TGCC (-0,113 point), Akdital (-0,094 point) et SGTM (-0,070 point). L'absence de Managem et les contributions plus élevées de Marsa Maroc (+0,462 point), Bank of Africa (+0,261 point) et Addoha (+0,221 point) expliquent notamment la meilleure tenue du MASI 20, malgré les contributions négatives de Maroc Telecom (-0,211 point), TGCC (-0,174 point) et Akdital (-0,144 point).
- Dans ce contexte, les échanges sur le marché central totalisent 1,03 Mrds de DH, soit 206,4 MDH par séance, sans transaction sur le marché de blocs. Addoha concentre 108 MDH, devant Attijariwafa bank (104,3 MDH) et Managem (90,6 MDH), soit ensemble 29,4 % du volume hebdomadaire. La séance baissière de vendredi mobilise à elle seule 328,5 MDH, près de 32 % des échanges de la semaine. Cette concentration invite à relativiser la solidité du franchissement des 17 000 points, qui reste à confirmer.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- La séance d'adjudication du marché des adjudications aux Bons du Trésor du 20 octobre confirme le regain d'intérêt des investisseurs, favorisé par la remontée récente des rendements. La demande a atteint 6,71 Mrds de DH, dont 58 % sur la maturité deux ans. Le Trésor a retenu 2,70 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de 40 %, portant les levées à règlement en octobre à 9,91 Mrds de DH.
- Ce maintien du recours au marché s'inscrit dans un contexte de réduction des excédents placés, revenus d'environ 21 Mrds de DH à 9,5 Mrds de DH en fin de semaine. Cette évolution accompagne un calendrier de remboursements chargé, avec 14,61 Mrds de DH de tombées en capital et 1,94 Mrds de DH d'intérêts sur le mois.
- Malgré le regain d'intérêt des investisseurs, les taux poursuivent leur ajustement haussier. Le segment 2 ans ressort ainsi à 2,671 %, en progression de 22,6 points de base. Le Trésor reste néanmoins sélectif : seuls 700 MDH ont été retenus sur cette maturité, pour une demande de 3,87 Mrds de DH, à un taux limite de 2,6863 %.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire demeure à l'équilibre malgré la baisse de 22,51 Mrds de DH des interventions de Bank Al-Maghrib, ramenées à 124,68 Mrds de DH. Les importants remboursements de dette intérieure ont contribué à compenser ce retrait de liquidité en alimentant les disponibilités bancaires, parallèlement à la réduction des excédents placés du Trésor à 9,5 Mrds de DH en fin de semaine.
- Cet équilibre se traduit par le maintien du TMP interbancaire à 2,25 %, aligné sur le taux directeur. Le taux MONIA demeure pour sa part en dessous à 2,169 % le 22 octobre contre 2,196 % vendredi précédent, soit une détente de 2,7 points de base, confirmant l'absence de tensions sur les taux au jour le jour.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Au Maroc, l'indice des prix à la consommation (IPC) a progressé de 1 % en septembre 2026 par rapport au mois précédent, sous l'effet de la hausse des prix des produits alimentaires (+1,6 %), notamment des viandes et des légumes (+4,3 % chacun). En glissement annuel, l'inflation s'est établie à 0,5 %, la baisse des prix alimentaires (-2,5 %) ayant compensé la hausse des produits non alimentaires (+2,8 %). Sur les neuf premiers mois de 2026, l'inflation moyenne ressort à 0,3 %.
- À fin août 2026, le Maroc a enregistré 66.277 nouvelles immatriculations d'entreprises, dont 75 % de personnes morales. Les créations sont principalement concentrées dans la région de Casablanca-Settat (39,3 %), tandis que les secteurs du commerce (27,21 %) et du BTP et des activités immobilières (25,25 %) dominent la répartition sectorielle. Par ailleurs, 85.351 certificats négatifs ont été délivrés par l'OMPIC sur les huit premiers mois de l'année.
- Le PIB touristique du Maroc a atteint 129,7 milliards de DH en 2025, en hausse de 11,7 % par rapport à 2024, portant la contribution du secteur au PIB national de 7,2 % à 7,5 %. Parallèlement, la consommation intérieure du tourisme a progressé de 10,3 % à 222,4 milliards de DH, soutenue notamment par la hausse de 12,5 % du tourisme récepteur. La valeur ajoutée du secteur a également augmenté de 10,8 % pour s'établir à 106,8 milliards de DH, confirmant le dynamisme du tourisme dans l'économie nationale.



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

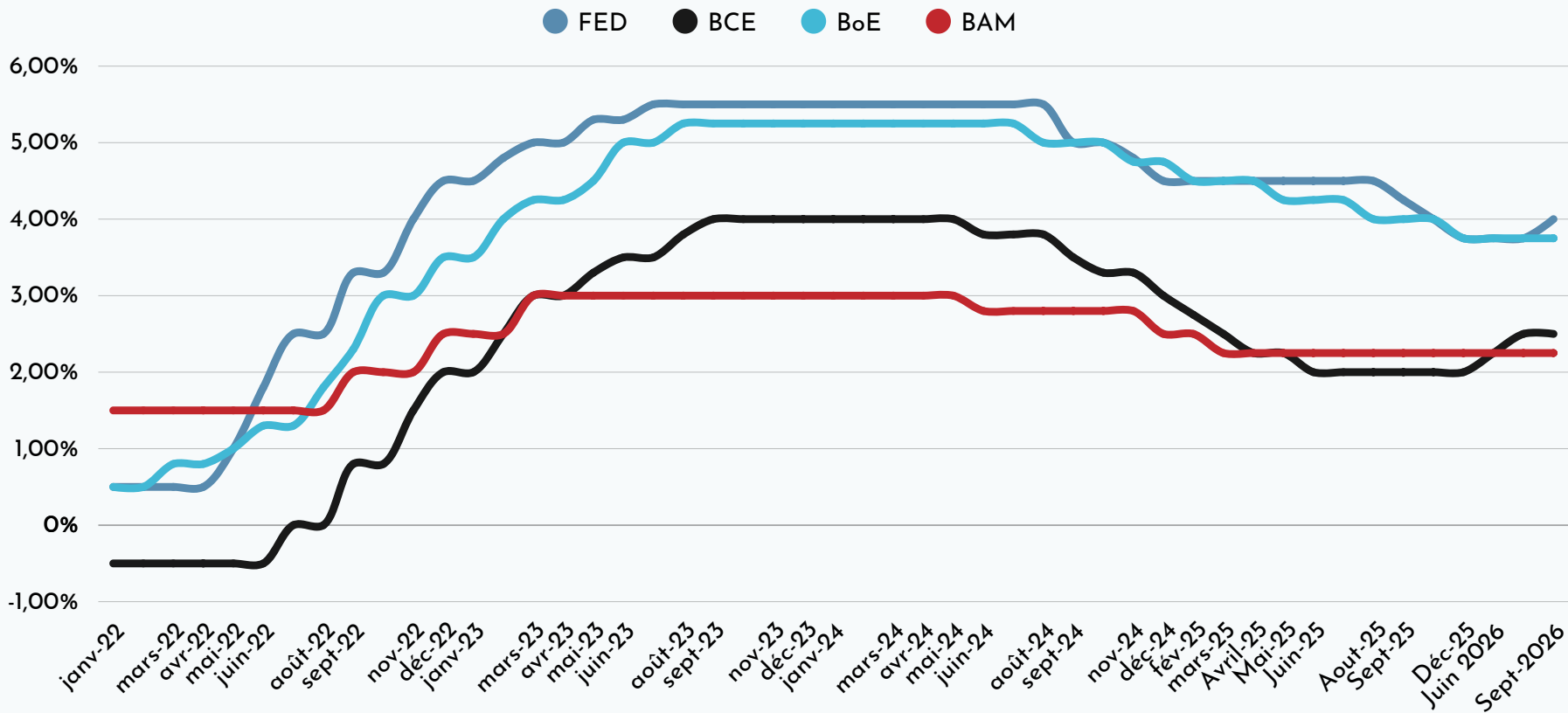
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	52 215,16	0,41%	8,64%
Nasdaq Composite	25 955,34	-0,71%	11,67%
S&P 500	7 623,68	-0,47%	11,37%
CAC 40	7 782,82	-2,19%	-4,50%
ONCE OR (\$US)	3 993,62	-4,11%	-7,45%
BARIL BRENT (\$US)	116,72	6,24%	89,51%
EUR/USD	1,1202	-0,31%	-4,63%

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

