BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 23/10/2026 au 30/10/2026

CERTIFIÉE ISAE 3402 - TYPE 2

MARCHÉ BOURSIER

RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	16 537,91	-3,03%	-12,25%
MASI 20	1 197,40	-3,59%	-19,40%
Marché central (volume en MDH)	916		64 666
Marché de blocs (volume en MDH)	401		2 935

LES VALEURS LES PLUS ACTIVES

التجاري وفا بنك Attijariwafa bank
124 MDH
-1,19%

GROUPE ADDOHA
69 MDH
-9,33%

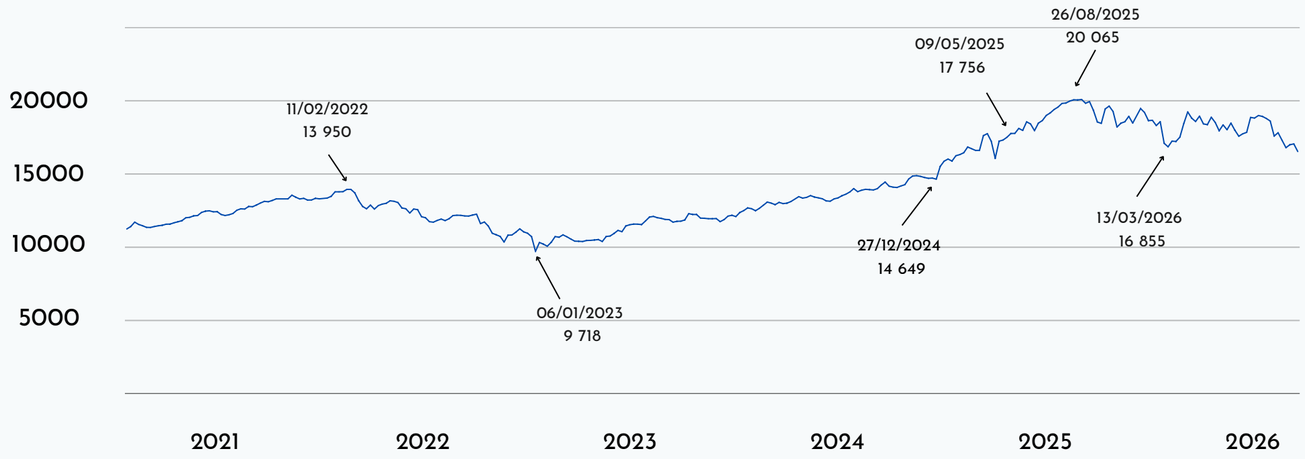
CASH PLUS
119 MDH
-2,71%

TGCC CONSTRUISONS ENSEMBLE
54 MDH
-8,81%

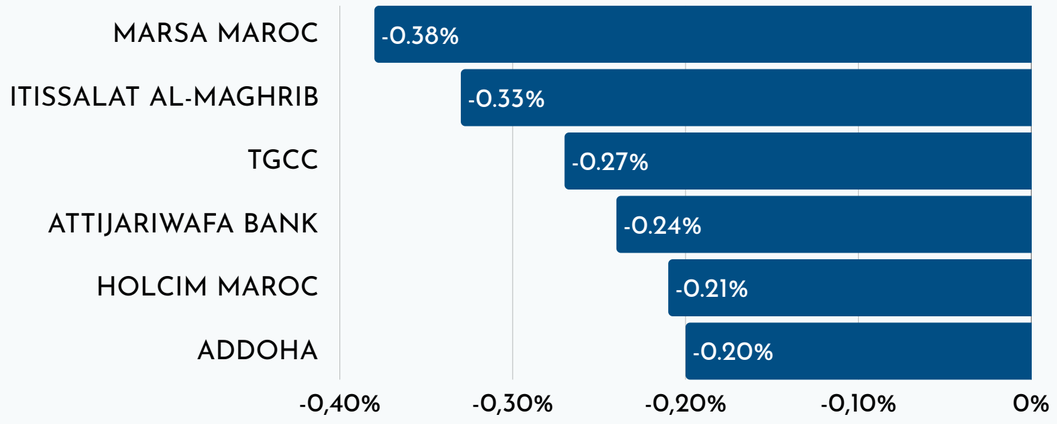
Managem Creating value beyond mining
46 MDH
2,76%

MARSA MAROC
45 MDH
-5,13%

EVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI

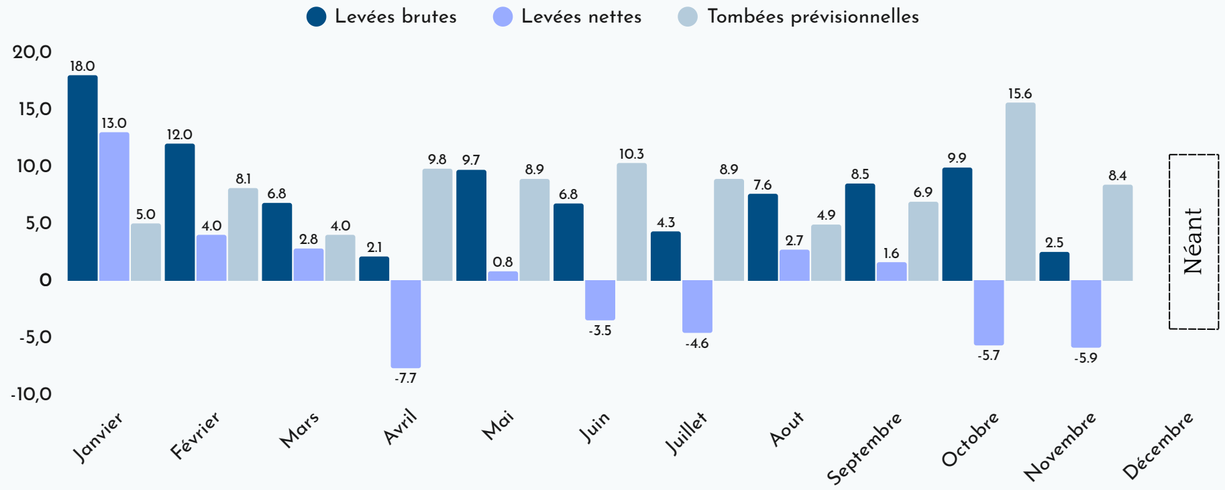


MARCHÉ OBLIGATAIRE

RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines					
26 semaines	03/05/2027	1 830	1 700	2,2600%	93%
52 semaines					
2 ans	19/03/2029	2 720	800	2,6695%	29%
5 ans					
10 ans		730	0	-	0%
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		5 280	2 500		47%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

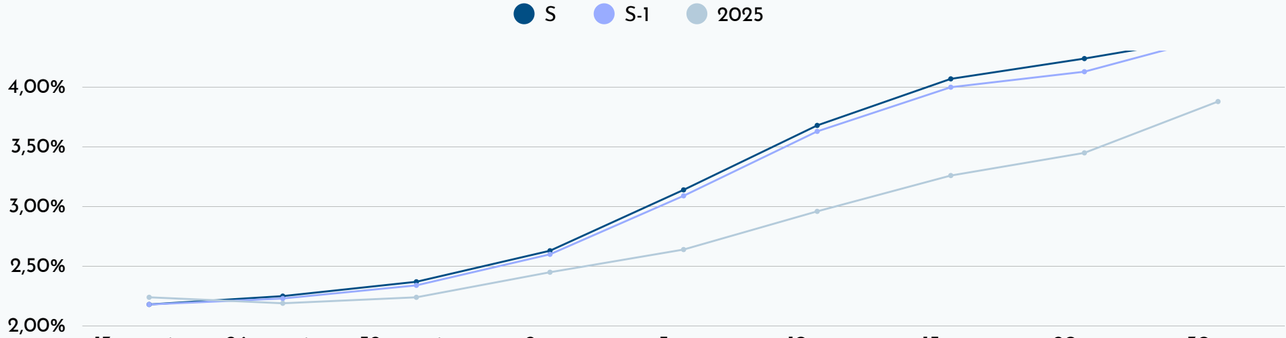
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Émetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	12 mois	29/10/2027	3,50%
HYPER SA (LABEL VIE)	BT	61 jours	30/12/2026	2,60%
BAD	OBL	7 ans	27/10/2033	2,23%

TOMBÉES À PRÉVOIR

Émetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ARADEI	OBL	5 ans	04/11/2026	3,35%
ARADEI	OBL	5 ans	04/11/2026	2,87%

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHE SECONDAIRE



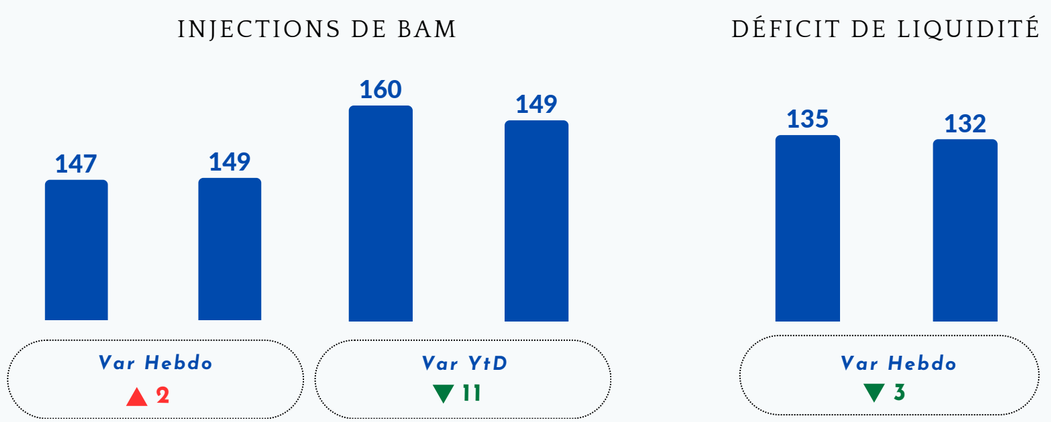
	13 semaines	26 semaines	52 semaines	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans	30 ans
S	2,19%	2,25%	2,37%	2,60%	3,09%	3,68%	4,10%	4,29%	4,60%
S-1	2,18%	2,25%	2,37%	2,63%	3,14%	3,68%	4,07%	4,24%	4,43%
Var	1	0	0	-3	-5	0	3	5	17
2025	2,24%	2,19%	2,24%	2,45%	2,64%	2,96%	3,26%	3,45%	3,88%
Var YtD	-5	6	13	15	45	72	84	84	72

MARCHÉ MONÉTAIRE

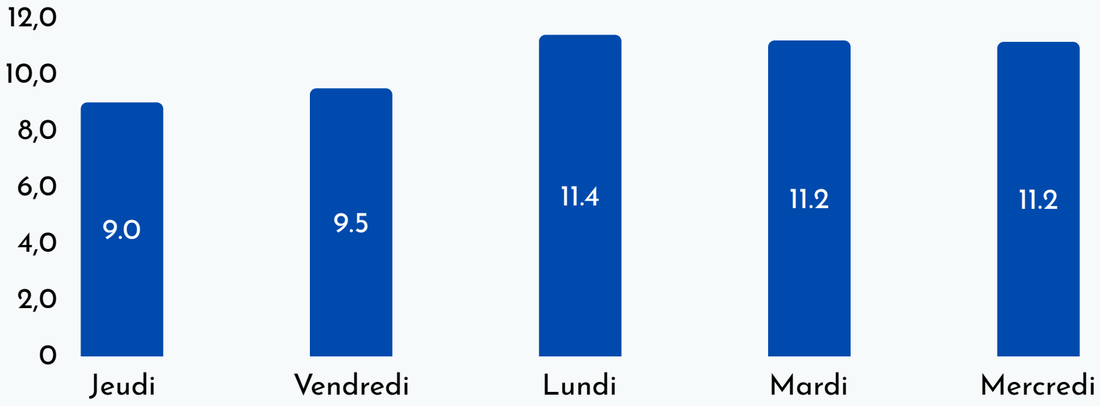
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	29/10/2026	05/11/2026	51	53	+2
Pension livrée à LT	-	-	46	46	-
Prêts garantis	-	-	50	50	-

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%	2,19%	▲ 1

FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE

MARCHÉ BOURSIER

- Au cours de la semaine du 26 au 30 octobre 2026, le marché boursier a enregistré un recul de 3,03 % du MASI à 16 537,91 points et de 3,59 % du MASI 20, portant leurs variations depuis le début de l'année à respectivement –12,25 % et –19,40 %. Les échanges sur le marché central se sont établis à 916,3 MDH. La baisse s'est accentuée vendredi, avec un repli de 1,57 % du MASI. Parmi les variations hebdomadaires les plus marquées, SMI a cédé 10,99 %, CMT 9,80 % et Résidences Dar Saada 9,66 %, tandis qu'Oulmès et Managem ont progressé respectivement de 5,84 % et 2,76 %.
- Sur le plan indiciel, la révision annuelle des facteurs flottants et de plafonnement du MASI, entrée en vigueur le 29 octobre, a notamment ramené le facteur flottant de Managem de 15 % à 10 %. À cours constants du 29 octobre, son poids dans l'indice est ainsi passé de 10,46 % à 6,86 %, tandis que celui d'Attijariwafa bank est passé de 16,91 % à 19,88 %. La séance de vendredi a également été marquée par la suspension de la cotation de Managem à la demande de l'AMMC.
- À la suite de la réunion du Comité scientifique des indices du 30 octobre, la Bourse de Casablanca a annoncé le rétablissement, à compter de la séance du 2 novembre, des facteurs flottants et de plafonnement applicable au 28 octobre. Cette mesure transitoire intervient dans l'attente d'une actualisation des règles de gestion du MASI, portant notamment sur l'inclusion des nouvelles valeurs, les facteurs de flottant et de plafonnement ainsi que le traitement des situations exceptionnelles. Ces travaux doivent être finalisés dans un délai d'un mois, avec une publication des nouvelles règles avant leur entrée en vigueur.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Le marché obligataire reste marqué par une demande modeste, exigeante en matière de rémunération et particulièrement peu présente sur le segment long de la courbe. Lors de la dernière adjudication, les soumissions ont atteint 5,28 Mrds de DH, pour une levée de 2,50 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de 47 %. Le Trésor a ainsi poursuivi ses financements sur les maturités courtes et moyennes, en retenant 1,70 Mrd de DH sur le segment 26 semaines et 800 MDH sur le segment 2 ans.
- Cette orientation s'inscrit dans un contexte de sélectivité persistante des investisseurs. Sur la maturité 10 ans, les propositions se sont limitées à 730 MDH, avec des taux demandés compris entre 3,66 % et 3,89 %, sans qu'aucune offre soit retenue, tandis que le segment 20 ans n'a enregistré aucune soumission. Le Trésor continue ainsi de privilégier les segments sur lesquels il peut se financer sans concéder de hausse des taux. Ainsi, le taux limite du 26 semaines est resté stable à 2,28 %, tandis que celui du 2 ans s'est légèrement replié de 0,3 pb à près de 2,67 %.

MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire a conservé des conditions globalement équilibrées au cours de la semaine, soutenues par le renforcement des injections de Bank Al-Maghrib. L'encours de ses interventions a atteint 149,31 Mrds de DH à partir du 29 octobre, contre 146,83 Mrds de DH auparavant. Cette augmentation de 2,48 Mrds de DH provient des avances à 7 jours, portées à 53,04 Mrds de DH, tandis que les pensions livrées et les prêts garantis sont restés respectivement à 46,29 et 49,97 Mrds de DH.
- Dans ce contexte, les soldes des banques auprès de Bank Al-Maghrib se sont redressés en fin de période, passant de 13,05 Mrds de DH le 26 octobre à 17,71 Mrds de DH le 29 octobre. Ce renforcement des disponibilités bancaires a accompagné le maintien de conditions de financement sans tension notable à l'approche de la clôture mensuelle.
- Les taux monétaires sont ainsi demeurés globalement stables. Le taux moyen pondéré interbancaire s'est maintenu à 2,25 % sur les séances disponibles du 26 au 29 octobre, tandis que l'indice MONIA a évolué dans une fourchette étroite de 2,171 % à 2,198 %, pour s'établir à 2,195 % le 29 octobre.

NEWS ÉCONOMIQUES

- Le déficit budgétaire du Maroc s'est établi à 33,1 MMDH à fin septembre 2026, contre 52,4 MMDH à la même période de 2025, soit une amélioration de 19,3 MMDH. Cette évolution s'explique par une progression des recettes ordinaires de 14,8 % (+43,7 MMDH), portée notamment par la hausse des recettes fiscales (+11,7 %), supérieure à celle des dépenses (+9,3 %), qui ont atteint 290,7 MMDH, sous l'effet principalement de l'augmentation des charges de fonctionnement, des intérêts de la dette et de la compensation.
- Les charges de compensation ont progressé de 13,3 % à fin septembre 2026, pour atteindre 16 MMDH, dépassant ainsi de 15,8 % les prévisions de la Loi de Finances. Cette hausse s'explique principalement par les aides directes accordées aux professionnels du transport, à hauteur de 2,6 MMDH, afin d'atténuer l'impact de la hausse des prix des carburants liée notamment aux tensions au Moyen-Orient.
- L'Office National Marocain du Tourisme (ONMT) prévoit de porter ses investissements à plus de 2,21 MMDH en 2027, contre une prévision de clôture de 2 MMDH en 2026. Ces investissements seront principalement consacrés au développement des liaisons aériennes, au renforcement des partenariats avec les compagnies aériennes et les tour-opérateurs, à l'accélération du marketing digital et à la diversification des marchés touristiques, dans le cadre de la stratégie de promotion de la destination Maroc.

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

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

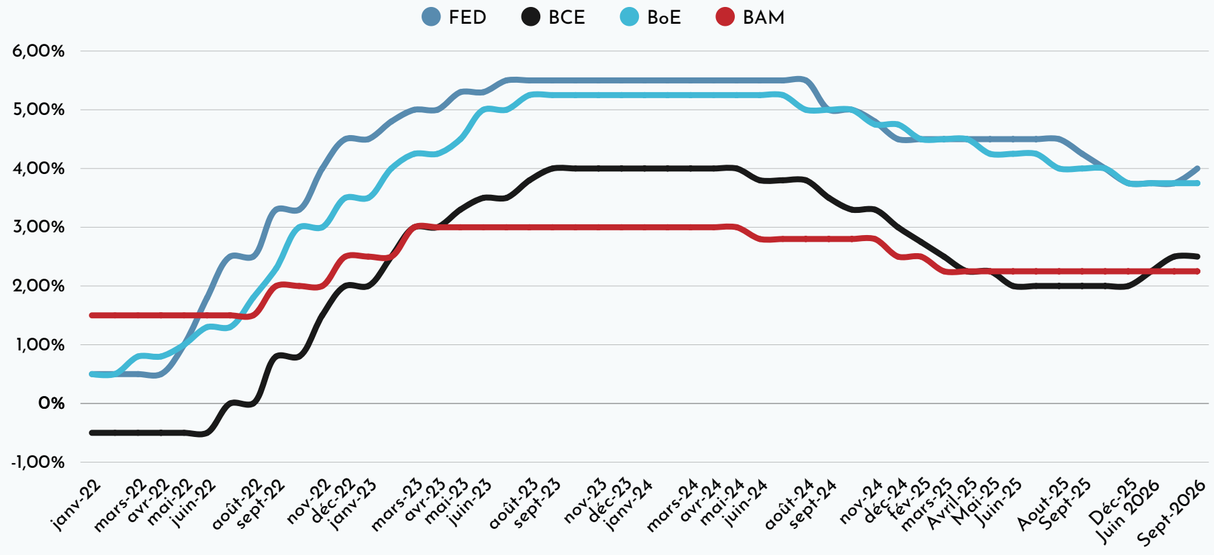
Indicateur	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
Croissance	1,3%	3,4%	3.8%	4,9%	4,4%	2,9%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,5%	3,4%	3,5%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,4%	4,6%	3%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	51 770,31	-0,85%	7,71%
Nasdaq Composite	25 437,00	-2,00%	9,44%
S&P 500	7 580,07	-0,57%	10,73%
CAC 40	7 969,42	2,40%	-2,21%
ONCE OR ($US)	3 873,01	-3,02%	-10,25%
BARIL BRENT ($US)	113,43	-2,82%	84,17%
EUR/USD	1,1201	-0,01%	-4,64%

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