

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 03/07/2026 au 10/07/2026

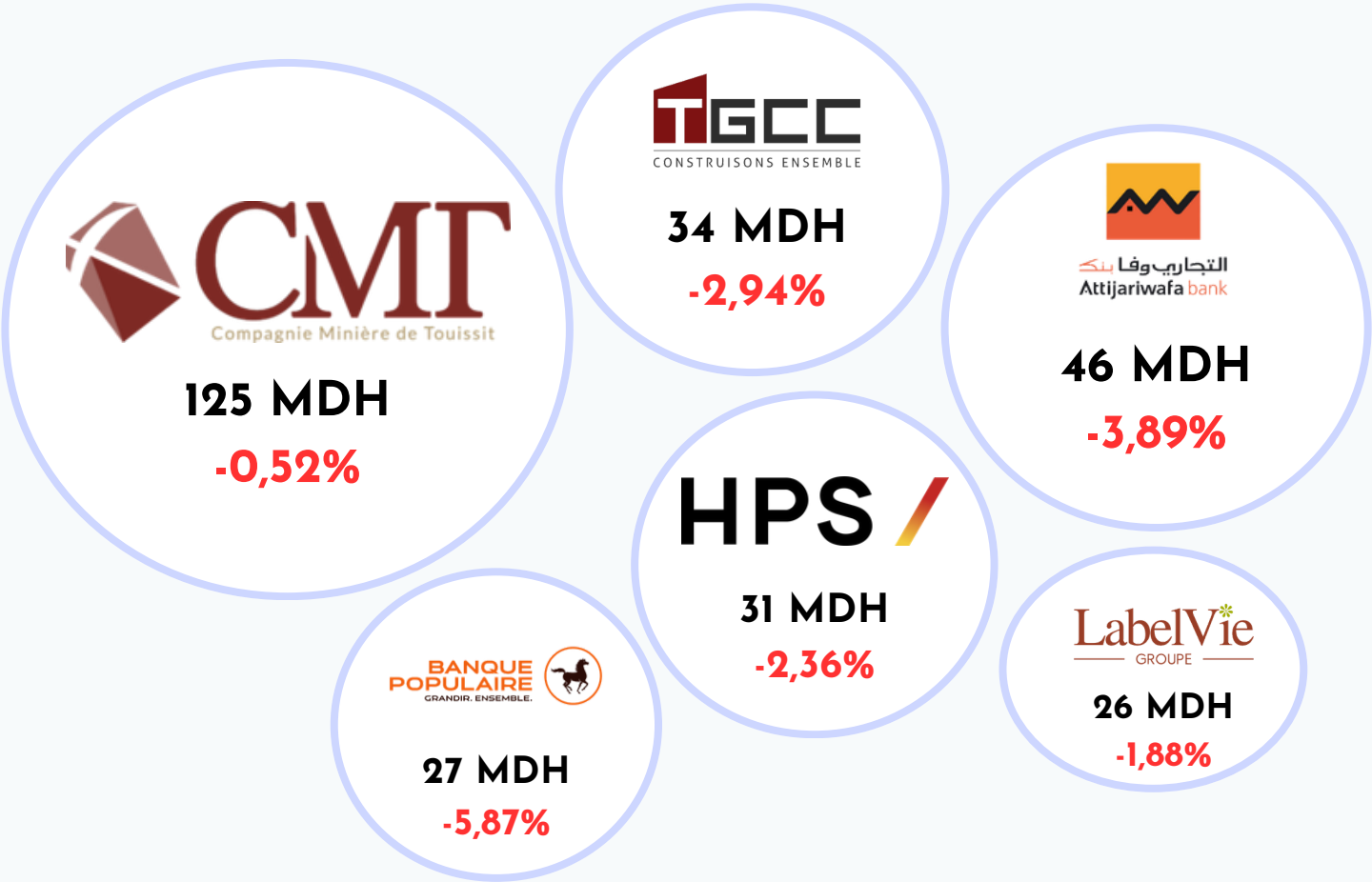


MARCHÉ BOURSIER

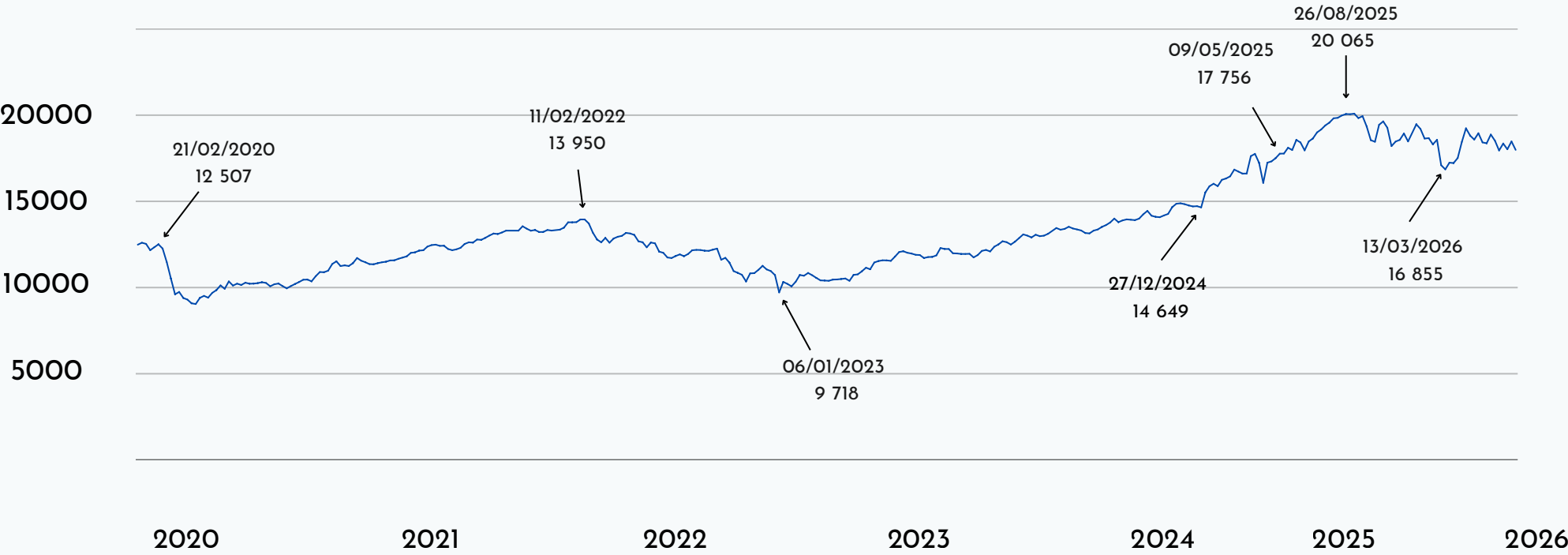
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	17 987,82	-2,64%	-4,56%
MASI 20	1 325,69	-2,41%	-10,77
Marché central (volume en MDH)	571		47 673
Marché de blocs (volume en MDH)	0		1 800

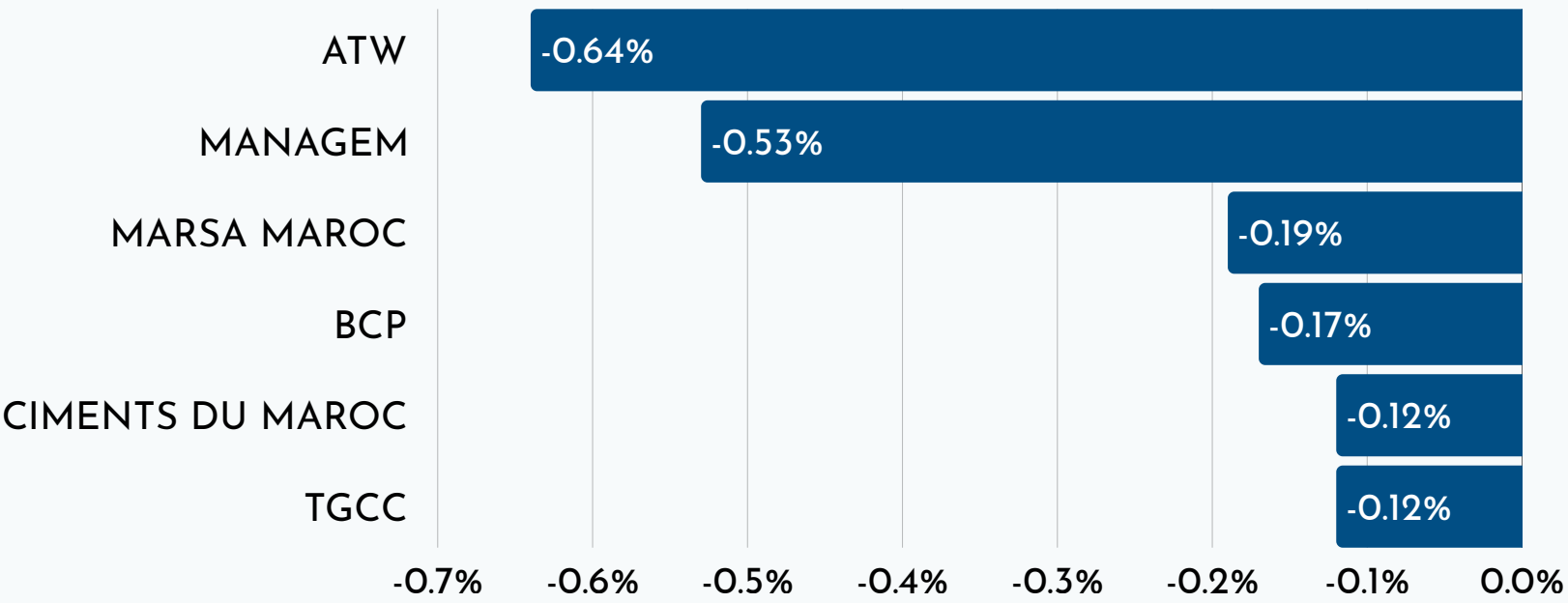
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



RÉSULTATS DE LA SÉANCE D’ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	11/10/2027	700	0	-	0%
26 semaines					
52 semaines		2 540	1 200	2,2521%	47%
2 ans		1 350	0	-	0%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		4 590	1 200		26%

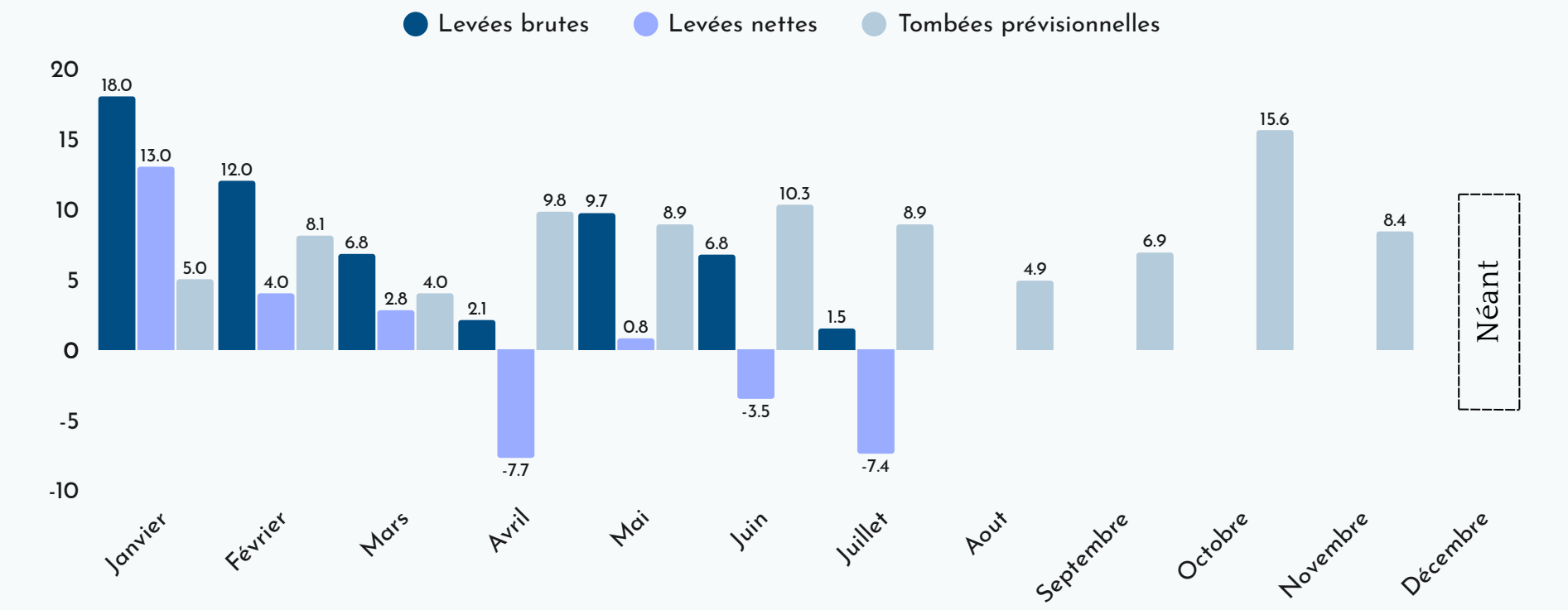
MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	13/07/2027	2,60%

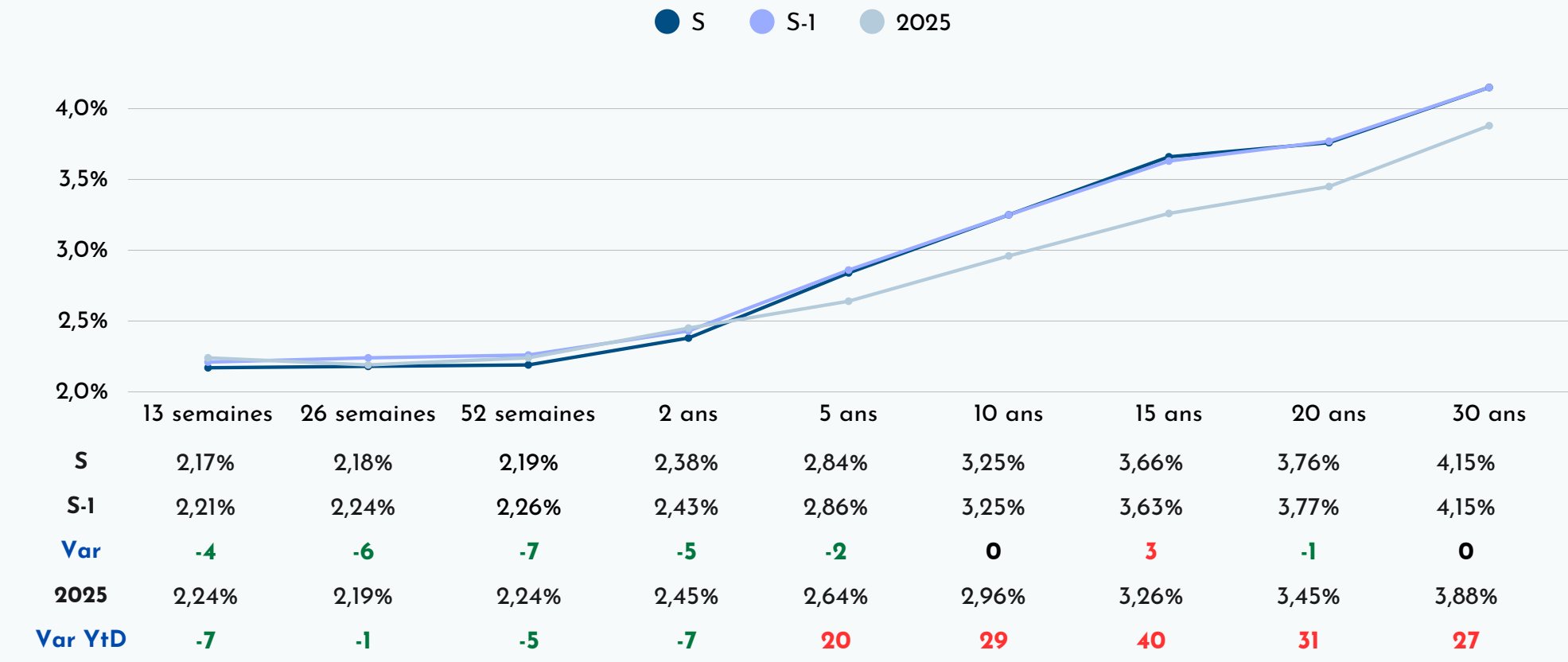
TOMBÉES À PRÉVOIR

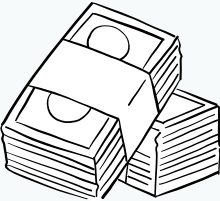
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SOFAC	BSF	5 ans	13/07/2026	2,48%
WAFASALAF	BSF	3 ans	14/07/2026	4,15%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



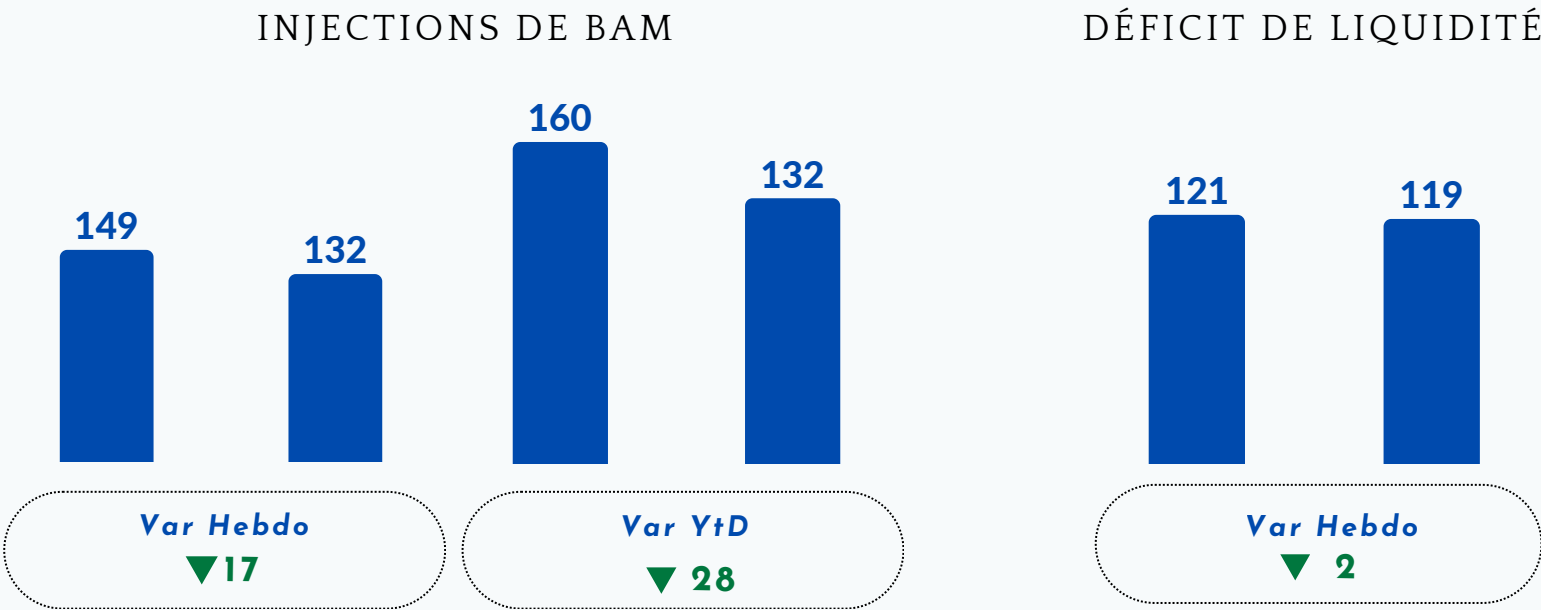


MARCHÉ MONÉTAIRE

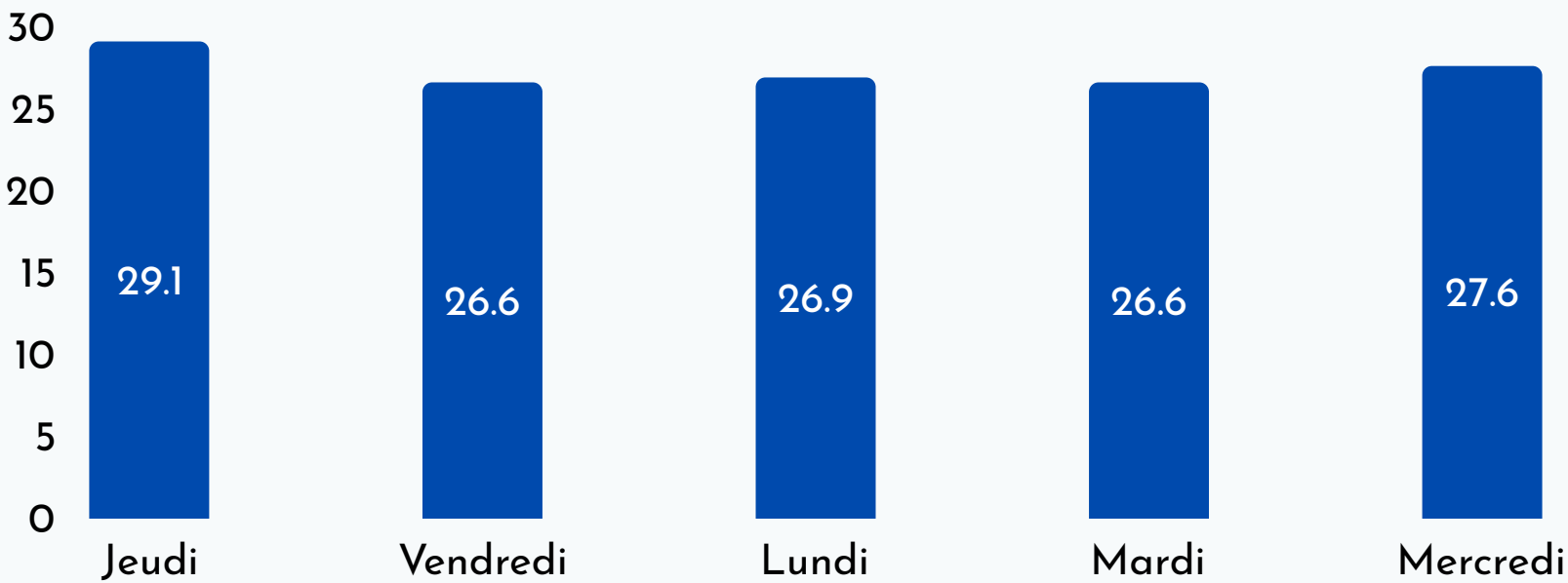
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-I)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	09/07/2026	16/07/2026	54	37	-
Pension livrée à LT	-	-	50	50	-
Prêts garantis	-	-	45	45	-

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	2,25%	2,22%	▼3



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- La Bourse de Casablanca a clôturé la semaine sur une nette correction pour le MASI qui a cédé 2,64% pour s'établir à 17 987,82 points. Sa performance depuis le début de l'année a été ramenée à -4,56%. Le MASI 20 a évolué dans le même sens, avec un repli hebdomadaire de 2,41%, portant sa contre-performance annuelle à 10,77%. La baisse s'est installée progressivement au cours des quatre premières séances de la semaine, avant un léger rebond de 0,37% vendredi, insuffisant toutefois pour inverser la tendance hebdomadaire. Cette correction s'inscrit dans un contexte international malheureusement marqué par la résurgence des tensions au Moyen-Orient et les incertitudes entourant l'approvisionnement énergétique. La remontée du Brent au cours de la semaine a ainsi ravivé les inquiétudes relatives à la facture énergétique, à l'inflation importée et aux marges des entreprises.
- À cet environnement défavorable s'est ajouté l'effet détachement des dividendes (Cimar, Atw et Bcp...). Son impact mécanique global sur le MASI est estimé à près de 0,76%, expliquant ainsi une part non négligeable de la baisse hebdomadaire.
- L'activité est parallèlement restée limitée avec un volume de 571,6 MDH sur le marché central, soit une moyenne quotidienne d'environ 114 MDH, nettement inférieure aux niveaux observés au cours des dernières semaines. Enfin, les échanges se sont principalement concentrés sur Cmt, Atw et Tgcc.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Le compartiment obligataire primaire est resté caractérisé par la faiblesse de la demande, avec des soumissions limitées à 4,59 Mrds de DH lors de la séance du 7 juillet. Face à cette demande, le Trésor a retenu 1,2 Mrd de DH exclusivement sur la maturité 52 semaines, portant ainsi ses levées mensuelles à 1,5 Mrd de DH.
- La poursuite des levées du Trésor intervient dans un contexte où son excédent de trésorerie frôle 28 Mrds de DH. Toutefois, l'importance des tombées prévues au cours du mois de juillet, estimées à près de 14 Mrds de DH, l'incite à continuer de solliciter le marché. Ces décaissements se répartissent entre 9,13 Mrds de DH de remboursements en capital et 4,89 Mrds de DH de coupons.
- En termes de taux, à l'issue de cette séance, la maturité 52 semaines a enregistré une légère détente de 1 point de base, à 2,208%.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire est demeuré globalement équilibré au cours de la semaine, malgré une nouvelle réduction de l'encours des interventions de Bank Al-Maghrib. Pour la deuxième semaine consécutive, la Banque centrale a diminué ses injections à 132,7 Mrds de DH, soit un retrait cumulé sur deux semaines de près de 24 Mds de DH.
- Ce retrait n'a toutefois exercé aucune pression sur les taux monétaires. Le taux moyen pondéré interbancaire est resté parfaitement aligné sur le taux directeur à 2,25%, alors que le taux MONIA a évolué légèrement en dessous entre 2,205% et 2,227% sur les dernières séances.
- La stabilité des taux traduit une amélioration des conditions de liquidité, qui a permis d'absorber la diminution des injections de Bank Al-Maghrib. Cette évolution a notamment été soutenue par la progression des avoirs officiels de réserve portés à 498,2 Mrds de DH au 3 juillet. Elle pourrait également s'expliquer par le reflux saisonnier de la monnaie fiduciaire après la période d'El Aid.



NEWS ÉCONOMIQUES

- La Banque africaine de développement (BAD) a accordé un financement de 205 millions d'euros en faveur du Maroc pour soutenir l'extension de la ligne à grande vitesse Kénitra-Marrakech et la modernisation des infrastructures ferroviaires sur ce corridor stratégique. Ce projet vise à améliorer la mobilité, réduire les coûts logistiques et les temps de trajet, tout en renforçant la compétitivité du Maroc en tant que hub logistique entre l'Europe et l'Afrique.
- T2S Group Holding a annoncé son introduction en Bourse à la Bourse de Casablanca à travers une opération d'environ 1,1 milliard de DH, destinée à financer sa croissance, renforcer son offre au Maroc et accélérer son développement en Afrique subsaharienne. L'opération, visée par l'AMMC, comprend une augmentation de capital de près de 350 millions de DH et une cession d'actions d'environ 750 millions de DH au prix de 223 dhs par action.
- Lors de sa vingt-troisième réunion tenue le 07 juillet, le Comité de Coordination et de Surveillance des Risques Systémiques (CCSRS) a souligné la résilience des secteurs bancaire et des assurances en 2025, avec une progression de 7,5 % du chiffre d'affaires des assurances et une hausse de 22,2 % du résultat net agrégé des banques, soutenues par des niveaux élevés de solvabilité et de rentabilité.



AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2024	Mars-25	Juin-25	Sept-25	Déc-25	Mars-26
Inflation (sur un an glissant)	0.9%	1.6%	0.5%	0.4%	0.8%	0,9%
Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs)	414	437	450	468	491	511
AOR (Mrds Dhs)	375	371	402	417	442	457
Masse monétaire (Mrds Dhs)	1 891	1912	1956	1 996	2 069	2 103

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

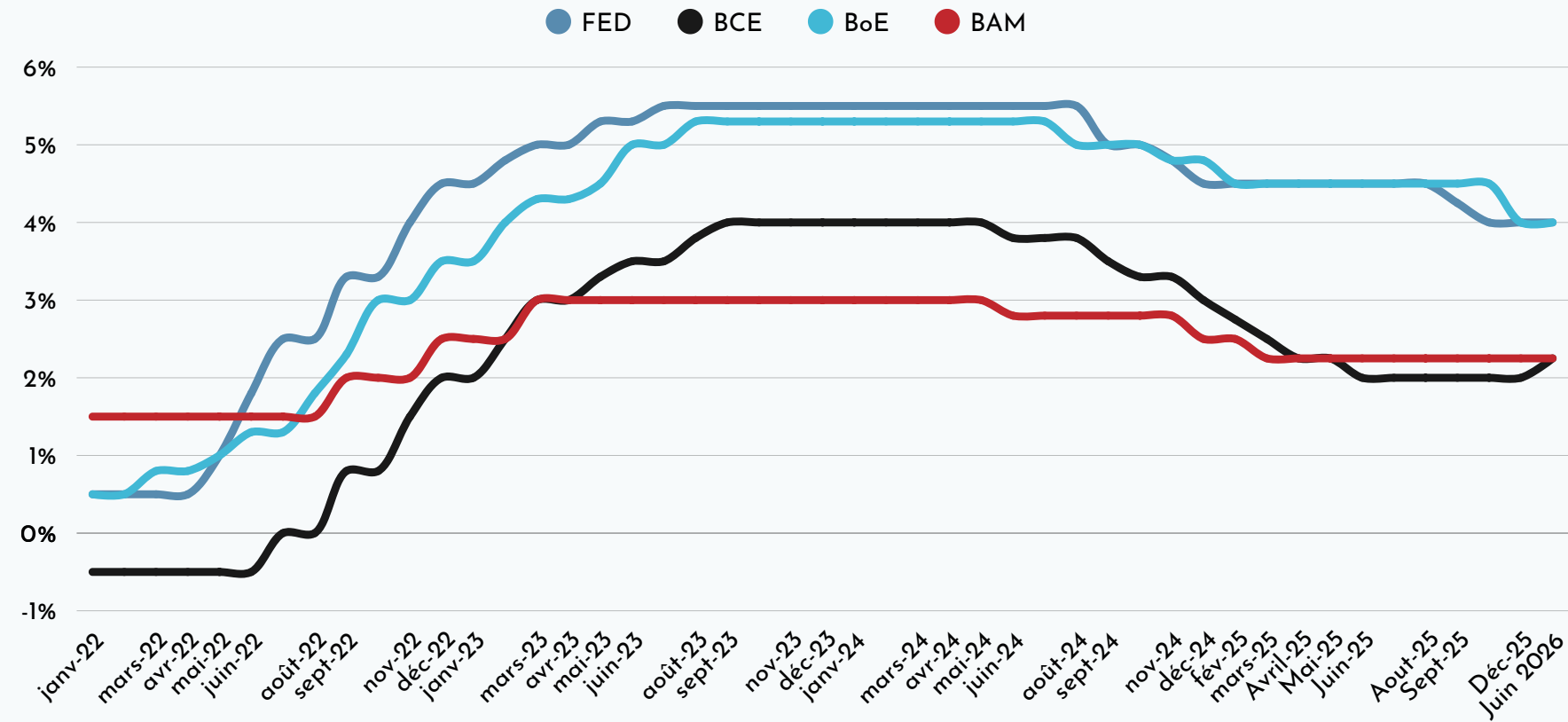
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	52 637,01	-0,50%	9,52%
Nasdaq Composite	26 281,61	1,74%	13,08%
S&P 500	7 575,39	1,23%	10,66%
CAC 40	8 338,97	-1,99%	2,32%
ONCE OR (\$US)	4 111,50	-1,52%	-4,72%
BARIL BRENT (\$US)	76,01	5,38%	23,41%
EUR/USD	1,1409	-0,24%	-2,87%

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Indicateur	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
Croissance	1,3%	3,4%	3.8%	4,9%	5,2%	3,1%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,5%	3,4%	3,3%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,4%	4,00%	3,8%

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

