BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 30/10/2026 au 06/11/2026

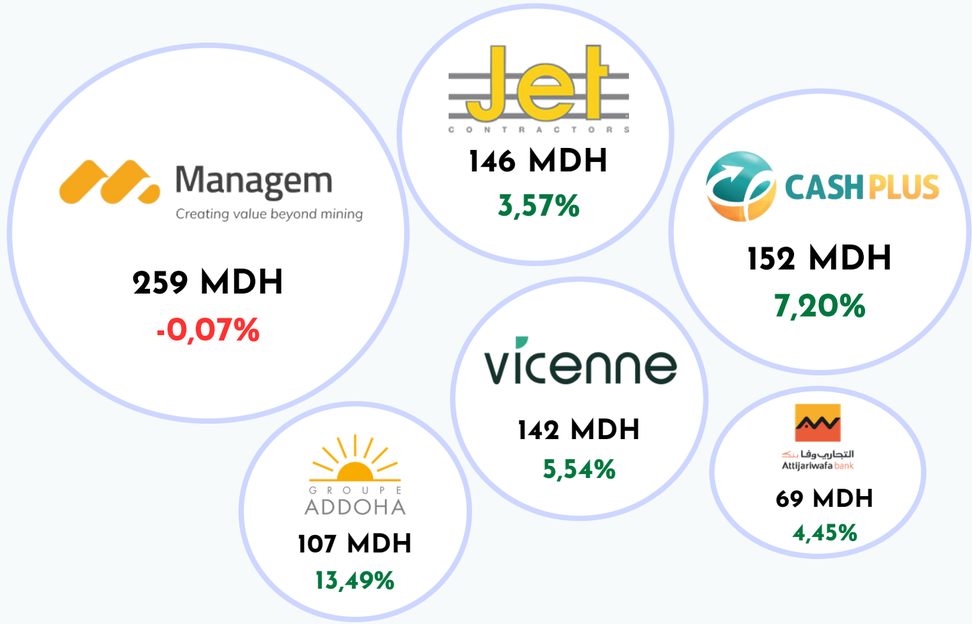
CERTIFIÉE ISAE 3402 - TYPE 2

MARCHÉ BOURSIER

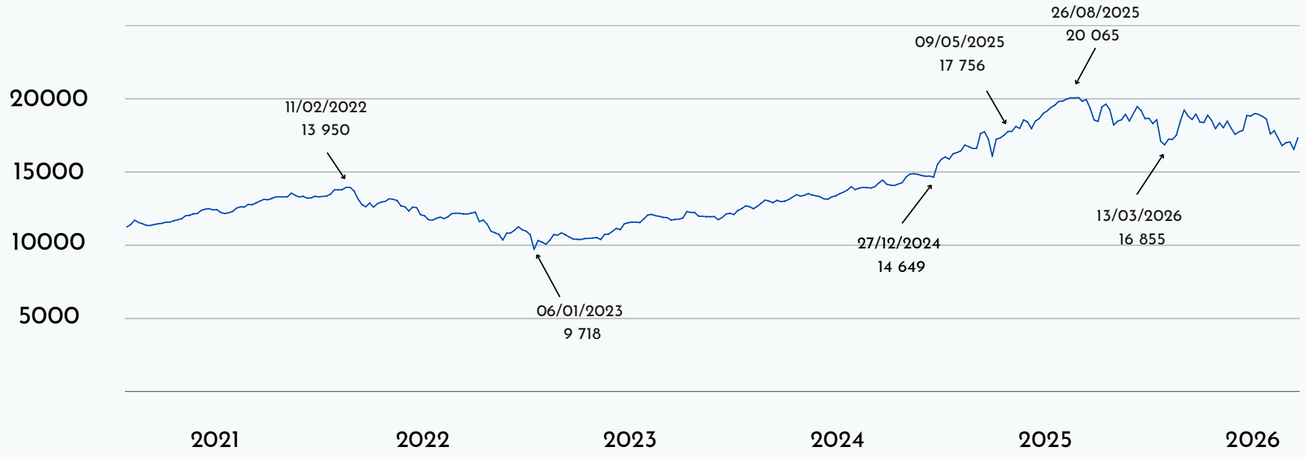
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	17 317,91	4,72%	-8,11%
MASI 20	1 264,07	5,57%	-14,91%
Marché central (volume en MDH)	1 600	66 267	
Marché de blocs (volume en MDH)	1 849	4 785	

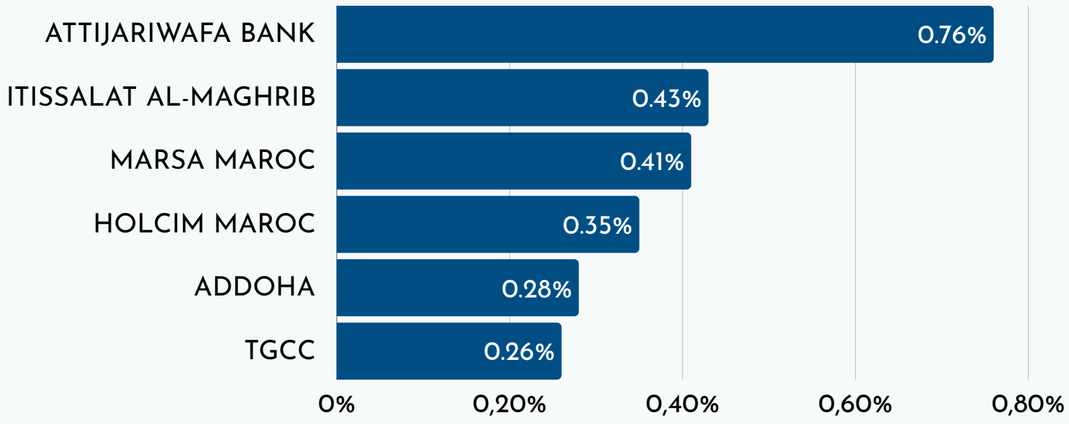
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI

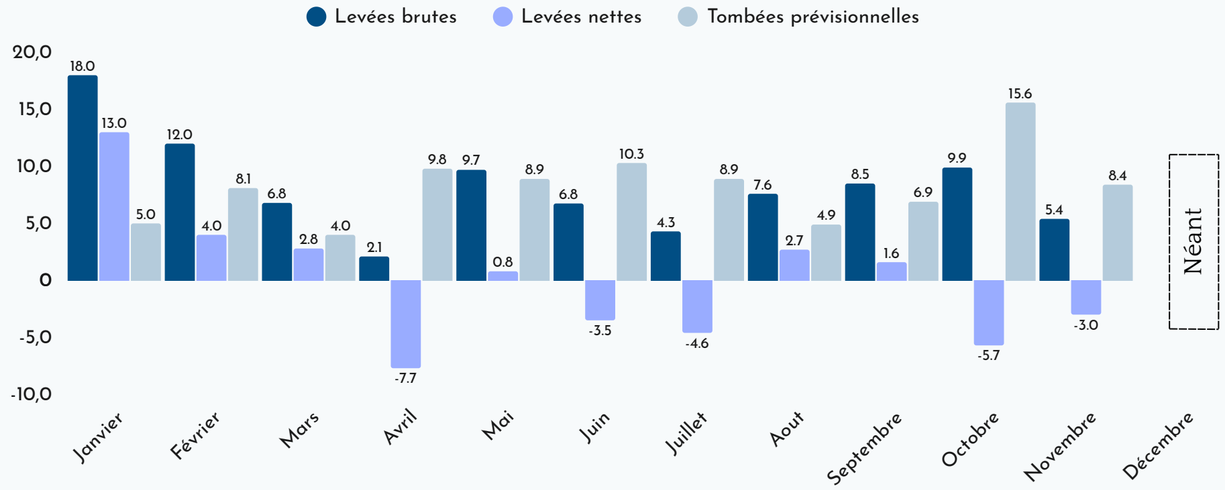


MARCHÉ OBLIGATAIRE

RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	08/02/2027	1 400	1 400	2,1900%	100%
26 semaines					
52 semaines	18/09/2028	1 600	1 550	2,7013%	97%
2 ans		1 960	0	-	0%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		4 960	2 950		59%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

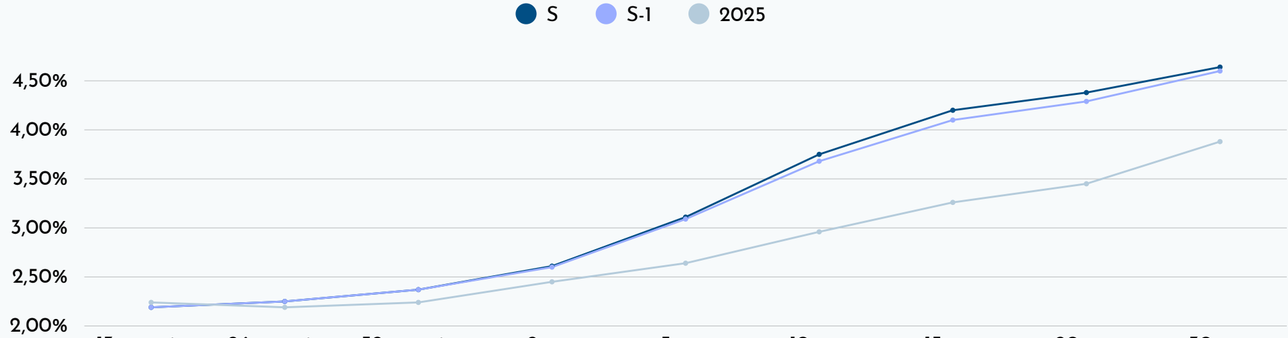
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Émetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	12 mois	03/11/2027	2,35%
BMCI	CD	12 mois	04/11/2027	3,20%
RCI FINANCE MAROC	BSF	3 ans	11/11/2029	3,38%

TOMBÉES À PRÉVOIR

Émetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	5 ans	15/11/2026	2,50%

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHE SECONDAIRE



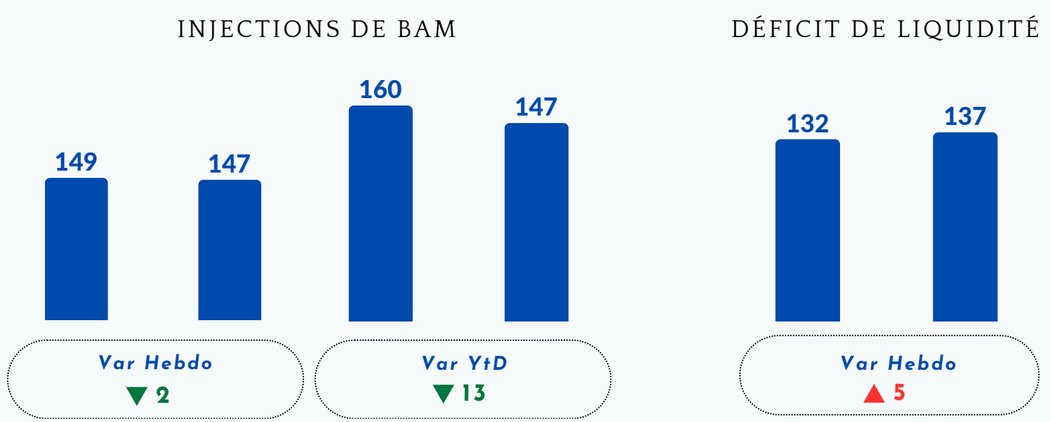
	13 semaines	26 semaines	52 semaines	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans	30 ans
S	2,19%	2,25%	2,37%	2,61%	3,11%	3,75%	4,20%	4,38%	4,64%
S-1	2,19%	2,25%	2,37%	2,60%	3,09%	3,68%	4,10%	4,29%	4,60%
Var	0	0	0	1	2	7	10	9	4
2025	2,24%	2,19%	2,24%	2,45%	2,64%	2,96%	3,26%	3,45%	3,88%
Var YtD	-5	6	13	16	47	79	94	93	76

MARCHÉ MONÉTAIRE

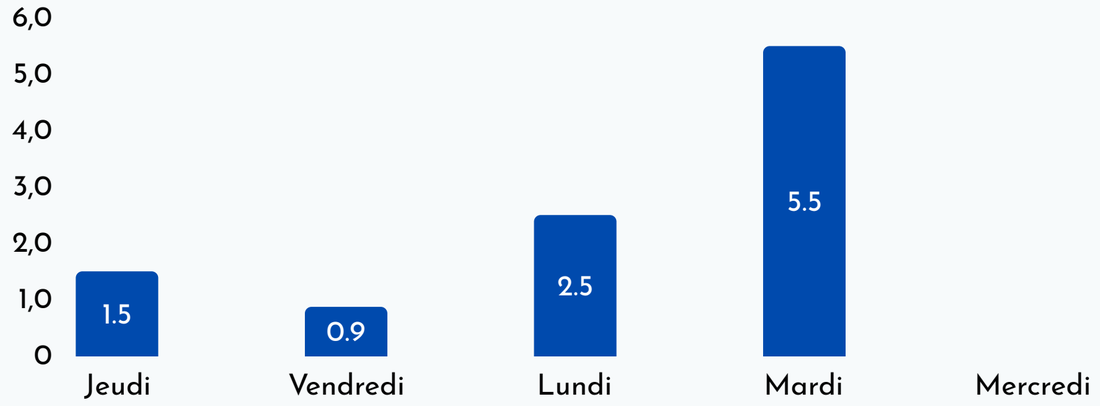
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	05/11/2026	12/11/2026	53	51	-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	2,19%	2,12%	▼ 7



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE

MARCHÉ BOURSIER

- Sur la semaine du 5 novembre, la Bourse de Casablanca a enregistré un net rebond. En quatre séances, le MASI a gagné 4,72 % à 17 317,91 points et le MASI 20 a progressé de 5,57 % à 1 264,07 points. Depuis le début de l'année, leurs performances s'établissent ainsi respectivement à −8,11 % et −14,91 %. Après deux séances de baisse, le MASI a repris 2,25 % mercredi, puis 3,33 % jeudi. Ce retournement est intervenu au lendemain des élections américaines de mi-mandat, dans un contexte de repli des cours du pétrole. Pour le Maroc, importateur d'énergie, la perspective d'un allègement de la facture énergétique a pu atténuer les craintes d'inflation et de hausse des taux d'intérêt.
- Du côté des valeurs, Attijariwafa bank a été le premier contributeur au rebond, apportant 0,77 point au MASI et 1,01 point au MASI 20. Sur le MASI, elle est suivie de Maroc Telecom (+0,42 point), de Marsa Maroc (+0,41), de Holcim Maroc (+0,34) et d'Addoha (+0,26), cette dernière qui signe la plus forte hausse de la cote (+13,49 %). Ensemble, ces cinq titres expliquent près de 47 % de la progression du MASI. Leur contribution est encore plus marquée sur le MASI 20, où Maroc Telecom (+0,64 point), Marsa Maroc (+0,63), Holcim Maroc (+0,53) et Addoha (+0,40) portent, avec Attijariwafa bank, leur apport cumulé à 3,21 points, soit près de 58 % du gain hebdomadaire. La hausse s'étend aux vingt composantes de l'indice.
- Enfin, ce rebond s'est accompagné d'une intensification des échanges. Le volume global a atteint 3,46 Mrds de DH sur quatre séances, contre 1,38 Mrd de DH sur cinq séances la semaine précédente. Le marché de blocs a totalisé 1,85 Mrd de DH et le marché central 1,60 Mrd de DH. Sur ce dernier compartiment, le volume quotidien moyen a plus que doublé, passant de 183 à 400 MDH. Managem a concentré le volume le plus élevé (259 MDH), devant Cash Plus (153 MDH) et Jet Contractors (146 MDH).

MARCHÉ MONÉTAIRE

- Sur la semaine du 5 novembre, le marché monétaire est resté à l'équilibre malgré la baisse de l'encours des interventions de Bank Al-Maghrib. Celui-ci s'est établi à 147,6 Mrds de DH le 5 novembre, en recul de 1,7 Mrd de DH sur une semaine, sous l'effet de la réduction des avances à sept jours.
- En dépit de la baisse des interventions de BAM, le solde des banques auprès de la banque centrale est resté confortable, à 10,8 Mrds de DH au 4 novembre, contre 15,1 Mrds de DH en début de semaine. Cette situation s'inscrit dans un contexte de légère progression des avoirs officiels de réserve, qui ont atteint 514,8 Mrds de DH au 30 octobre.
- Dans ces conditions, le taux moyen pondéré interbancaire est resté aligné sur le taux directeur à 2,25 % du 2 au 4 novembre. Sur le compartiment des pensions livrées, le taux MONIA s'est légèrement détendu, passant de 2,20 % le 30 octobre à 2,08 % le 4 novembre, soit un recul de près de 12 points de base.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Sur le marché obligataire, le Trésor a poursuivi ses levées sur le marché intérieur, face à une demande toujours présente, quoique modeste en volume et exigeante en matière de rémunération. Lors de l'adjudication du 3 novembre, les soumissions ont atteint 4,96 Mrds de DH, dont 2,95 Mrds de DH retenus, soit un taux de satisfaction de 59 %.
- Dans ce contexte, le Trésor a concentré ses levées sur le court terme, en retenant 1,40 Mrd de DH sur la maturité de 13 semaines et 1,55 Mrd de DH sur la maturité de 52 semaines. Cette levée s'est accompagnée d'une hausse des rendements sur la courbe primaire de 7 points de base sur la maturité de 13 semaines et de 2 points de base sur la maturité de 52 semaines. Sur la maturité de 2 ans, le Trésor a écarté l'ensemble des soumissions, qui totalisaient 1,96 Mrd de DH.
- Compte tenu de cette séance, les levées du Trésor au titre du mois de novembre s'élèvent à 5,45 Mrds de DH, face à des tombées en capital de 9,33 Mrds de DH prévues sur le mois. Les montants adjugés couvrent ainsi près de 58 % des remboursements de capital dudit mois.

NEWS ÉCONOMIQUES

- Au troisième trimestre 2026, le taux de chômage au Maroc a progressé à 10,5%, contre 9,5% au trimestre précédent, touchant particulièrement les jeunes de 15 à 24 ans (30,5%) et les femmes (16,7%). Cette dégradation s'accompagne d'un recul de 1,6% de l'emploi rémunéré, tandis que le taux composite de sous-utilisation de la main-d'œuvre atteint 19,6%, illustrant la persistance des tensions sur le marché du travail.
- À fin octobre 2026, les livraisons de ciment au Maroc ont atteint 12,57 millions de tonnes, en hausse de 1,58% sur un an, selon les données du Ministère de l'Aménagement du territoire national, de l'Urbanisme, de l'Habitat et de la Politique de la ville. Cette progression s'est accélérée en octobre, avec une augmentation de 4,54% des volumes livrés, à près de 1,59 million de tonnes, traduisant une dynamique favorable de l'activité du secteur de la construction et des infrastructures.
- Selon l'enquête de conjoncture de Bank Al-Maghrib, le climat des affaires dans l'industrie est resté globalement normal au troisième trimestre 2026, avec 69% des entreprises exprimant une appréciation favorable de la situation générale. Toutefois, 57% des industriels ont enregistré une hausse des coûts unitaires de production, tandis que les perspectives pour le quatrième trimestre font ressortir des anticipations de baisse des effectifs, malgré une progression attendue des investissements dans la plupart des branches.

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

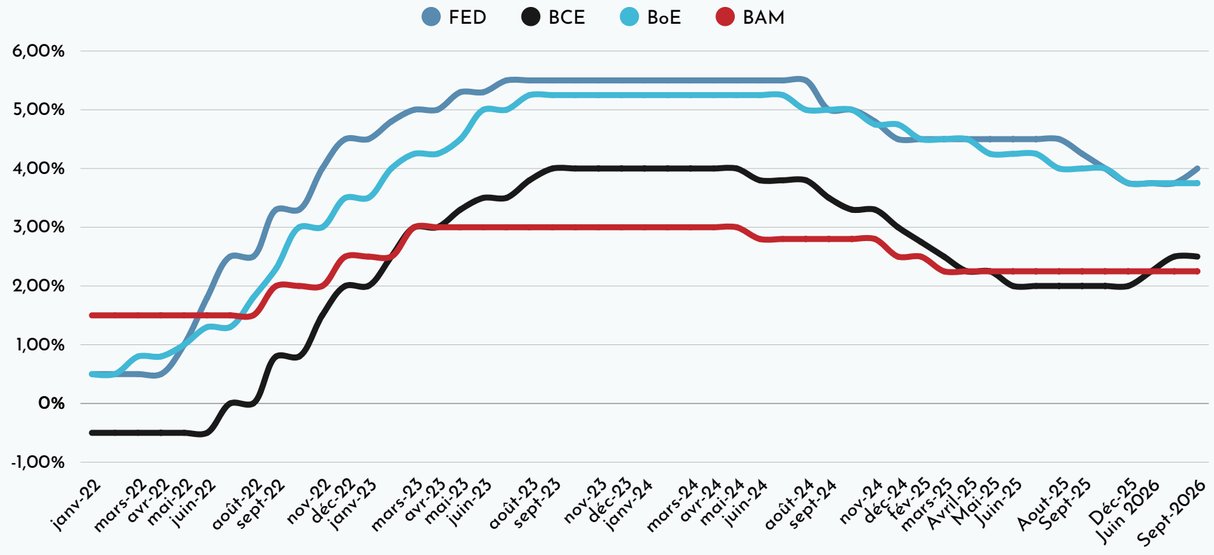
Indicateur	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
Croissance	1,3%	3,4%	3.8%	4,9%	4,4%	2,9%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,5%	3,4%	3,5%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,4%	4,6%	3%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	51 285,73	-0,94%	6,70%
Nasdaq Composite	24 579,43	-3,37%	5,75%
S&P 500	7 376,86	-2,68%	7,76%
CAC 40	8 139,00	2,13%	-0,13%
ONCE OR ($US)	4 066,03	4,98%	-5,77%
BARIL BRENT ($US)	98,32	-13,32%	59,64%
EUR/USD	1,1147	-0,48%	-5,10%

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